OBAM/ Maandrapport

31 juli 2022

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op aandelenmarkten verbeterde in de maand juli, gedreven door de verwachting dat de Amerikaanse centrale bank in 2023 de rente weer zal gaan verlagen en de huidige hoge inflatie onder controle is gebracht. De Amerikaanse 10 jaars rente viel ook terug van boven de 3% naar 2,7% aan het einde van de maand. De in juli gepubliceerde economische cijfers leverden verder bewijs van een vertragende wereldeconomie in combinatie met een hoge inflatie. Wereldwijd stegen aandelen met 7,0% (MSCI AC World), waarbij de S&P500 de best presterende aandelenindex was (+9,2%). De vrees dat Rusland de leveringen aan Europa zou stopzetten, deed de Europese gasprijzen verder stijgen. Door de zware weging van China in de index van opkomende markten eindigde de regio als de slechtst presterende wereldwijd met een rendement van -0,2%. China stond wederom onder druk vanwege problemen in de vastgoedmarkt en het strenge beleid rondom Covid. De olieprijs (West Texas Intermediate) bleef verder dalen in de maand juli naar USD 98,6 (-7%), als gevolg van een lagere vraag naar olie. De euro was wederom zwak en daalde met 2,5% versus de Amerikaanse dollar tot net boven pariteit (1,02). Over het algemeen waren de 2e kwartaalcijfers van bedrijven nog solide, al werden de verwachtingen voor de rest van het jaar vaak wel getemperd. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 11,9% en bleef daarmee de referentie index 2,2% voor. Het rendement werd in juli voornamelijk gedreven door United Rentals (+32,8%), Advanced Drainage (+31,7%) en Solaredge (+31,6%), terwijl Banco Santander (-9,2%), Intel (-2,9)% en Signify (-0,2%) achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

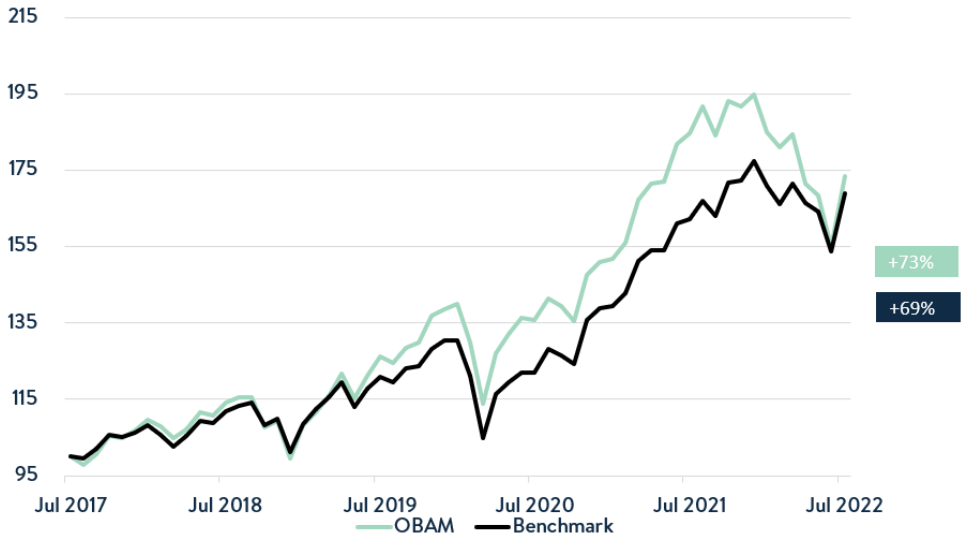
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-10.9%	11.9%	1.2%	-6.1%	11.2%	11.6%	11.8%	8.4%
MSCI AC WORLD NR	-4.8%	9.7%	1.5%	4.1%	11.7%	11.0%	11.5%	7.2%
Extra rendement	-6.2%	2.2%	-0.3%	-10.2%	-0.6%	0.6%	0.3%	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) De resultaten betreffen 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 112.17
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2021	EUR 1.30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 112.17
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend	Uitkerend, gelijk aan C klasse

