

HALFJAARVERSLAG 2021





Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Halfjaarcijfers	12

Colofon

OBAM Investment Management B.V.

ICBE-beheerder
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol
KvK nummer 75849925

Bestuur

S.H.W. Zondag (CEO en CIO)
I. Habets (CFRO)

Raad van commissarissen

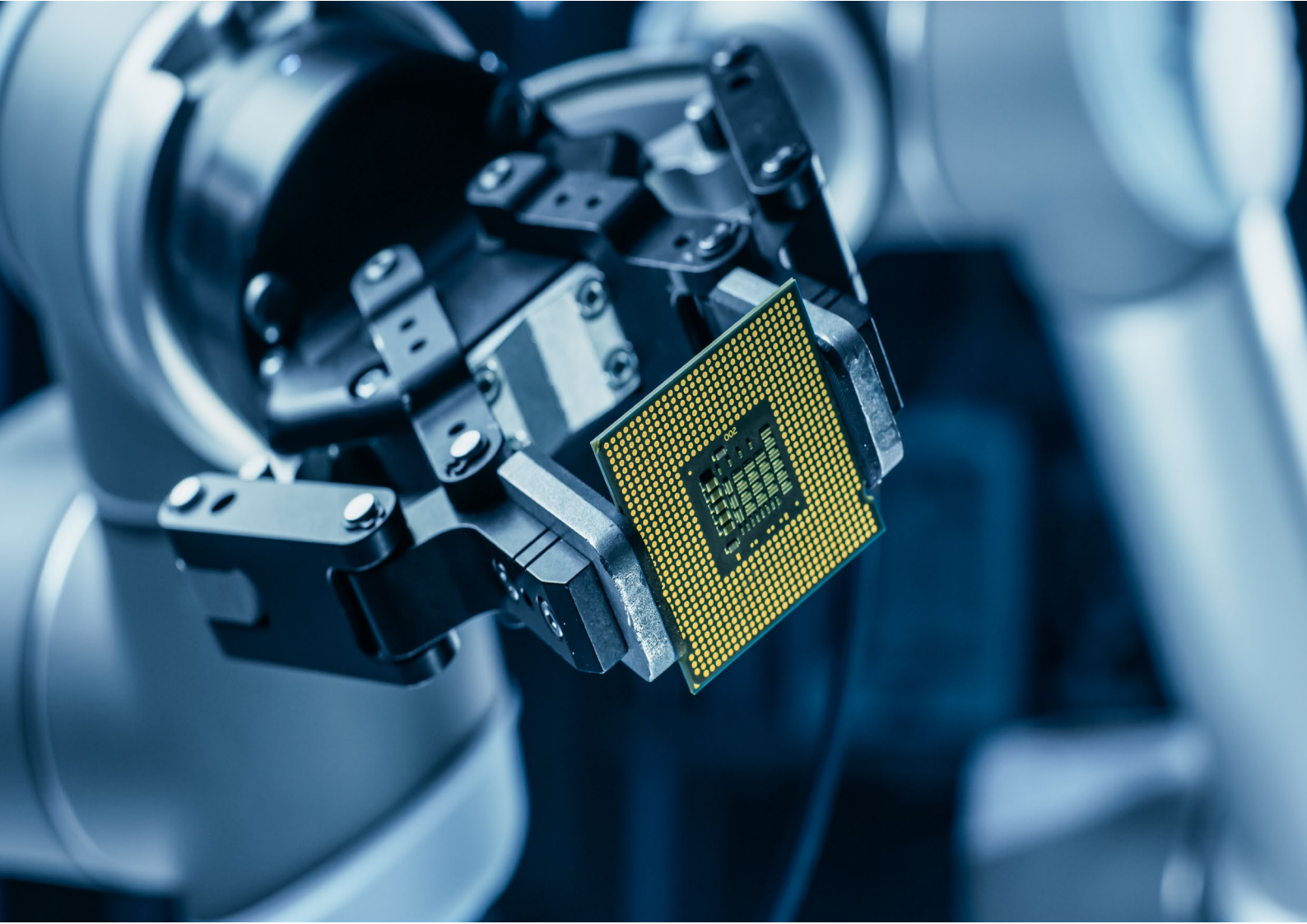
J.C. Kragt
L. Meijaard
C.J.M. Janssen

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Voor meer informatie:

OBAM Investment Management B.V.
Tel. +31 20 299 82 75
E-mail: info@obam.nl



Bestuursverslag

3. Over OBAM IM	5
4. Ons beleid	9

Over OBAM IM

OBAM Investment Management B.V. (OBAM IM) is een Nederlandse fondsbeheerder. Op 23 april 2020 verkreeg zij een vergunning voor het beheer van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE). Op basis van deze vergunning beheert OBAM IM sinds 1 juli 2020 het beleggingsfonds OBAM N.V.



