

Internationale Marktentwicklungen und Erklärung der Renditen

Die globalen Aktienmärkte zeigten im Februar ein gemischtes Bild. Nach einem starken Start ins Jahr 2025 wuchs die Unsicherheit über die Auswirkungen der politischen Agenda der US-Regierung. Dies belastete die Stimmung sowohl bei Unternehmen als auch bei Verbrauchern und letztlich auch bei Investoren, die davon ausgingen, dass US-Präsident Trump gut für die (US-)Aktienmärkte wäre. Dies führte zu einer leicht niedrigeren Rendite für den Weltindex (-0,6 % für den MSCI ACWI). Das Bild war jedoch gemischt. US-Aktien blieben zurück, wobei die Anleger von den Gewinnern an der Börse in den letzten Monaten zu den Verlierern wechselten. Der Nasdaq 100 fiel um 3 %. Europäische Aktien schnitten viel besser ab, was zum Teil auf Berichte über einen möglichen Waffenstillstand in der Ukraine zurückzuführen war. Der MSCI Europe schloss den Monat mit einem Plus von 3,5 %. China dominierte jedoch, wobei der MSCI China um 12 % zulegte, angetrieben von Aktien wie Tencent (+20 %) und Alibaba (+45 %). Die Auswirkungen des KI-Modells DeepSeek unterstützten weiterhin den breiteren chinesischen Technologiekomplex, und es scheint auch Entwicklungen zu geben, die auf eine geringere Regulierung durch die chinesische Regierung hindeuten. Nicht-dauerhafte Konsumgüter (+4,2 %) waren der Sektor mit der besten Performance, während dauerhafte Konsumgüter (-4,9 %) am meisten hinterherhinkten. Eine der Ursachen dafür war die Tesla-Aktie, die aufgrund sinkender Verkaufszahlen um 27 % fiel. Der OBAM-Fonds erzielte eine Rendite von -0,1 %, was 0,5 % besser war als der Referenzindex. Infineon, Sony und Nvidia trugen am meisten zur Rendite bei, während Alphabet, Amazon und United Rentals einen negativen Beitrag leisteten.

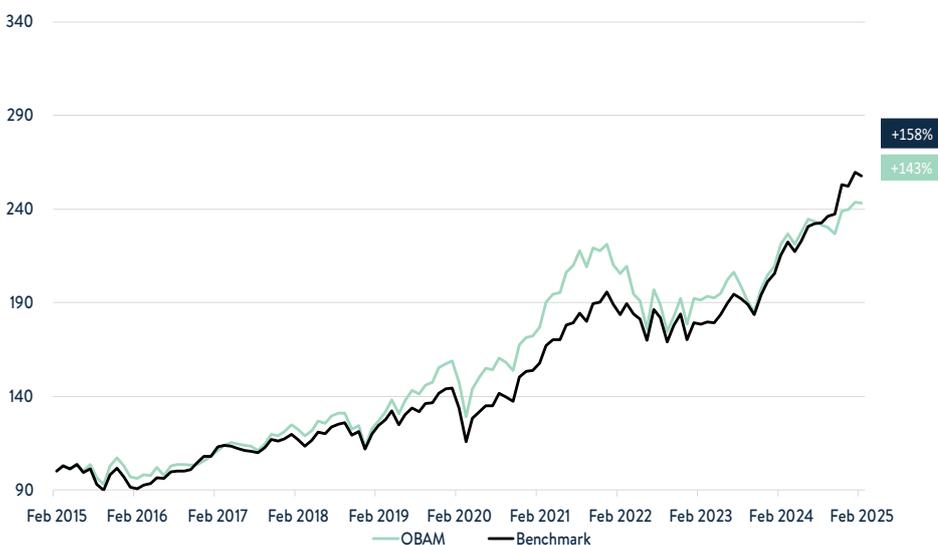
Performance ¹⁾

	2025	1M	2M	1J	3J	5J	10J	SA***
OBAM**	1,5%	-0,1%	1,9%	10,1%	5,8%	10,5%	9,3%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	2,3%	-0,6%	1,9%	19,7%	12,0%	14,0%	9,9%	7,7%
Zusätzlicher Ertrag	-0,7%	0,5%	0,0%	-9,7%	-6,2%	-3,5%	-0,6%	0,7%

