OBAM/ Maandrapport

31 oktober 2023

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op aandelenmarkten bleef overwegend negatief in oktober. Stijgende kapitaalmarktrentes (naar 5,0% voor de Amerikaanse 10jaars rente) bleef de belangrijkste reden hiervoor, maar ook de verwachting dat de kapitaalmarktrente voor een langere tijd op een hoog niveau zou kunnen blijven. Daarnaast was de aandelenmarkt ook risico-avers als gevolg van toenemende geopolitieke spanningen, veroorzaakt door de uitslaande oorlog van Israël en Hamas. Macro economische cijfers lieten een wisselend beeld zien. De VS laat nog steeds een robuuste economische groei zien. Er kwamen veel meer banen bij dan verwacht en ook de winkelverkopen verraste positief in de maand. In Europa daarentegen vielen de macro cijfers tegen, waarbij de leidende indicatoren nog steeds op een krimp van de economie duiden. Beleidsmakers van de Amerikaanse centrale bank hielden de mogelijkheid open voor nog een renteverhoging, terwijl de ECB wel duidelijk aangaf de rente niet meer verder te verhogen. De dollar was onveranderd versus de euro. De olieprijs kwam fors omlaag uit angst voor vraaguitval. Vastgoed was de slechts presterende sector, terwijl nutsbedrijven en informatietechnologie het beste presteerden. Opkomende markten waren als regio een achterblijver, terwijl de VS, gedreven door de grote technologie aandelen, de regio met het hoogste rendement was. Het OBAM fonds behaalde een rendement van –2,8%, wat ongeveer gelijk was aan de referentie index. Amazon, Microsoft en Nike gaven de sterkste bijdragen aan het rendement, terwijl Infineon, Rentokil en Enphase voor de grootste negatieve bijdragen zorgden. Tenzij anders vermeld, zijn alle genoemde rendementen in lokale valuta.

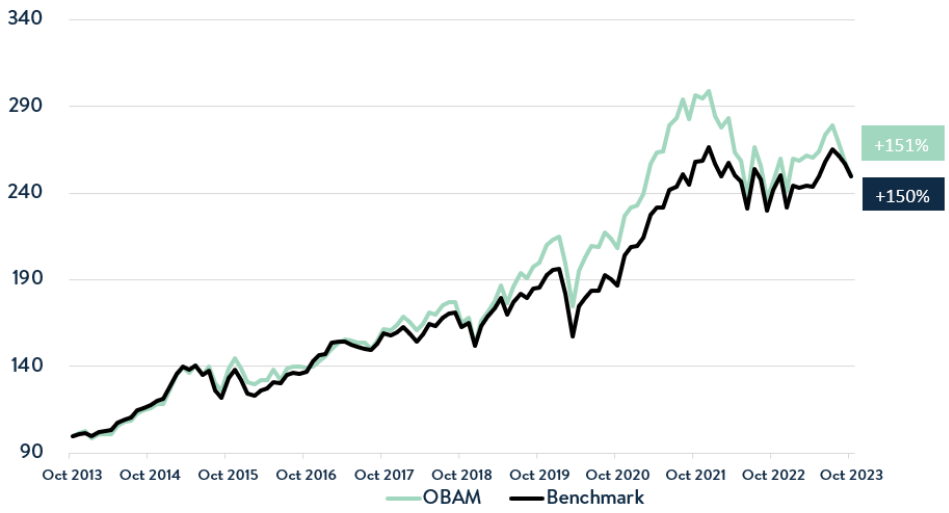
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	3.8%	-2.8%	-10.3%	1.6%	6.4%	8.7%	9.6%	7.9%
MSCI AC WORLD NR	7.8%	-2.8%	-5.7%	3.3%	10.2%	9.0%	9.6%	6.9%
Extra rendement	-4.0%	0.0%	-4.6%	-1.7%	-3.8%	-0.3%	0.0%	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.

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 104.13
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2022	EUR 1.55

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 104.13
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 1.55

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 915 mln
Aantal posities	46

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand oktober namen we **Alphabet (Google)** opnieuw op in onze portefeuille. De onderneming maneuvreert goed door alle kunstmatige intelligentie (AI) ontwikkelingen en is zeer goed gepositioneerd om van AI innovaties te profiteren. De vrees dat de zoekmachine marktaandeel zou verliezen lijkt niet gegrond. Daarnaast vallen de kostenstijgingen door AI investeringen mee. De koers ging recentelijk naar beneden door een wat afzwakkende advertentiegroei als gevolg van een zwakkere economie. Voor ons een goed instap moment, omdat we bereidt zijn om door deze cyclus heen te kijken en de waardering van Alphabet weer aantrekkelijk geworden is. We verkochten **Zoetis** en **Linde** nadat deze aandelen het relatief goed gedaan hadden en we in andere aandelen een hoger opwaarts potentieel zagen tegen hetzelfde risico. 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	5.3%
Amazon.com Inc	5.2%
ASML Holding NV	4.7%
ASR Nederland NV	3.7%
Infineon Technologies	3.7%
Koninklijke Ahold	3.5%
Nestle	3.1%
Sony Group Corp	3.1%
Diageo PLC	2.8%
NVIDIA Corp	2.8%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16.4%
Volatiliteit benchmark	13.8%
Informatieratio	-0.83
Ex-post Tracking Error	4.6%
Bèta	1.16
Alpha	-5.4%

