

# OBAM / DE BESTE BEDRIJVEN WERELDWIJD. IN ÉÉN BEURSFONDS.

## HALFJAARVERSLAG 2022





# Inhoudsopgave

Colofon	3	5. Ons beleid	20
Introductie		Halfjaarcijfers	
1. Voorwoord	5	6. Cijfers	29
2. OBAM in cijfers	7	7. Toelichting generiek	33
Bestuursverslag		8. Toelichting cijfers	43
3. Over OBAM	14	Overige gegevens	
4. Onze organisatie	17	9. Bestuurdersbelangen	56
		10. Bijzondere rechten	57

# Colofon

## **OBAM N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol

## **Raad van Commissarissen OBAM N.V.**

M. Tiemstra (voorzitter)  
A.H. Lundqvist  
L. Meijaard

## **Directie en Beheerder OBAM N.V.**

OBAM Investment Management B.V.  
(bestuurders S.H.W. Zondag en I. Habets)  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol

## **Bewaarder en custodian**

BNP Paribas Securities Services S.C.A.  
Amsterdam branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## **Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## **Administrateur**

BNP Paribas Securities Services S.C.A.  
Amsterdam branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## **Paying Agent en Listing Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

Voor meer informatie en/of prospectus:  
OBAM Investment Management B.V.  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol  
Tel. (020) 299 82 75  
E-mail: [info@obam.nl](mailto:info@obam.nl)  
[www.obam.nl](http://www.obam.nl)



# Introductie

1. Voorwoord 5
2. OBAM in cijfers 7

# Voorwoord

De aandelenmarkten beleefden afgelopen verslagperiode volatiele tijden. De oorlog in Oekraïne, een aanhoudende inflatie en beoogde renteverhogingen zetten de aandelenmarkten onder druk. Ook voor het OBAM team waren het uitdagende tijden om te navigeren in deze markten. Maar met de blik naar voren en op de lange termijn gericht, zien wij in deze markten vooral kansen.



## Introductie

In deze verslagperiode over de eerste helft van 2022, werd de gehele wereld en wijzelf opgeschrikt door de verschrikkelijke oorlog in Oekraïne. Wij zijn zeer bezorgd over het aanhoudende conflict en de zeer ingrijpende gevolgen voor de Oekraïense bevolking alsmede de overige effecten op het Europese continent. De oorlog had ook zijn weerslag op de wereldwijde aandelenmarkten. Na een jarenlange periode van positieve rendementen lieten de aandelenmarkten wereldwijd over deze verslagperiode forse dalingen zien. Daarnaast zorgden een verder oplopende inflatie, beoogde renteverhogingen door centrale banken en verder oplopende geopolitieke spanningen voor een negatief sentiment.

Aandelenmarkten zijn verder omgeslagen naar een duidelijk risico-averse marktomgeving. Er vond deze verslagperiode een scherpe (sector)rotatie plaats waarbij “groei” aandelen werden ingeruild voor zogenaamde “waarde” aandelen. Beleggers vluchtten onder meer naar sectoren als (fossiele) energie, materialen en nutsbedrijven. De sectoren waar OBAM veelal hoogwaardige kwaliteits-groeibedrijven in selecteert, werden relatief hard getroffen door de abrupte marktomslag. Het resultaat van OBAM bleef gedurende deze verslagperiode met 7,3% achter (op basis van NAV en na kosten) op de benchmark (MSCI AC World NR). Op de lange termijn (5 jaar) blijft OBAM nog altijd voor op de benchmark (+0,2% op jaarbasis).

Deze volatiele markten bieden het fonds, als actieve en langere termijn belegger, ook kansen om unieke en hoogwaardige ondernemingen tegen meer aantrekkelijkere waarderingen aan te kopen. Wij verwachten dat de aandelenmarkten in de tweede helft van het jaar zullen normaliseren, waarbij investeerders wederom op zoek zullen gaan naar bedrijfsmodellen met een bovengemiddelde ‘pricing power’, hoge winstgevendheid en sterke balansverhoudingen. Structurele groeitrends zoals digitalisering, duurzaamheid & energietransitie, robotica & automatisering, en de opkomende & vergrijzende consument zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groeimogelijkheden te realiseren, zelfs in een lastiger economisch klimaat. Uiteindelijk zijn er naar onze mening daarom weinig aantrekkelijke duurzame alternatieven voor kwaliteits-groei aandelen.

