OBAM/ Maandrapport

30 november 2022

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het positieve sentiment op aandelenmarkten in de maand november werd gedreven door lager dan verwachte inflatiecijfers en de hoop dat China de strenge coronaregels zou gaan loslaten. Chinese aandelen profiteerden hier het sterkste van, waarbij de CSI 300 index 9,8% steeg en de Hang Sang index 26,6% omhoog ging. Ook Europese aandelen profiteerden met een stijging van 6,7% voor de MSCI Europe index. Japan en de Verenigde Staten bleven wat achter bij de MSC AC World index die een stijging van 7,8% liet zien. De euro maakte een comeback en steeg met 5,3% versus de dollar. Dit was voornamelijk te wijten aan de Amerikaanse centrale bank die aangaf bij het volgende rentebesluit waarschijnlijk een kleinere renteverhoging door te voeren dan aanvankelijk was verwacht. In de VS daalden de lange kapitaalmarktrente (zowel 10- als 2 jaars rente) dan ook flink met zo'n 0,5%. Aan het begin van de maand verhoogde zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank de kapitaalmarktrente nog met 0,75%. Per saldo lieten macro economische cijfers nog steeds een verdere vertraging van de economische groei zien waarbij de data in met name in China en Europa tegenviel. Materialen, vastgoed en industrie waren de best presterende sectoren, terwijl energie de slechts presterende sector was. De olieprijs daalde met bijna 7% naar 80 dollar (West Texas). Het OBAM fonds behaalde een rendement van 5,3% en bleef daarmee de referentie index 1,9% voor. Het rendement werd in november voornamelijk gedreven door Solaredge (29,9%) Infineon (27,9%), en Applied Materials (24,1%), terwijl Walt Disney (-8,1%), Amazon (-5,8)% en Lonza (-4,9%) achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

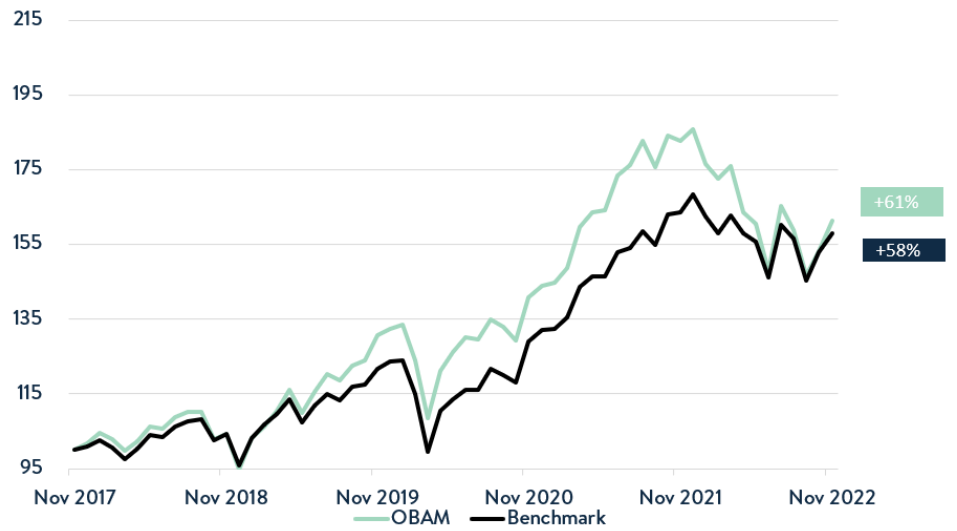
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-13.1%	5.3%	1.7%	-11.7%	7.3%	10.0%	11.3%	8.2%
MSCI AC WORLD NR	-6.1%	3.4%	0.9%	-3.4%	9.1%	9.6%	11.3%	7.1%
Extra rendement	-7.0%	1.9%	0.8%	-8.3%	-1.8%	0.5%	0.0%	1.1%

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

Bron: OBAM Investment Management B.V.

Geïndexeerd op 100, inclusief dividend en na kosten [1)]



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

WE SUPPORT JUSTDIGGIT

OBAM Investment Management is trotse sponsor van Justdiggit!

Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
Oprichtingsdatum	01-11-1936
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 109.46
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2021	EUR 1.30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 109.46
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend	Uitkerend, gelijk aan C klasse

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1004 mln
Aantal posities	49

Contactgegevens

Webiste	www.obam.nl
E-mail	info@obam.nl
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand november kochten we binnen financiële waarden het Amerikaanse bedrijf **S&P Global**. S&P Global is een wereldwijde aanbieder van financiële informatiediensten. Geleverde diensten zijn ondermeer informatie/databases over ondermeer (krediet) ratings, indices, grondstoffen, automarkten. Deze dienstverlening aan brede klantengroep zijn bedrijfskritisch van aard en zijn daarom minder prijsgevoelig. Dit verklaart de hoge margestructuren van het bedrijf, waarbij circa 73% van de omzet terugkerend is (via abonnementen). Dit maakt het bedrijf minder cyclisch. Alleen de rating business kan volatieler zijn, zoals we afgelopen tijd hebben gezien als gevolg van de sterke stijgende kapitaalmarktrente. Hierdoor is het aandeel fors gedaald dit jaar, wat in onze optiek een aantrekkelijk instapmoment biedt. Binnen communicatie services kochten we **Activision Blizzard** aan. Het bedrijf heeft met succes de afgelopen jaren een aantal zeer succesvolle games (zoals bijvoorbeeld Call of Duty) gelanceerd. Microsoft probeert momenteel het bedrijf over te nemen. Mocht dat niet lukken, dan is Activision op zichzelf staand een aantrekkelijke investering. Binnen consumentengoederen werd **Diageo** aangekocht. Het bedrijf heeft een brede portfolio van premium gedistilleerde dranken (vooral whisky/tequila met bekende merken zoals Smirnoff en Johnny Walker) en een belangrijke positie in de Verenigde Staten. Het bedrijf laat een sterke kasstroomontwikkeling en bovengemiddelde groei zien.

Het OBAM fonds blijft zich richten 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, gezondheidszorg en bedrijven die profiteren van de trends naar digitalisering en de energietransitie. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Top 10 Holdings

Microsoft	4.9%
Alphabet -C	4.5%
Infineon	4.4%
ASML	4.2%
ASR	3.8%
Ahold	3.1%
LVMH	3.1%
Banco Santander	2.9%
Applied Materials	2.6%
Amazon	2.6%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	18.5%
Volatiliteit benchmark	16.8%
Informatieratio	-0.43
Ex-post Tracking Error	4.2%
Bèta	1.08
Alpha	-2.5%

