

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Nadat aandelenmarkten vanaf november een forse rally hebben laten zien, deden de meeste aandelenbeurzen in april een stap terug. Dit leverde een daling op van ruim 2% voor de MSCI AC World index. De belangrijkste reden hiervoor waren tegenvallende inflatiecijfers vanuit de VS. Dit voedde de vrees op de markt dat de centrale banken het monetaire beleid niet snel zullen versoepelen, zoals eerder werd gehoopt. Mede hierdoor liep de Amerikaanse 10-jaars kapitaalmarktrente op van 4,2% naar 4,7%, wat op de aandelenmarkt drukte. Het economische klimaat blijft de bedrijfswinsten ondersteunen en in het winstseizoen over het eerste kwartaal hebben bedrijven de verwachtingen over het algemeen overtroffen. In Europa steeg de samengestelde PMI (inkoopmanagersindex) van de eurozone in april naar 51,4, wat eindelijk weer een versnelling van de economische groei zou impliceren. De inflatiecijfers in de eurozone vielen ook mee: met name het belangrijke dienstencomponent daalde met 0,3% naar 3,7%. Opkomende markten hadden een relatief goede maand. De grotere blootstelling aan grondstoffen en de toegenomen interesse van beleggers in laag gewaardeerde Chinese aandelen hielpen daarbij. Prijzen van grondstoffen liepen namelijk op als gevolg van het gevaar op escalatie van de oorlog in het Midden-Oosten. Energie en nutsbedrijven waren de enigen sectoren die positief eindigden. Vastgoed en informatietechnologie waren de minst presterende sectoren. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -2,5%, wat 0,1% minder was dan de referentie index. Alphabet, Infineon en ASR droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Walt Disney, MSCI en Rentokil voor een negatieve contributie zorgden over de afgelopen maand.

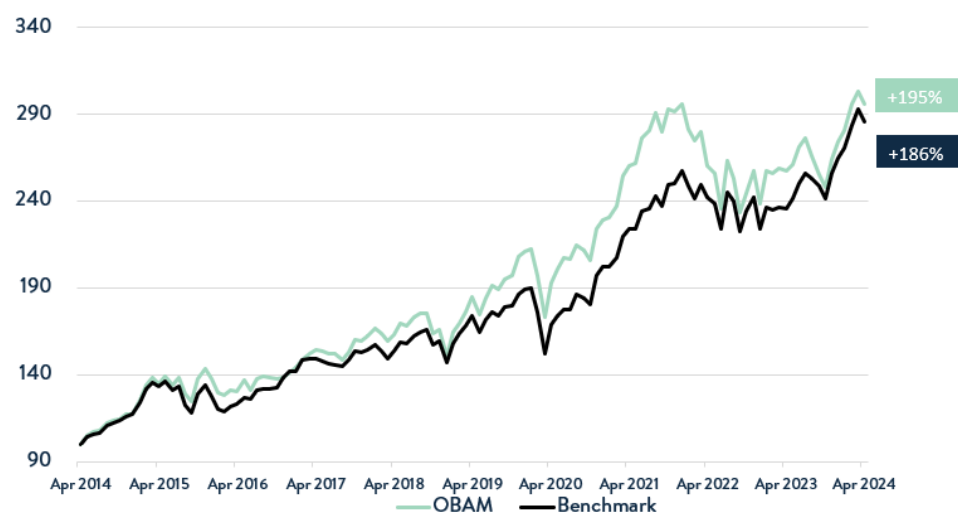
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	8.0%	-2.5%	5.5%	14.9%	4.3%	9.9%	11.4%	8.3%
MSCI AC WORLD NR	8.1%	-2.3%	5.7%	21.3%	8.5%	10.5%	11.1%	7.3%
Extra rendement	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-6.4%	-4.1%	-0.6%	0.4%	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 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 124.22
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2022	EUR 1.55

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 124.22
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 1.55

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 929 mln
Aantal posities	46

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In maart werd binnen niet-duurzame consumptiegoederen Coca Cola gekocht. Wij verwachten dat Coca Cola één van de weinig bedrijven in de sector zal zijn die in 2024 en 2025 een gezonde mix tussen volume en prijs/mix zal kunnen laten zien om de omzetgroei te ondersteunen. Met een zeer sterke mondiale distributie zien we een lang traject voor relatief hoge groei en sterke vrije kasstromen. Verder heeft Coca Cola een bijna ongeëvenaard concurrentievoordeel binnen de niet-alcoholische drankensector. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering en geeft een relatief hoog dividendrendement. Binnen duurzame consumptiegoederen werden Zalando en Sonos verkocht nadat de aandelen recentelijk fors gestegen waren waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden was.