Tot slot willen wij alle OBAM beleggers bedanken voor het gestelde vertrouwen in OBAM en haar beheerder OBAM Investment Management B.V. Met de blik naar voren gericht verwachten wij u in het volgende bericht weer positieve fondsresultaten te kunnen presenteren.

Hartelijke groet,

Namens de Directie van OBAM,  
De Beheerder, OBAM Investment Management B.V.

S.H.W. Zondag  
I. Habets

# OBAM in cijfers



## Vijfjaarsoverzicht

<b>Totalen EUR x 1.000</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Intrinsieke waarde	941.384	1.233.841	1.042.906	1.072.482	901.278
Af: waarde prioriteits aandelen	3	3	3	3	3
	<b>941.381</b>	<b>1.233.838</b>	<b>1.042.903</b>	<b>1.072.479</b>	<b>901.275</b>
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	14.235	17.047	10.717	19.606	22.919
Waardeveranderingen van beleggingen	-258.846	283.427	76.923	319.867	-80.331
Lasten	-3.438	-7.321	-6.115	-6.160	-6.246
<b>Resultaat</b>	<b>-248.049</b>	<b>293.153</b>	<b>81.525</b>	<b>333.313</b>	<b>-63.658</b>

<b>Klasse Classic</b>					
<b>Per aandeel EUR</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	9.393.367	9.676.335	10.431.532	11.483.492	13.265.538
Intrinsieke waarde	100,22	127,51	99,98	93,39	67,94
Transactieprijs <sup>1</sup>	99,97	127,19	99,73 <sup>2</sup>	93,20	67,80
Dividend <sup>3</sup>	1,30	1,30	1,25	1,45	1,20
Rendement % <sup>4</sup>	-20,4	29,0	8,8	39,5	-6,8
Rendement index %	-13,2	27,5	6,7	28,9	-4,8
Relatief rendement % <sup>5</sup>	-7,3	1,5	2,1	10,6	-2,0

1 De transactieprijs wordt vastgesteld op de eerste waarderingsdag van de volgende verslagperiode op basis van de intrinsieke waarde per einde verslagperiode met een vaste op- of afslag.

2 In het jaarverslag 2020 werd een incorrecte waarde van € 99,18 weergegeven welke is gecorrigeerd in het jaarverslag 2021. Deze correctie heeft geen verdere impact.

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

4 Bij de berekening van het rendement op basis van intrinsieke waarde wordt rekening gehouden met het uitgekeerde dividend. Daarbij wordt het dividend getoond en in het rendement meegenomen in de verslagperiode waarin het dividend is uitgekeerd, niet in de verslagperiode waar het dividend betrekking op heeft.

5 Het relatief rendement betreft het verschil tussen het rendement en het rendement van de index. Bij deze berekening kunnen afrondingsverschillen plaatsvinden.

<b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>	<b>01-01-2020</b>	<b>01-01-2019</b>	<b>01-01-2018</b>
	<b>30-06-2022</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	9.508.228	10.279.134	11.035.894	12.855.005	13.950.284
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,50	0,90	0,59	0,95	0,89
Waardeveranderingen van beleggingen	-27,23	19,76	-2,15	14,40	2,09
Lasten	-0,36	-0,32	-0,28	-0,24	-0,22
<b>Resultaat</b>	<b>-26,09</b>	<b>20,34</b>	<b>-1,84</b>	<b>15,11</b>	<b>2,76</b>

1 De resultaten per aandeel worden berekend op basis van intrinsieke waarde en het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

2 Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het beleggingsresultaat per aandeel, wordt berekend als de som van de uitstaande aandelen op dagbasis gedeeld door het aantal waarnemingen, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.



