

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

De ruime overwinning van Trump met de Amerikaanse verkiezingen zorgde voor een positief sentiment op aandelenmarkten. Beleggers verwachten dat het beleid van Trump de komende vier jaar positief zal kunnen uitpakken voor (Amerikaanse) aandelenmarkten. Het vooruitzicht op verdere belastingverlagingen, een expansief begrotingsbeleid en de implementatie van een (nog) meer nationalistisch handelsbeleid gaven de Amerikaanse aandelenmarkten dan ook een boost. Opkomenden markten reageerde negatief op de uitslag en bleven 9% achter bij de S&P500. Chinese aandelen daalden vanwege zorgen over een escalatie van het handelsconflict met de VS. De Amerikaanse dollar steeg met bijna 3% versus de euro. Beleggers verwachten dat de begrotingsplannen van Trump inflatoir zouden kunnen gaan werken en mogelijk de renteverlagingscyclus van de Federal Reserve (Fed) zouden kunnen ondermijnen. Anderzijds wordt verwacht dat de Europese Centrale bank verder zal gaan met renteverlagingen, ondanks de wat hogere inflatiecijfers afgelopen maand. De Fed besloot zoals verwacht voor een verlaging van de Federal Funds-rente met 0,25%. De vooruitgang op het gebied van de desinflatie en recente werkgelegenheidsgegevens ondersteunden het besluit om over te gaan naar een neutraler beleidsstandpunt. Duurzame consumptiegoederen en financiële waarden waren wereldwijd de beste presterende sectoren. Gezondheidszorg en materialen bleven het meeste achter. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 5,4%, wat 1,2% minder was dan de referentie index. Walt Disney, Amazon en Sony droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Arcos Dorados, Samsung Electronics en Enphase voor een negatieve contributie zorgden.

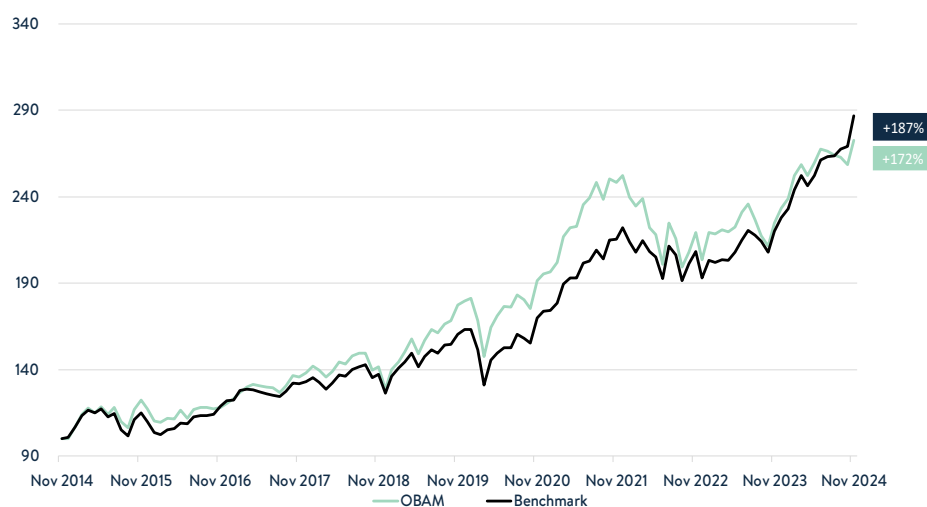
## Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	16,7%	5,4%	3,2%	21,1%	3,1%	9,0%	10,5%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	25,9%	6,6%	8,7%	30,3%	10,0%	12,3%	11,1%	7,7%
Extra rendement	-9,2%	-1,2%	-5,5%	-9,2%	-6,8%	-3,4%	-0,6%	0,7%

\* Geannualiseerd rendement in % \*\*Rendement OBAM na kosten \*\*\* sinds 29-12-1989

Bron: OBAM Investment Management

## NAV geïndexeerd op 100, inclusief dividend en na kosten <sup>1)</sup>



1) Het rendement betreft de resultaten voor zowel aandelenklasse C als X. Voor aandelenklasse X zijn gegevens bekend vanaf 1 juli 2022. De rendementen zoals getoond in deze grafiek voorafgaand aan 1 juli 2022 zijn gebaseerd op de rendementen van aandelenklasse C.



## Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
Oprichtingsdatum	1-11-1936
Beleggingscategorie	Aandelen Wereldwijd
Benchmark	MSCI AC World NR
ESG-classificatie	Art. 8 SFDR
Fiscale status	Fiscale beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

## Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 132,15
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 132,15
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 933 mln
Aantal posities	45

## Contactgegevens

Website	<a href="http://www.obam.nl">www.obam.nl</a>
E-mail	<a href="mailto:info@obam.nl">info@obam.nl</a>
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

## Portefeuillebeleid en positionering

We kochten binnen communicatie services **UMG**. UMG is marktleider in de wereldwijde muziekmarkt als uitgever en producent. Het label bezit de muziekrechten van artiesten en deelt daarbij de ontvangen royalty's. Deze markt heeft een aantrekkelijke groeiprofiel. Hierbij heeft UMG nog margepotentie waardoor we dubbelcijferige winstgroei verwachten, welke nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is.

Binnen industrie namen we opnieuw een positie in het waterbedrijf **Xylem**. We verkochten **Bureau Veritas** en **DSV** aangezien het opwaarts potentieel te beperkt was geworden. De koers van het aandeel Xylem is fors gedaald na de publicatie van de derde kwartaalcijfers. Beleggers waren teleurgesteld dat de verwachtingen niet werden overtroffen en dat Xylem wat last had van uitgestelde projecten. In onze optiek is er fundamenteel weinig aan de hand en zijn de vooruitzichten voor zowel omzetgroei als marge ontwikkeling nog steeds aantrekkelijk en maken we gebruik van de zwakte in het aandeel.

We kochten binnen materialen **CRH**. CRH is een leidende speler op het gebied van bouwmaterialen voor huizen, gebouwen en infrastructurele doeleinden. Hierbij zijn vooral de vooruitzichten van de Amerikaanse markt aantrekkelijk. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering waarbij de verwachting is dat CRH verder marktaandeel kan winnen als gevolg van het geïntegreerde service model waarin ze uniek zijn.

Het **OBAM** fonds richt zich op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in informatietechnologie, communicatie services en gezondheidszorg. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

## Portefeuillebeleid en positionering

Met Trump opnieuw als Amerikaanse president is één ding zeker; 2025 zal wederom een volatiel jaar worden voor aandelenmarkten. De thema's inflatie, (rente) beleid van de centrale banken en de opkomst van AI waren de afgelopen jaren dominant. De Magnificent 7 bedrijven trokken daarbij de beurs in de VS omhoog. De focus van de markt zou in 2025 wel eens kunnen gaan verschuiven naar wat de economische- en geopolitieke effecten van Trump 2.0 gaan brengen. Vanuit macro-economisch perspectief valt hierbij te denken aan het nu al grote begrotingstekort en de schuldenberg in de VS. De (lange) kapitaalmarkrente zou hierdoor op een hoger niveau kunnen blijven, mogelijk ook omdat het beleid van Trump inflatoir kan gaan werken door o.a. importtarieven. Een potentieel sterkere Amerikaanse dollar en diezelfde importtarieven zouden negatief kunnen zijn voor (exporterende) opkomende markten. Anderzijds zijn er ook verschillende positieve effecten te bedenken zoals een lagere belastingvoet, minder wet- en regelgeving en het beleid van Trump is over het algemeen pro-business. Sectoren als financiële dienstverlening en industriële bedrijven op het gebied van automatisering en elektrificatie (als gevolg van reshoring) kunnen profiteren. Er zal ook een hernieuwde focus gaan komen op bedrijven met prijskracht wanneer er wederom inflatiedruk ontstaat op basis van importtarieven. Wel verwachten we dat de ontwikkelingen rondom AI een belangrijk thema blijven. Steeds meer bedrijven zullen hier in toenemende mate van gaan profiteren op het gebied van efficiency en productiviteit. De huidige geopolitieke spanningen zullen naar verwachting voorlopig wel aanhouden. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven langere termijn een onzekerheid. Anderzijds kan een potentiële beëindiging van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voor positief sentiment op met name Europese aandelenmarkten zorgen.

## Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	7,9%
NVIDIA Corp.	6,2%
Amazon.com Inc.	5,2%
Alphabet Inc. - C	4,0%
Walt Disney Co	3,6%
ASR Nederland NV	3,5%
Apple Inc.	3,5%
Infineon Technologies AG	3,4%
Sony Group Corp.	3,2%
ASML Holding NV	3,1%