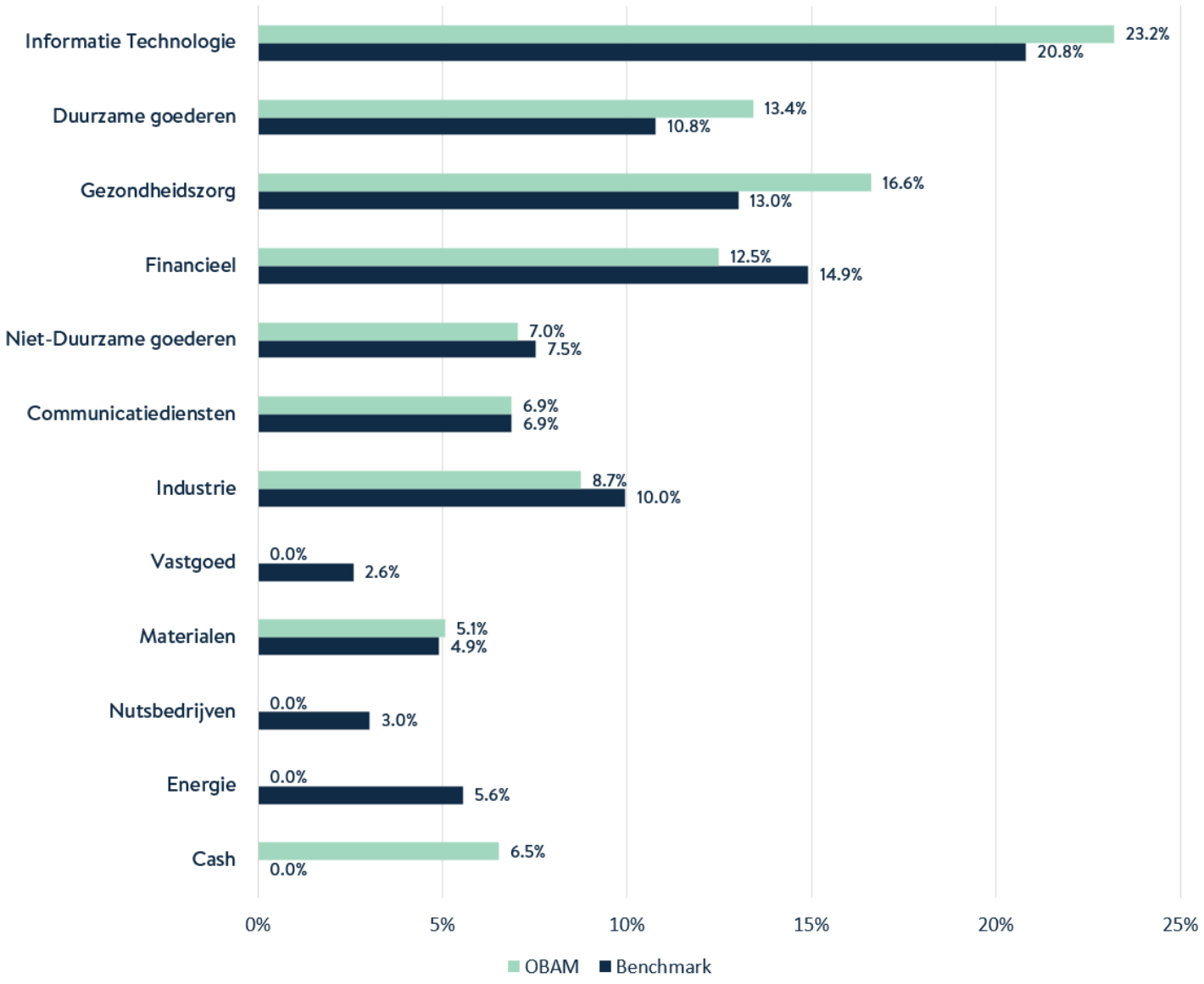
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	83.4%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	8.0%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	2.1%
Cash	6.5%
Totaal	100.0%

