

## Internationale Marktentwicklungen und Erklärung der Renditen

Im Mai kehrte die positive Stimmung für Aktien zurück, nachdem die meisten Aktienmärkte im April einen Schritt zurück gemacht hatten. Obwohl die US-Wirtschaft weiterhin solide ist, zeigten die makroökonomischen Indikatoren im Mai, dass sich das Wachstum etwas abschwächt. Obwohl die Inflationszahlen nach wie vor nur leicht rückläufig sind, gab dies Anlass zu der Hoffnung, dass die Fed die Zinssätze in diesem Jahr senken wird. Weitere Unterstützung erhielt der Aktienmarkt durch per saldo besser als erwartet ausgefallene Quartalszahlen von Unternehmen. Die wichtigsten Zahlen kamen von Nvidia, das mit einer erneut über den Erwartungen liegenden Nachfrage nach KI-Chips nicht enttäuschte. Die Aktie schloss den Monat mit einem Plus von 27% und war für einen Großteil des Anstiegs des S&P500 in diesem Monat verantwortlich. In diesem Jahr ist Nvidia allein für etwa ein Drittel des 11%igen Anstiegs des S&P500 verantwortlich. In Europa fielen die Inflationszahlen etwas höher aus als erwartet. Dennoch signalisierte die EZB, dass sie im Juni ihre erste Zinssenkung vornehmen würde. Das Argument ist, dass die EZB auch nach der Zinssenkung weiterhin eine restriktive Politik verfolgt. Informationstechnologie und Versorger waren die Sektoren mit der besten Performance in diesem Monat. Gebrauchs- und Verbrauchsgüter sowie Energie waren dagegen die Sektoren mit der geringsten Performance. Regional gesehen waren die USA der Aktienmarkt mit der besten Performance, angetrieben von großen Technologiefonds. Die Schwellenländer hinkten am stärksten hinterher. Der OBAM-Fonds erzielte eine Rendite von 3,0% und lag damit 0,5% besser als der Referenzindex. Nvidia, Infineon und Alcon trugen am meisten zur Rendite bei, während Samsung Electronics, Walt Disney und Intuit negative Beiträge leisteten.

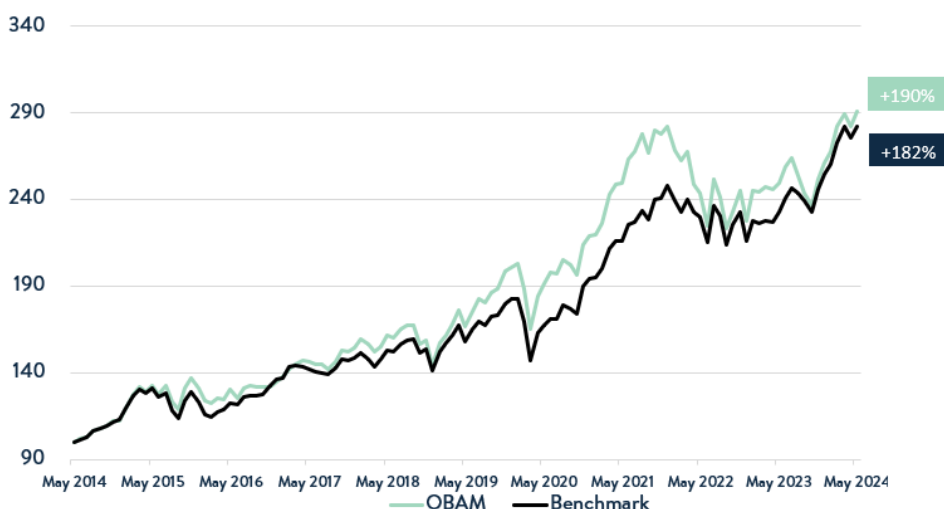
## Performance <sup>1)</sup>

	Dieses Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre*	5 Jahre*	10 Jahre*	SA***
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%
Zusätzlicher Ertrag	0.4%	0.5%	-0.5%	-4.6%	-4.2%	-0.6%	0.3%	1.0%

\* Performance auf Jahresbasis in % \*\*Performance OBAM nach Kosten \*\*\* Seit Auflegung 29.12.1989

Quelle: OBAM Investment Management

Indiziert auf 100, einschließlich Dividenden und nach Kosten <sup>1)</sup>



1) Die dargestellte Wertentwicklung gilt für beide Aktienklassen des Fonds. Für die Aktienklasse X sind die Daten für den Referenzzeitraum noch nicht verfügbar. Daher basieren die für die Aktienklasse X vor dem 1. Juli 2022 dargestellten Ergebnisse auf den Ergebnissen der Aktienklasse C.

