OBAM/ Maandrapport

31 mei 2023

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Aandelenmarkten bleven veerkrachtig in mei, al werd dit niet breed gedragen. De technologiesector ging fors omhoog, terwijl de meeste andere aandelen en sectoren een negatief rendement lieten zien. Dit kwam tot uiting in de Nasdaq 100 die 7,6% steeg, terwijl de S&P500 de maand bijna onveranderd afsloot (+0,3%). Technologie aandelen kregen een boost van Nvidia (+36% in mei), dat veel hoger dan verwachte groei voor de rest van het jaar bekendmaakte. Dit werd gedreven door een grote vraag naar oplossingen voor kunstmatige intelligentie. In de VS zorgde de impasse over het schuldenplafond tussen Democraten en Republikeinen voor onrust. Macroeconomische data lieten een wisselend beeld zien waarbij de dienstensector in de VS en Europa nog steeds een goede groei liet zien, terwijl de productiesector al maanden krimpt. De dienstensector wordt ondersteund door een krappe arbeidsmarkt waarbij loongroei hoog is. Grondstoffenprijzen bleven zwak, wat waarschijnlijk een gevolg is van de tegenvallende economische groei vanuit China. Inflatiecijfers kwamen zowel in Europa als de VS naar beneden, geholpen door dalende grondstofprijzen. Energie was mede daardoor de slechts presterende sector wereldwijd. Kerninflatie bleef nog wel op een hoog niveau en kwam nog niet echt naar beneden. De euro daalde met 3,0% versus de dollar naar 1,07. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 1,4% en bleef daarmee 1,0% bij de referentie index achter. Het rendement werd in mei voornamelijk gedreven door Applied Materials (17,9%), ASML (17,1%) en Amazon (14,4%), terwijl Sonos (-23,0%), IFF (-21,9)% en Nike (-19,5%) achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

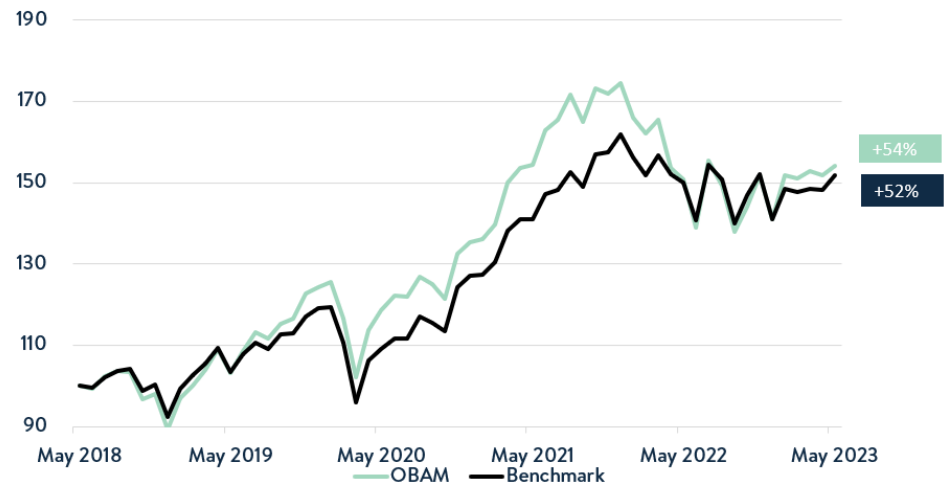
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	9.3%	1.4%	1.9%	2.1%	9.1%	9.0%	10.5%	8.1%
MSCI AC WORLD NR	7.8%	2.4%	2.9%	1.3%	11.6%	8.7%	10.0%	7.0%
Extra rendement	1.5%	-1.0%	-1.0%	0.8%	-2.5%	0.3%	0.4%	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 111.16
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2021	EUR 1.30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 111.16
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend	Uitkerend, gelijk aan C klasse

