

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was per saldo positief in september. De twee belangrijkste gebeurtenissen in de maand kwamen uit de VS en China. Ten eerste begon de Amerikaanse centrale bank (FED) met het langverwachte begin van de renteverlagingscyclus. Ondanks dat de groei- en inflatieprognoses van de FED niet echt veranderden, verraste de centrale bank met een renteverlaging van 50 basispunten. Nu het werkloosheidspercentage is gestegen van een dieptepunt van 3,4% in april 2023 naar 4,2% nu, heeft de FED duidelijk gemaakt dat zij geen verdere verzwakking van de economie willen en dus een minder restrictief beleid gaan voeren. Ten tweede werd er in China een reeks aan nieuwe stimuleringsmaatregelen aangekondigd. Omdat de economische groei waarschijnlijk ruimschoots de jaarlijkse groei-doelstelling van de regering van 5% zal missen, werd een gecoördineerde reeks van monetaire en fiscale maatregelen aangekondigd. Daarnaast heeft de Chinese centrale bank ook een reeks kredietmaatregelen doorgevoerd om de huizen- en aandelenmarkten te ondersteunen. Als gevolg hiervan steeg de MSCI China index met 22,4%. Hierdoor waren opkomende markten (+5,5%) de best presterende regio, terwijl de Japan (-1,2%) het sterkste achterbleef. Duurzame consumptiegoederen en nutsbedrijven waren wereldwijd de best presterende sectoren, terwijl energie en gezondheidszorg het meeste achterbleven. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -0,5%, wat 2,0% minder was dan de referentie index. Brown-Forman, United Rentals en Prudential droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Samsung Electronics, Rentokil en ASML voor een negatieve contributie zorgden.

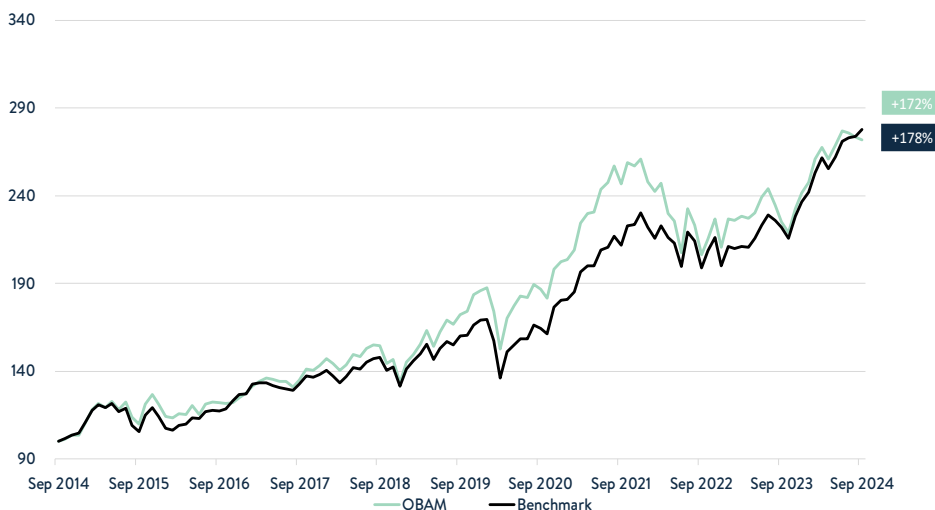
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	12,5%	-0,5%	-1,8%	20,8%	3,3%	9,6%	10,5%	8,3%
MSCI AC WORLD NR	17,4%	1,5%	2,4%	25,0%	9,5%	11,7%	10,8%	7,5%
Extra rendement	-4,9%	-2,0%	-4,2%	-4,2%	-6,2%	-2,1%	-0,2%	0,8%

* 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	127,42
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	127,42
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 925 mln
Aantal posities	43

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In september waren de mutaties in de portefeuille beperkt; er werden geen nieuwe namen toegevoegd aan de portefeuille. Het enige aandeel dat uit de portefeuille verdween was Waste Management. Het aandeel was fors opgelopen in de afgelopen maanden en we zagen daardoor geen opwaarts potentieel meer. We verkochten verder een deel van de posities in United Rentals, Thermo Fisher, UnitedHealth en Apple. De koersen van deze aandelen waren recentelijk flink gestegen waardoor de risico/rendementsverhoudingen wat minder zijn geworden. Anderzijds werden Novo Nordisk, Merck & Co en Microsoft bijgekocht.