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1049 mln
Aantal posities	48

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand juli werd binnen de sector gezondheidszorg Boston Scientific gekocht. Wij zijn van mening dat Boston Scientific sterke groeivooruitzichten heeft op de korte tot middellange termijn gecombineerd met een aantrekkelijke waardering van het aandeel. De portefeuille van Boston is gericht op niches in de interventionele geneeskunde, waar het met een gedifferentieerd aanbod marktleider kan worden. Het heeft bijvoorbeeld leidende posities op het gebied van endoscopen, interventiecardiologie, oncologie en urologie. Tenslotte genereert het bedrijf hoge winstmarges en solide kasstromen. Binnen de sector materialen kochten we Linde. Linde levert industriële gassen en is daarin één van de leidende spelers in een sector waar maar weinig dominante spelers zijn. Het bedrijf heeft een sterke kapitaaldiscipline en een focus op solide marges. We verwachten dat Linde de komende 3-5 jaar gemiddeld op jaarbasis een dubbelcijferige winstgroei kan laten zien. Bovendien maken industriële gassen processen schoner en efficiënter, wat helpt in een wereld die gericht is op schonere (koolstofarme) energie. De positie in Reckitt Benckiser werk verkocht aangezien het opwaarts potentieel van het aandeel te beperkt geworden was. 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 consumptiegoederen, IT 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	5.2%
Alphabet -C	5.0%
ASML	4.4%
Danaher	3.4%
ASR	3.2%
Ahold	2.9%
Amazon	2.9%
Infineon	2.8%
Adobe	2.7%
LVMH	2.7%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	17.7%
Volatiliteit benchmark	16.0%
Informatieratio	-0.14
Ex-post Tracking Error	4.1%
Bèta	1.08
Alpha	-1.5%

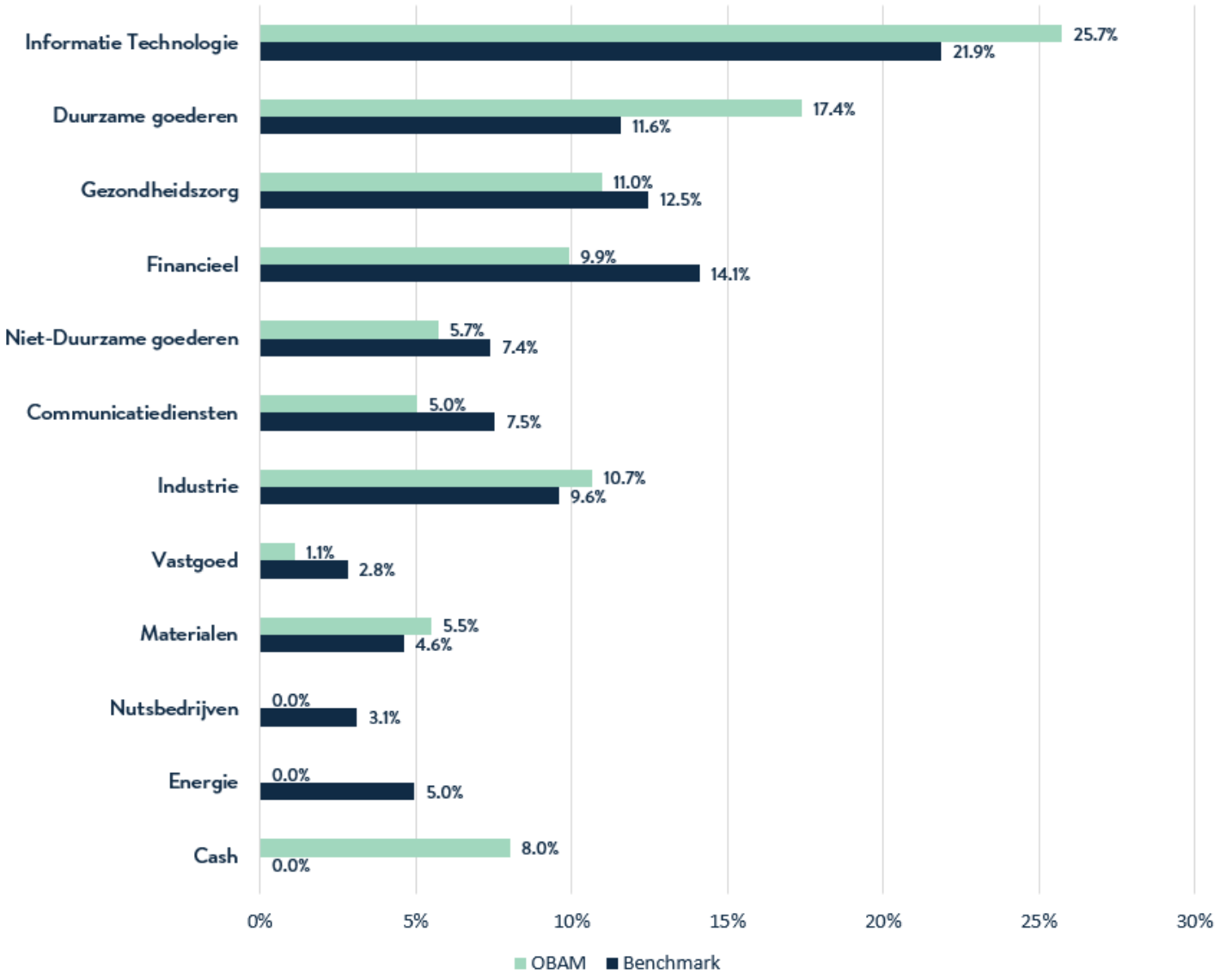
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	81.1%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	10.6%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	0.3%
Cash	8.0%
Totaal	100.0%