Onze organisatie

Bij OBAM IM geloven wij dat een transparante organisatiestructuur bijdraagt aan het op een verantwoorde wijze realiseren van onze beleggingsstrategie. We streven daarbij naar een organisatiestructuur die niet alleen voldoet aan relevante wet- en regelgeving, maar ook aansluit bij onze activiteiten.

Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het realiseren van de strategie en de dagelijkse gang van zaken. Het bestuur legt verantwoording af aan de raad van commissarissen en de algemene vergadering.

Per de datum van ondertekening van dit halfjaarverslag bestaat het bestuur van OBAM IM uit de heer S.H.W. Zondag (CEO/CIO) en de heer I. Habets (CFRO). De heer S.H.W. Zondag is, naast zijn rol als bestuursvoorzitter, onder andere verantwoordelijk voor portfolio management, marketing, sales en distributie, alsmede business development en IT. De heer I. Habets is verantwoordelijk voor risicomanagement, juridische en fiscale zaken, compliance, finance, (regulatory) reporting en het monitoren van de externe dienstverleners.

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid en de taakuitvoering van het bestuur en staat deze bij met advies. Het toezicht van de raad van commissarissen richt zich onder andere op de realisatie van de strategie, de algemene gang van zaken binnen OBAM IM, de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de financiële verslaggeving.

Per de datum van ondertekening van dit halfjaarverslag bestaat de raad van commissarissen van OBAM IM uit:

- de heer J.C. Kragt (voorzitter);
- de heer L. Meijaard; en
- de heer C.J.M. Janssen.

Algemene vergadering

De algemene vergadering vertegenwoordigt het belang van de aandeelhouders van OBAM IM. Per de datum van ondertekening van dit halfjaarverslag wordt de algemene vergadering van OBAM IM gevormd door:

- REX1936 Holding B.V. (76%); en
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France S.A.S. (24%), onderdeel van BNP Paribas S.A.

Via Stichting Administratiekantoor REX1936, op haar beurt 100% aandeelhouder van REX1936 Holding B.V., participeren de werknemers van OBAM IM indirect in OBAM IM.

Regulatory Compliance en Fund Manager Governance

OBAM IM houdt zich aan de wet- en regelgeving en de richtlijnen van toezichhouders die op haar van toepassing zijn als ICBE-fondsbeheerder.

OBAM IM is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'). DUFAS is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. OBAM IM onderschrijft, als ICBE-fondsbeheerder, de door DUFAS opgestelde Code Vermogensbeheerders die antwoord geeft op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten.

Onze beleggingsstrategie

OBAM IM belegt namens OBAM N.V. wereldwijd in beursgenoteerde aandelen, waarbij wordt gestreefd door middel van actief beheer te komen tot een hoger rendement op de middellange termijn dan de referentiebenchmark, de MSCI All Countries World Index.

Het beleggingsbeleid is gericht op goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven met een bovengemiddeld intrinsiek rendement en groeiperspectieven tegen aantrekkelijke waarderingskarakteristieken, die naar verwachting op de lange termijn beter zullen presteren dan de brede aandelenmarkten. Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, kan een relatief groot gedeelte van het vermogen doelbewust worden geconcentreerd in goed geleide kwaliteitsondernemingen.

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

1. Focus op de lange termijn

Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor

langere tijd in de portefeuille blijven van OBAM N.V. Wij beleggen vanuit een middellangetermijn-perspectief (drie tot vijf jaar), waarbij wij bedrijven selecteren die binnen onze beleggingshorizon een stabiele groei en waardecreatie vertonen.

2. Focus op structurele groeitrends

Wij selecteren bedrijven die kunnen profiteren van structurele groeitrends. Wij onderkennen op dit moment vier groeitrends: (i) digitalisering van de wereld, (ii) duurzaamheid & energietransitie, (iii) robotica & automatisering en (iv) de opkomende en de vergrijzende consument.

3. Focus op kwaliteit

Wij zijn continu op zoek naar kwaliteitsbedrijven met een hoog marktaandeel en sterke marktpositie in de sector waarin zij actief zijn. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen door bijvoorbeeld een technologische voorsprong, bekende merknaam of toegang tot lage grondstofprijzen. Daarnaast kijken wij naar zaken als winstgevendheid, hoge marges, gezonde kasstromen, innovatiekracht en prijszettingsvermogen.

