OBAM/ Maandrapport

31 juli 2023

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten bleef positief in juli. De hoop op een zachte landing van de economie in de VS en Europa en dalende inflatiecijfers in ontwikkelde markten lagen hieraan ten grondslag. De Federal Reserve (de Fed) verhoogde haar beleidsrente met 25 basispunten naar een bandbreedte van 5,25%-5,50%. De Amerikaanse inflatie daalde meer dan verwacht tot 3% op jaarbasis (tegenover 4% eerder). De kerninflatie (zonder energie/voedsel) bleef met 4,8% op jaarbasis hardnekkiger. De sterke arbeidsmarkt en robuuste economische groei zorgen ervoor dat de Fed de rente mogelijk langer op het huidige niveau zal moeten houden. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde in juli de rente met 25 basispunten naar 3,75%, waarbij ECB-president Lagarde voor het eerst ook de mogelijkheid van een pauze van verdere rentestappen liet doorschemeren. De macro-economische cijfers zijn in Europa minder robuust, waarbij de inkoopmanagers index voor de verwerkende industrie nog verder zakte naar een nieuw dieptepunt sinds de covid pandemie. De euro steeg met 0,8% versus de dollar naar 1,10. De olieprijs herstelde flink (+15,8%), na eerder fors te zijn gedaald dit jaar. Hierdoor was energie wereldwijd de beste presterende sector. Vastgoed en nutsbedrijven bleven het meeste achter als gevolg van een oplopende kapitaalmarktrente. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 1,9% en bleef daarmee 0,6% achter bij de referentie index. Het rendement werd in juli voornamelijk gedreven door Plug Power (26,3%), MSCI (16,8%) en Intuit (11,7%), terwijl Fanuc (-13,6%), Enphase (-9,3)% en Intuitive Surgical (-5,1%) achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

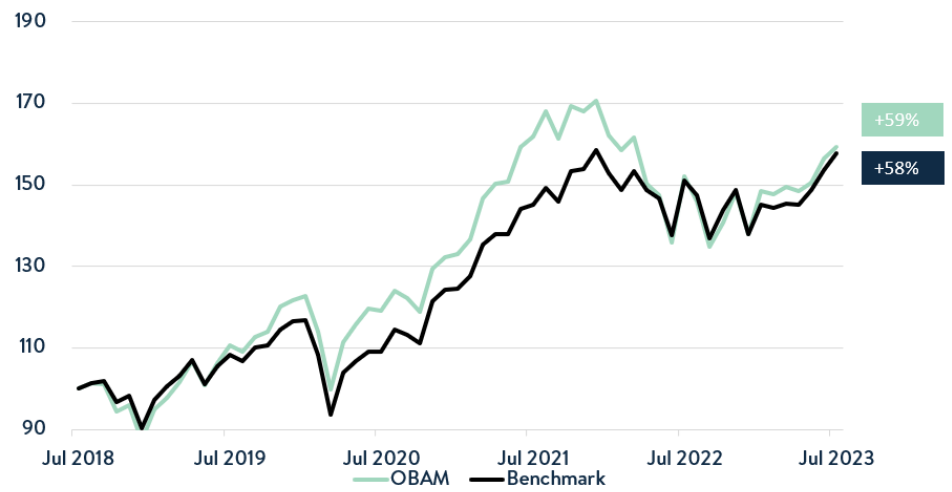
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	15.7%	1.9%	7.3%	4.9%	10.2%	9.8%	11.3%	8.3%
MSCI AC WORLD NR	14.3%	2.6%	8.6%	4.4%	13.0%	9.5%	10.7%	7.1%
Extra rendement	1.3%	-0.6%	-1.3%	0.5%	-2.8%	0.2%	0.6%	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 116.06
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2022	EUR 1.55

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 116.06
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 1.55

