

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op aandelen was wisselend in juli, waarbij de MSCI AC World index bijna onveranderd de maand afsloot. Lagere inflatiecijfers en een afzwakende arbeidsmarkt in de VS, hebben de verwachtingen van renteverlagingen doen toenemen. Beleggers verwachten nu de eerste renteverlaging door de Fed in september en vervolgens nog twee aan het einde van dit jaar. De zwakkere macro-economische indicatoren in de VS gaven reden tot wat zorg bij beleggers. Het 2e kwartaal cijferseizoen ging ook van start waarbij de reactie op 4 van de 'Magnificent 7' bedrijven tegenvallend was. Beleggers werden sceptischer over de terugverdientijd van de investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). In Japan werd voor de eerste keer in 17 jaar de rente met 0,15% verhoogd naar 0,25%. Tevens sprak de Japanse centrale bank de verwachting uit om met verdere renteverhogingen te komen. Dit zorgde voor een forse stijging (6%) van de Japanse yen versus de euro. De olieprijs (-4,4%) daalde als gevolg van de impact van een zwakkere vraag uit China. Dit woog sterker dan de aanbodproblemen als gevolg van de spanningen in het Midden-Oosten. Vastgoed en nutsbedrijven waren de best presterende sectoren, terwijl communicatie services en informatietechnologie het minst presteerde. Dit was het spiegelbeeld van de eerste zes maanden van dit jaar, waarbij de meeste 'Magnificent 7' aandelen in de verslagperiode achterbleven. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -0,4%, wat 1,1% minder was dan de referentie index. Apple, United Rentals en Enphase Energy droegen het meest bij aan het rendement, terwijl ASML, Microsoft en HDFC Bank voor een negatieve contributie zorgden.

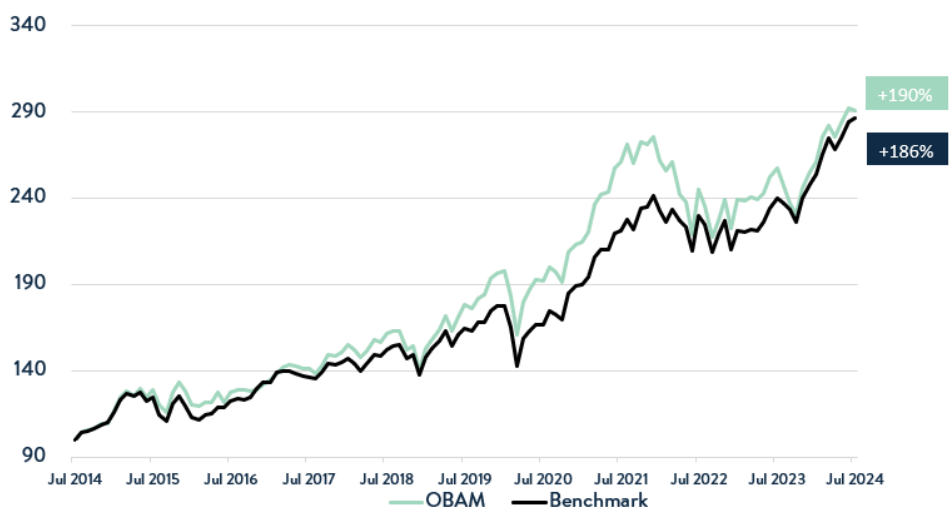
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	14.1%	-0.4%	5.6%	13.1%	3.7%	10.3%	11.3%	8.4%
MSCI AC WORLD NR	15.5%	0.6%	6.8%	19.2%	9.0%	11.7%	11.1%	7.5%
Extra rendement	-1.4%	-1.0%	-1.2%	-6.1%	-5.3%	-1.4%	0.2%	0.9%

* 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.



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 beleggings-
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 129.17
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2.00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 129.17
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 2.00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 951 mln
Aantal posities	44

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Nadat de aandelenkoers van LVMH met zo'n 25% was gedaald, hebben wij wederom een positie in het aandeel genomen. De LVMH groep is aanwezig in alle belangrijke sectoren van de luxemarkt met bekende merken zoals Louis Vuitton, Christian Dior en Bulgari. LVMH heeft een sterk prijszettingsvermogen en een hoge margestructuur. Na de correctie in het aandeel, is de waardering weer aantrekkelijk geworden.

