

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het positieve sentiment op aandelen kwam in mei terug nadat in april de meeste aandelenbeurzen een stap terug deden. Hoewel de Amerikaanse economie solide blijft, lieten de macro-economische indicatoren in mei zien dat de groei wat aan het afzakken is. Ondanks dat inflatiecijfers nog maar beperkt naar beneden komen, gaf dit toch weer wat hoop dat de FED de rente dit jaar zal verlagen. De aandelenmarkt werd verder ondersteund door per saldo beter dan verwachte kwartaalcijfers van bedrijven. De belangrijkste cijfers waren van Nvidia en die stelden niet teleur met wederom een hoger dan verwachte vraag naar AI chips. Het aandeel sloot de maand 27% hoger af en was verantwoordelijk voor een groot gedeelte van de stijging van de S&P500 over de maand. Dit jaar is Nvidia alleen al verantwoordelijk voor ongeveer één derde van de 11% stijging van de S&P500. In Europa vielen inflatiecijfers wat hoger uit dan verwacht. Toch gaf de ECB aan de eerste renteverlaging in juni door te voeren. Het argument daarbij is dat de ECB ook na de renteverlaging nog steeds een restrictief beleid voert. Informatietechnologie en nutsbedrijven waren de best presterende sectoren in de maand. Duurzame consumptiegoederen en energie daarentegen waren de minst presterende sectoren. Regionaal was de VS de best presterende aandelenmarkt, gedreven door de grote technologiefondsen. Opkomende markten bleven het sterkste achter. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 3,0%, wat 0,5% beter was dan de referentie index. Nvidia, Infineon en Alcon droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Samsung Electronics, Walt Disney en Intuit voor een negatieve contributie zorgden.

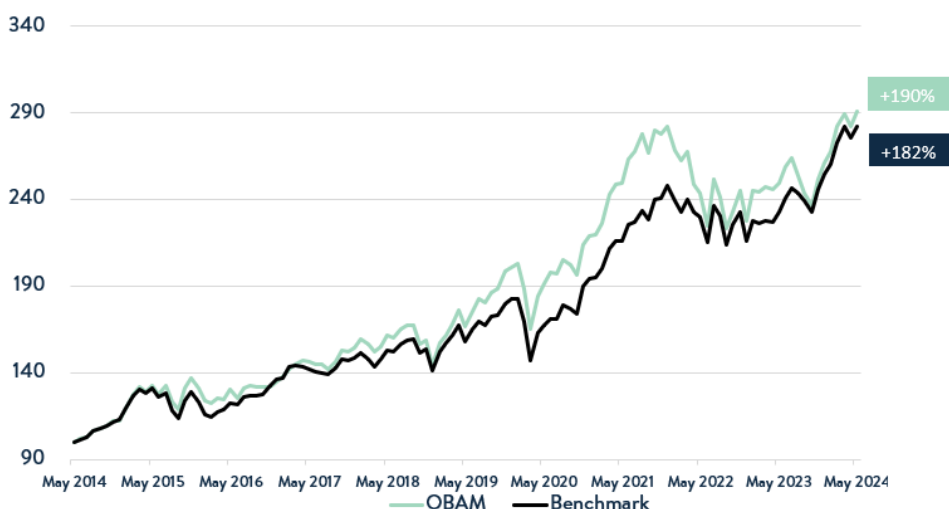
## Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	11.2%	3.0%	3.0%	16.7%	5.2%	11.7%	11.2%	8.4%
MSCI AC WORLD NR	10.8%	2.5%	3.5%	21.3%	9.4%	12.3%	10.9%	7.4%
Extra rendement	0.4%	0.5%	-0.5%	-4.6%	-4.2%	-0.6%	0.3%	1.0%

\* 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 <sup>1)</sup>



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 beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

## Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 125.92
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2.00

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 125.92
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 2.00

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 934 mln
Aantal posities	44

## Contactgegevens

Webiste	<a href="http://www.obam.nl">www.obam.nl</a>
E-mail	<a href="mailto:info@obam.nl">info@obam.nl</a>
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

## Portefeuillebeleid en positionering

In mei kochten we binnen informatietechnologie Apple. De aandelenkoers van Apple is dit jaar achtergebleven als gevolg van lagere iPhone verkopen in China, wat een belangrijke eindmarkt voor Apple is. Sowieso moet Apple het de afgelopen jaren meer hebben van de groei van de services business dan van de handsets aangezien de innovatie bij de iPhone beperkt is geweest. Dit zou binnenkort kunnen gaan veranderen als gevolg van kunstmatige intelligentie op de iPhone. Hierdoor zou de vervangingscyclus van handsets kunnen worden verkort. We verwachten dat daardoor de omzetgroei van Apple zou kunnen gaan versnellen, wat nog niet in de koers van het aandeel is verdisconteerd.