4. Focus op waardering

De bedrijven in de portefeuille van OBAM N.V. dienen te beschikken over een aantrekkelijke waardering, waarbij wij het risico-rendementsprofiel van een bedrijf in ogenschouw nemen.

5. Focus op duurzaamheid

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de beleggingsstrategie. Wij geloven dat wij als vermogensbeheerder een cruciale rol spelen bij het creëren van een duurzame samenleving. Daarom beleggen wij de gelden van de beleggers van OBAM N.V. door middel van een transparante en duurzame beleggingsstrategie. Niet alleen vanuit maatschappelijke overtuiging, maar ook vanuit een strategisch perspectief geloven wij in een duurzame beleggingsstrategie. Als een bedrijf niet goed omgaat met duurzaamheid, dan kan dat op termijn de waarde van het bedrijf beïnvloeden. Door het bouwen van een portefeuille met bedrijven met sterke en innovatieve bedrijfsmodellen, die bijdragen aan een duurzame wereld en toekomst creëren wij out-performance voor de beleggers in OBAM N.V.

Typend voor onze beleggingsstrategie is dat vooral de kwaliteit van individuele ondernemingen centraal staat en minder de algemene economie. De prestaties van ondernemingen en beurzen lopen immers lang niet altijd parallel aan de macro-economische ontwikkelingen. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van OBAM N.V. aanmerkelijk afwijken van de ontwikkeling van de referentiebenchmark.

Onze duurzaamheidsstrategie

Duurzaamheid staat bij OBAM IM hoog in het vaandel. Wij vinden het belangrijk dat onze producten en diensten bijdragen aan een betere wereld. Daarom waarborgen wij dat onze producten en diensten (OBAM N.V.) tenminste kwalificeren als 'licht groen' beleggingsfonds (artikel 8 SFDR).

Onze duurzame beleggingsstrategie is gebaseerd op drie pijlers:

1. Bedrijven waarin we beleggen, moeten voldoen aan onze duurzaamheidsprincipes.

De duurzaamheidsprincipes vormen de basis van onze duurzame beleggingsstrategie. Onze duurzaamheidsprincipes zijn gebaseerd op de UN Global Compact Principles. UN Global Compact is een wereldwijd duurzaamheidsinitiatief dat bedrijven oproept om 10 principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie na te leven. Wij stimuleren portefeuillebedrijven om te voldoen aan de duurzaamheidsprincipes door een actief stem- en engagementbeleid te voeren. Bedrijven die niet voldoen aan de duurzaamheidsprincipes en niet in staat zijn en/of niet bereid zijn hun gedrag te verbeteren worden uitgesloten.

2. Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op de waarde van een bedrijf.

OBAM IM identificeert, beoordeelt en monitort duurzaamheidsrisico's van (potentiële) portefeuillebedrijven. Wij beoordelen het duurzaamheidsrisico van (potentiële) portefeuillebedrijven als onderdeel van de portfolioselectie en van de portfoliomonitoringsactiviteiten. Een groter duurzaamheidsrisico kan betekenen dat wij een hoger potentieel rendement verlangen. Als ultimum remedium kunnen wij overwegen om een (potentieel) portefeuillebedrijf uit te sluiten van de beleggings-

portefeuille van OBAM N.V. Daarnaast investeren wij niet in controversiële industrieën, zoals: (i) controversiële wapens, (ii) palmolie, (iii) tabak, (iv) kernenergie, (v) teerzand, steenkool en fossiele energie en (vi) pornografie. De mate waarin bedrijven in deze industrieën worden uitgesloten van het beleggingsuniversum is afhankelijk van de uitsluitingniveaus die wij hebben vastgesteld.

3. Wij onderschrijven het belang van alle 17 Sustainable Development Goals (SDGs) zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

Daarom identificeren wij tijdens het beleggingsproces of (potentiële) portefeuillebedrijven één of meerdere SDGs schenden. Wij sluiten bedrijven uit die één of meerdere SDGs schenden en niet in staat zijn en/of niet bereid zijn hun gedrag te verbeteren. Voor OBAM N.V. hebben wij vijf SDGs geselecteerd waaraan wij met het fonds proactief een bijdrage willen leveren: kwaliteit van onderwijs (SDG 4), waardig werk en economische groei (SDG 8), industrie, innovatie en infrastructuur (SDG 9), verantwoorde consumptie en productie (SDG 12) en klimaatactie (SDG 13). Deze SDGs worden ook wel onze focus SDGs genoemd. Wij streven ernaar om bedrijven te selecteren die een positieve bijdragen leveren aan één van deze focus SDGs. Daarnaast moedigen wij portefeuillebedrijven aan hun bijdragen aan deze focus SDGs te vergroten door middel van het stem- en engagementbeleid.