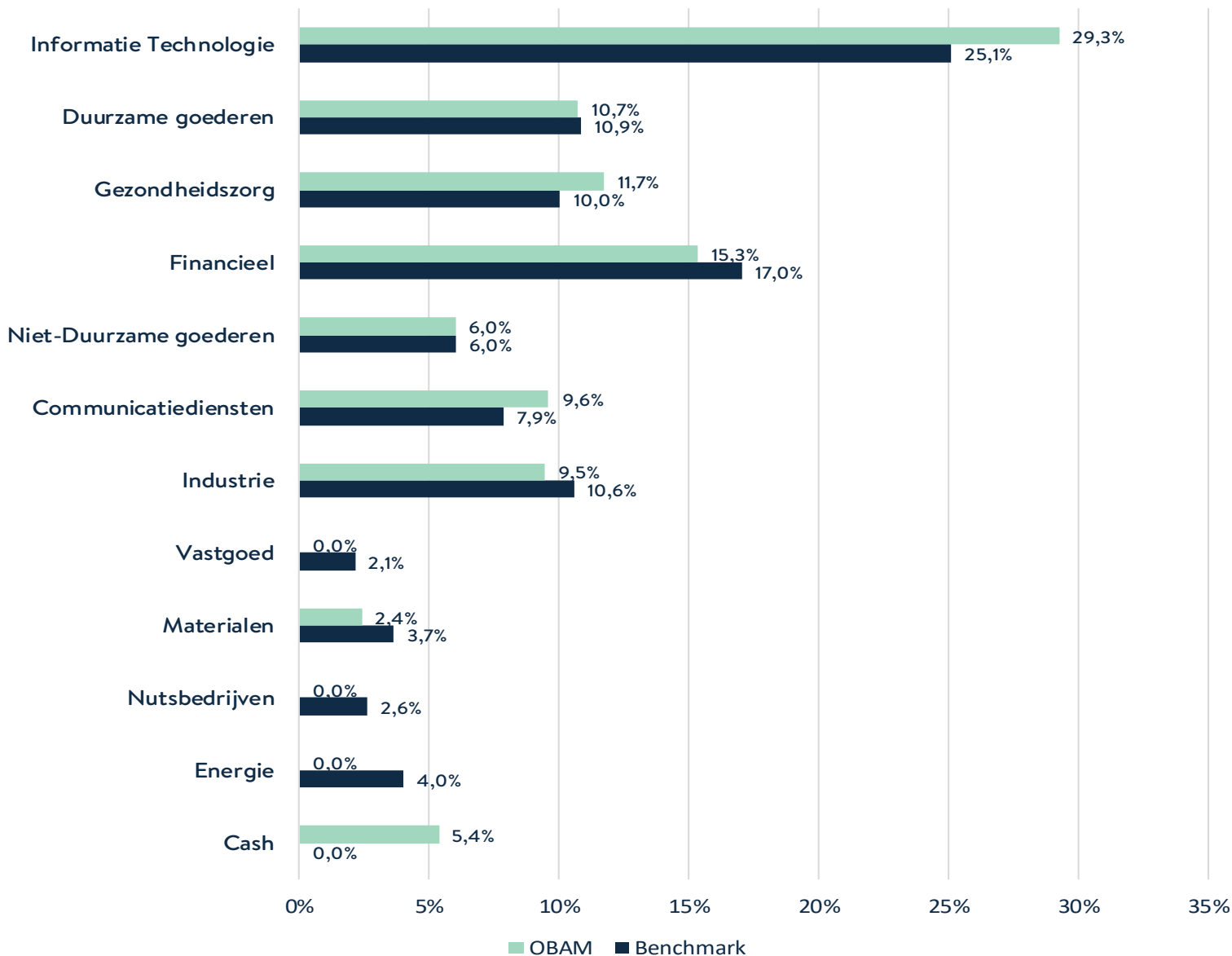
## Risico indicatoren\*

Volatiliteit fonds	15,6%
Volatiliteit benchmark	13,2%
Informatieratio	-1,5
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,14
Alpha	-8,2%
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data	

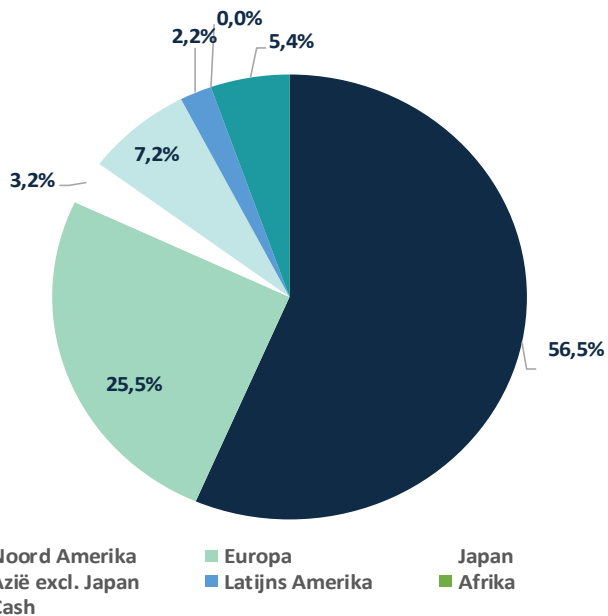
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	83,8%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	9,2%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,6%
Cash	5,4%
Totaal	100,0%