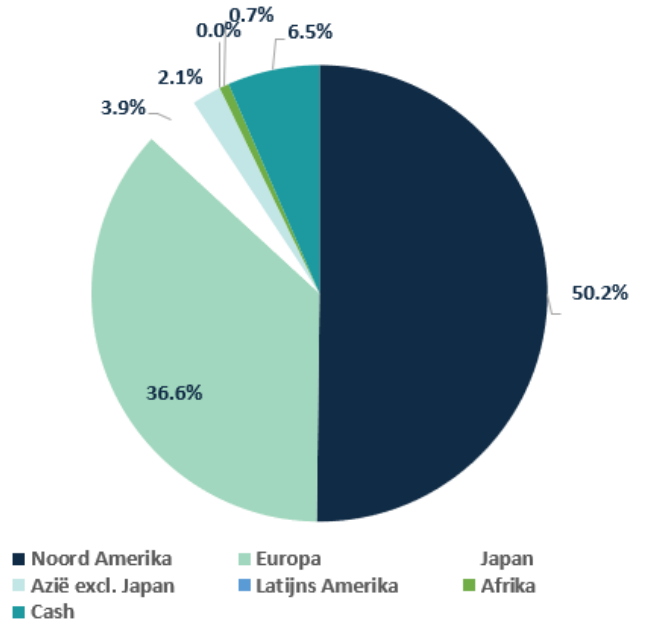
Vooruitzichten

De ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde beleid van de centrale banken zal voorlopig een dominante factor blijven voor de richting van aandelenmarkten. We verwachten dat de huidige zeer hoge inflatie in de VS, maar ook in Europa een stuk omlaag zal komen in 2023. Een grotere onzekerheid is de kerninflatie (de inflatie zonder energie en voeding). Een aantal inflatoire krachten lijken namelijk meer structureel van aard. Voorbeelden daarvan zijn reshoring (meer lokale productie), de energietransitie en structurele arbeidstekorten in sommige industrieën. Hierdoor kan de kerninflatie wat langer op een hoog niveau blijven ondanks dat lagere economische groei, normaliter de inflatie omlaag brengt. Bedrijven voelen ook de impact van lagere economische groei en de sterke inflatie steeds meer in de winstcijfers. Hierbij zijn de winsttaxaties in onze optiek voor volgend jaar nog steeds te hoog. In China zal volgend jaar de groei wat kunnen gaan aantrekken wanneer China het zero-covid beleid loslaat, terwijl Europa voorlopig nog last zal blijven houden van hoge energiekosten. Bedrijven met 'pricing power' (als gevolg van een dominante marktpositie of een sterk merk) zullen hun winstmarges op peil kunnen houden ondanks de hoge inflatie. Terwijl bedrijven die in een sterk competitieve marktomgeving zitten, hier minder goed toe in staat zullen zijn. Dit zal een belangrijk thema in 2023 gaan worden wanneer economische groei wereldwijd schaarser gaat worden en er meer competitie zal zijn. Geopolitieke risico´s zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de oorlog in de Oekraïne, maar ook de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvend gevecht over handel en toegang tot technologie tussen de VS en China. Trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren. Hierbij kan de energietransitie in de VS enorm versneld gaan worden nu de "Inflation Reduction Act" getekend is. Deze wet zal voor een lange periode steun geven aan bedrijven met exposure naar duurzame energiebronnen en daarnaast ook steeds meer reshoring in de hand werken.

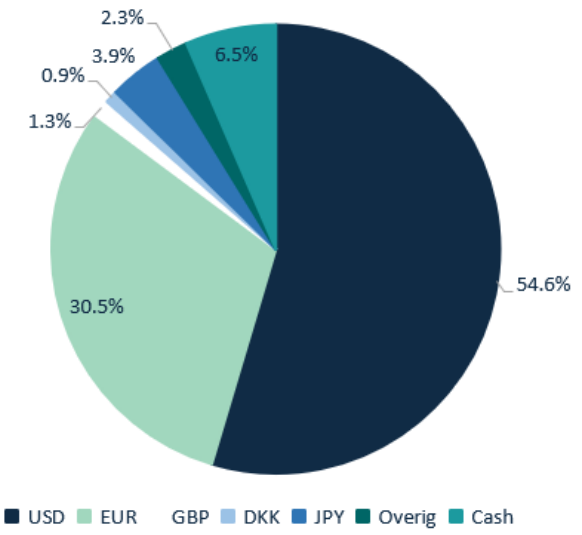
Sectorverdeling



Regioverdeling



Valutaverdeling

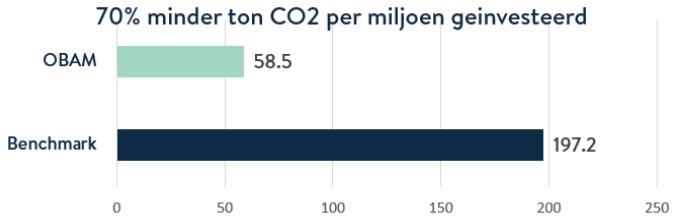


Duurzaamheidskarakteristieken

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 08-2022. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report September 2022

Focus SDG's

Signatory of:

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 23,000 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

Kosten

Kosten die in de loop van elk jaar aan het Fonds worden ontrokken:

Lopende kosten	0.66%

De gepresenteerde kosten zijn van toepassing op beide aandelenklassen van het fonds.

Lopende kosten
Het percentage van de lopende kosten is per 30 juni 2022 vastgesteld. Dit percentage kan variëren en is exclusief portefeuilletransactiekosten.

Prestatievergoeding
Dit fonds brengt geen prestatievergoeding in rekening.

Eenmalige kosten die vóór of na uw belegging worden

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 intrisieke 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. De instap- en uitstapvergoedingen zijn maximumpercentages. Actuele in– en uitstapvergoedingen zijn te raadplegen via de Website.

Disclaimer

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

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie ("EBi") alvorens u een beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus en de EBi 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.