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 988 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 mei kochten we binnen de sector industrie het Amerikaanse bedrijf Eaton en verkochten Advanced Drainage. Eaton is een energiemanagementbedrijf dat met name in de VS een leidende positie heeft. Het levert energie-efficiënte producten en diensten om elektrische, hydraulische en mechanische energie op de meest betrouwbare, efficiënte, veilige en duurzame manier te beheren. We verwachten dat Eaton sterk gaat profiteren van de elektrificatie trend, welke nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd zit. Verder heeft Eaton een sterke balans en relatief hoge marges. Advanced Drainage werd verkocht aangezien de cyclische tegenwind die het bedrijf heeft, langer zal gaan aanhouden dan verwacht. Hierdoor is het risico/rendementsprofiel van het aandeel niet aantrekkelijk genoeg meer. Binnen financiële waarden kochten we MSCI. MSCI staat bekend om haar koonjuweel het index bedrijf (marktleider in internationale & thematische indices) waarbij de MSCI All Country World Index de bekendste is. Daarnaast groeien de activiteiten op het gebied van ESG en klimaat snel. MSCI heeft diepgaande relaties met vermogensbeheerders waarbij het gezien haar monopolistische karakter ook een sterke prijskracht heeft. Het aandeel heeft na de afgelopen kwartaalcijfers een correctie laten zien op de beurs aangezien de omzetgroei wat vertraagde. Wij zien de huidige groeivertraging als tijdelijk, waardoor deze correctie een aantrekkelijk instapmoment in het aandeel biedt. 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, gezondheidszorg 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	5.3%
ASML	5.1%
Amazon	4.6%
Infineon	4.3%
ASR	3.9%
Ahold	3.4%
Sony	3.2%
Diageo	3.2%
Applied Materials	3.2%
Schneider Electric	2.7%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16.1%
Volatiliteit benchmark	13.7%
Informatieratio	-0.58
Ex-post Tracking Error	4.3%
Bèta	1.14
Alpha	-4.1%

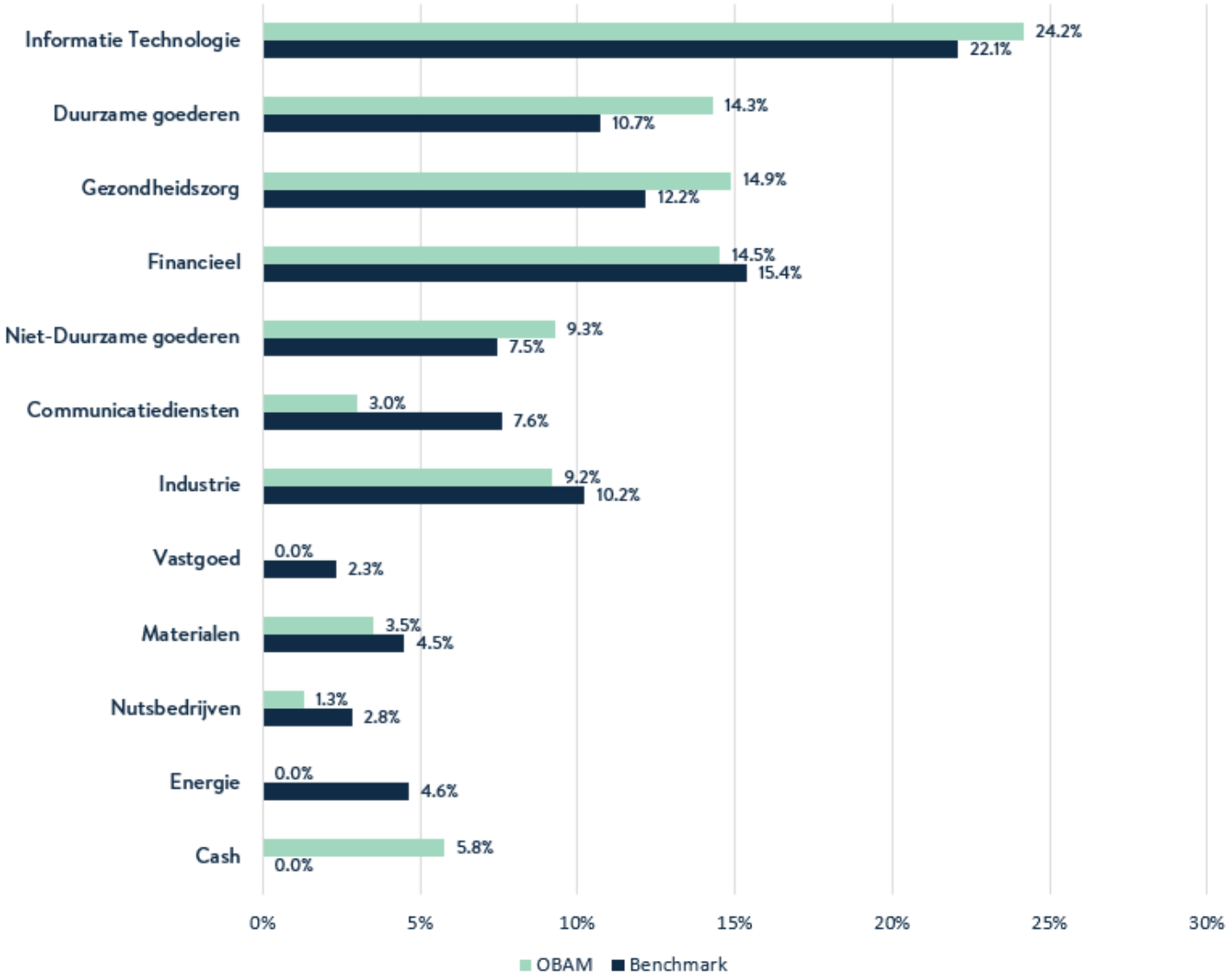
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	86.6%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5.4%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	2.2%
Cash	5.8%
Totaal	100.0%

