

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten vertoonde een wisselend beeld in augustus. Aan het begin van de maand kwamen er tegenvallende macro-economische cijfers uit de VS die samen met een renteverhoging door de Bank of Japan, (BoJ) leidden tot een flinke daling op de mondiale aandelenmarkten. Het Amerikaanse ISM-productiecijfer kwam over juli ruim onder de verwachtingen uit en een zwak banenrapport zorgde ervoor dat de vrees voor een recessie in de VS weer terugkwam. De BoJ verhoogde niet alleen de beleidsrente met 0,25%, maar het was ook de agressieve toon voor verdere renteverhogingen waar beleggers van schrokken. Dit leidde tot een abrupte afbouw van de 'carry trade' posities, waarbij gebruik werd gemaakt van goedkope financieringskosten in Japanse yen, waartegen hoger renderende activa gekocht werden. Hierdoor daalde de TOPIX zelfs met 12% op 5 augustus, de grootste dagelijkse daling sinds Zwarte Maandag in 1987. Tegen het einde van de maand herstelde de markt zich echter aangezien beleggers een agressievere beleidsversoepeling door de Federal Reserve (Fed) begonnen in te prijzen. Grondstofprijzen stonden onder druk; de olieprijs daalde vanwege zorgen over de vraag, terwijl ijzererts daalde naar het laagste punt in twee jaar als gevolg van de vastgoedcrisis in China. Gezondheidszorg en vastgoed waren de best presterende sectoren, terwijl energie en duurzame consumptiegoederen het meeste achterbleven. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 0,9%, wat 1,1% minder was dan de referentie index. Sony Group, Infineon en Novonosis droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Alphabet, Amazon en Samsung Electronics voor een negatieve contributie zorgde.

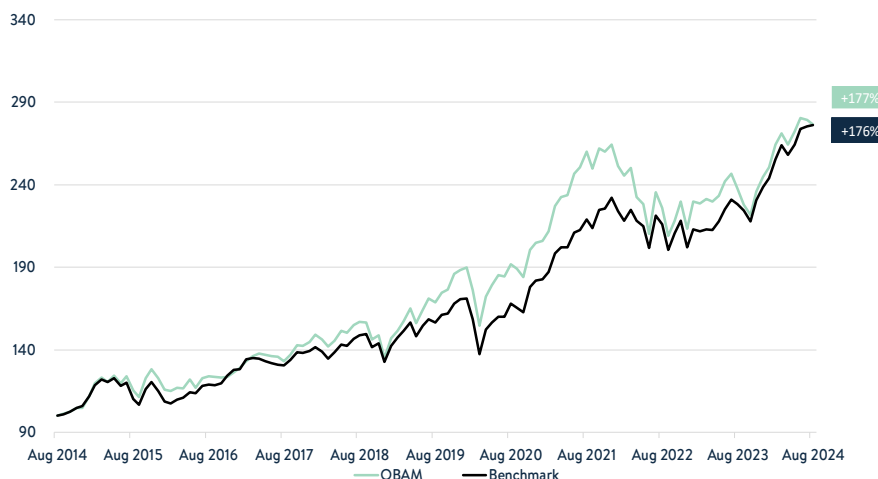
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	13,1%	-0,9%	1,7%	16,5%	2,1%	10,4%	10,7%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	15,7%	0,2%	4,5%	21,0%	8,1%	12,0%	10,7%	7,5%
Extra rendement	-2,7%	-1,1%	-2,8%	-4,6%	-6,0%	-1,6%	0,0%	0,9%

* Geannualiseerd resultaat in % ** Resultaat OBAM na kosten *** sinds 29-12-1989

Bron: OBAM Investment Management

NAV 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.



Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
Oprichtingsdatum	01/11/1936
Beleggingscategorie	Aandelen Wereldwijd MSCI AC World
Benchmark	NR
ESG-classificatie	Art. 8 SFDR
Fiscale status	Fiscale beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	128,04
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	128,04
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 938 mln
Aantal posities	44

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In augustus namen we binnen gezondheidszorg opnieuw een positie in Novo Nordisk, Nadat we eerder het aandeel op waarderingsgronden verkocht hadden, bood de recente correctie in het aandeel van zo'n 20% weer voldoende opwaarts potentieel. Novo Nordisk is, samen met Eli Lilly de leidende speler op het gebied van de snel groeiende markt voor medicijnen voor diabetici en obesitas. Tevens kochten we de Amerikaanse farmaceut Merck en verkochten we Abbvie nadat de koers van het aandeel flink was opgelopen zonder fundamenteel nieuws. De koers van het aandeel Merck & Co was daarentegen flink gecorrigeerd naar aanleiding van haar kwartaalcijfers. Deze lieten zien dat de groei in China voor Merck's medicijn Gardasil fors is afgenomen. We geloven echter dat een deel van deze vertraging tijdelijk is, terwijl beleggers de Chinese markt al afgeschreven lijken te hebben. Daarbij staat het aandeel op een aantrekkelijke waardering waarbij ze de komende jaren bovengemiddelde groei zullen kunnen laten zien.

