

Internationale Marktentwicklungen und Erklärung der Renditen

Die Stimmung an den Aktienmärkten blieb im Februar positiv. Die makroökonomischen Daten aus den Vereinigten Staaten deuteten darauf hin, dass sich die Wirtschaft weiterhin in guter Verfassung befindet. In Europa zeigten die Frühindikatoren für die Wirtschaft ebenfalls eine Verbesserung. Auch die Unternehmenszahlen für das 4. Quartal fielen per Saldo etwas besser aus als erwartet. Die Inflation nimmt weiter ab, wenn auch nur langsam, was darauf hindeutet, dass die Zentralbanken die Leitzinsen vorerst nicht senken werden. Auch Nvidia sorgte für positive Stimmung an der Börse. Das Unternehmen meldete Quartalszahlen die erneut deutlich besser ausfielen als die bereits hohen Erwartungen. Auch andere Unternehmen aus dem Bereich der Künstlichen Intelligenz (KI) legten daraufhin an der Börse zu. Als Region waren die europäischen Aktienmärkte trotz besserer makroökonomischer Zahlen ein Nachzügler. Der japanische TOPIX-Index gehörte erneut zu den am stärksten steigenden Aktienmärkten und verzeichnete trotz eines schwächer als erwarteten BIP-Wachstums im vierten Quartal (-0,1% gegenüber dem Vorquartal) neue Rekordstände. Die chinesischen Aktienmärkte erreichten in diesem Monat ihren tiefsten Stand seit fünf Jahren. Die makroökonomischen Daten scheinen sich jedoch etwas zu verbessern, was den MSCI China Index letztlich um 8,6% steigen ließ. Die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Technologie erzielten weltweit die beste Performance. Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter waren die Sektoren mit der geringsten Wertentwicklung. Der OBAM-Fonds erzielte eine Rendite von 5,5% und lag damit 0,8% besser als der Referenzindex. Nvidia, Applied Materials und Amazon trugen am meisten zur Rendite bei, während Sony, Nestle und Infineon im vergangenen Monat einen negativen Beitrag leisteten.

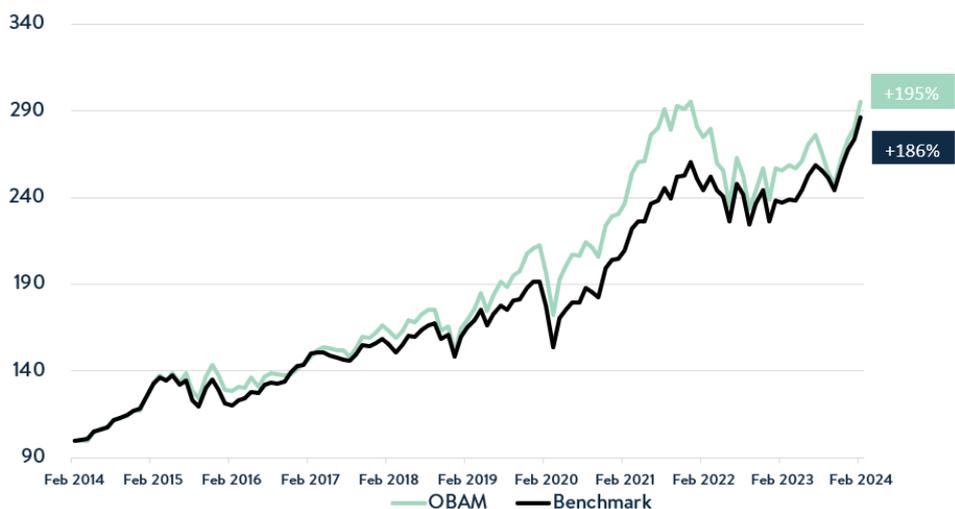
Performance ¹⁾

	Dieses Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre*	5 Jahre*	10 Jahre*	SA***
OBAM**	8.0%	5.5%	12.1%	15.5%	7.7%	11.8%	11.4%	8.3%
MSCI AC WORLD NR	7.1%	4.7%	10.9%	20.7%	11.0%	11.6%	11.1%	7.3%
Zusätzlicher Ertrag	0.9%	0.8%	1.2%	-5.2%	-3.3%	0.2%	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 ¹⁾



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 124.22
ISIN-code	NL0006294035
Dividende 2022	EUR 1.55

Aktienklasse X

NIW, Ende des Monats	EUR 124.22
ISIN-code	NL0015000X31
Dividende 2022	EUR 1.55

Fonds Fakten

Umfang des Fonds	EUR 956 mio
Anzahl der Positionen	45

Kontaktdaten

Website	www.obam.nl
E-Mail	info@obam.nl
Telefon	+31 (0)20 299 8275

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.