Ons beleid

Ons beleid is een belangrijk middel om onze strategie te realiseren. In dit hoofdstuk delen wij graag hoe wij ons beleggingsbeleid, risicomanagementbeleid en beloningsbeleid toepassen.



Beleggingsbeleid

Marktontwikkelingen

De eerste helft van het beursjaar 2021 stond nog steeds in het teken van de uitbraak van het coronavirus. Aan het begin van het jaar was de stemming overwegend positief waarbij markten anticipeerden op de wereldwijde uitrol van vaccins tegen het coronavirus. Naarmate het vaccinatietempo toenam kondigden de eerste landen (waaronder de Verenigde Staten) versoepelingen van de coronamaatregelen aan. Het herstel van de economie in landen waarbij al een groot gedeelte van de bevolking is gevaccineerd, liep ook sneller dan verwacht. Het negatieve nieuws over een derde golf aan coronabesmettingen in Europa en de impact van eventuele nieuwe varianten werd door beleggers terzijde geschoven. Beleggers verwachtten dat de coronapandemie rond de zomer grotendeels voorbij zou zijn en de economie in de tweede helft van 2021 weer fors zou kunnen herstellen.

Over het algemeen bleven ook macro-economische cijfers meevallen en waren de bedrijfsresultaten beter dan verwacht. Als gevolg van fors hogere inflatieverwachtingen in de VS, liep de lange rente (10-jaars) in de VS van onder de 1%, aan het begin van het jaar, naar een hoogtepunt van ruim 1,7% eind maart. Ook grondstofkosten (bijvoorbeeld ijzererts, olie, koper, graan, aluminium) en loonkosten waren over een breed front gestegen. Opvallend was wel dat ondanks de hogere inflatieverwachtingen de lange (10-jaars) Amerikaanse rente aan het einde van de verslagperiode weer gedaald was. Dit kan een technische oorzaak hebben, of beleggers verwachten dat de hogere inflatie slechts tijdelijk zal zijn. Het sentiment op aandelenmarkten bleef mede daardoor ook positief.

De Amerikaanse dollar steeg met 3% versus de euro wat ook bijdroeg aan het positieve rendement. Belangrijkste drijfveer hiervoor was dat de verwachting is dat het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') eerder dan verwacht de rente zal gaan verhogen.

Kijkend naar sectoren voerde energie de lijst aan met een stijging van 29,5% als gevolg van de sterk gestegen olieprijs. Ook financiële waarden presteerden met een rendement van 19,7% bovengemiddeld goed als gevolg van een stijging van de lange (10-jaars) rente in de VS.

De bedrijven die sterk hebben geprofiteerd van de coronapandemie stonden in de verslagperiode relatief onder druk als gevolg van winstnemingen. Nutsbedrijven behoorden tot de slechts presterende sector aangezien een rentestijging als negatief wordt gezien voor deze bedrijven die soms als een alternatief voor obligaties worden gezien. Over het algemeen bleven de meer defensieve sectoren zoals consumentengoederen achter bij het marktgemiddelde aangezien beleggers meer op zoek gingen naar bedrijven die konden profiteren van het herstel van de economie.

Gevoerde beleid en resultaten

OBAM IM focust met haar beleggingsstrategie op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. Het beleggingsbeleid is erop gericht om steeds de optimale mix van investeringen te bepalen.

Met betrekking tot ons beleggingsuniversum werd op industriënniveau het beleggingsuniversum uitgebreid met bedrijven die profiteren van energietransitie. Binnen financiële waarden werd de exposure afgebouwd aangezien de koersen flink opgelopen waren, waardoor er geen opwaarts potentieel meer was. De sectorrotatie naar meer cyclische aandelen die begin maart plaats vond als gevolg van een sterk stijgende lange rente, bood een aantrekkelijk instapmoment voor een aantal leidende bedrijven die door deze sectorrotatie werden geraakt.

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille van OBAM N.V. kwam over de eerste helft van het boekjaar uit op 20,4% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee werd de referentie-index (MSCI All Countries) met ruim 4,6% verslagen.