## Awards /



## Rendementen /



9

### Rendement OBAM NV (in%)

OBAM\*\*

MSCI AC WORLD NR

Relatief resultaat

1jaar\*

-14,8%

-4,4%

-10,4%

3jaar\*

8,5%

9,3%

-0,8%

5jaar\*

9,1%

8,9%

0,2%

10jaar\*

11,0%

11,0%

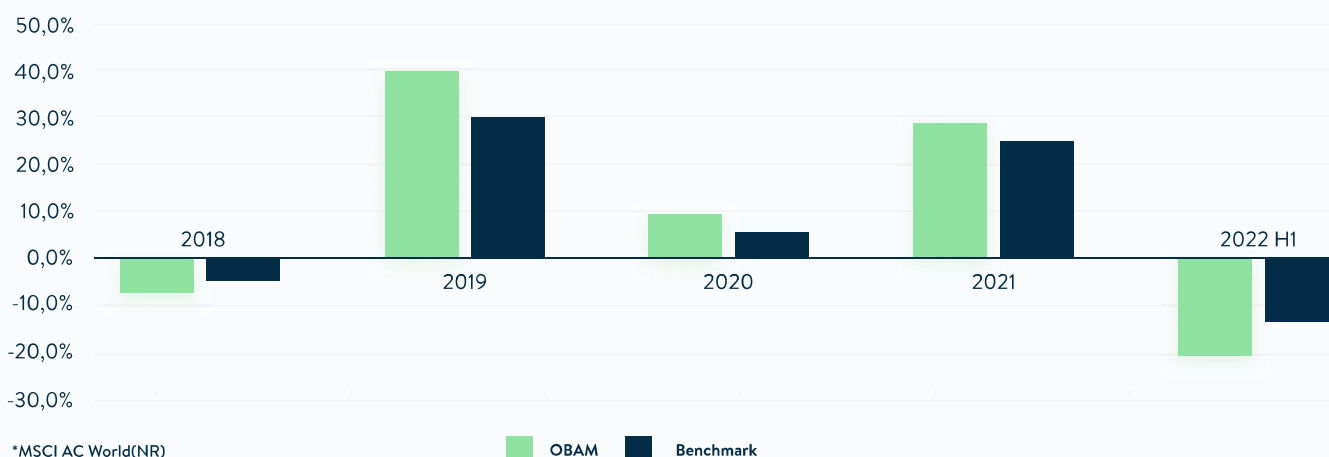
0,1%

\* Geannualiseerd rendement in %

\*\* Rendement OBAM na kosten

Bron: OBAM Investment Management, rendement data per 30 juni 2022

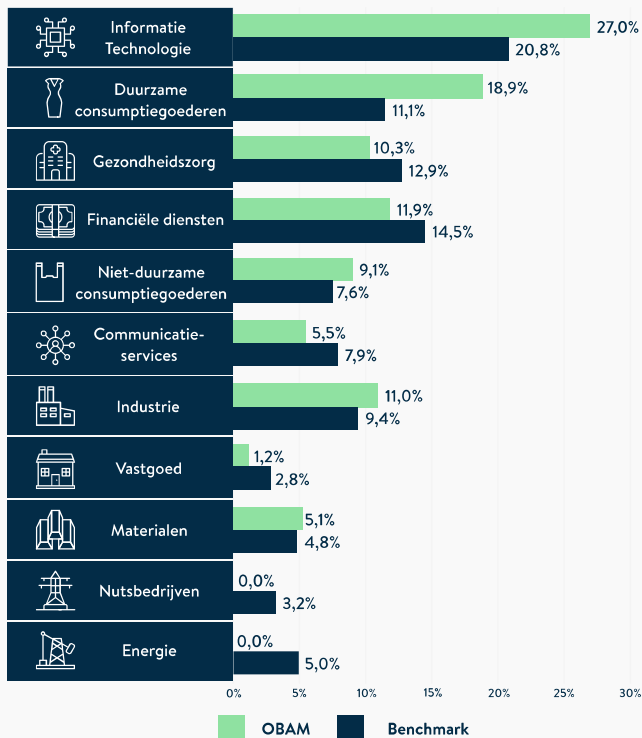
### Resultaat per jaar



\* MSCI AC World(NR)