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1033 mln
Aantal posities	47

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand juli kochten we binnen consumentengoederen het Zwitserse *Nestle*. Nestle heeft sterke marktposities en defensieve productcategorieën met een stuk verbeterpotentieel op het gebied van winstgevendheid na de kosteninflatie van vorig jaar. Het aandeel Nestle was om uiteenlopende redenen wat uit de gratie geraakt, niet in het minst door opgelopen rentes. Gecorrigeerd voor de waarde van de deelneming van Nestle in L'Oréal is het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd. Binnen gezondheidszorg kochten we *Coloplast*. Coloplast is een Deens medisch technologiebedrijf. Het levert verzorgingsproducten (voor mensen met urinewegproblemen), stomazorg (voor mensen van wie darmafvoer is operatief omgeleid) en wond & huidverzorging (verbanden voor de behandeling van chronische wonden). De waardering van het aandeel Coloplast is fors naar beneden gekomen de afgelopen jaren, waarbij naar verwachting de tegenwind die het bedrijf had (o.a. hogere energie– en loonkosten) zullen verminderen en de winstgroei zal gaan versnellen. Verder heeft Coloplast een hoge terugkerende business en is vrijwel immuun voor economische tegenwind. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren 2 grote acquisities gedaan, waarbij we verwachten de komende jaren de focus zal liggen op integratie van deze acquisites. Binnen industrie werd *Eaton* verkocht nadat het koersdoel bereikt was. *Activision* werd verkocht nadat de koers fors opgelopen was nu het erop lijkt dat Microsoft toch in staat zal zijn om het bedrijf over te nemen. 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, consumentengoederen en gezondheidszorg. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp	5.0%
ASML Holding NV	4.8%
Infineon Technologies	4.8%
Amazon.com Inc	4.7%
ASR Nederland NV	3.9%
Koninklijke Ahold	3.4%
Applied Materials	3.3%
Diageo PLC	3.1%
Intuit Inc	3.0%
Sony Group Corp	2.9%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16.2%
Volatiliteit benchmark	13.8%
Informatieratio	-0.66
Ex-post Tracking Error	4.3%
Bèta	1.14
Alpha	-4.6%