* Performance auf Jahresbasis in % **Performance OBAM nach Kosten *** Seit Auflegung 29.12

Quelle: OBAM Investment Management

NIW indexiert auf 100, einschließlich Dividenden und nach Kosten ¹⁾



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 Global
Vergleichsindex	MSCI AC World NR
ESG-Klassifizierung	Art. 8 SFDR
Fondsverwalter	OBAM Investment Management B.V.

Aktienklasse Classic (C)

NIW, Ende des Monats	EUR 134,59
ISIN-code	NL0006294035
Dividende 2023	EUR 2,00

Aktienklasse X

NIW, Ende des Monats	EUR 134,59
ISIN-code	NL0015000X31
Dividende 2023	EUR 2,00

Fonds Fakten

Umfang des Fonds	EUR 916 mln
Anzahl der Positionen	47

Kontaktdaten

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

Strategie und Positionierung des Portfolios

Im Bereich Informationstechnologie haben wir Keyence und TSMC gekauft. Keyence ist ein weltweit führender Anbieter von Automatisierungslösungen. Das Unternehmen profitiert vom Arbeitskräftemangel und der Digitalisierung der Produktion. In den letzten Jahren hat Keyence seine weltweite Personalstärke erheblich ausgebaut und ist daher sehr gut positioniert, um von einem sich erholenden Markt zu profitieren. Darüber hinaus erzielt das Unternehmen dank seines wenig kapitalintensiven Geschäftsmodells hohe Margen und einen starken freien Cashflow. TSMC ist der weltweit größte Semiconductor-Hersteller mit Kunden wie Apple und Nvidia. TSMC ist der Kostenführer in diesem Bereich und hat einen großen technologischen Vorsprung, den die Wettbewerber nicht aufholen können. Wir gehen davon aus, dass TSMC seine beherrschende Stellung in den kommenden Jahren beibehalten und stark vom Wachstum im Bereich der künstlichen Intelligenz profitieren wird. Schließlich verfügt das Unternehmen über ein attraktives Margenprofil.

Im Sektor der dauerhaften Konsumgüter haben wir erneut Michelin gekauft. Zwei der drei Unternehmensbereiche hatten mit schwachen Endmärkten zu kämpfen, insbesondere in ihrem äußerst lukrativen Spezialreifen-Duopol mit Bridgestone. (einschließlich Bergbau, Bauwesen und Infrastruktur). Wir glauben, dass die Produktionsbasis von Michelin angesichts der aktuellen Rhetorik des globalen Handelskriegs der seiner Konkurrenten überlegen ist. Michelin wird auch langfristig von der Elektrifizierung profitieren, was in Zukunft zu einer Steigerung der Margen beitragen könnte.

Der OBAM-Fonds konzentriert sich auf Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen, hohen Nachhaltigkeitsstandards, solider Rentabilität und günstigen Wachstumsaussichten zu einem attraktiven Preis. Unserer Meinung nach sind die attraktivsten Aktien für das Portfolio in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen und Gesundheitswesen zu finden. Der Fonds ist unter anderem in den Bereichen Banken, Energie, Immobilien und Versorgungsunternehmen untergewichtet.