## Kerndaten

Names des Fonds	OBAM N.V.
Währung	EUR
Auflagedatum	01.11.1936
Anlagekategorie	Aktien weltweit
Vergleichsindex	MSCI AC World NR
ESG-Klassifizierung	Art. 8 SFDR
Fondsverwalter	OBAM Investment Management B.V.

## Aktienklasse Classic (C)

NIW, Ende des Monats	EUR 125.92
ISIN-code	NL0006294035
Dividende 2023	EUR 2.00

## Aktienklasse X

NIW, Ende des Monats	EUR 125.92
ISIN-code	NL0015000X31
Dividende 2023	EUR 2.00

## Fonds Fakten

Umfang des Fonds	EUR 934 mio
Anzahl der Positionen	44

## Kontaktdaten

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

## Strategie und Positionierung des Portfolios

Im Mai haben wir im Bereich Informationstechnologie Apple gekauft. Der Aktienkurs von Apple hat in diesem Jahr aufgrund der geringeren iPhone-Verkäufe in China, einem wichtigen Endmarkt für Apple, nachgegeben. Auf jeden Fall musste sich Apple in den letzten Jahren mehr auf das Wachstum seines Dienstleistungsgeschäfts als auf Mobiltelefone verlassen, da die iPhone-Innovation begrenzt war. Das könnte sich durch die künstliche Intelligenz des iPhones bald ändern. Dies könnte den Austauschzyklus von Mobiltelefonen verkürzen. Wir gehen davon aus, dass dies zu einer Beschleunigung des Umsatzwachstums von Apple führen könnte, was im Aktienkurs noch nicht berücksichtigt wurde.

Bei den Versorgern haben wir Nextera Energy verkauft, nachdem der Aktienkurs des Unternehmens stark gestiegen war. Wir sahen daher noch kein ausreichendes Aufwärtspotenzial für die Aktie. Im Gesundheitssektor verkauften wir Essilor, da die Bewertung der Aktie gestiegen war und das Risiko-Ertrags-Verhältnis nicht mehr attraktiv war.

Im Bereich Kommunikationsdienstleistungen haben wir unsere Position in Walt Disney erhöht. Der Kurs der Aktie war nach den jüngsten Quartalsergebnissen stark gefallen. Wir hielten diese Reaktion für ungerechtfertigt, da der Streaming-Dienst Disney+ jetzt profitabel wird und auch die Aussichten für die Themenparks allgemein positiv sind.

Der OBAM-Fonds konzentriert sich auf Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen, hohen Nachhaltigkeitsstandards, robuster Rentabilität und günstigen Wachstumsaussichten zu attraktiven Bewertungen. Unserer Ansicht nach sind die attraktivsten Titel für das Portfolio in den Bereichen Informationstechnologie, Konsumgüter und Gesundheitswesen zu finden. Untergewichtet ist der Fonds u.a. in den Bereichen Banken, Energie, Immobilien und Versorger.