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

We verwachten dat het sentiment op aandelenmarkten gedomineerd zal worden door het rentebeleid van centrale banken en de effecten daarvan op de economie. Vooral in 2025 zullen de effecten van de renteverlagingen van de centrale banken in Europa en de VS duidelijk gaan worden. Aandelenmarkten beginnen deze ontwikkeling in sommige sectoren al in te prijzen waarbij sectoren die profiteren van een lagere rente relatief beter presteren. Inflatieontwikkelingen blijven ook van belang, maar aangezien de inflatie in zowel Europa als de VS op een wat meer genormaliseerd niveau is terechtgekomen zal de aandacht hiervoor wat afnemen. De ontwikkelingen rondom Artificial Intelligence (AI) zullen ook 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 de loonkosten nog steeds stijgen. Dit zou voor wat druk op de marges kunnen gaan zorgen wanneer de economische groei niet gaat aantrekken. De aanstaande derde kwartaalcijfers zullen hier wat meer inzicht in gaan geven. Bedrijven met een sterke prijskracht door een dominante positie of sterke merken zullen hier beter doorheen varen dan cyclische bedrijven in een competitieve omgeving. 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 continue aandachtspunt. Tenslotte komen de Amerikaanse verkiezingen er binnenkort aan, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	7,6%
NVIDIA Corp	6,3%
Amazon.com Inc	5,1%
Apple Inc.	3,8%
ASML Holding N.V.	3,8%
Infineon Technologies AG	3,6%
ASR Nederland N.V.	3,5%
Infineon Technologies AG	3,5%
Sony Group Corp.	3,0%
Samsung Electronics Co, Ltd.	2,8%

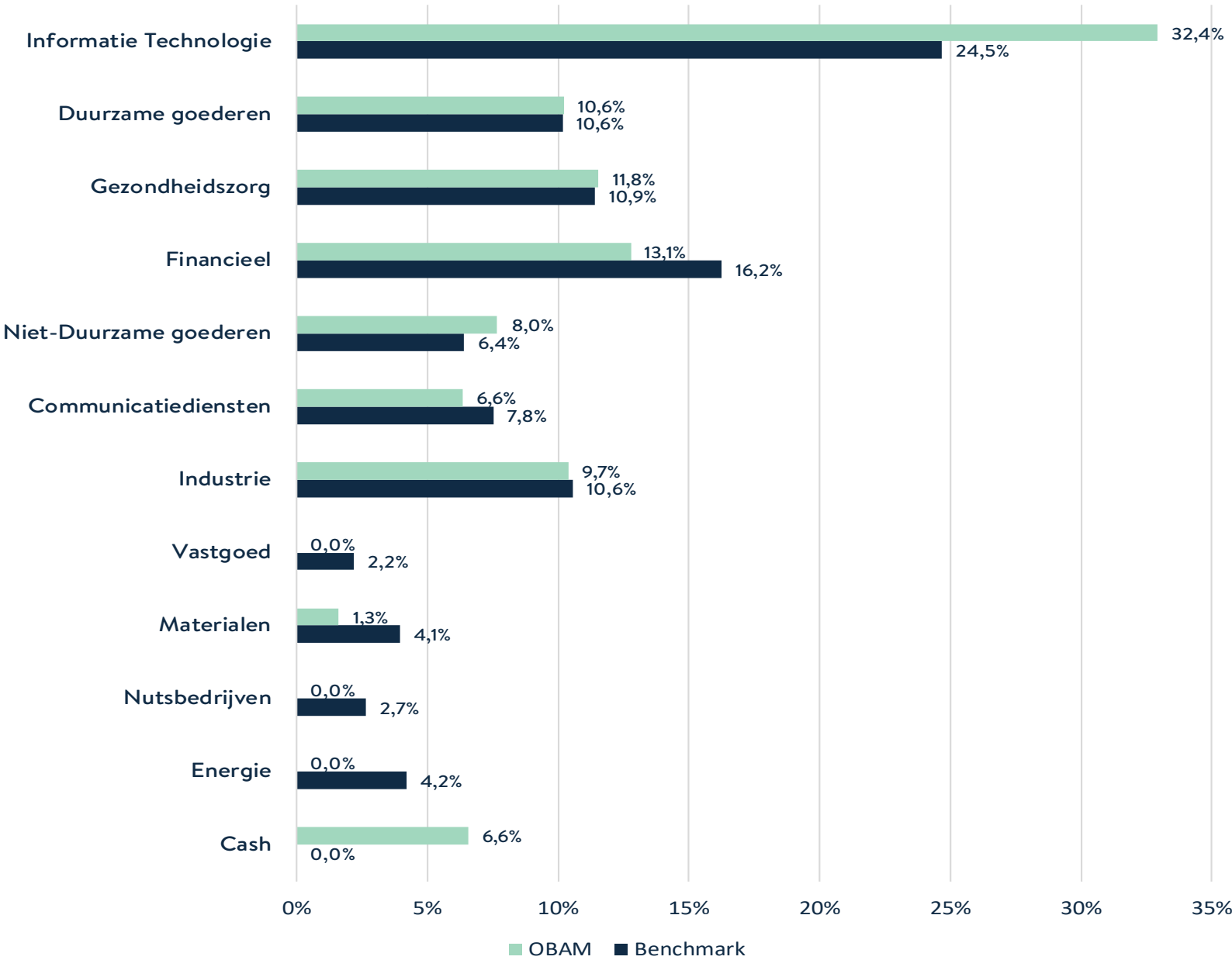
Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	15,6%
Volatiliteit benchmark	13,0%
Informatieratio	-1,38
Ex-post Tracking Error	4,5%
Bèta	1,15
Alpha	-7,62%