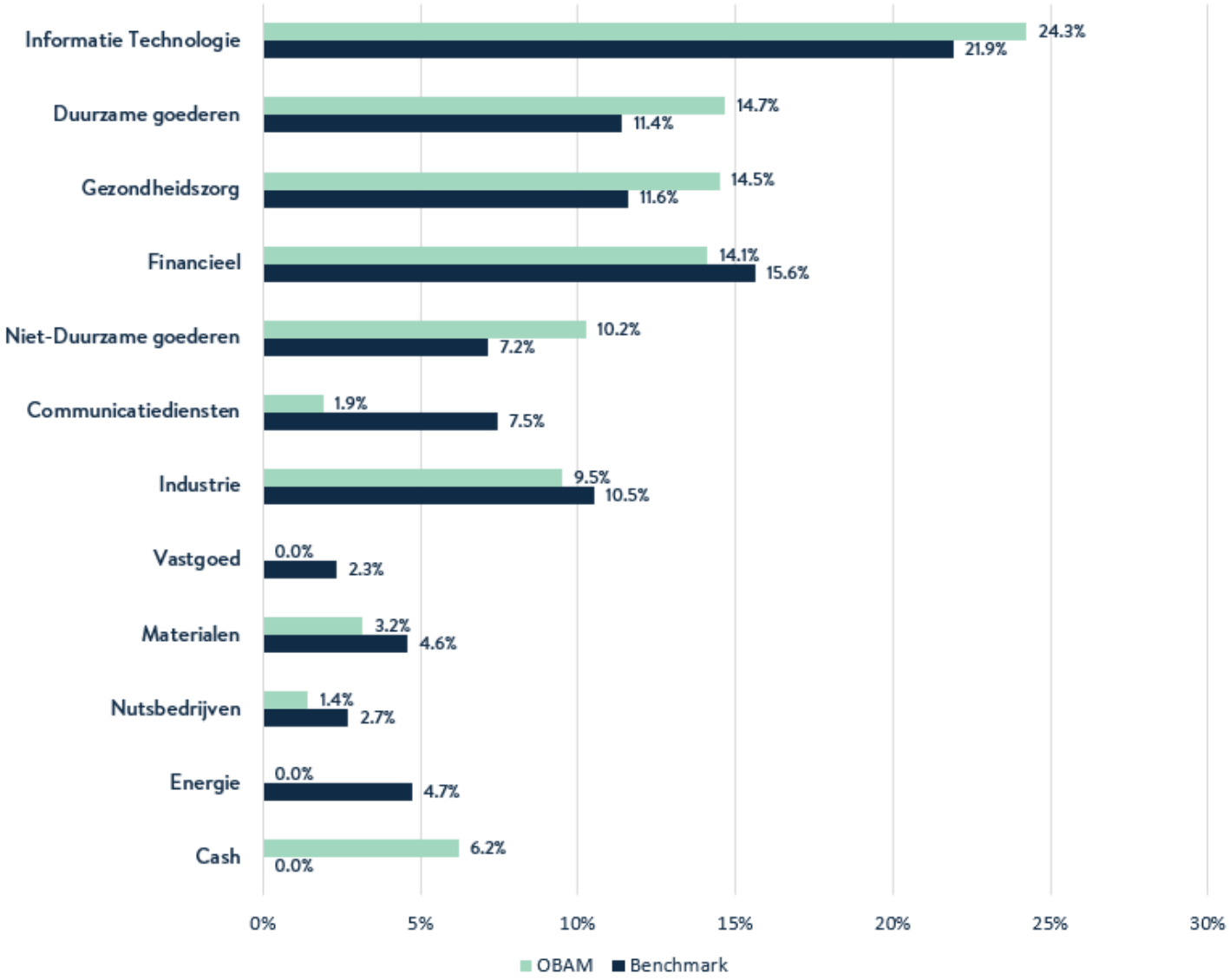
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	85.5%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6.0%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	2.3%
Cash	6.2%
Totaal	100.0%