Binnen informatietechnologie verkochten we Intuit aangezien het opwaarts potentieel te klein geworden was. We hebben de positie in Nvidia vergroot, nadat we onze positie een paar maanden geleden nog verkleind hadden na de koersexplosie van het aandeel. De zwakte in het aandeel van de afgelopen tijd bood de mogelijkheid om de positie weer te vergroten aangezien de vooruitzichten voor het bedrijf nog steeds zeer aantrekkelijk 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, consumentengoederen en gezondheidszorg. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Portefeuillebeleid en positionering

De richting van aandelenmarkten wordt er al een tijd door dezelfde factoren bepaald: inflatieontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente)beleid van de centrale banken en Artificial Intelligence (AI). Een groot gedeelte van het rendement op (Amerikaanse) aandelenbeurzen wordt gedreven door AI gerelateerde aandelen dit jaar (en vorig jaar). Toch komt er langzaam maar zeker ook wat meer aandacht voor de verzwakking van Amerikaanse economie. De vraag is of de economische groei nog steeds een 'soft landing' zal krijgen of dat de economie toch sneller vertraagd. De macro-economische indicatoren verslechteren namelijk de laatste tijd en ook beginnen er wat scheurtjes te ontstaan in de arbeidsmarkt. Wij verwachten echter dat de kans op een recessie nog steeds beperkt is. Tevens gaat de Fed naar verwachting de rente de komende tijd verlagen. Dit zal uiteindelijk ook gaan helpen voor de economische groei. De AI ontwikkelingen zullen een belangrijk thema blijven. Steeds meer bedrijven beginnen namelijk hiervan te profiteren. Ondanks dat er wat meer vragen komen over de terugverdientijd van veel AI investeringen, verwachten we dat de groei in AI investeringen voorlopig nog aanhoudt. Op bedrijfsniveau zal het voor veel bedrijven niet zo makkelijk meer zijn om nog prijsverhogingen door te voeren, ondanks dat loonkosten nog steeds stijgen. Dit zou voor wat druk op de marges kunnen gaan zorgen wanneer de economische groei niet gaat aantrekken. Oplopende (overheid)schulden blijven een thema, aangezien dit zowel in Europa als de VS extremere vormen aanneemt waarop een keer moet worden ingegrepen. Verder zullen diverse geopolitieke spanningen aanwezig blijven, waaronder de oorlog in Oekraïne, de onrust in het Midden-Oosten en de verhoudingen tussen China en Taiwan. Daarbij blijft ook de handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China een probleem. Tenslotte komen de Amerikaanse verkiezingen er binnenkort aan, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	6,8%
NVIDIA Corp	6,1%
Amazon.com Inc	4,9%
Apple Inc	4,7%
ASML Holding NV	3,8%
Alphabet Inc-C	3,7%
Infineon Technologies AG	3,6%
ASR Nederland NV	3,4%
Sony Group Corp	2,9%
Samsung	2,8%

Risico indicatoren*

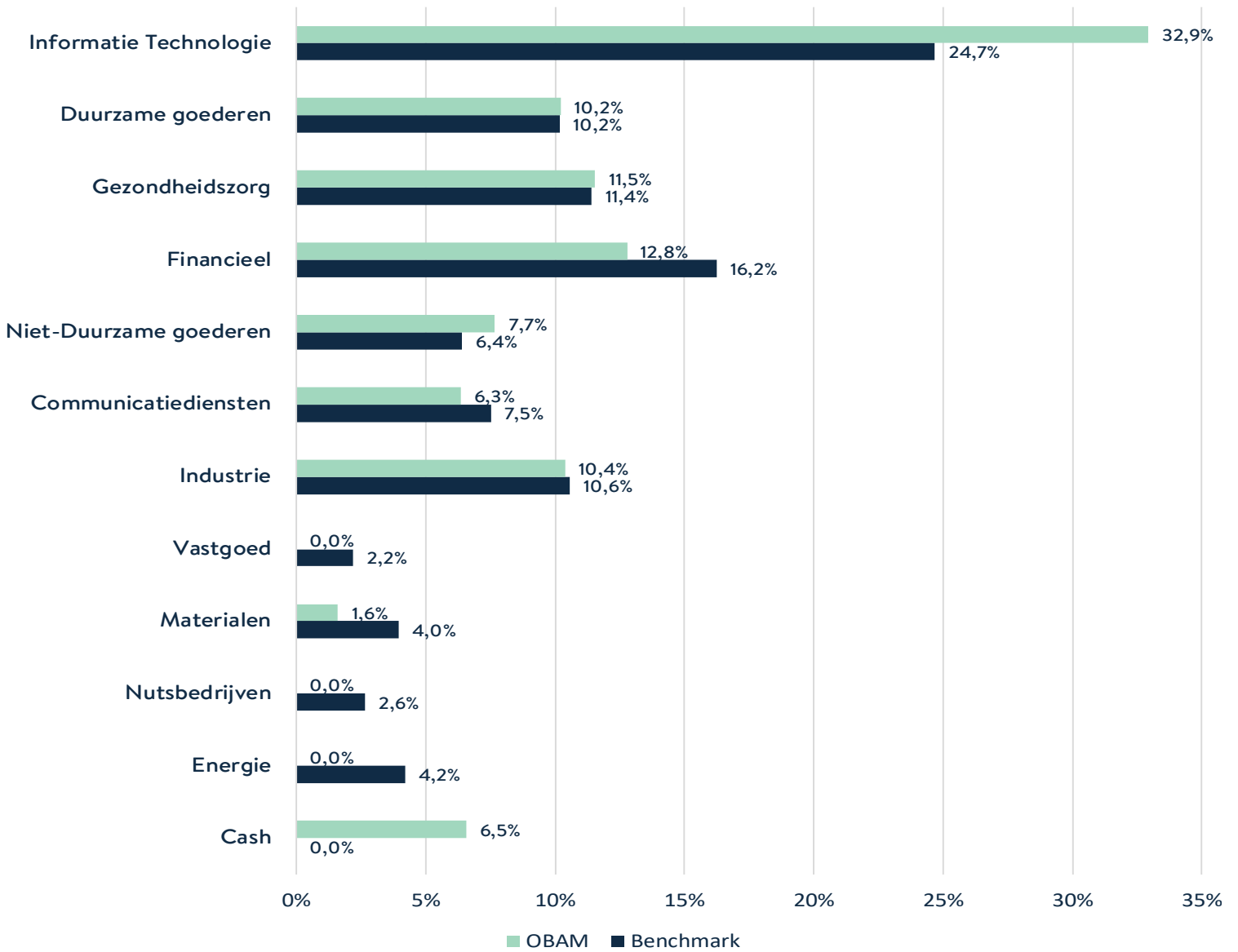
Volatiliteit fonds	15,7%
Volatiliteit benchmark	13,2%
Informatieratio	-1,35
Ex-post Tracking Error	4,4%
Bèta	1,16
Alpha	-7,26%