## Ausblick

Die Richtung der Aktienmärkte wird seit einiger Zeit von denselben Faktoren bestimmt: der Inflationsentwicklung und der damit verbundenen (Zins-)Politik der Zentralbanken und der Künstlichen Intelligenz (KI). Ein Großteil der Renditen an den (US-)Aktienmärkten wurde in diesem (und im letzten) Jahr von Aktien aus dem Bereich der Künstlichen Intelligenz angetrieben. Dies wird voraussichtlich noch eine Weile anhalten. In der Tat beginnen immer mehr Unternehmen von den KI-Entwicklungen zu profitieren (z.B. im Gesundheitswesen und in der Softwarebranche), aber es wächst auch die Überzeugung, dass die (generative) KI das globale Produktivitätswachstum in den kommenden Jahren erheblich beschleunigen kann. Dies könnte das Wirtschaftswachstum beschleunigen. KI kann viele Prozesse billiger, effizienter und schneller machen, was sich auch auf die Inflation auswirken könnte. Darüber hinaus bleibt die Frage, ob die FED die kurzfristigen Zinssätze im Jahr 2024 senken wird, da die Inflation nach wie vor nur langsam zurückgeht. Für die EZB ist dieser Schritt leichter zu bewerkstelligen als für die FED, da die Stärke der US-Wirtschaft die Inflation weiterhin hoch hält. In Europa ist das Wirtschaftswachstum begrenzt und die Inflation liegt ebenfalls auf einem niedrigeren Niveau. Auf der Unternehmensebene wird erwartet, dass die Gewinne in diesem Jahr wieder anziehen. Im vergangenen Jahr hat vor allem der Technologiesektor die Unternehmensgewinne in die Höhe getrieben, aber in diesem Jahr könnten auch andere Sektoren ein solides Gewinnwachstum verzeichnen. Die steigende (Staats-)Verschuldung bleibt ein Thema, da sie sowohl in Europa als auch in den USA immer extremere Formen annimmt, bei denen irgendwann eingegriffen werden muss. Darüber hinaus wird es weiterhin verschiedene geopolitische Spannungen geben, darunter der Krieg in der Ukraine, die Unruhen im Nahen Osten und der Konflikt zwischen China und Taiwan. Dabei werden auch der Handel und der Zugang zu Hochtechnologie zwischen den USA und China ein Thema bleiben. Schließlich stehen in diesem Jahr die US-Wahlen an, die ebenfalls für Turbulenzen an den Aktienmärkten sorgen könnten.

## Top 10 Beteiligungen

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%

## Risikoindikatoren\*

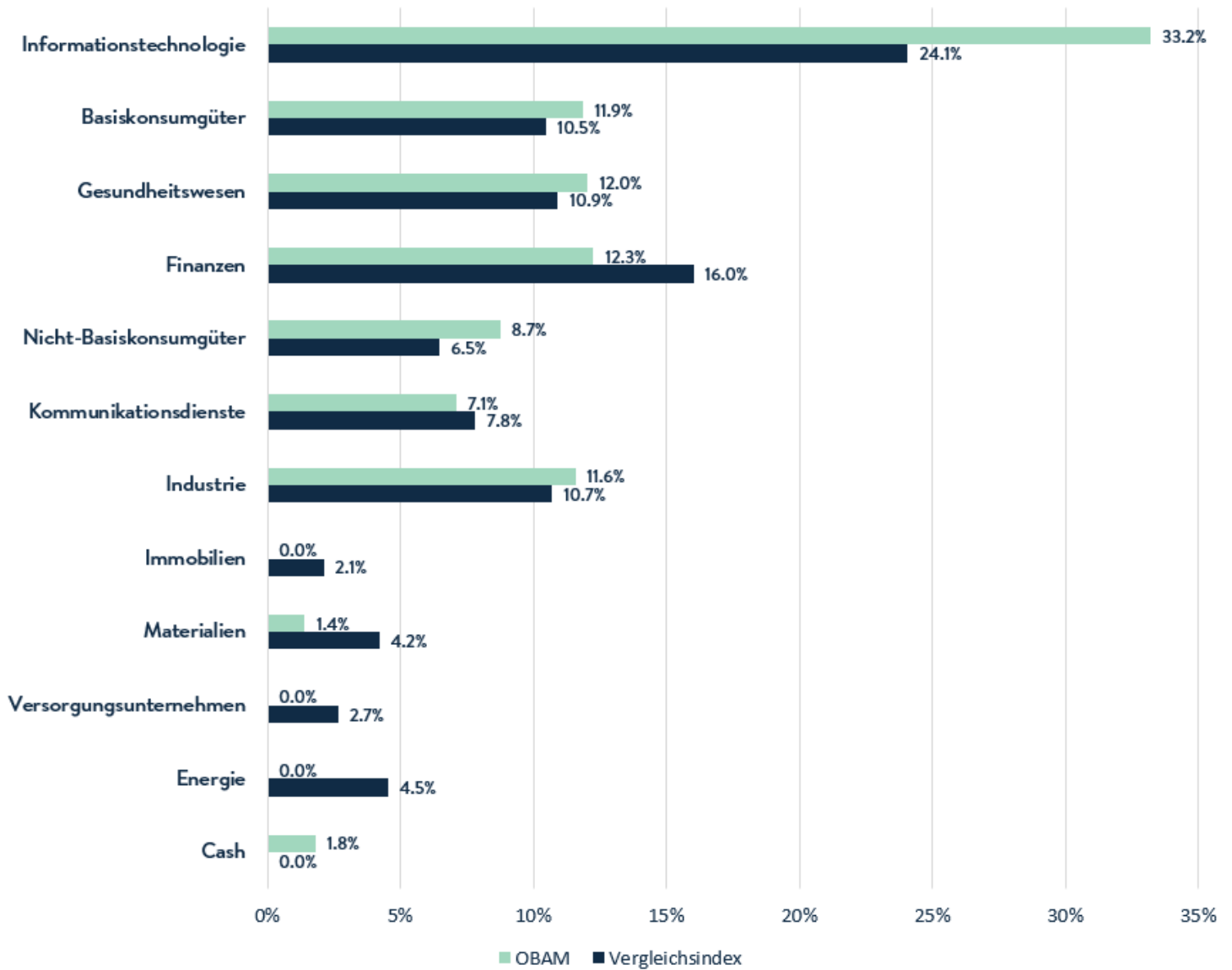
Volatilität des Fonds	16.1%
Volatilität Vergleichsindex	13.3%
Information Ratio	-0.91
Ex-post Tracking Error	4.6%
Beta	1.17
Alpha	-5.8%

