

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Aandelenmarkten sloten het eerste kwartaal positief af. Ook in maart bleef het sentiment overwegend positief. Macro-economische cijfers lieten wereldwijd een verbetering van de economische activiteit zien. Aangezien inflatiecijfers in de VS nog maar langzaam omlaag komen is de keerzijde wel dat de FED nog niet veel haast heeft met de eerste renteverlagingen. De markt ging in eerste instantie nog uit van zes renteverlagingen in de VS, en inmiddels is dit terug geschaald naar drie. In Europa komen inflatiecijfers wel steeds verder naar beneden, mede als gevolg van een lagere economische groei. Ook in maart bleven de ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI) de aandelenbeurs ondersteunen met AI events van Nvidia, Microsoft en Adobe. Wederom was Nvidia (+14%) één van de sterkste stijgers. Toch waren energie en materialen in maart de best presterende sectoren. De olieprijs steeg naar USD 83 (+6%) als gevolg van verder oplopende spanningen in het Midden-Oosten. De goudprijs bereikte een record en steeg met 8%. Duurzame consumptiegoederen en vastgoed waren de sectoren die het sterkst achterbleven. De Europese aandelenmarkten waren als regio de sterkste stijger, terwijl opkomende markten achterbleven. De Chinese aandelenmarkten bleven wederom achter. Ondanks de verbeterende macro economische cijfers waren beleggers sceptisch. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 2,5%, wat 0,8% minder was dan de referentie index. Het kwartaalrendement was +10,7% voor het OBAM fonds. Nvidia, Alphabet en Zalando droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Brown-Forman, Nike en Infineon voor een negatieve contributie zorgden over de afgelopen maand.

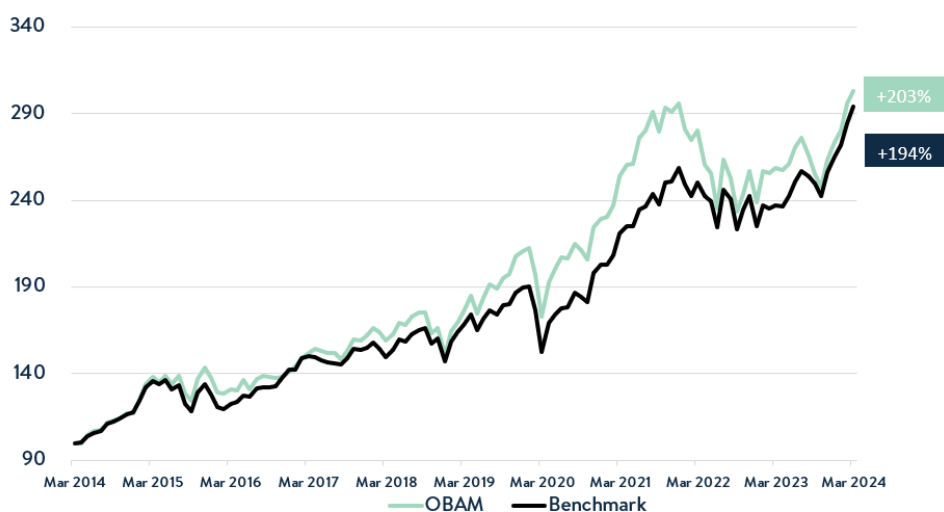
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	10.7%	2.5%	10.7%	17.1%	6.0%	11.5%	11.7%	8.4%
MSCI AC WORLD NR	10.7%	3.3%	10.7%	24.0%	10.0%	11.8%	11.4%	7.4%
Extra rendement	0.0%	-0.8%	0.0%	-6.9%	-4.0%	-0.3%	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 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 127.34
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2022	EUR 1.55

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 127.34
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 1.55

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 969 mln
Aantal posities	44

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In maart werd binnen gezondheidszorg opnieuw een positie in Zoetis genomen en werd Coloplast verkocht. De aandelenkoers van Zoetis is de afgelopen tijd flink achtergebleven, zowel absoluut als relatief. Een aantal rommelige kwartalen, wat onzekerheid over de lancering van een nieuw medicijn en negatieve valuta effecten waren hier de oorzaak van. Structureel is er echter niet heel veranderd, waarbij Zoetis nog steeds de leidende dierengezondheid franchise is die zo'n 7% per jaar groeit. We verwachten dat het negatieve momentum in de komende maanden weer positief zal kunnen draaien waarbij de waardering nu ook een stuk aantrekkelijker is geworden. Coloplast werd verkocht nadat de koers van het aandeel fors gestegen was en ons koersdoel bereikt had.