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

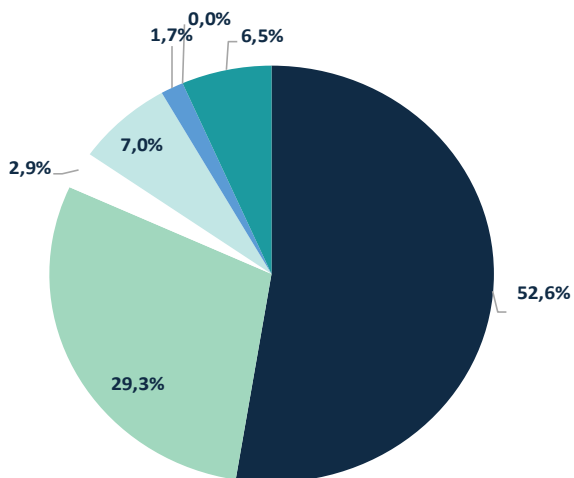
Marktkapitalisatie

	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	85,0%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6,8%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,7%
Cash	6,5%
Totaal	100,0%

Sectorverdeling

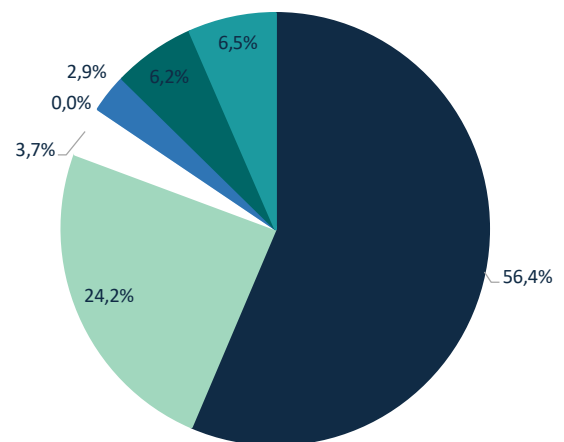


Regioverdeling



■ Noord Amerika
■ Europa
■ Japan
■ Azië excl. Japan
■ Latijns Amerika
■ Afrika
■ Cash

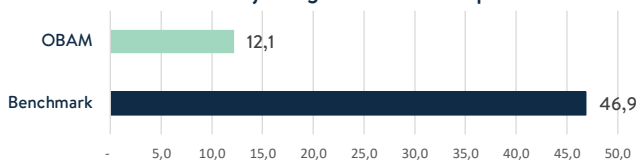
Valutaverdeling



■ USD
■ EUR
■ GBP
■ CHF
■ JPY
■ Overig
■ Cash

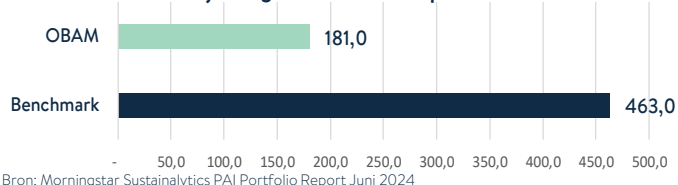
Duurzaamheidskarakteristieken

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



Four 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

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	0,00%
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

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.