Binnen nutsbedrijven verkochten we Nextera Energy nadat de koers van het aandeel fors opgelopen was. Hierdoor zagen we nog onvoldoende opwaarts potentieel in het aandeel. In de sector gezondheidszorg werd Essilor verkocht aangezien de waardering van het aandeel opgelopen was waardoor de risico/rendement verhouding niet meer aantrekkelijk was.

Binnen communicatie services hebben we onze positie in Walt Disney vergroot. De koers van het aandeel kwam fors onderuit naar aanleiding van de recente kwartaalcijfers. Deze reactie vonden wij onterecht aangezien de streaming dienst Disney + nu winstgevend aan het worden is en ook de vooruitzichten voor de themaparken over het algemeen positief zijn.

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). Dit zal naar verwachting nog wel even zo kunnen aanhouden. Steeds meer bedrijven beginnen namelijk te profiteren van de AI ontwikkelingen (zoals binnen gezondheidszorg en de software industrie), maar er komt ook steeds meer geloof dat (generatieve) AI de productiviteitsgroei wereldwijd flink kan laten doen versnellen in de komende jaren. Dit kan de economische groei doen versnellen; AI kan veel processen goedkoper, efficiënter en sneller maken wat ook zou kunnen drukken op de inflatie. Verder blijft de vraag of de FED de korte rentetarieven zal terugschroeven in 2024 nu de inflatie nog maar langzaam naar beneden komt. Voor de ECB is deze stap makkelijker te maken dan voor de FED aangezien de kracht van de Amerikaanse economie de inflatie nog hoog houdt. In Europa is economische groei beperkt en zit de inflatie ook op een lager niveau. Op bedrijfsniveau zullen de winsten dit jaar naar verwachting gaan aantrekken. Afgelopen jaar zorgde met name de technologiesector voor een stijging van de bedrijfswinsten, dit jaar zullen ook andere sectoren een solide winstgroei kunnen gaan laten zien. 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 conflict tussen China en Taiwan. Daarbij blijft ook de handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China een probleem. Tenslotte zal dit jaar de Amerikaanse verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

## Top 10 Holdings

NVIDIA Corp.	6.1%
Microsoft Corp.	5.9%
Amazon.com, Inc.	4.9%
ASML Holding N.V.	4.6%
Apple Inc.	4.1%
Infineon Technologies AG	4.0%
Alphabet Inc.	4.0%
ASR Nederland NV	3.5%
Nestlé SA	3.4%
Walt Disney Co	3.1%

## Risico indicatoren\*

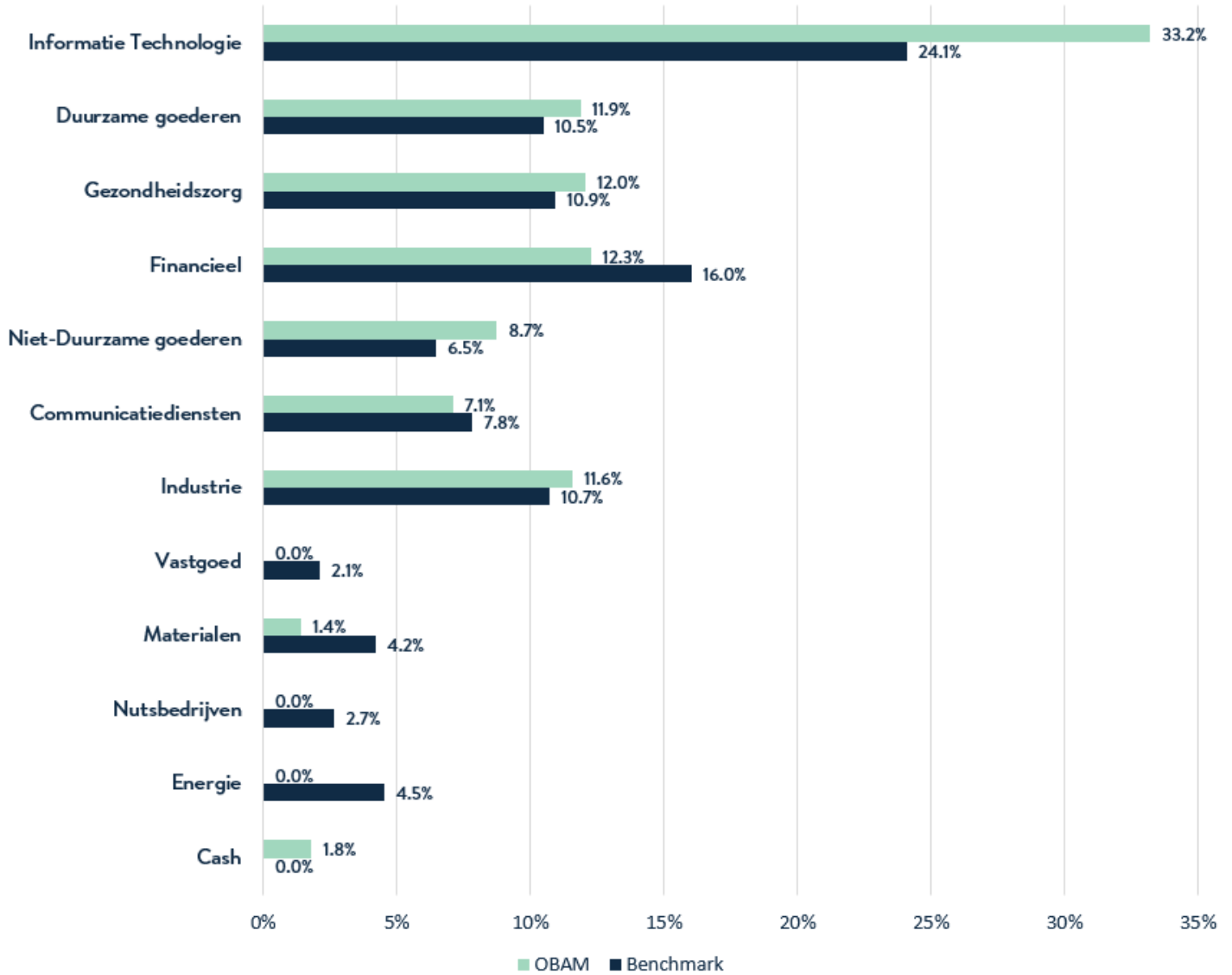
Volatiliteit fonds	16.1%
Volatiliteit benchmark	13.3%
Informatieratio	-0.91
Ex-post Tracking Error	4.6%
Bèta	1.17
Alpha	-5.8%