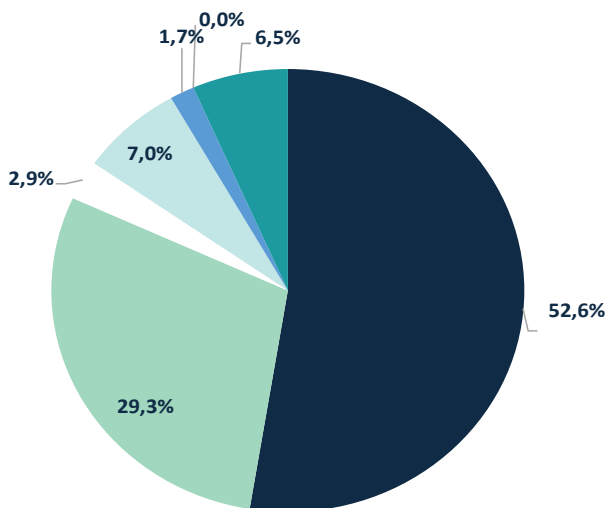
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	84,7%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	7,1%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,7%
Cash	6,6%
Totaal	100,0%

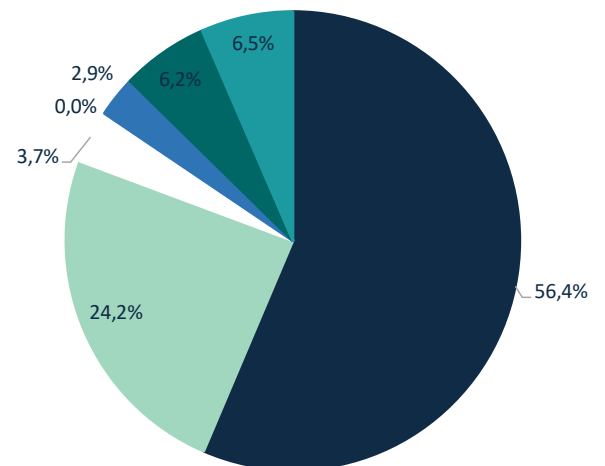
Sectorverdeling



Regioverdeling



Valutaverdeling

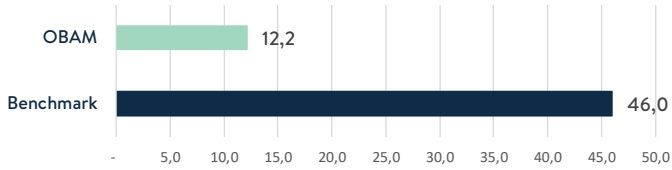


■ Noord Amerika ■ Europa ■ Japan
■ Azië excl. Japan ■ Latijns Amerika ■ Afrika
■ Cash

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

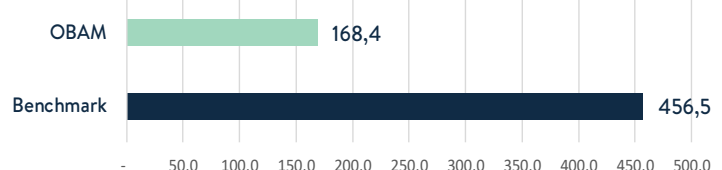
Duurzaamheidskarakteristieken

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.