Risicomanagementbeleid

OBAM IM brengt de risico's die ontstaan bij de uitvoering van haar fondsbeheer in kaart en formuleert beleid om deze risico's te beheersen. Bij OBAM IM identificeren, beoordelen en beheersen wij risico's door middel van ons integraal risicomanagementraamwerk. Het raamwerk bestaat uit vier onderdelen: (i) de risicotaxonomie, (ii) de risicobereidheid, (iii) het risicobeoor-

delingsproces en (iv) het risicobeheersingskader.

Onderstaand worden de belangrijkste risicocategorieën uiteengezet die OBAM IM in het kader van de risicotaxonomie heeft geïdentificeerd.

Financiële risico's

OBAM IM heeft in de verslagperiode geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. OBAM IM heeft in de verslagperiode een strikte financiële planning gehanteerd waarbij zij gedurende de gehele verslagperiode conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd was en beschikte over een solide liquiditeitspositie. OBAM IM monitort, evalueert en mitigeert deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van haar bedrijfsproces.

Niet-financiële risico's

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico betreft het risico dat een externe dienstverlener niet aan zijn verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten.

OBAM IM maakt voor het beheer van het beleggingsfonds OBAM N.V. gebruik van verschillende externe dienstverleners. Zo heeft OBAM IM de participantenadministratie van OBAM N.V. belegd bij ING Bank N.V. (de fund agent, listing agent and paying agent van OBAM N.V.), alsmede de beleggings- en fondsadministratie bij BNP PARIBAS Securities Services SCA, Amsterdam Branch. Zodoende zijn de operationele, dagelijkse processen van de beheerorganisatie van OBAM IM grotendeels extern belegd. Dit impliceert een belang dat OBAM IM de performance van haar externe dienstverleners ten aanzien van deze processen nauw dient te monitoren. Derhalve heeft OBAM IM procedures geïmplementeerd om een prudent selectie, monitoring en evaluatie van externe dienstverleners te borgen.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het uitbestedingsrisico geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van OBAM N.V. overschreden.

Operationeel risico

Het operationele risico is het risico dat directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. De OBAM IM organisatie is ingericht op basis van de wettelijke voorschriften voor een beheerste en integere bedrijfsvoering.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het operationeel risico geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van OBAM IM overschreden.

IT-risico's

Deze categorie omvat elk risico dat verband houdt met informatietechnologie en -beveiliging. OBAM IM kent een informatiebeveiligingsbeleid dat gericht is op de beschikbaarheid, vertrouwelijkheid en integriteit van haar systemen en de data van haarzelf, het beleggingsfonds OBAM en haar beleggers.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het IT-risico's geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van OBAM IM overschreden.

Compliance- en integriteitsrisico's

Het compliance- en integriteitsrisico is het risico dat OBAM IM niet handelt in lijn met geldende wet- en regelgeving alsmede interne beleidsregels en procedures, waardoor OBAM IM niet zorgvuldig, standvastig en uitlegbaar handelt. OBAM IM monitort in dit kader de integriteit van haar organisatie, haar werknemers, haar data, de beleggers van OBAM N.V. en draagt op die manier bij aan de integriteit van de financiële markten.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van de compliance- en integriteitsrisico's geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van OBAM IM overschreden.



Halfjaarcijfers

3. Cijfers	13
4. Toelichting generiek	17
5. Toelichting cijfers	22

Cijfers



Balans

	Toelichting	30 juni 2021 EUR x 1.000	31 december 2020 EUR x 1.000
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	1	7.083	7.477
Materiële vaste activa	2	249	269
<i>Totaal vaste activa</i>		7.332	7.746
Vlottende activa			
Vorderingen	3	601	521
Liquide middelen	4	2.065	1.005
<i>Totaal vlottende activa</i>		2.666	1.526
Totaal activa		9.998	9.272
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	5	8.300	8.300
Winstreserve		168	-
Onverdeelde winst		646	518
<i>Totaal eigen vermogen</i>		9.114	8.818
Schulden			
Kortlopende schulden	6	884	454
<i>Totaal schulden</i>		884	454
Totaal passiva		9.998	9.272

Winst- en verliesrekening

	Toelichting	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
BATEN			
Beheervergoeding	7	2.719	2.443
Totaal baten		2.719	2.443
LASTEN			
Personeelskosten	8	914	739
Overige beheerskosten	9	554	638
Afschrijvingskosten (im)materiële vaste activa	10	422	410
Totaal lasten		1.890	1.787
Resultaat voor belastingen		829	657
Vennootschapsbelasting	11	-183	- 139
Resultaat na belastingen	12	646	518