Ausblick

US-Präsident Trump wird vorerst ein wichtiger Faktor für die Stimmung an den globalen Aktienmärkten sein. Die Themen Inflation, (Zins-)Politik der Zentralbanken und der Aufstieg der KI werden ebenfalls wichtig bleiben. Der Markt wird sich auch auf die wirtschaftlichen und geopolitischen Auswirkungen von Trump 2.0 konzentrieren. Aus makroökonomischer Sicht könnte dies das große Haushaltsdefizit und den Schuldenberg in den USA einschließen. Der (langfristige) Kapitalmarktzins könnte dadurch auf einem höheren Niveau bleiben, möglicherweise auch, weil Trumps Politik aufgrund der von ihm angekündigten Importzölle inflationär wirken könnte. Ein potenziell stärkerer US-Dollar und eben diese Importzölle könnten sich negativ auf die aufstrebenden (Export-)Märkte auswirken. Andererseits sind mehrere positive Effekte zu berücksichtigen, wie ein niedrigerer Steuersatz, weniger Gesetzgebung und Regulierung sowie Trumps allgemein wirtschaftsfreundliche Politik. Sektoren wie Finanzdienstleistungen und Industrieunternehmen im Bereich Automatisierung und Elektrifizierung (als Folge von Reshoring) können davon profitieren. Es wird auch wieder ein Fokus auf Unternehmen mit Preismacht gelegt werden, wenn aufgrund von Importzöllen erneut Inflationsdruck entsteht. Darüber hinaus erwarten wir, dass die Entwicklungen rund um KI ein wichtiges Thema bleiben werden. Immer mehr Unternehmen werden in Bezug auf Effizienz und Produktivität zunehmend davon profitieren. Die aktuellen geopolitischen Spannungen werden voraussichtlich vorerst anhalten. Sicherlich bleiben der Handel und der Zugang zu hochwertiger Technologie zwischen den USA und China, aber auch die Beziehungen zwischen China und Taiwan längerfristig eine Unsicherheit. Andererseits könnte ein mögliches Ende des Krieges zwischen Russland und der Ukraine für eine positive Stimmung sorgen, insbesondere an den europäischen Aktienmärkten.

Top 10 Beteiligungen

Microsoft Corp.	7,6%
NVIDIA Corp.	5,7%
Amazon.Com Inc.	5,5%
ASR Nederland NV	4,1%
Alphabet Inc. - C	3,7%
Walt Disney Co	3,6%
Sony Group Corp.	2,9%
Infineon Technologies AG	2,9%
Visa Inc.	2,9%
Universal Music Group	2,8%