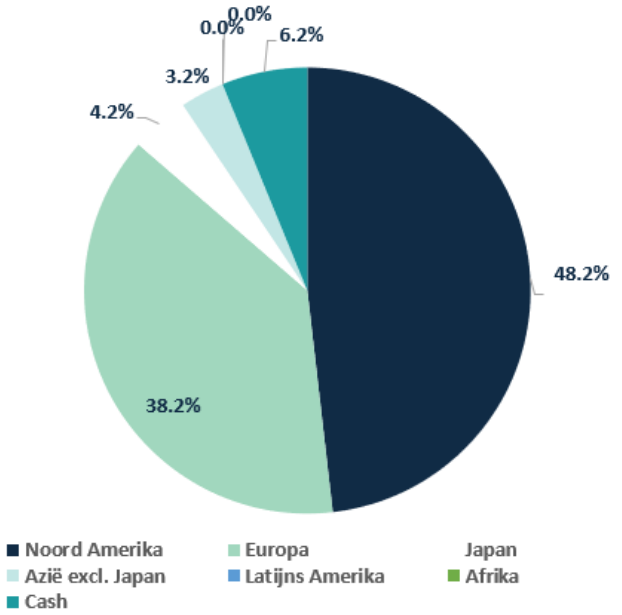
Vooruitzichten

Dezelfde factoren bepalen al geruime tijd het sentiment op aandelenmarkten: de ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde (rente) beleid van de centrale banken en de effecten daarvan op de economie en bedrijfswinsten. Vooralsnog zijn deze effecten redelijk beperkt geweest. De economische groei is vertraagd, maar over het algemeen niet dramatisch. Bedrijfswinsten blijven redelijk op peil, voornamelijk in cyclische sectoren komt de winstgroei onder druk. Zeker nu in sommige gevallen de prijsstijgingen van vorig jaar weer teruggeven moeten worden aangezien sommige inputkosten weer gedaald zijn. Het zou positief zijn indien door een (tijdelijke) recessie, de inflatie en de krapte op de arbeidsmarkt afnemen. De inflatie zien we al langzaam maar zeker naar beneden komen. Toch blijft de arbeidsmarkt tot dusver krap, aangezien sommige segmenten van de arbeidsmarkt in de VS en Europa te maken hebben met structurele tekorten en de service economie redelijk op peil blijft. Hierdoor zullen lonen voor een opwaartse druk op inflatie kunnen blijven zorgen en de marges van bedrijven potentieel drukken. De ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI) kunnen een daling van de winstgroei van bedrijven nog niet compenseren. AI is deze trend veelbelovend, voor de meeste bedrijven zal de impact op korte termijn beperkt zijn. Het kan wel de productiviteit van bedrijven doen vergroten wat uiteindelijk een positief effect zal hebben op winstmarges. In China blijft de economische groei tegenvallen, ondanks de monetaire– en fiscale stimulering. Ook zal China op een gegeven moment het effect van deglobalisering gaan voelen. Geopolitieke risico´s zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de oorlog in 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 (gedreven door reshoring en arbeidstekorten) en de energietransitie (gedreven door elektrificatie en duurzame energiebronnen) zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

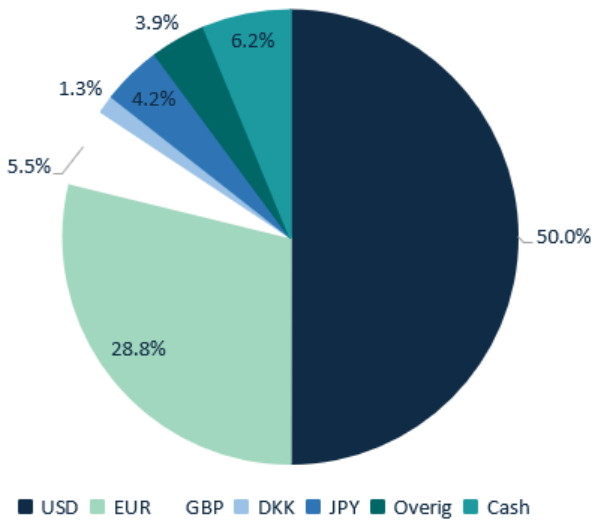
Sectorverdeling



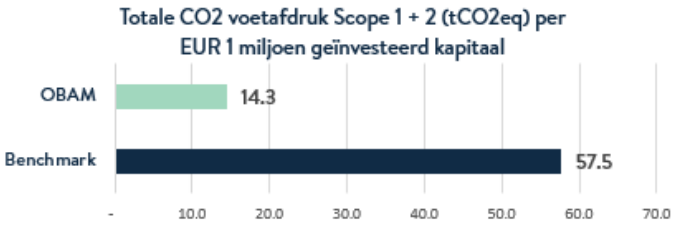
Regioverdeling



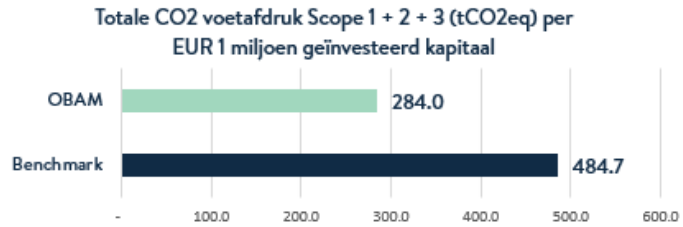
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Juni 2023



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Juni 2023

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 4-2023. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl

MSCI ESG RATINGS

AA

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

Bron: MSCI April 2023

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

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Low Carbon

Samenstelling van Kosten

Kosten die per jaar in rekening worden gebracht:

Beheervergoeding	0.50%
Service fee	0.16%
Prestatievergoeding	0%
Verwachte transactie kosten	0.25%

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 Essentiele-informatiedocument (Eid) en het prospectus, die te vinden zijn op onze website; www.obam.nl

Eenmalige 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 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.

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.