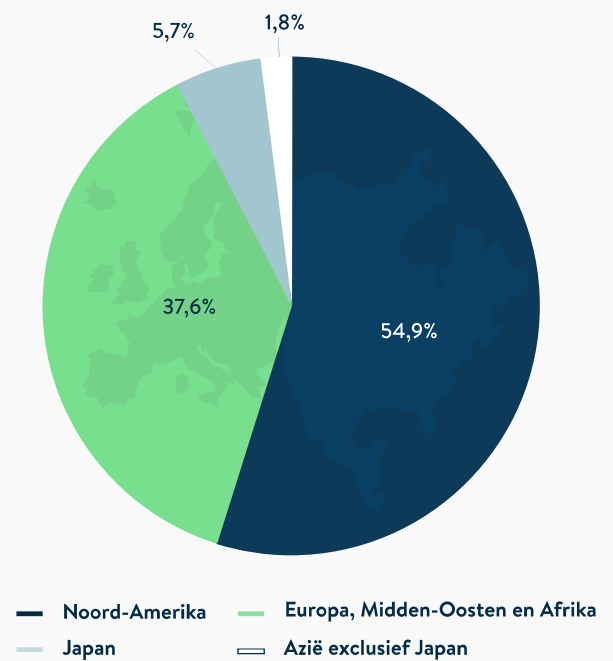
OBAM Benchmark

## Sector allocatie



\* Bron: OBAM Investment Management B.V.

## Regio allocatie



\* Bron: OBAM Investment Management B.V.

10

Top 10 posities OBAM per 30 juni 2022

5,4%

Microsoft

Microsoft ontwikkelt software voor consumenten en ondernemingen en verstrekt daarvoor licenties. Het staat bekend om zijn Windows-besturingssystemen en zijn Office-productiviteitssuite, alsook om zijn intelligente cloud- en personal computing-segmenten.

5,1%

Alphabet

Alphabet Inc is een holdingmaatschappij, met Google, de internetmediagigant, als volledige dochteronderneming. Google genereert 99% van de inkomsten van Alphabet, waarvan meer dan 85% afkomstig is van online advertenties.

3,6%

ASML

ASML is de leider in fotolithografiesystemen die gebruikt worden om halfgeleiders te maken. De producten van ASML worden gebruikt door alle grote fabrikanten, waaronder Intel, Samsung en TSMC.

3,4%

iff

International Flavors & Fragrances produceert ingrediënten voor de levensmiddelen-, dranken-, gezondheids-, huishoudartikelen-, persoonlijke verzorgingsproducten- en farmaceutische industrie.

3,4%

Via Ditzo

Via Ditzo, Europeesche Verzekeringen en Ardanta heeft a.s.r. een breed scala aan financiële producten op het gebied van schade-, levens- en inkomensverzekeringen, collectieve en individuele pensioenen, ziektekostenverzekeringen en reis- en meer.

3,2%

DANAHER

In 1984 transformeerden de oprichters van Danaher een vastgoedorganisatie in een industrieel gericht productiebedrijf. Danaher richt zich nu voornamelijk op het vervaardigen van wetenschappelijke instrumenten en verbruiksartikelen.

3,0%

Ahold Delhaize

Ahold Delhaize is het product van de fusie in juli 2016 tussen het in Nederland gevestigde Ahold en het Belgische Delhaize, en vormt de vierde grootste kruidenier in de VS en een topspeler in veel delen van Europa.

3,0%

LUXOTTICA

EssilorLuxottica is een combinatie van de leidende fabrikant van hoogwaardige monturen en zonnebrillen en de leidende fabrikant van optische glazen. De onderneming heeft een brede geografische aanwezigheid.