Binnen informatietechnologie hebben we onze positie in Adobe uitgebreid. Vorig jaar hadden we onze positie nog verkleind omdat het opwaarts potentieel beperkter geworden was. De aandelenkoers reageerde negatief op de resultaten van het laatste kwartaal, die naar onze mening prima waren. Er waren echter opnieuw twijfels over de impact die AI kan hebben op het bedrijfsmodel. Wij zijn echter van mening dat Adobe goed gepositioneerd is om hiervan te profiteren. Binnen financiële waarden verkochten we S&P Global nadat de waardering van het aandeel sterk opgelopen was.

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. 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. De effecten hiervan zullen in steeds meer bedrijfstakken zichtbaar gaan zijn. Voor verschillende bedrijven zal hierdoor de omzetgroei kunnen gaan versnellen, voor andere zal het een vorm van kostenbesparingen zijn. 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. Verder moeten er de komende tijd nog veel schulden geherfinancierd worden tegen een duidelijk hoger renteniveau en dat zal ook nog wel de nodige ongelukken kunnen opleveren voor zwaar 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 aan 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%
Microsoft Corp.	5.8%
Amazon.com Inc	5.6%
ASML Holding NV	4.6%
ASR Nederland NV	4.1%
Alphabet, Inc	4.0%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3.5%
Nestlé SA	3.3%
Infineon Technologies AG	3.3%
Schneider Electric SE	2.9%

Risico indicatoren*

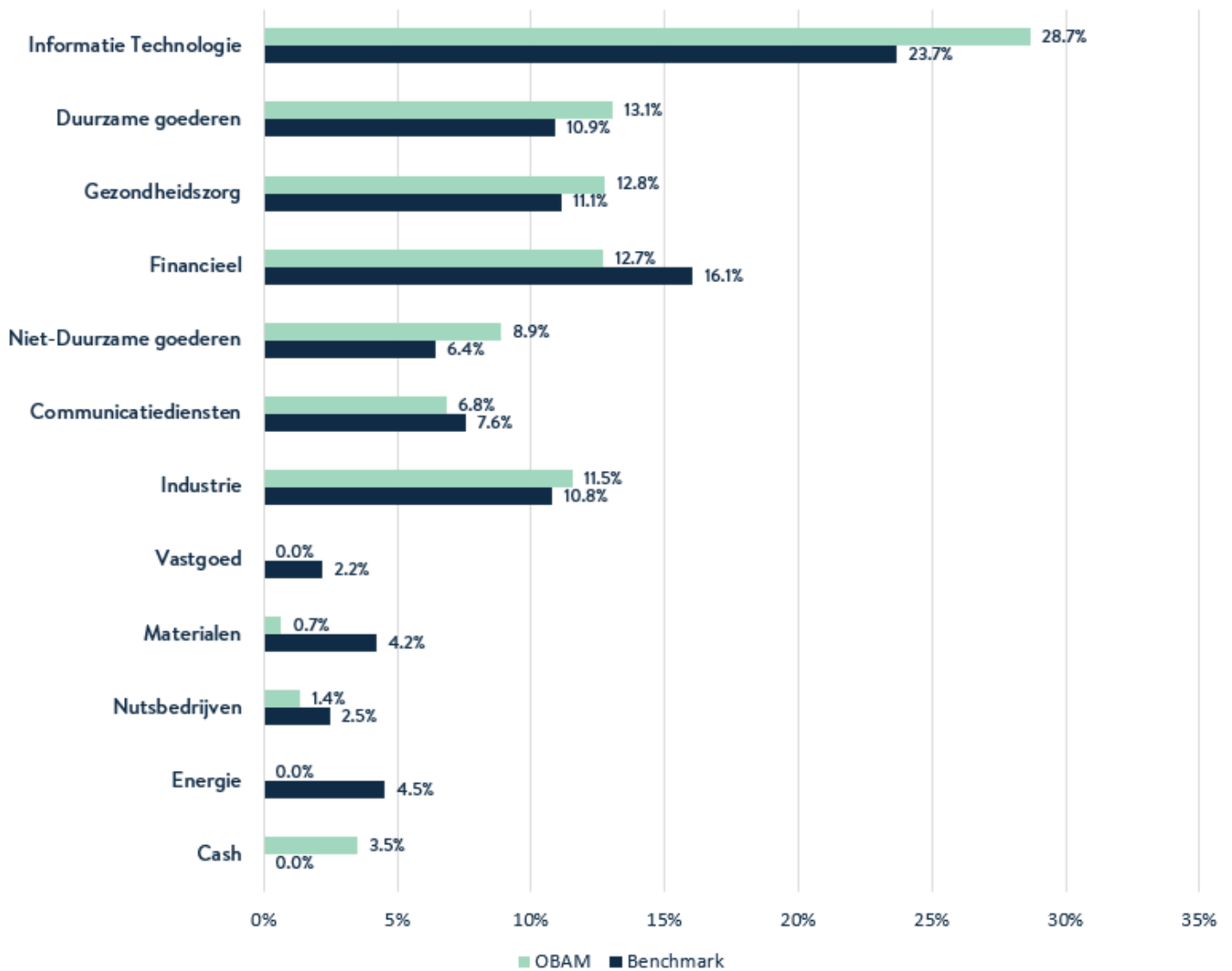
Volatiliteit fonds	16.0%
Volatiliteit benchmark	13.2%
Informatieratio	-0.87
Ex-post Tracking Error	4.6%
Bèta	1.17
Alpha	-5.7%

