

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het positieve sentiment op aandelen zette door in juni waarbij verschillende indices (MSCI ACWI, S&P500 en Nasdaq) op recordstanden de maand afsloten. Het waren wederom de megacaps (zoals Nvidia, Apple en Amazon) die de aandelenmarkt omhoog hielpen. Over het algemeen vielen inflatiecijfers in de VS mee, terwijl macro-economische indicatoren lieten zien dat de economische groei aan het vertragen is. Hierdoor daalde de 10 jaars kapitaalmarkt rente in de VS naar 4,4%. Daarbij blijft de verwachting staan dat de Fed aan het einde van het jaar de rente zal gaan verlagen. Europese aandelen daalden in juni, waarbij met name de Franse aandelen in negatieve zin opvielen. De CAC 40 daalde met 6,5% na de verrassende aankondiging van vervroegde parlementsverkiezingen in Frankrijk en als reactie op de resultaten van de Europese Parlement verkiezingen. Ook de euro daalde (-1,2%) versus de dollar als gevolg hiervan. De ECB verlaagde zoals verwacht de depositorente met 25 basispunten, ondanks dat de verwachte inflatiecijfers naar boven zijn bijgesteld. In eerste instantie daalde de Indiase beurs fors nadat premier Modi een kleinere overwinning behaalde dan verwacht. Desondanks sloot de beurs in India wederom op recordstand aan het einde van de maand. Informatietechnologie was veruit de best presterende sector (+9,1%). Nutsbedrijven en materialen waren de minst presterende sectoren. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 3%, wat 0,5% minder was dan de referentie index. Amazon, HFDC Bank en Adobe droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Infineon, Nike en Enphase voor een negatieve contributie zorgden.

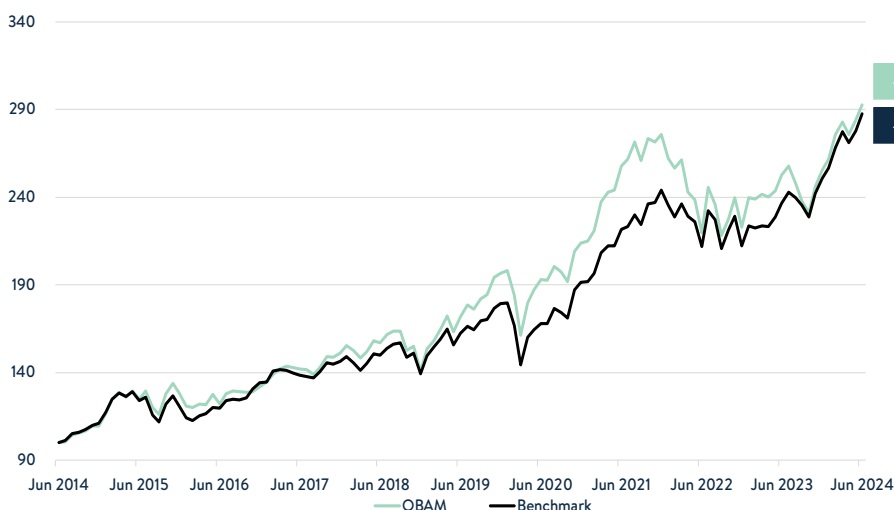
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	14,6%	3,0%	3,5%	15,8%	4,3%	11,2%	11,3%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	14,7%	3,5%	3,7%	21,5%	9,0%	12,1%	11,1%	7,5%
Extra rendement	-0,1%	-0,5%	-0,2%	-5,8%	-4,7%	-0,9%	0,2%	1,0%

* 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 NR
Benchmark	NR
ESG-classificatie	Art. 8 SFDR
Fiscale status	Fiscale beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	127,34
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	127,34
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 969 mln
Aantal posities	46

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In juni kochten we binnen gezondheidszorg **Amplifon**. Amplifon is marktleider in hooroplossingen welke verkocht worden in zijn wereldwijde retail netwerk . Het Nederlandse Beter Horen is bijvoorbeeld onderdeel van de groep. Amplifon heeft een aantrekkelijk groeiprofiel met een zeer stabiele structurele omzetgroei gedreven door de vergrijzingstrend maar ook door een hogere adoptie van gehoorapparaten. We verwachten dat het bedrijf zijn leidende positie zal gaan uitbreiden door met name overnames in de VS. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering en genereert sterke vrije kasstromen.

Binnen consumptiegoederen kochten we **Danone**. We beschouwen Danone als het meest op gezondheid gerichte voedingsmiddelenbedrijf in Europa en de VS. Met name de zuiveldivisie met een sterk eiwit aanbod en de divisie Medische Voeding zullen naar verwachting sterk gaan groeien de komende jaren. Dit zit naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd aangezien Danone op een aantrekkelijke waardering handelt.