3,0%

Santander

De focus van Santander ligt op retail en commercial banking. Latijns-Amerika is geografisch gezien de grootste operatie, met Brazilië verreweg de grootste. De continentale Europese activiteiten zijn nog steeds voornamelijk Iberisch.

2,7%

infineon

Infineon Technologies, met hoofdkantoor in München, werd in 2000 afgesplitst van het Duitse industriële conglomeraat Siemens en is tegenwoordig een van Europa's grootste chipmakers.

# OBAM Strategie /



## Structurele groeitrends /

### Wereldwijde Digitalisering

FinTech  
E-commerce  
Chip Technologie & Design  
Mobiliteit & "altijd onderweg"  
Online adverteren & sociale netwerken

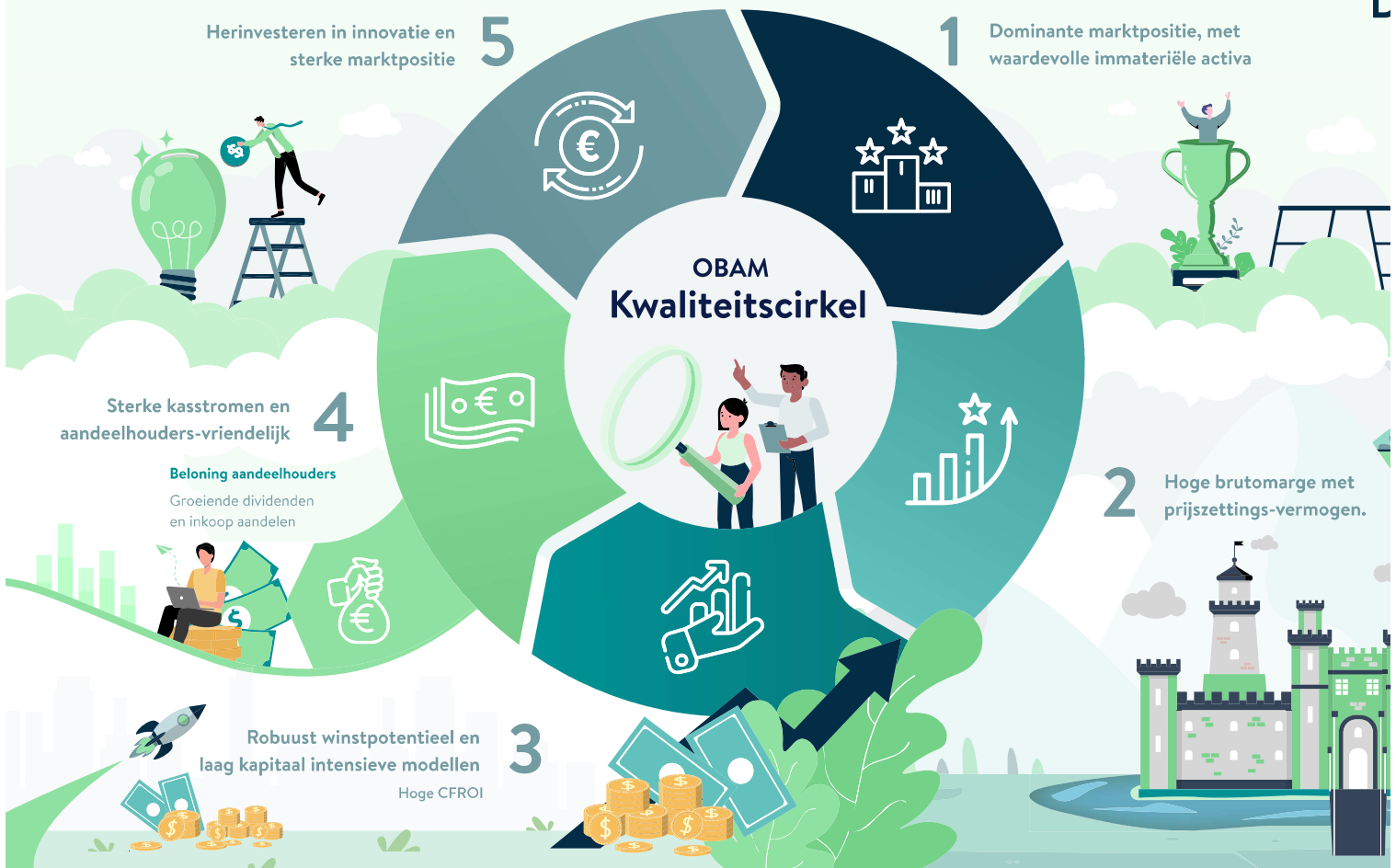


### Energietransitie

"Smart Grid"  
Energieopslag  
Energie infrastructuur  
Duurzame energietoepassingen  
Electrificatie van vervoer & transport



## Kwaliteit /





## Duurzaamheid

- Maatschappelijk bewust
- Innovatieve duurzame bedrijven
- Sterk ESG beleid

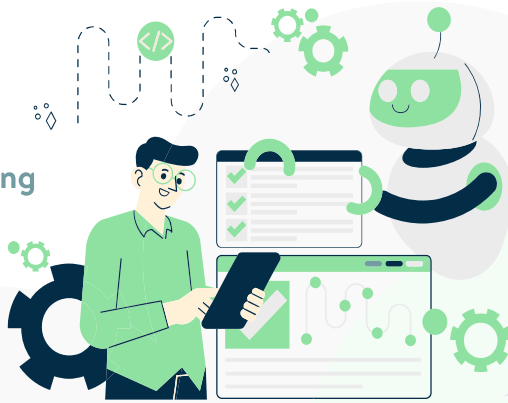


## Waardering

- Focus op cash flow
- Relatieve en intrinsieke waarderingsmaatstaven
- Aandelenkoers volgt onderliggende winstgroei
- Hype of realistische verwachtingen

## Robotica & Automatisering

Robotics in Processes  
Artificial Intelligence  
Internet of Things  