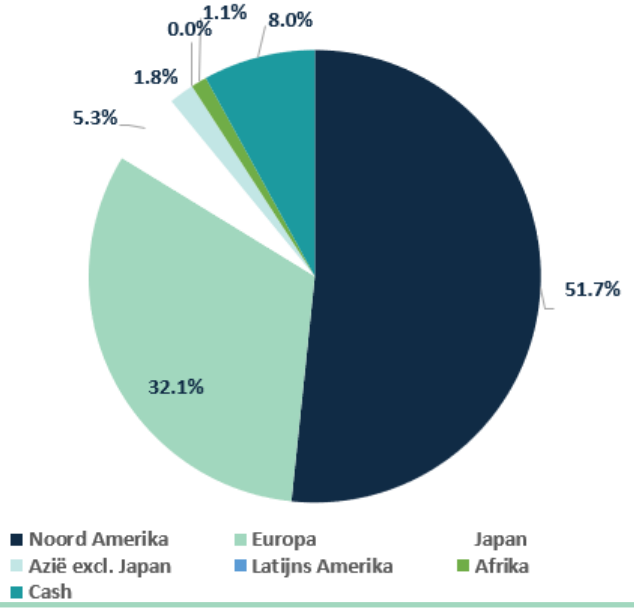
Vooruitzichten

Het sentiment op aandelenmarkten zal voorlopig bepaalt worden door de ontwikkeling van de inflatie en de kans op een mogelijke (milde) recessie. Met name rondom de ontwikkeling van kerninflatie is veel onzekerheid aangezien er momenteel verschillende inflatoire krachten zijn die wat meer structureel van aard lijken. Voorbeelden daarvan zijn reshoring (meer lokale productie), de energietransitie en structurele arbeidstekorten in sommige industrieën die inflatoir werken. De huidige vertraging van de economische groei, zal dempend werken op de inflatie. De vraag is op welk niveau de kerninflatie zal landen vanaf de huidige hoge niveaus. Dit zal ook grotendeels het rentebeleid van centrale banken bepalen en voor een deel de richting van aandelenmarkten. Vooralsnog wordt er door centrale banken gewerkt met het scenario dat de inflatie voorlopig op een (zeer) hoog niveau zal blijven waarbij er geen recessie zal plaatsvinden. Dit zal waarschijnlijk gaan veranderen aangezien centrale banken ook een mogelijk recessie scenario mee zullen gaan nemen waardoor de rente minder snel verhoogd zal gaan worden. Bedrijven met 'pricing power' (als gevolg van een dominante marktpositie of een sterk merk) zullen hun winstmarges op pijl kunnen houden ondanks de hoge inflatie. Terwijl bedrijven die in een sterk competitieve marktomgeving zitten, hier minder goed toe in staat zullen zijn. Geopolitieke risico´s zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de oorlog in de Oekraïne, maar ook de oplopende spanningen tussen China en Taiwan waarvan het recente bezoek van Pelosi (Voorzitter van het Huis van Afgevaardigden van de Verenigde Staten) aan Taiwan een voorbeeld was. 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 als de "Inflation Reduction Act" getekend gaat worden, die voor een lange periode steun zal geven aan bedrijven met exposure naar duurzame energiebronnen.

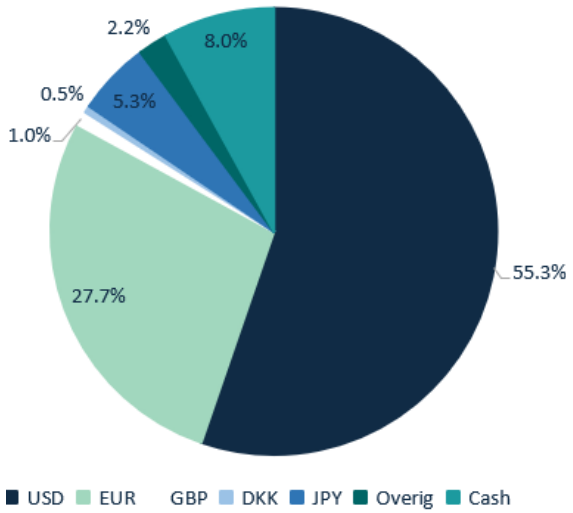
Sectorverdeling



Regioverdeling



Valutaverdeling

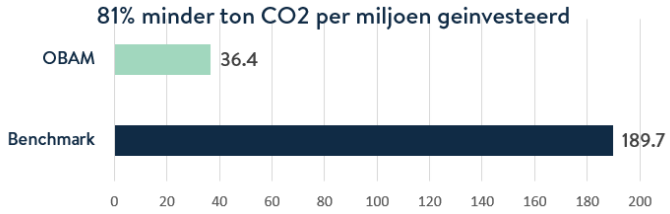


Duurzaamheidskarakteristieken

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 05-2022. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Juni 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 aangerekend:

Max. Instapvergoeding	0.30%
Max. Uitstapvergoeding	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.