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

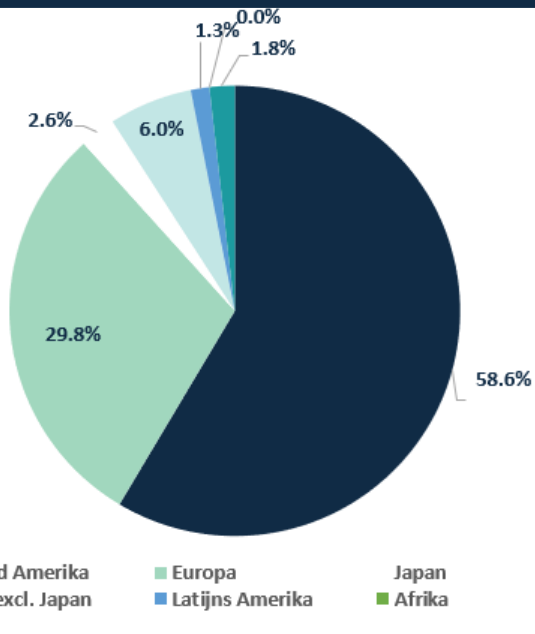
## Marktkapitalisatie

	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	91.5%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5.4%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1.3%
Cash	1.8%
Totaal	100.0%

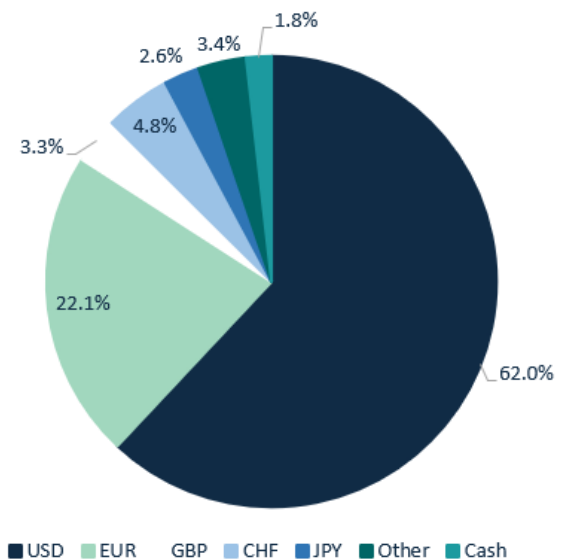
## Sectorverdeling



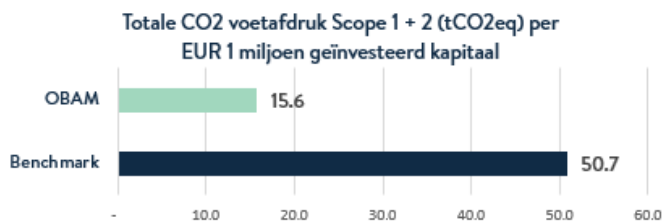
## Regioverdeling



## Valutaverdeling



## Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Morningstar Sustainability PAI Portfolio Report Maart 2024



Bron: Morningstar Sustainability PAI Portfolio Report Maart 2024

### Morningstar ESG-rating



### Four Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 01-2024. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

Signatory of:



## MSCI



### ESG RATINGS

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
					AA	AAA

Bron: MSCI Januari 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](http://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.