Strategie und Positionierung des Portfolios

Im Februar haben wir Novozymes im Sektor Materialien gekauft. Der Name wurde inzwischen in **Novonesis** geändert, da die Übernahme von Christian Hansen vollzogen wurde. Es wird erwartet, dass Novonesis als Ergebnis der Übernahme ein relativ hohes Umsatzwachstum und dementsprechend hohe Gewinnmargen aufweisen wird. Dabei wird das Unternehmen in seinen verschiedenen Nischen (wie Enzyme, Mikrobiome und Probiotika) eine dominierende Stellung einnehmen. Wir gehen davon aus, dass Synergien aus der Übernahme und eine verbesserte Preisstrategie zu höheren Gewinnmargen führen könnten, Faktoren, die im Aktienkurs noch nicht ausreichend berücksichtigt sind. Im Gesundheitswesen wurde **Siemens Healthineers** (SHL) gekauft. SHL hat eine beherrschende Stellung im Bereich Imaging und Radiotherapie. Wir gehen davon aus, dass sich das Umsatzwachstum von SHL beschleunigen wird, da der Einsatz von AI zu starken Produktivitätssteigerungen für Krankenhäuser und schnelleren/präziseren Scans führt. Wir erwarten auch eine starke Margenverbesserung in der Diagnostiksparte von SHL. Im Bereich Informationstechnologie haben wir **Samsung Electronics** gekauft. Wir haben Samsung aufgenommen, weil wir uns nahe am Tiefpunkt des Marktes für Speicherchips befinden. Ein schwacher Markt für Handys und PCs reduzierte die Nachfrage nach diesen Chips. Diese Märkte beginnen sich jetzt zu erholen, so dass die Volumen und Preise steigen werden. Außerdem wird Samsung von Speicherchips profitieren, die speziell für AI entwickelt werden. Dieser Markt wächst schnell (bis zu 50%) und die Verkaufspreise sind attraktiv. Und schließlich ist Samsung attraktiv bewertet.

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

Ausblick

Die Aktienmärkte werden nicht mehr nur von der Inflationsentwicklung und der damit verbundenen (Zins-)Politik der Zentralbanken dominiert. Artificial Intelligence (AI) war bereits ein wichtiger Faktor für die Marktstimmung und gewinnt weiter an Bedeutung. In der Tat beginnen immer mehr Unternehmen von den AI-Entwicklungen zu profitieren (z.B. im Gesundheitswesen und in der Softwarebranche), aber es wächst auch die Überzeugung, dass (generative) AI das globale Produktivitätswachstum in den kommenden Jahren erheblich beschleunigen kann. Dies könnte das Wirtschaftswachstum steigern, während die Folgen für die Inflationsentwicklung noch nicht ganz klar sind. Ein höheres Wachstum bedeutet in der Regel auch eine höhere Inflation. Andererseits kann die AI viele Prozesse billiger, effizienter und schneller machen, was wiederum die Inflation dämpfen könnte. Die Auswirkungen dieser Entwicklung werden sich in immer mehr Branchen bemerkbar machen. Für einige Unternehmen wird dies eine Beschleunigung des Umsatzwachstums ermöglichen, für andere wird es eine Form der Kosteneinsparung sein. Außerdem bleibt die Frage offen, ob die Zentralbanken die kurzfristigen Zinsen 2024 senken werden, da die Inflation immer noch nur langsam nach unten geht. Darüber hinaus müssen in der kommenden Zeit noch viele Schulden zu deutlich höheren Zinsen refinanziert werden, was ebenfalls zu einigen Missgeschicken bei stark finanzierten Unternehmen führen könnte. Steigende (Staats-)Schulden werden ohnehin ein Thema bleiben, da dies sowohl in Europa als auch in den USA immer extremere Formen annimmt, die irgendwann ein Eingreifen erfordern werden. Darüber hinaus werden auch 2024 verschiedene geopolitische Spannungen fortbestehen. Die Kriege in der Ukraine und in Israel, die Spannungen zwischen China und Taiwan und der anhaltende Konflikt über den Handel und den Zugang zu Hochtechnologie zwischen den USA und China. Außerdem werden in diesem Jahr in vielen Ländern (auch in den USA) Wahlen abgehalten, die ebenfalls für Turbulenzen an den Aktienmärkten sorgen könnten.