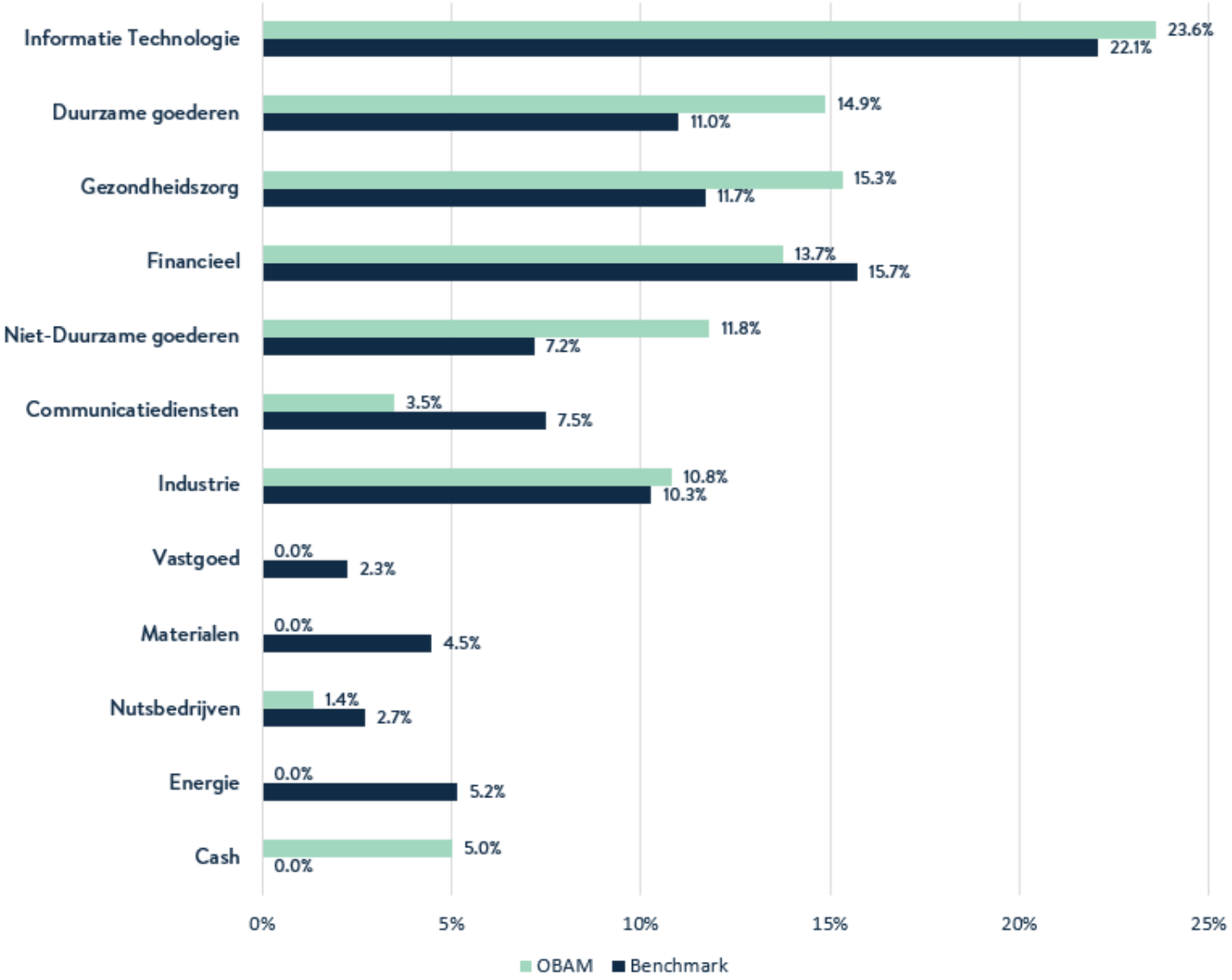
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	87.6%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5.1%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	2.2%
Cash	5.0%
Totaal	100.0%