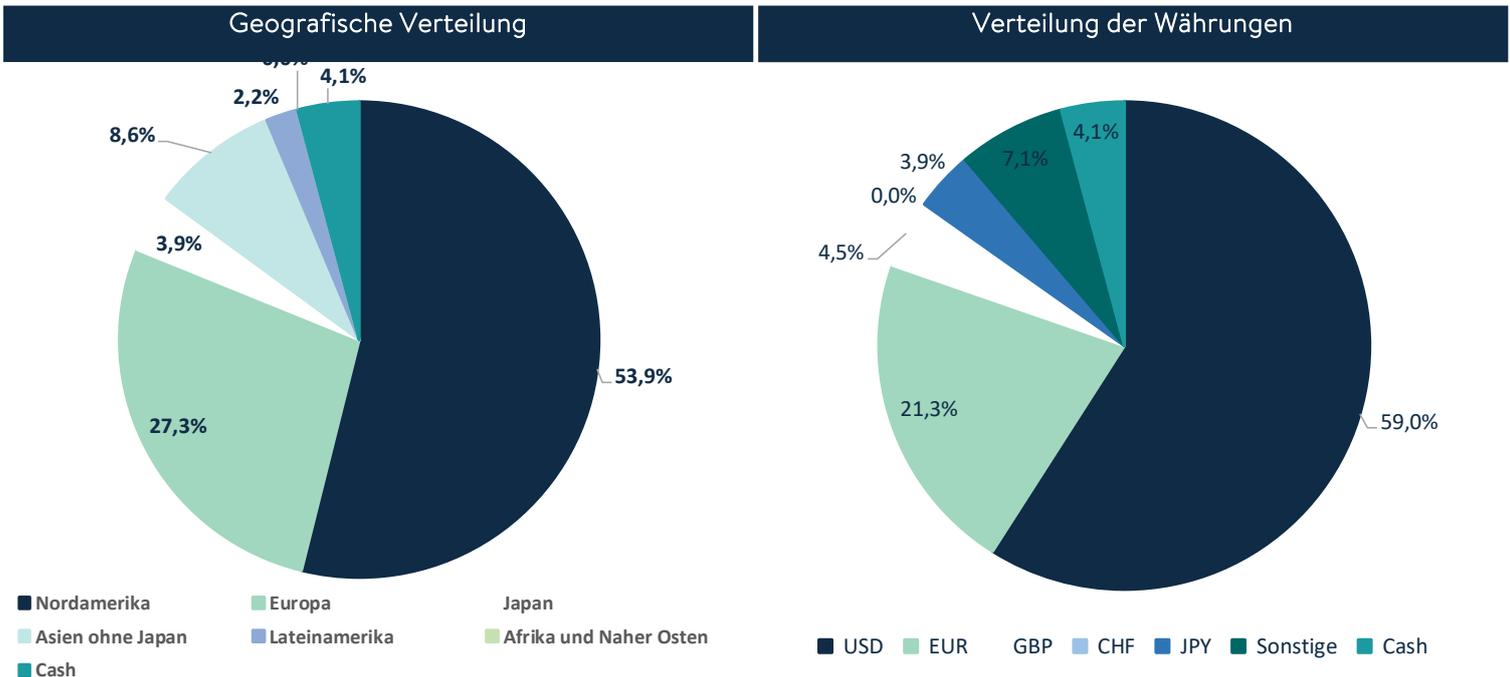
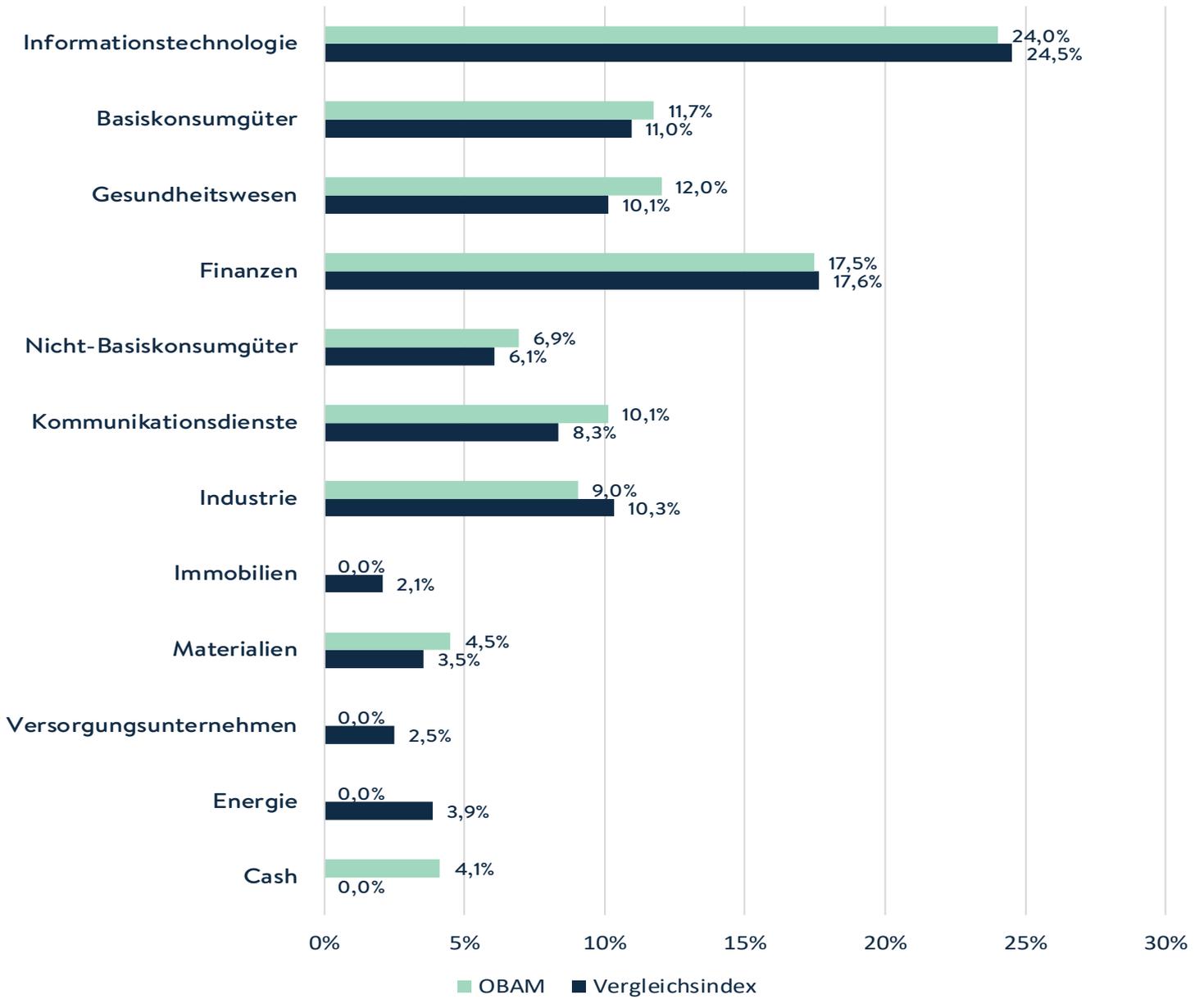
Risikoindikatoren