Binnen industrie kochten we **DSV**. DSV is wereldwijd één van de grootste vrachtovervoerders. Het bedrijf is niet kapitaalintensief aangezien ze vrachtruimte inkopen en niet verticaal geïntegreerd zijn. Het maakt daarbij gebruik van een superieur IT netwerk waardoor informatie tussen verladers, DSV en vervoerders efficiënt kan stromen. Na sterk geprofiteerd te hebben van hogere vrachttarieven tijdens de covid pandemie, zijn tarieven de afgelopen tijd weer genormaliseerd. Ook de aandelenkoers van DSV is de laatste tijd sterk achtergebleven, wat een aantrekkelijk instapmoment biedt aangezien we verwachten dat de omzetgroei weer zal gaan aantrekken en de hoge margestructuur van DSV onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd.

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). Daarbij is de aandelenmarkt zeer geconcentreerd en gaat omhoog als gevolg van een selecte groep van aandelen. De verwachting dat ook andere sectoren mee zouden participeren is tot dusver nog niet uitgekomen. Over het algemeen laat de consument het nog afweten en zijn cyclische sectoren zwak aangezien de economische groei in de VS wat aan het vertragen is en ook China de weg omhoog nog niet gevonden heeft. Ook speelt mee dat renteverlagingen in de VS later komen dan initieel werd gedacht aangezien de inflatie nog maar langzaam naar beneden komt. Voor de ECB was de eerste rentestap makkelijker te maken dan voor de FED aangezien de kracht van de Amerikaanse economie de inflatie nog hoog houdt. In Europa is economische groei beperkt en zit de inflatie ook op een lager niveau. 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 (geo) politieke spanningen aanwezig blijven, waaronder de oorlog in Oekraïne, de polarisatie binnen Europa, de onrust in het Midden-Oosten en conflict tussen China en Taiwan. Daarbij blijft ook de handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China een factor. Tenslotte zal dit jaar de Amerikaanse verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	6,2%
NVIDIA Corp	5,8%
Amazon.com Inc	5,3%
Apple Inc	4,4%
Alphabet -C	4,1%
ASML Holding NV	3,8%
Infineon Technologies AG	3,6%
ASR Nederland NV	3,4%
Walt Disney Co	2,9%
Sony Group Corp	2,6%

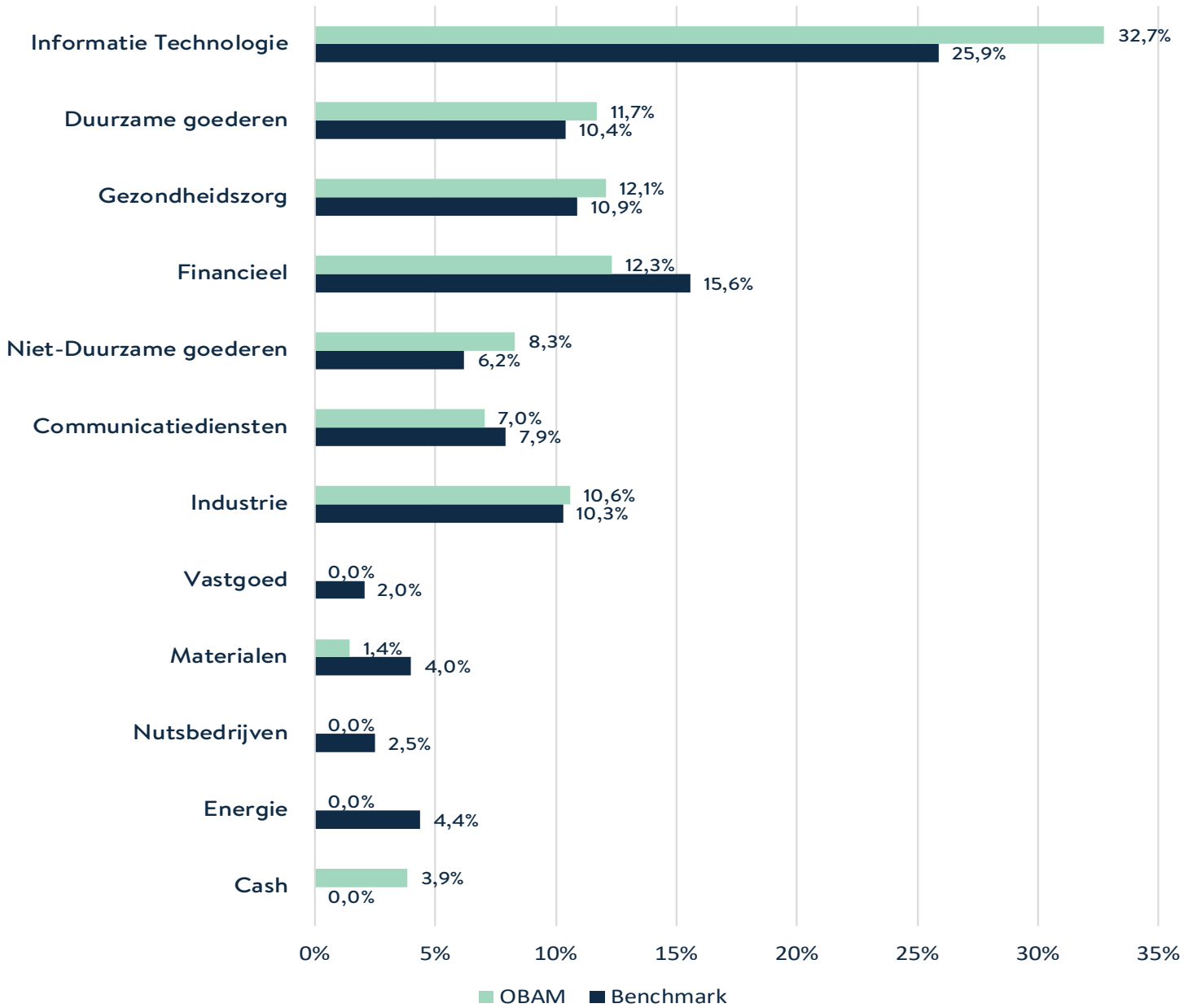
Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16,0%
Volatiliteit benchmark	13,2%
Informatieratio	-0,87
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,17
Alpha	-6,29%