Top 10 Beteiligungen

NVIDIA Corp.	6.0%
Microsoft Corp.	5.8%
Amazon.com Inc.	5.5%
ASML Holding N.V.	4.5%
ASR Nederland N.V.	3.9%
Alphabet Inc.	3.7%
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	3.6%
Infinion Technologies AG	3.5%
Nestle S.A.	3.3%
Schneider Electric SE	3.0%

Risikoindikatoren*

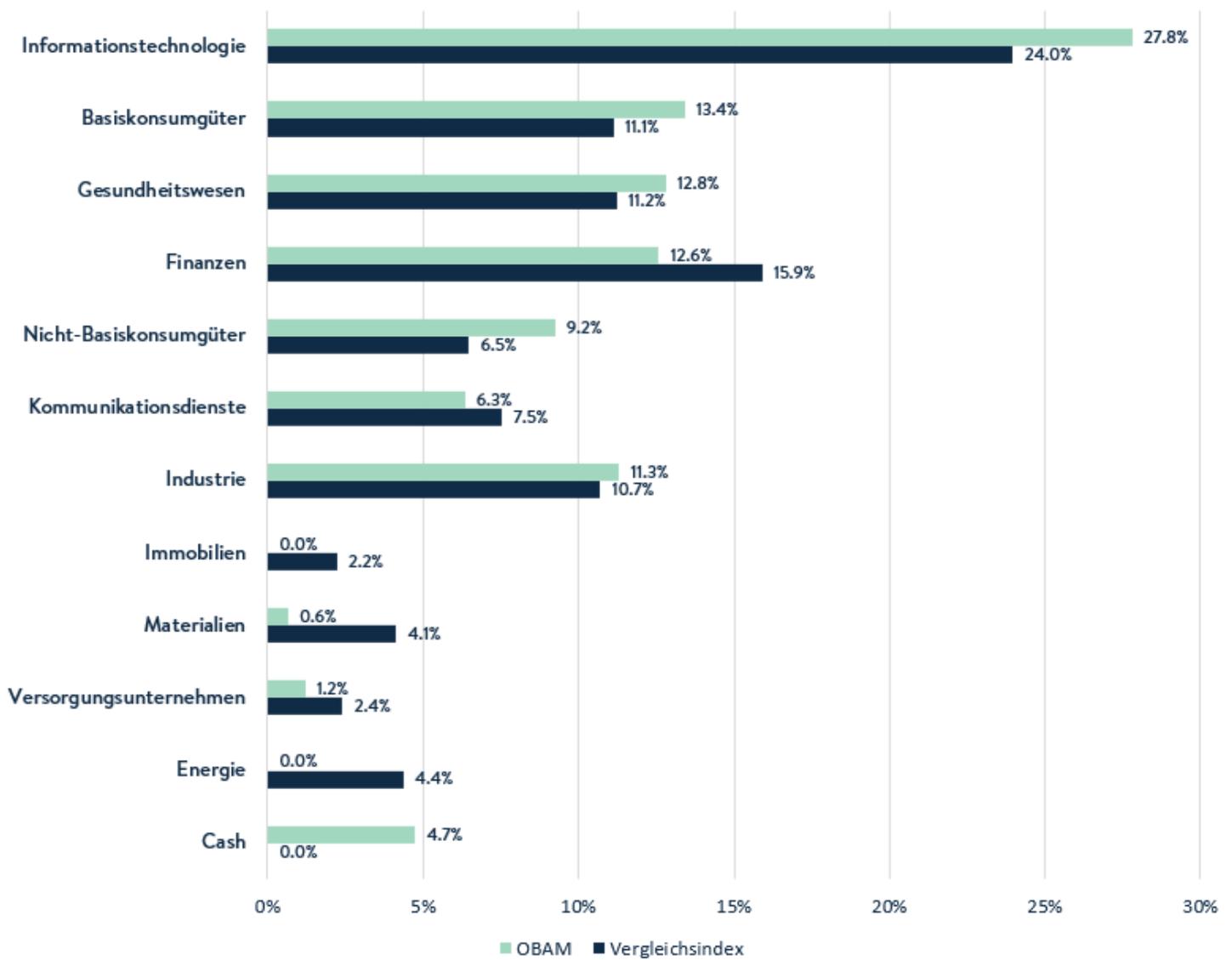
Volatilität des Fonds	16.4%
Volatilität Vergleichsindex	13.4%
Information Ratio	-0.71
Ex-post Tracking Error	4.7%
Beta	1.19
Alpha	-5.3%