Software  
Cloud Computing



## Opkomende & Vergrijzende Consumenten

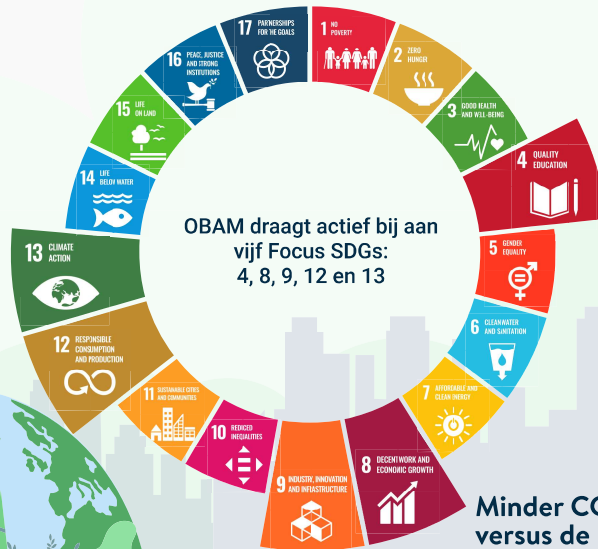
Vrije tijd  
Onderwijs  
Gezonde leefstijl  
Gevolgen van vergrijzende populatie  
Groeiende middenklasse  
in opkomende landen



## Duurzaamheid



OBAM Investment Management is trotse projectsponsor van Justdiggit



**81%**  
Minder CO<sub>2</sub> intensief  
versus de benchmark

CO<sub>2</sub> Footprint

OBAM

Benchmark

\*Benchmark is de MSCI AC World (NR). Bron: Sustainalytics

Signatory of:



United Nations  
Global Compact



CCBC B BB BBB A AA AAA



Bron: ©2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Morningstar Sustainability Report 22 December 2021. Voor meer informatie over de Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoek u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

MSCI ESG Fund Ratings are for informational purposes only and are subject to the Notice & Disclaimer found at: <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer>; and MSCI Inc's and MSCI ESG Research LLC's terms of use at: <https://www.msci.com/terms-of-use> and additional-terms-of-use-msci-esg-research-llc. 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 23,000 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.