\*Zeitraum 3 Jahre basierend auf monatlichen Daten

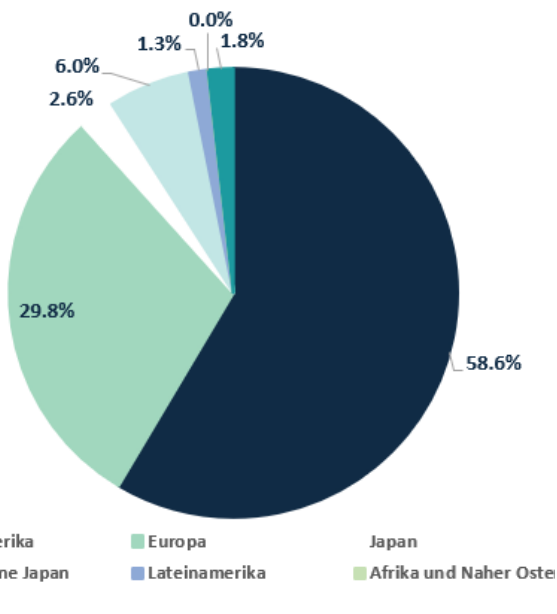
## Marktkapitalisierung

	OBAM
Large Cap (über 10 Mrd. EUR)	91.5%
Mid Cap (2,5 Mrd. EUR–10 Mrd. EUR)	5.4%
Small Cap (unter 2,5 Mrd. EUR)	1.3%
Bar	1.8%
Gesamt	100.0%