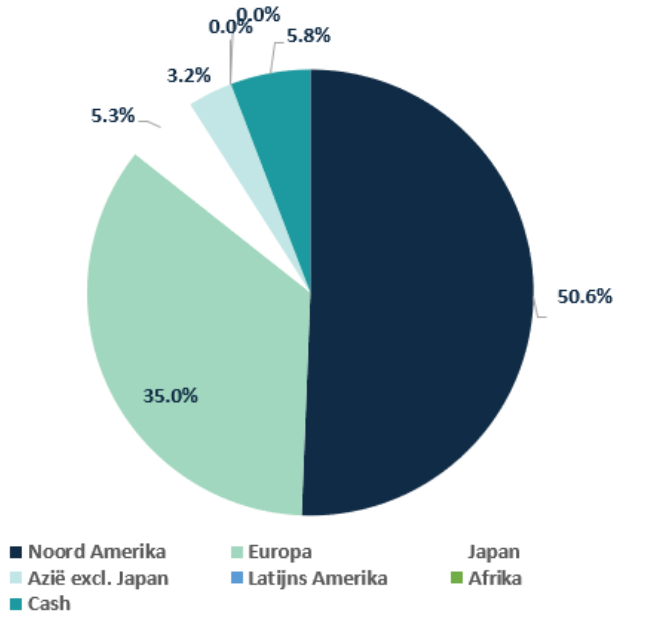
Vooruitzichten

De ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde beleid van de centrale banken waren lange tijd de belangrijkste factoren voor de richting van aandelenmarkten. Na het omvallen van Silicon Valley Bank en de gedwongen overname van het in problemen geraakte Credit Suisse door UBS, zijn markten wederom bang voor een recessie. Als gevolg van de problemen bij met name de regionale banken in de VS, zal namelijk de kredietverlening door banken ingeperkt worden wat een negatief effect geeft op de economie en winsten van bedrijven. De eerste tekenen van een flink lagere kredietvraag van bedrijven in de VS is al waar te nemen. Anderzijds is daardoor de noodzaak voor centrale banken om de rente nog verder te verhogen flink afgenomen, wat per saldo positief is voor aandelenmarkten. Het zou ook positief zijn indien door een (tijdelijke) recessie, de inflatie en de krapte op de arbeidsmarkt afnemen. Al hebben sommige segmenten van de arbeidsmarkt in de VS en Europa te maken met structurele tekorten. Belangrijke voorwaarde voor dit positivisme is wel dat er geen diepe recessie komt waarbij winsten van bedrijven wegvallen. 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. In China valt de groei na het opheffen van de coronarestricties tegen, 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.

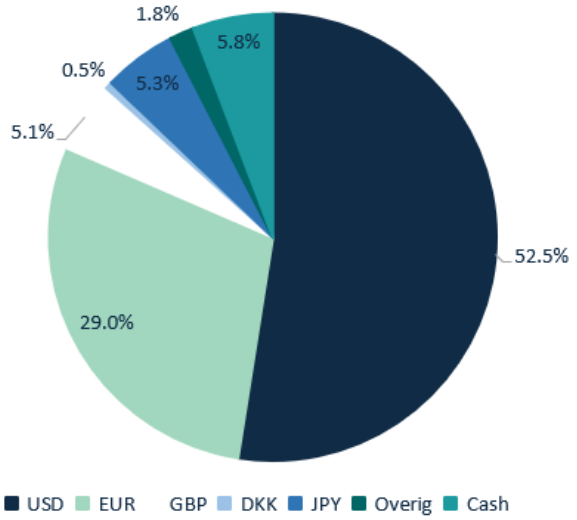
Sectorverdeling



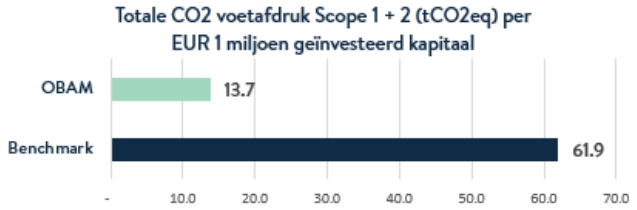
Regioverdeling



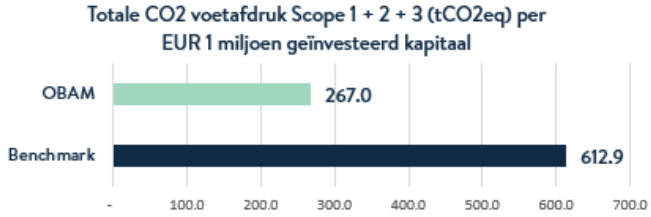
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Maart 2023



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Maart 2023

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 1-2023. 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

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,

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

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.