*Zeitraum 3 Jahre basierend auf monatlichen Daten

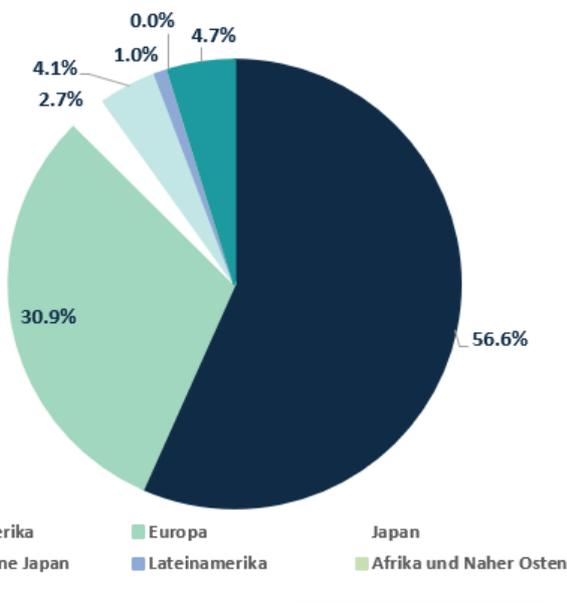
Marktkapitalisierung

	OBAM
Large Cap (über 10 Mrd. EUR)	86.9%
Mid Cap (2,5 Mrd. EUR–10 Mrd. EUR)	6.2%
Small Cap (unter 2,5 Mrd. EUR)	2.1%
Bar	4.7%
Gesamt	100.0%

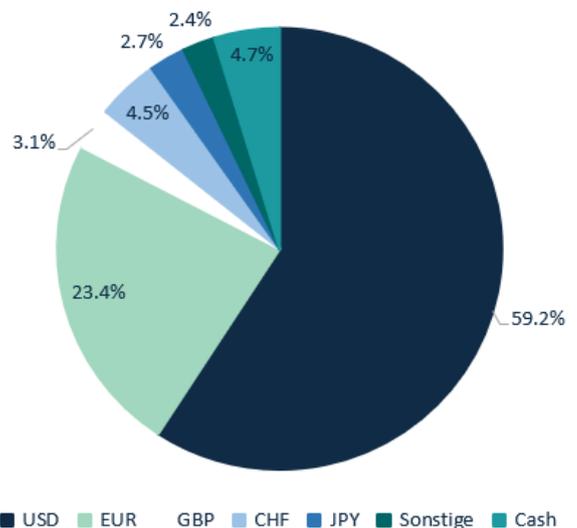
Branchenverteilung



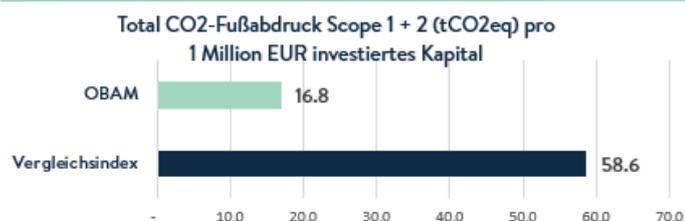
Geografische Verteilung



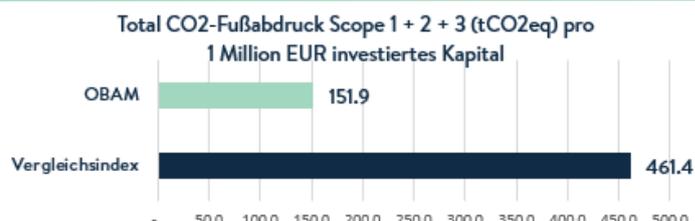
Verteilung der Währungen



Nachhaltigkeitsmerkmale



Quelle: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2023



Quelle: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2023

Morningstar ESG-rating



Four Globe Sustainability Rating

© 2023 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Bewertung 10/2023. Weitere Informationen über das Nachhaltigkeits-Rating von Morningstar, einschließlich der Methodik, finden Sie auf: www.morningstar.nl

Signatory of:



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 abrufbar sind.



MSCI ESG RATINGS

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	-----

Quelle: MSCI Oktober 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.

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 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.