We verkochten Nike, Xylem en Nestlé. Nike ondergaat een grote herziening van het productassortiment: het stopzetten van verouderde producten en het lanceren van nieuwe producten om de merkbekendheid in belangrijke franchises te vergroten. We verwachten dat dit een langdurig proces zal zijn waarbij Nike potentieel meer marktaandeel zal verliezen de komende tijd. Xylem werd verkocht nadat de koers van het aandeel fors opgelopen was en we geen opwaarts potentieel meer zagen. Nestlé werd verkocht aangezien we op dit moment betere alternatieven zien in de consumentensector, waarbij de organische groei van Nestlé al een tijd lang teleur heeft gesteld. Hierin zien we voorlopig nog geen verandering.

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.

Vooruitzichten

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 klein 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 (zoals binnen gezondheidszorg en de software industrie). 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.	5.5%
Amazon.com Inc.	5.2%
Apple Inc.	4.6%
Alphabet Inc.	3.9%
ASR Nederland NV	3.6%
Infineon Technologies AG	3.4%
ASML Holding NV	3.4%
Walt Disney Co	2.8%
Sony Group Corp.	2.6%

Risico indicatoren*

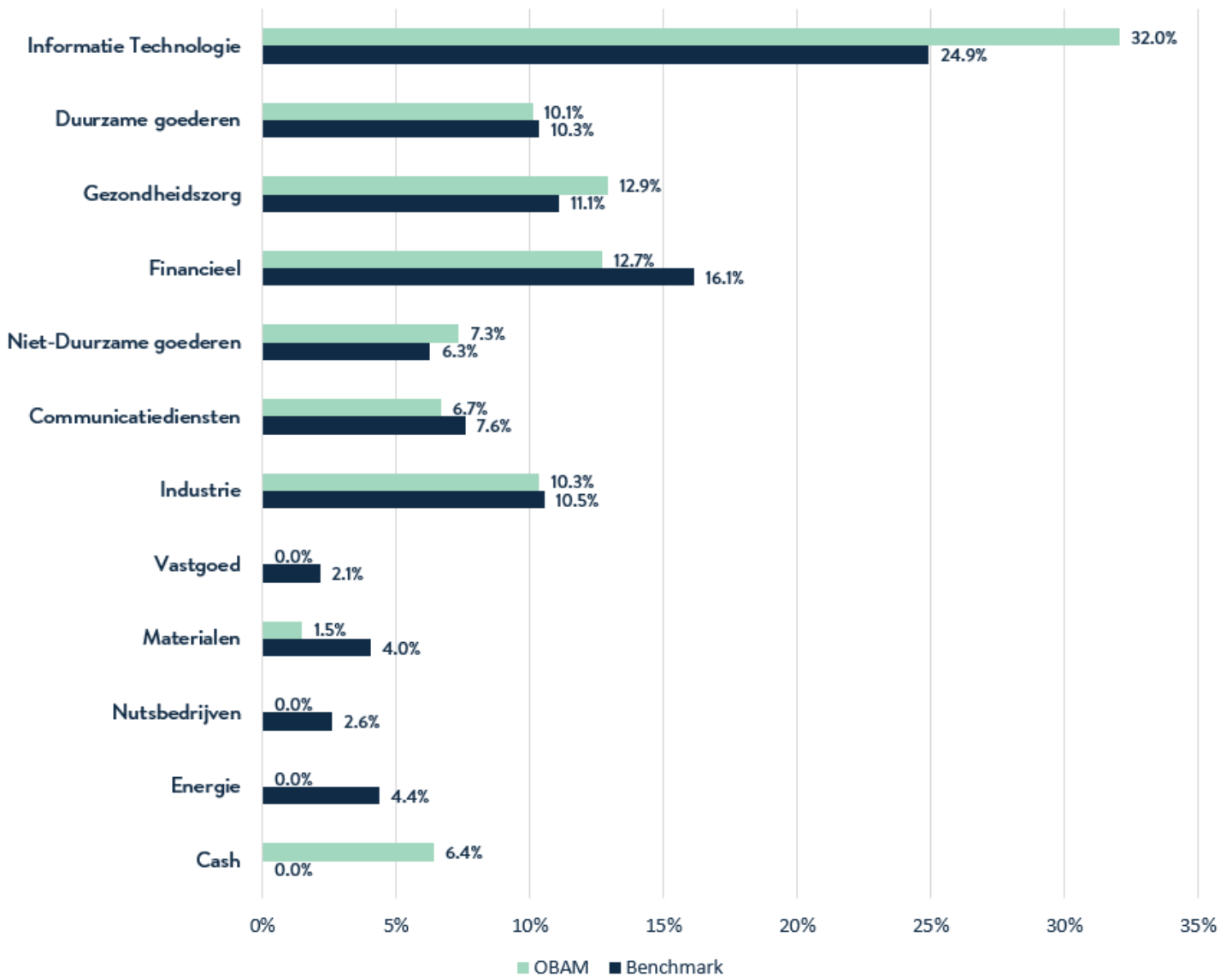
Volatiliteit fonds	15.9%
Volatiliteit benchmark	13.2%
Informatieratio	-1.21
Ex-post Tracking Error	4.5%
Bèta	1.16
Alpha	-6.8%