Binnen industrie kochten we Bureau Veritas. Het bedrijf biedt laboratoriumtesten, inspecties en certificeringsdiensten. We verwachten dat de omzetgroei van het bedrijf de komende jaren kan gaan versnellen aangezien het bedrijf profiteert van een aantal sterke groeidrijvers zoals in duurzaamheidsrapportages, audits van bevoorradingsketens en energie efficiency binnen gebouwen. Tevens handelt het aandeel op een aantrekkelijke waardering.

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

Aandelenmarkten worden niet alleen meer gedomineerd door inflatieontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente) beleid van de centrale banken. Artificial Intelligence (AI) was al een belangrijke factor voor het marktsentiment en wint steeds meer aan importantie. 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 verhogen terwijl de uitkomsten voor inflatieontwikkelingen nog niet helemaal duidelijk zijn. Hogere groei, betekent doorgaans hogere inflatie, maar anderzijds kan AI veel processen goedkoper, efficiënter en sneller maken wat weer zou kunnen drukken op de inflatie. Daarnaast blijft de vraag of centrale banken de korte rentetarieven zullen terugschroeven in 2024 nu de inflatie nog maar langzaam naar beneden komt. Voor de ECB zal dit makkelijker gaan dan voor de FED gezien de kracht van de Amerikaanse economie die de inflatie nog hoog houdt. Bedrijfswinsten zullen dit jaar naar verwachting gaan aantrekken. Afgelopen jaar zorgde met name de technologiesector voor een stijging van de bedrijfswinsten, dit jaar zal dat wel wat breder gaan worden nu er ook wat meer cyclische bedrijven weer groei laten zien en bij een verder dalende inflatie zal ook de consumentensector weer kunnen gaan profiteren. 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 zullen er dit jaar in heel veel landen (waaronder de VS) verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

Top 10 Holdings

NVIDIA Corp.	5.9%
Amazon.com, Inc.	5.7%
Microsoft Corp.	5.7%
Alphabet, Inc.	4.5%
ASML Holding NV	4.4%
ASR Nederland NV	4.4%
Infineon Technologies AG	3.6%
Nestlé SA	3.3%
Nike, Inc.	3.0%
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2.7%

Risico indicatoren*

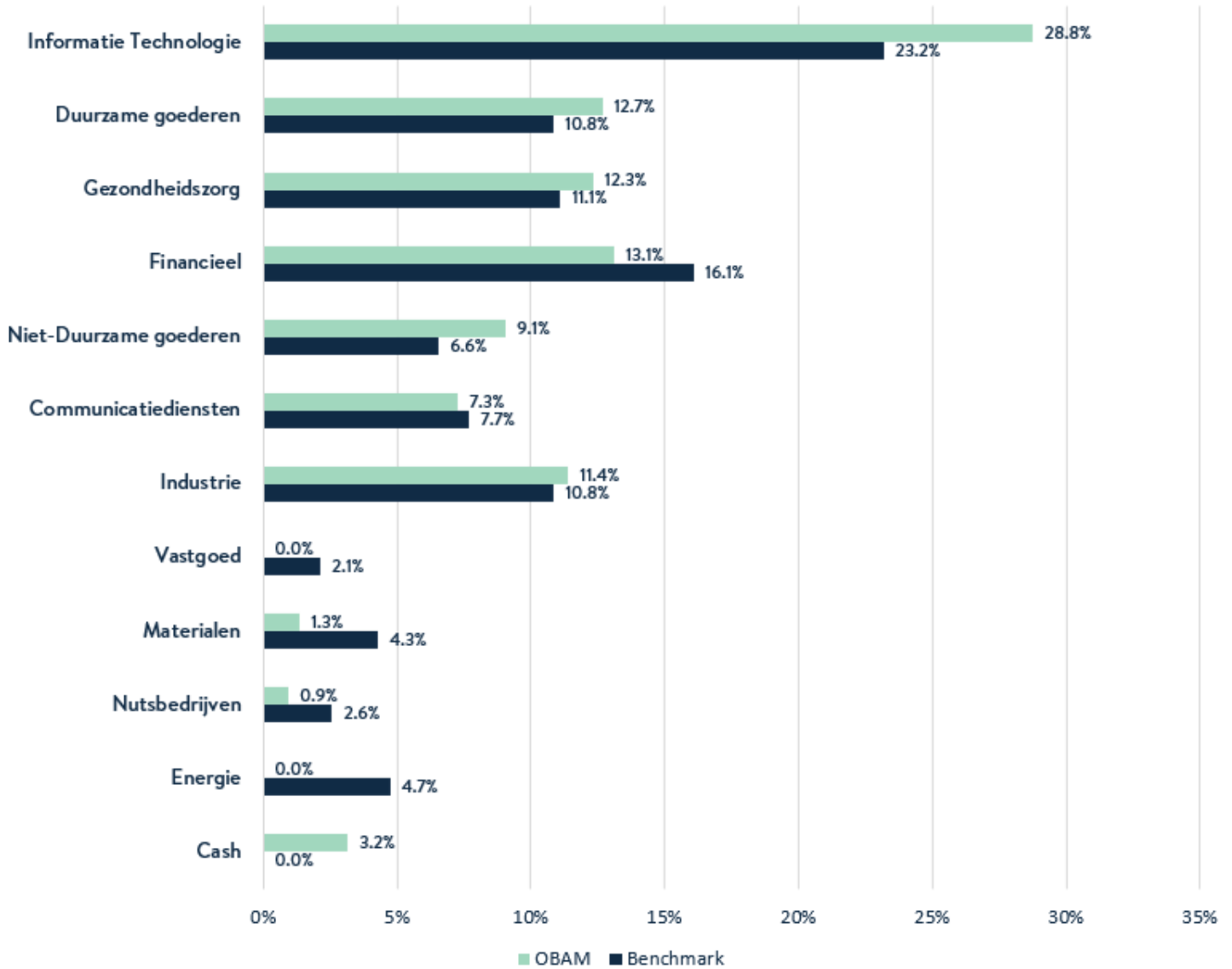
Volatiliteit fonds	16.0%
Volatiliteit benchmark	13.3%
Informatieratio	-0.91
Ex-post Tracking Error	4.6%
Bèta	1.17
Alpha	-5.6%