Kasstroomoverzicht

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Resultaat na belastingen	646	518
Aanpassingen voor Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	422	410
Veranderingen in werkkapitaal		
Vorderingen	-87	-521
Kortlopende schulden	437	454
Totaal kasstromen uit operationele activiteiten	1.418	861
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings in immateriële vaste activa	-	-7.871
Investerings in materiële vaste activa	-8	-285
Totaal kasstromen uit investeringsactiviteiten	-8	-8.156
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Nieuw geplaatst en volgestort kapitaal	-	8.300
Dividenduitkering aan aandeelhouders	350	-
Totaal kasstromen uit financieringsactiviteiten	-350	8.300
LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE VERSLAGPERIODE	1.005	-
NETTO KASSTROMEN	1.060	1.005
LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE VERSLAGPERIODE	2.065	1.005

Toelichting generiek



Algemeen

OBAM IM is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 17 september 2019 naar Nederlands recht en statutair gevestigd in Amsterdam. OBAM IM is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 75849925. Het officieel vestigingsadres is Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol, Nederland.

OBAM IM staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht. OBAM IM beheert sinds 1 juli 2020 de ICBE OBAM N.V.

Dit halfjaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder: (i) Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek ('BW'), (ii) de Wft en (iii) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving;
- de halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de halfjaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM IM gehandhaafd blijft en dat OBAM IM haar activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM IM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit halfjaarverslag en de halfjaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021;
- de halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele valuta als de presentatievaluta. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen;
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het jaarverslag over de verslagperiode dat eindigde op 31 december 2020.

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Waardering van activa en passiva

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar OBAM IM zullen vloeien en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Als een transactie ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Resultaatbepaling

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald, en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Vreemde valuta

OBAM IM hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

- activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de koers per de datum van waardering;
- valutakoersverschillen worden verwerkt in het resultaat; en
- baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per transactiedatum.

OBAM IM heeft activa en passiva in euro's en Amerikaanse dollars. De omrekenkoers van de Amerikaanse dollar voor een tegenwaarde van 1 euro bedraagt 1,1868 per 30 juni 2021.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Immateriële vaste activa

Activering van een immaterieel vast actief vindt plaats, als toekomstige economische voordelen toekomen aan OBAM IM en de kosten betrouwbaar zijn vast te stellen.

De waardering van een immaterieel vast actief gebeurt vanaf het moment dat aan de criteria voor activering is voldaan en vindt plaats tegen de verkrijgingsprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd

tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. Gedurende de verslagperiode beoordeelt OBAM IM voortdurend of gebeurtenissen of omstandigheden aanleiding geven voor een dergelijke bijzondere waardevermindering (impairment test).

Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur van 10 jaar. De geschatte gebruiksduur en de restwaarde worden op elk jaareinde herijkt, en elke wijziging in de schattingen wordt op prospectieve basis verwerkt.

Materiële vaste activa

Activering van materieel vast activa vindt plaats, als toekomstige economische voordelen toekomen aan OBAM IM en de kosten betrouwbaar zijn vast te stellen. De waardering van een materieel vast actief gebeurt vanaf het moment dat aan de criteria voor activering is voldaan en vindt plaats tegen de verkrijgingsprijs, inclusief eventuele kosten om het actief in de staat te krijgen voor het beoogde gebruik.

OBAM IM hanteert een lineaire afschrijvingsmethode voor alle materiële vaste activa over de geschatte gebruiksduur. Deze geschatte gebruiksduur is afhankelijk van het type materieel vast actief:

- bedrijfsinventaris: 5 jaar;
- computerapparatuur: 3 jaar; en
- vervoermiddelen: 4 tot 5 jaar.

Vorderingen

Vorderingen, leningen en vooruitbetalingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

Indien de periode waarin de liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, langer is dan één jaar, worden de liquide middelen als financiële vaste activa gerubriceerd.

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

OBAM IM's geplaatst kapitaal bestaat uit uitgegeven, volgestorte normale aandelen.

Onverdeelde winst

De onverdeelde winst betreft het nettoresultaat (opbrengsten minus kosten, onder aftrek van vennootschapsbelasting) van de verslagperiode, vanaf 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.