# Bestuursverslag

3. Over OBAM	14
4. Onze organisatie	17
5. Ons beleid	20

# Over OBAM

OBAM is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. OBAM is opgericht in 1936 en sinds 1954 genoteerd op de effectenbeurs. Daarmee is het één van de oudste beleggingsfondsen van Europa. OBAM is een actief beheerd fonds dat investeert in hoogwaardige beursgenoteerde aandelen.



## Onze missie

De missie van OBAM is een hoog en consistent rendement behalen tegen een aanvaardbaar risico op een duurzame manier bereikt.

## Onze kernwaarden

### 1. *Passie*

OBAM is gepassioneerd door investeren. We selecteren de beste investeringsmogelijkheden voor onze beleggers om de best mogelijke prestaties te realiseren.

### 2. *Duurzaamheid*

Duurzaamheid staat centraal bij OBAM. We streven naar duurzame prestaties op de lange termijn, en dat doen we met respect voor het milieu, mens en de samenleving als geheel. We nemen onze investeringsbeslissingen op basis van de best mogelijke verwachte resultaten en maken waar mogelijk een positieve impact.

### 3. *Betrouwbaarheid*

We stellen het op prijs dat onze beleggers hun geld aan OBAM toevertrouwen. Daarom behandelen wij de inleg van onze beleggers met de grootste toewijding en respect.

### 4. *Denk anders*

Bij OBAM laten we ons niet beïnvloeden door het dagelijkse nieuws en de korte termijn. We volgen de ontwikkelingen in de markten, de economie en in de bredere samenleving actief en gebruiken dat om onze eigen mening te vormen. We maken zeer bewuste keuzes en investeren met grote overtuiging. We zijn kritisch en leergierig in ons onderzoek en innovatief in ons beleggingsproces.

## Onze beleggingsstrategie

Het OBAM wereldwijde aandelenfonds, is een actief beheerd fonds dat belegt in hoogwaardige beursgenoteerde aandelen. OBAM heeft als doelstelling het behalen van een hoger rendement dan de benchmark (MSCI AC World NR) op de middellange termijn (drie tot vijf jaar).

Het actieve beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven binnen een industrie die optimaal kan profiteren van structurele groeitrends. OBAM houdt een geconcentreerde portefeuille aan en streeft naar een aantrekkelijk risico-/rendementsprofiel. Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, kan een relatief groot gedeelte van het vermogen doelbewust worden geconcentreerd in goed geleide kwaliteitsondernemingen. Deze beleggingsfilosofie kan ertoe leiden dat de

samenstelling van de portefeuille en de waardeontwikkeling van OBAM aanmerkelijk kan afwijken van de referentiebenchmark.

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

### 1. **OBAM focust op de lange termijn**

Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor langere tijd in onze portefeuille blijven. 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. **OBAM focust 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. **OBAM focust op kwaliteit**

OBAM is continu op zoek naar kwaliteitsbedrijven met een hoog marktaandeel en sterke marktpositie in hun sector. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen door bijvoorbeeld een technologische voorsprong, bekende merknaam of toegang tot lage grondstofprijzen. De selectie van bedrijven is gebaseerd op meerdere kwaliteitskenmerken zoals industriepositie, groei/margestructuren, kasstroomgeneratie, ESG-score en waardering.

### 4. **OBAM focust op waardering**

De bedrijven in onze portefeuille dienen te beschikken over een aantrekkelijke waardering, rekening houdend met het risico-rendementsprofiel van een bedrijf.

### 5. **OBAM focust op duurzaamheid**

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de beleggingsstrategie van OBAM. Bij OBAM geloven we dat vermogensbeheerders een cruciale rol spelen bij het creëren van een duurzame samenleving. Daarom beleggen wij de gelden van onze beleggers 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 we outperformance voor onze beleggers.

### Onze duurzaamheidsstrategie

OBAM promoot ecologische en sociale kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen (artikel 8 SFDR).