Volatilität des Fonds	15,3%
Volatilität Vergleichsindex	12,8%
Information Ratio	-1,4
Ex-post Tracking Error	4,6%
Beta	1,14
Alpha	-7,9%
*Zeitraum 3 Jahre	

Marktkapitalisierung

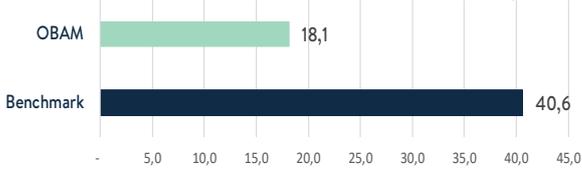
Large Cap (über 10 Mrd. EUR)	89,0%
Mid Cap (2,5 Mrd. EUR-10 Mrd. EUR)	5,3%
Small Cap (unter 2,5 Mrd. EUR)	1,6%
Bar	4,1%
Gesamt	100,0%

Sector allocation



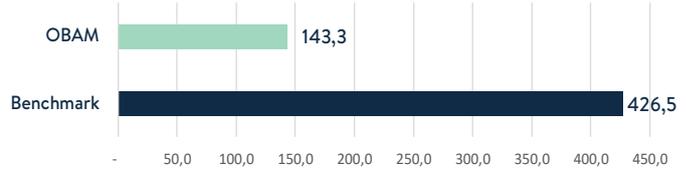
Nachhaltigkeitsmerkmale

Total CO₂-Fußabdruck Scope 1 + 2 (tCO₂eq) pro 1 Million EUR investiertes Kapital



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report Dezember 2024

Total CO₂-Fußabdruck Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq) pro 1 Million EUR investiertes Kapital



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report Dezember 2024

Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Bewertung 12/2024. Weitere Informationen über das Nachhaltigkeits-Rating von Morningstar, einschließlich der Methodik, finden Sie auf: www.morningstar.nl

Signatory of:



MSCI

ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA

Bron: MSCI December 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	0,00%
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.

Einmalige Kosten beim Ein- und Aussteigen:

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

Ausgabeaufschläge/Rücknahmeaufschläge

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.