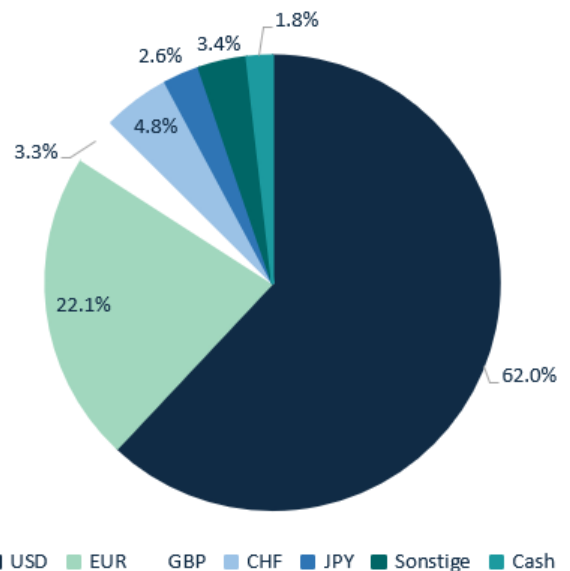
## Branchenverteilung



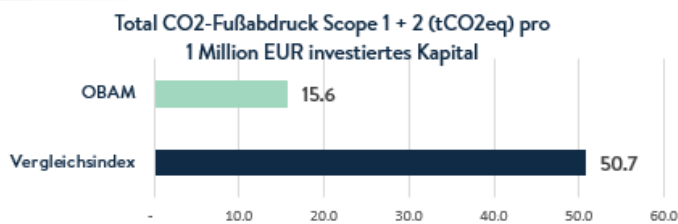
## Geografische Verteilung



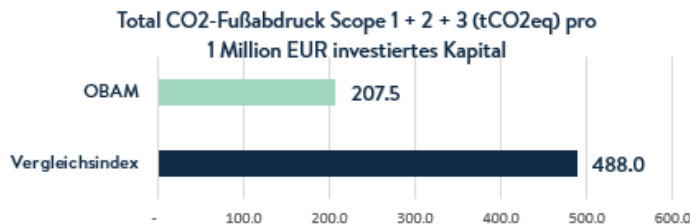
## Verteilung der Währungen



## Nachhaltigkeitsmerkmale



Quelle: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report März 2024



Quelle: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report März 2024

### Morningstar ESG-rating



#### Four Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Bewertung 01/2024. Weitere Informationen über das Nachhaltigkeits-Rating von Morningstar, einschließlich der Methodik, finden Sie auf: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

Signatory of:



## MSCI



### ESG RATINGS

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
					AA	

Quelle: MSCI Januar 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

## Zusammenstellung der Kosten

### Kosten, die jährlich erhoben werden :

Verwaltungsgebühr	0.50%
Service fee	0.16%
Performancegebühr	0%
Erwartete Transaktionskosten	0.21%

Die angegebenen Kosten gelten für beide Aktienklassen des Fonds. Die Kosten werden bei der täglichen Ermittlung des Nettoinventarwerts ("NIW") des Fonds berücksichtigt. Weitere Informationen zu den Gebühren finden Sie im Basisinformationsblatt und im Prospekt, die auf unserer Website [www.obam.nl](http://www.obam.nl) abrufbar sind.

### Einmalige Kosten beim Ein- und Aussteigen:

Aktueller / Max. Ausgabeaufschlag	0.25% / 0.30%
Aktueller / Max. Rücknahmeabschlag	0.25% / 0.30%

### Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge

Ein- und Ausstiegsgebühren sind die Auf- und Abschläge auf den Nettoinventarwert des Fonds, die bei Ein- und Ausstieg erhoben werden können. Diese Gebühren fließen dem Fonds zu und dienen dazu, die Transaktionskosten auszugleichen, die zum Schutz der bestehenden Anleger des Fonds anfallen.

### Haftungsausschluss

OBAM N.V. ist ein OGAW, der von OBAM Investment Management B.V. verwaltet wird. Beide Unternehmen sind bei der niederländischen Aufsichtsbehörde *Autoriteit Financiële Markten* eingetragen.

Hierbei handelt es sich um Werbung. Informieren Sie sich im Prospekt und den Basisinformationsblatt („KIID“), bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Prospekt und die KIID sind in niederländischer und englischer Sprache erhältlich und können bei OBAM Investment Management B.V. (Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol) und über [www.obam.nl](http://www.obam.nl) bezogen werden.

Der Wert Ihrer Anlage kann schwanken. Die bisherige Performance stellt keine Garantie für die Zukunft dar. Berücksichtigen Sie bei Ihrer Anlageentscheidung alle Merkmale und Ziele des Fonds. Wir möchten Sie darauf hinweisen, dass OBAM Investment Management B.V. den Handel mit dem Fonds einstellen kann.

Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und gilt weder als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen der in diesem Dokument genannten Finanzinstrumente noch als (persönliche) Anlageberatung.

OBAM Investment Management B.V. hat hinsichtlich der Richtigkeit dieses Materials alle angemessene Sorgfalt walten lassen und übernimmt daher keinerlei Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die bereitgestellten Portfoliodaten unterliegen keiner externen Prüfung.

OBAM Investment Management B.V. ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu ändern. Aus diesem Material können keine Rechte abgeleitet werden.