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

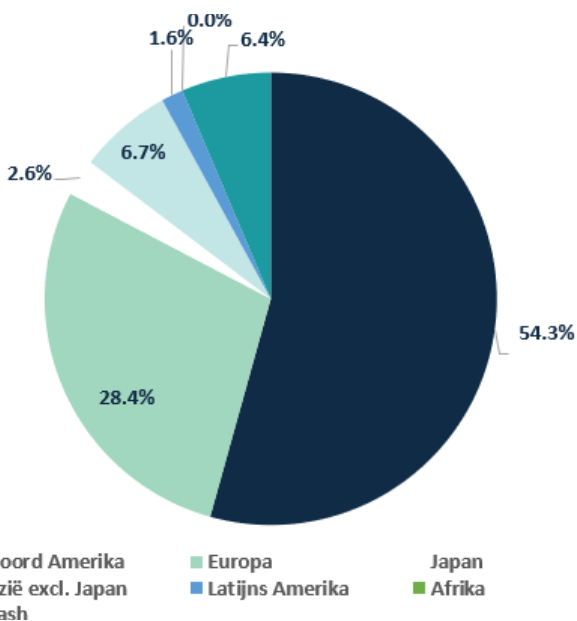
Marktkapitalisatie

	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	85.7%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6.3%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1.6%
Cash	6.4%
Totaal	100.0%

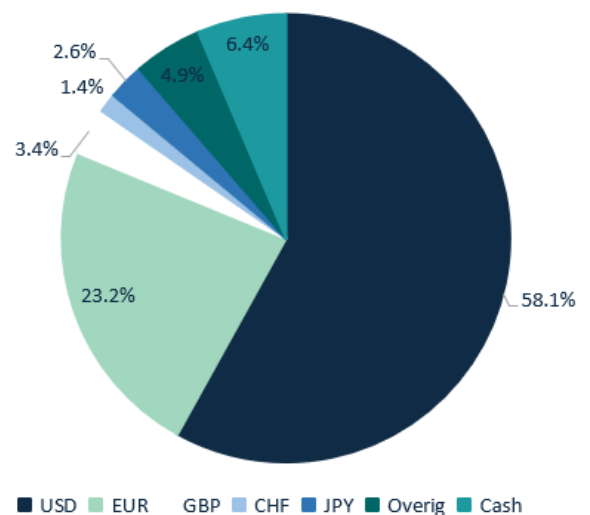
Sectorverdeling



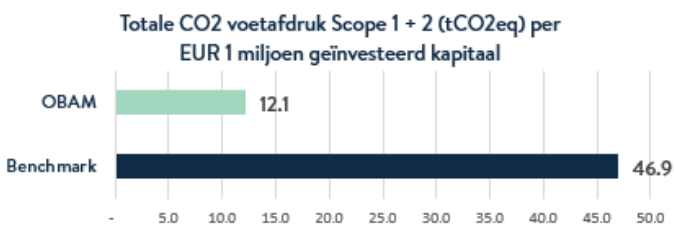
Regioverdeling



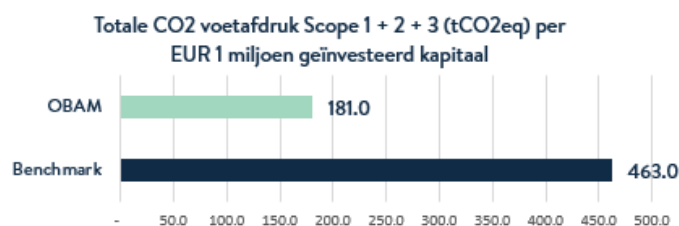
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Morningstar Sustainability PAI Portfolio Report Juni 2024



Bron: Morningstar Sustainability 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

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	-----

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%
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

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 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.