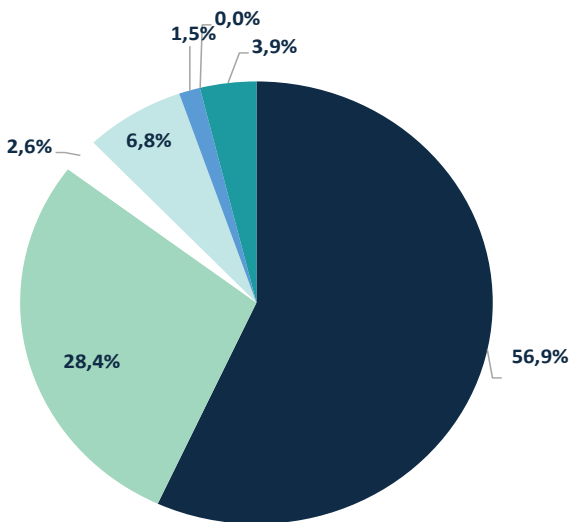
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Markt kapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	96,1%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	0,0%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	0,0%
Cash	3,9%
Totaal	100,0%

Sectorverdeling

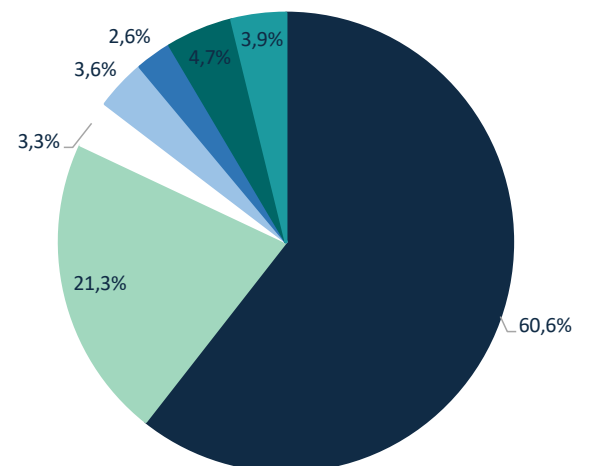


Regioverdeling



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

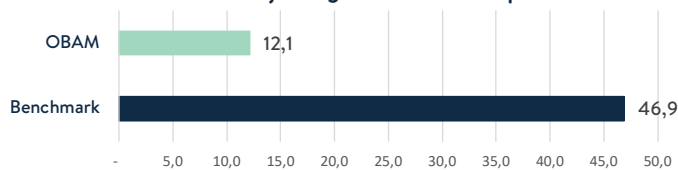
Valutaverdeling



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

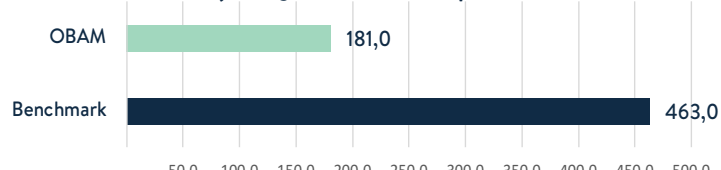
Duurzaamheidskarakteristieken

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%

Enmalige kosten bij in- of uitstappen:

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

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

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.