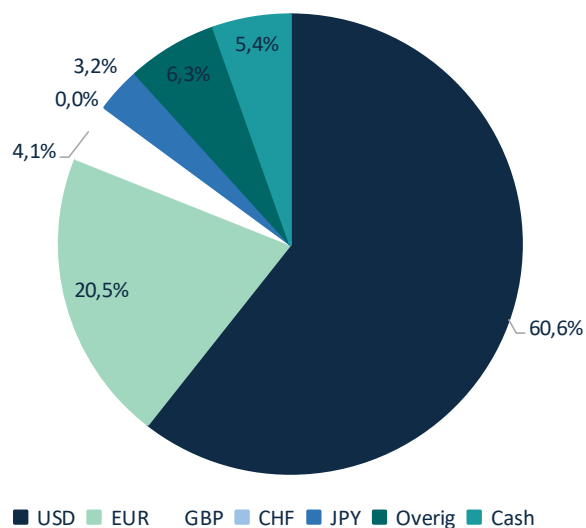
## Sectorverdeling



## Regioverdeling

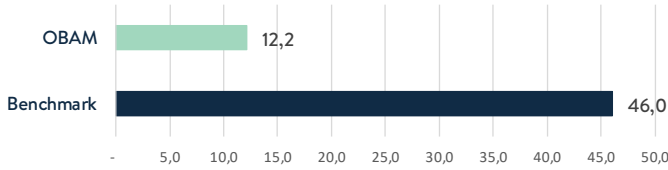


## Valutaverdeling



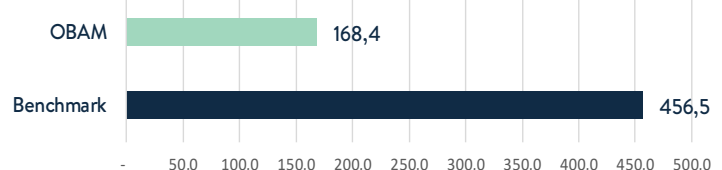
## Duurzaamheidskarakteristieken

### Totale CO2 voetafdruk Scope 1 + 2 (tCO2eq) per EUR 1 miljoen geïnvesteerd kapitaal



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report Juni 2024

### Totale CO2 voetafdruk Scope 1 + 2 (tCO2eq) per EUR 1 miljoen geïnvesteerd kapitaal



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report Juni 2024

### Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 04-2024. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

Signatory of:



MSCI

ESG RATINGS



Bron: MSCI April 2024

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 35,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

## Samenstelling van Kosten

### Kosten die per jaar in rekening worden gebracht:

Beheervergoeding	0.50%
Service fee	0.16%
Prestatievergoeding	0
Verwachte transactie kosten	0.21%

De gepresenteerde kosten zijn van toepassing op beide aandelenklassen van het fonds. De kosten worden verrekend in de dagelijkse vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds (NAV). Voor een verdere toelichting op de kosten verwijzen wij naar Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus, die te vinden zijn op onze website; [www.obam.nl](http://www.obam.nl)

### Enmalige kosten bij in- of uitstappen:

Huidig / Max. Instapvergoeding	0.25% / 0.30%
Huidig / Max. Uitstapvergoeding	0.25% / 0.30%

### Instap- en uitstapvergoedingen

De instap- en uitstapvergoedingen bedragen de op- en afslagen op de intrinsieke waarde van het fonds die in rekening kunnen worden gebracht bij toe- en uittreding. Deze komen ten gunste van het fonds en dienen ter compensatie van gemaakte transactiekosten ten behoeve van bescherming van zittende beleggers in het fonds.

### Disclaimer

OBAM N.V. is een ICBE die wordt beheerd door OBAM Investment Management B.V. Beide entiteiten zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus en het Essentiële-informatiedocument ("EID") alvorens u een beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus en het EID zijn beschikbaar in het Nederlands en in het Engels en zijn verkrijgbaar bij OBAM Investment Management B.V. (Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol) en via <https://www.obam.nl/het-fonds/wettelijke-informatie>.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Houdt bij uw beleggingsbeslissing rekening met alle kenmerken en doelstellingen van het fonds. Graag attenderen wij u dat OBAM Investment Management B.V. de verhandeling van het fonds kan stop zetten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden gezien als een aanbod, aanbeveling of uitnodiging tot het aankopen, aanhouden of verkopen van de financiële instrumenten zoals genoemd in dit document noch kan dit artikel worden beschouwd als (persoonlijk) beleggingsadvies.

OBAM Investment Management B.V. heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid van welke aard dan ook met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie. De verstrekte portfoliodata is niet onderworpen aan een externe audit.

OBAM Investment Management B.V. is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen.

Aan dit materiaal kunnen geen rechten worden ontleend.