Langlopende schulden

Langlopende schulden (met een looptijd van meer dan één jaar) worden bij initiële opname gewaardeerd op reële waarde, verminderd met direct toerekenbare kosten. Na initiële opname worden langlopende schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden (met een looptijd van minder dan één jaar) worden bij initiële opname gewaardeerd op reële waarde. Na initiële opname worden kortlopende schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd zijn. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt. De belasting die over het boekjaar verschuldigd is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over dat boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend naar de valutakoers die geldt op de transactiedatum.

Toelichting cijfers



Toelichting op de balans

De nummers vermeld bij de posten in de jaarrekening, verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichting.

1. Immateriële vaste activa

De gepresenteerde immateriële vaste activa van de Vennootschap hebben betrekking op de immateriële vaste activa die de Vennootschap voorafgaand aan het beheer van beleggingsfonds OBAM N.V. heeft verworven. De afschrijving vindt lineair plaats op basis van een geschatte levensduur van 10 jaar. De waardering en geschatte levensduur worden gedurende de verslagperiode herijkt.

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Stand begin verslagperiode	7.477	-
Verworven immateriële vaste activa	-	7.871
Verkochte immateriële vaste activa	-	-
Afschrijvingen	394	394
Stand einde verslagperiode	7.083	7.477

2. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa van OBAM IM hebben betrekking op investeringen in bedrijfsinventaris, computerapparatuur en vervoermiddelen. Voor elke categorie hanteert OBAM IM een inschatting van de gebruiksduur en restwaarde. Voor alle genoemde categorieën geldt een lineaire afschrijvingsmethode.

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Stand begin verslagperiode	269	-
Verworven bedrijfsinventaris, computerapparatuur en vervoermiddelen	8	285
Verkochte materiële vaste activa	-	-
Afschrijvingen	28	16
Stand einde verslagperiode	249	269

3. Vorderingen

	30 juni 2021 EUR x 1.000	31 december 2020 EUR x 1.000
Te ontvangen beheervergoeding	487	437
Verpande deposito's	34	34
Overlopende activa	80	50
Totaal vorderingen	601	521

De nog te ontvangen beheervergoeding betreft de beheervergoeding voor de maand juni 2021.

Het verpande deposito betreft een deposito van EUR 34.133 dat de Vennootschap heeft verpand aan door BNP Paribas S.A. ten behoeve van een bankgarantie aan CBRE Dutch Office Fund Management B.V., de verhuurder van de kantoorruimte van de Vennootschap op World Trade Center Schiphol, ter dekking van de nakoming van de huurverplichtingen

De overlopende activa betreffen vooruitbetaalde bedragen ten aanzien van marktdata.

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide middelen

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden die de Vennootschap aanhoudt op bankrekeningen bij ING Bank N.V. en BNP PARIBAS S.A. De Vennootschap beschouwt de kredietwaardigheid van beide financiële instellingen als goed.

5. Eigen vermogen

	Aantal gewone aandelen	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020
Begin verslagperiode	8.300.000	8.818	-
Volstorting van reeds geplaatst kapitaal	-	-	500
Nieuw geplaatst en volgestort kapitaal	-	-	7.800
Onverdeeld resultaat verslagperiode		646	518
Dividenduitkeringen op aandelen		-350	-
Totaal eigen vermogen	8.300.000	9.114	8.818

Het kapitaal bestaat uit 8.300.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 1,00. Het resultaat na belastingen uit deze verslagperiode ad EUR 646 duizend is verantwoord als onverdeeld resultaat. Het eigen vermogen is verminderd met het dividend van EUR 350 duizend dat op basis van het nettoresultaat van de voorgaande verslagperiode 2020 werd uitgekeerd.

6. Kortlopende schulden

	30 juni 2021 EUR x 1.000	31 december 2020 EUR x 1.000
Crediteuren	123	80
Vennootschapsbelasting	322	139
Overlopende passiva	439	235
Totaal kortlopende schulden	884	454

- Crediteuren betreffen ontvangen facturen en overige nog te betalen vergoedingen die per ultimo juni 2021 nog betaald moeten worden;
- Vennootschapsbelasting betreft de vennootschapsbelasting 2020 en 2021 die over het boekjaar 2020, respectievelijk 2021 moet worden afgedragen; en
- Overlopende passiva: dit zijn onder meer de transitorische passiva voor
 - de nog te betalen kosten aan BNP Paribas Securities Services S.C.A.;
 - de variabele beloning voor de werknemers van de Vennootschap, zoals die in overeenstemming met het beloningsbeleid is vastgesteld op basis van de prestaties in de verslagperiode; en
 - de nog te betalen accountantskosten, alsmede de kosten van AFM toezicht en raad van commissarissen.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Beheervergoeding

De Vennootschap brengt aan het beleggingsfonds OBAM. een beheervergoeding in rekening van 0,5% over het beheerde fondsvermogen. De beheervergoeding (vrijgesteld van BTW) wordt op dagbasis berekend over het vermogen van OBAM N.V.