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

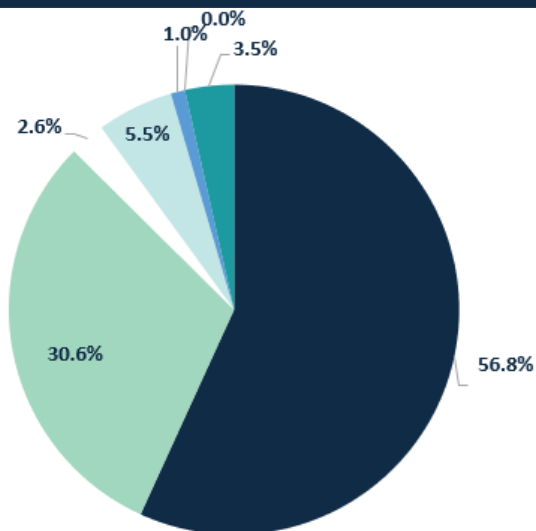
Marktkapitalisatie

	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	88.5%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6.5%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1.5%
Cash	3.5%
Totaal	100.0%

Sectorverdeling

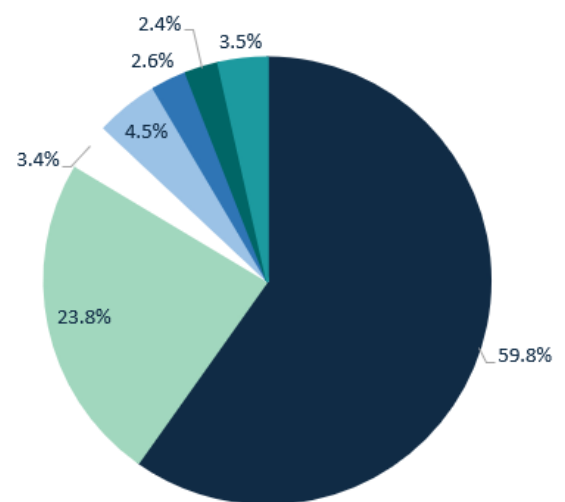


Regioverdeling



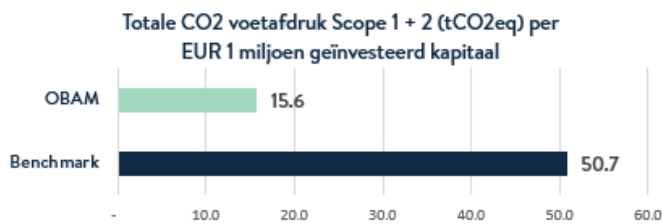
■ Noord Amerika ■ Europa ■ Japan
■ Azië excl. Japan ■ Latijns Amerika ■ Afrika
■ Cash

Valutaverdeling



■ USD ■ EUR ■ GBP ■ CHF ■ JPY ■ Overig ■ Cash

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

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.