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

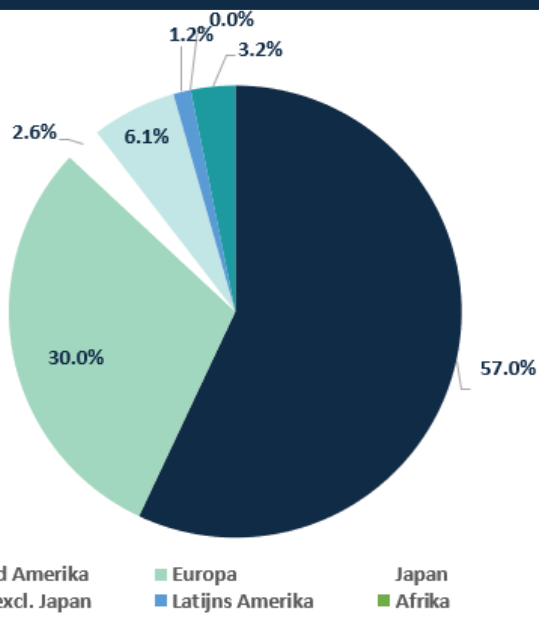
Marktkapitalisatie

	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	88.9%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6.6%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1.4%
Cash	3.2%
Totaal	100.0%

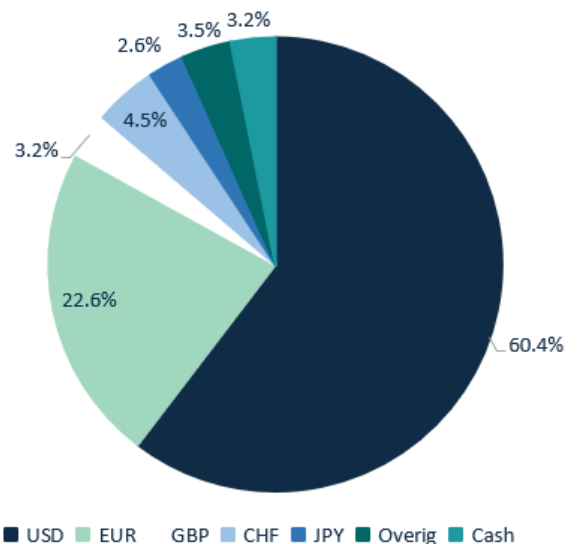
Sectorverdeling



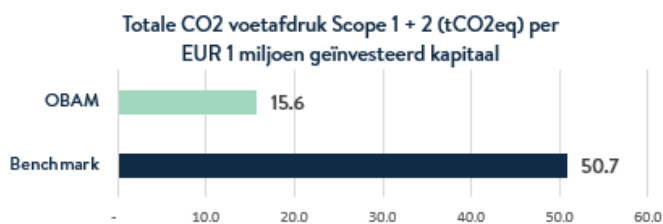
Regioverdeling



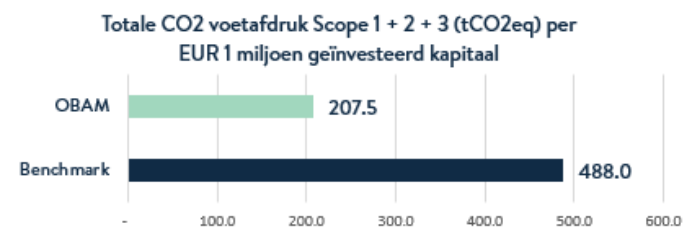
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report Maart 2024



Bron: Morningstar Sustainalytics 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

Signatory of:



MSCI



ESG RATINGS

CCC	B	BB	BBB	A	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

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.