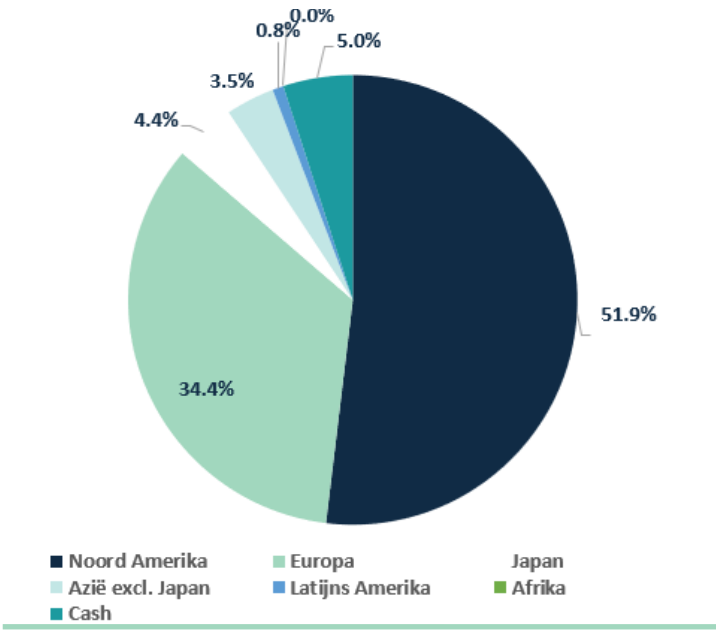
Vooruitzichten

Aandelenmarkten zullen de komende tijd nog steeds gedomineerd worden door inflatieontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente) beleid van de centrale banken. Gaan centrale banken de korte rentetarieven al terugschroeven in 2024 of niet? Zal de kerninflatie verder dalen? Er zal verder meer focus komen op de negatieve economische effecten van voorgaande renteverhogingen. Dit hoeft niet direct slecht te zijn voor aandelenmarkten als dat ook betekent dat de rente- en inflatieverwachtingen omlaag komen. Zo lang we maar niet in diepere economische en/of winstrecessie voor bedrijven belanden. Zeker na een zeer lange periode van ultra lage kapitaalmarkt rentes, zullen naar verwachting steeds meer de gevolgen van de forse en snelle renteverhogingen naar voren komen voor diverse bedrijfsmodellen. De komende tijd moeten er ook nog veel schulden geherfinancierd worden tegen een duidelijk hoger renteniveau en dat zal ook nog wel de nodige ongelukken kunnen opleveren voor hoog gefinancierde bedrijven. Oplopende (overheid) schulden blijven sowieso een thema, aangezien dit zowel in Europa als de VS extremere vormen aanneemt waarop een keer moet worden ingegrepen. Verder zullen diverse geopolitieke spanningen ook in 2024 aanblijven. De oorlogstaferelen in Oekraïne en Israël, de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvende conflict over handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China. Tenslotte zullen de ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie een dominant thema blijven, aangezien we vele toepassingen steeds breder in gehele bedrijfstakken zullen zien.

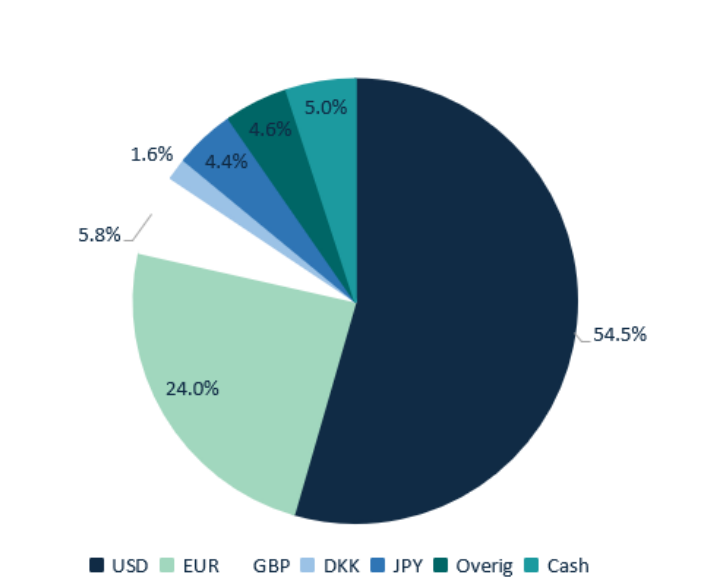
Sectorverdeling



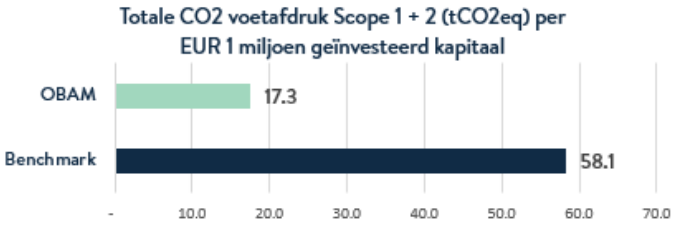
Regioverdeling



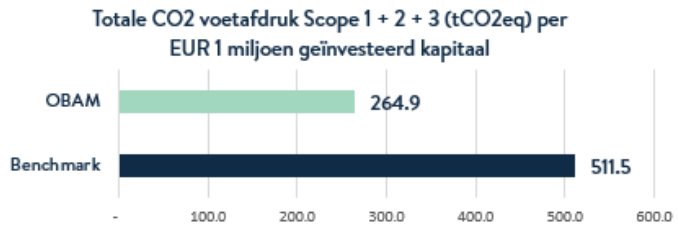
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report September 2023



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report September 2023

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 7-2023. 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 Juli 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.