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Maandelijkse beheervergoedingen in de verslagperiode	2.719	2.443
Totaal beheervergoeding	2.719	2.443

8. Personeelskosten

Per ultimo juni 2021 had OBAM IM 8 werknemers met een vast dienstverband. De personeelskosten hebben met name betrekking op de salarissen, de sociale lasten en het werkgeversdeel van de pensioenpremies.

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Salarissen, sociale lasten en pensioenpremies werkgever	590	468
Overige personeelsgerelateerde kosten	324	271
Totaal personeelskosten	914	739

9. Overige beheerskosten

De overige beheerskosten hebben onder meer betrekking op alle kosten die de Vennootschap naast de personeelskosten maakt voor het operationaliseren van de organisatie en voor haar fondsbeheeractiviteiten.

	1 januari 2021 30 juni 2021 EUR x 1.000	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Kosten voor marktdata	160	187
Automatiseringskosten	37	97
Huurkosten kantoorruimte World Trade Center Schiphol	66	66
Kostenvergoeding raad van commissarissen	28	45
Kosten voor extern juridisch en fiscaal advies	13	15
Accountantskosten statutaire jaarrekeningcontrole 2021	15	30
Overige beheerskosten	235	198
Totaal overige beheerskosten	554	638

10. Afschrijvingskosten (im)materiële vaste activa

Zowel de immateriële vaste activa, als de materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. Voor de immateriële vaste activa bedraagt de geschatte gebruiksduur 10 jaar. De geschatte gebruiksduur van de materiële vaste activa is afhankelijk van het type materieel vast actief. De bedrijfsinventaris heeft een geschatte gebruiksduur van 5 jaar, de computerapparatuur heeft een geschatte gebruiksduur van 3 jaar en de vervoermiddelen hebben een geschatte gebruiksduur van 4 tot 5 jaar.

11. Vennootschapsbelasting

De Vennootschap past voor 2021 het vennootschapsbelastingtarief van 15% toe op het 'resultaat voor belastingen' tot en met EUR 245 duizend en 25% op het 'resultaat voor belastingen' boven EUR 245 duizend. Dit resulteert in een vennootschapsbelasting van EUR 183 duizend, een effectieve belastingdruk van 22%.

Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd, wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij.

De Vennootschap beschouwt OBAM N.V., REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 als verbonden partijen:

- de Vennootschap heeft met OBAM N.V. een beheerovereenkomst gesloten ten behoeve van het fondsbeheer van OBAM N.V. De Vennootschap brengt een beheervergoeding in rekening van 0,5% over het beheerde fondsvermogen. De beheervergoeding (vrijgesteld van btw) wordt op dagbasis berekend over het vermogen van OBAM N.V.; en
- via REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 participeren de werknemers van de Vennootschap indirect in OBAM IM. In de verslagperiode heeft de Vennootschap reguliere, maandelijkse salarissen aan de werknemers betaald. Het betrof directe betalingen van de Vennootschap aan haar werknemers; er werden geen transacties met de verbonden partijen REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 uitgevoerd.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De Vennootschap is een vijfjarig huurcontract overeengekomen voor haar kantoorruimte op World Trade Center Schiphol. Per ultimo juni 2021 is de resterende looptijd van dit huurcontract nog 3,5 jaar en vertegenwoordigt het een totale huurverplichting van EUR 468.972. Ter dekking van de nakoming van deze huurverplichtingen heeft OBAM IM een bankgarantie laten stellen door BNP Paribas S.A. ten gunste van de huurder CBRE Dutch Office Fund Management B.V. Als contragarantie heeft OBAM IM een pandrecht verstrekt over een deposito van EUR 34.133. Dit deposito is in de balans opgenomen onder 'Vorderingen'.

Werknemers

Gedurende de verslagperiode had OBAM IM 8 werknemers met een vast dienstverband.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de financiële positie van de Vennootschap per balansdatum.

Schiphol, 30 augustus 2021

OBAM Investment Management B.V.

S.H.W. Zondag
Bestuurder

I. Habets
Bestuurder

OBAM Investment Management B.V.
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol
www.obam.nl