De ecologische en sociale kenmerken die door OBAM worden gepromoot zijn geïntegreerd in de duurzame beleggingsstrategie. De duurzame beleggingsstrategie is gebaseerd op drie pijlers:

#### 1. Bedrijven waarin OBAM belegt, moeten voldoen aan de door OBAM opgestelde duurzaamheidsprincipes

De duurzaamheidsprincipes vormen de basis van de duurzame beleggingsstrategie van OBAM. De duurzaamheidsprincipes van OBAM 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. OBAM stimuleert bedrijven in de beleggingsportefeuille 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. OBAM is van mening dat duurzaamheidsrisico's een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van een bedrijf

OBAM beoordeelt het duurzaamheidsrisico van (potentiële) portefeuillebedrijven als onderdeel van de portfolioselectie en van de portfoliomonitoringsactiviteiten. Wanneer het duurzaamheidsrisico van een (potentieel) portefeuillebedrijf de risicobereidheid van OBAM overstijgt worden additionele beheersmaatregelen overwogen om het risico te mitigeren. Een groter duurzaamheidsrisico kan betekenen dat OBAM een hoger potentieel rendement verlangt. Als ultimatum remedium kan OBAM overwegen om een (potentieel) portefeuillebedrijf uit te sluiten. Daarnaast investeert OBAM IM namens OBAM 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 OBAM heeft vastgesteld.

#### 3. OBAM onderschrijft het belang van alle 17 Sustainable Development Goals

OBAM onderschrijft het belang van alle 17 Sustainable Development Goals ('SDGs') zoals opgesteld door de Verenigde Naties. Daarom identificeert OBAM tijdens het beleggingsproces of (potentiële) portefeuillebedrijven één of meerdere SDGs schenden. OBAM sluit bedrijven uit die één of meerdere SDGs schenden en niet in staat zijn en/of niet bereid zijn hun gedrag te verbeteren. OBAM heeft vijf SDGs geselecteerd waaraan OBAM proactief een bijdrage wil 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. OBAM streeft ernaar om bedrijven te selecteren die een positieve bijdrage leveren aan één of meerdere van deze focus SDGs. Daarnaast moedigt OBAM portefeuillebedrijven aan hun bijdrage aan deze focus SDGs te vergroten door middel van het stem- en engagementbeleid.



# Onze organisatie

Bij OBAM 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.



## Corporate Governance OBAM

### Directie OBAM

De Directie van OBAM is verantwoordelijk voor de realisatie van de (beleggings)doelstellingen en de (beleggings)strategie van OBAM. Daarnaast is de Directie verantwoordelijk voor het naleven van relevante wet- en regelgeving en het beheersen van de risico's. De Directie legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering.

Sinds 1 juli 2020 wordt de Directie gevoerd door OBAM IM. OBAM IM is tevens de Beheerder van OBAM. Per de datum van ondertekening van dit verslag bestaat het Bestuur van OBAM IM uit:

- de heer S.H.W. Zondag (CEO/CIO); en
- de heer I. Habets (CFRO).

### Raad van Commissarissen OBAM

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid en de taakuitvoering van de Directie 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, de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de financiële verslaggeving.

Per de datum van ondertekening van dit verslag bestaat de Raad van Commissarissen van OBAM uit:

- mevrouw M. Tiemstra (voorzitter);
- de heer A.H. Lundqvist; en
- de heer L. Meijaard.

### Algemene Vergadering OBAM

De Algemene Vergadering vertegenwoordigt het belang van de beleggers. Het maatschappelijk kapitaal van OBAM bestaat uit gewone aandelen en prioriteitsaandelen. De gewone aandelen van OBAM zijn statutair onderverdeeld in de klassen Classic en X. De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. Een beschrijving van de rechten en plichten verbonden aan de prioriteitsaandelen is opgenomen onder 'Overige gegevens'.

Gedurende de verslagperiode zijn alleen aandelen klasse Classic uitgegeven. Vanaf 1 juli 2022 is ook aandelenklasse X actief. Aandelenklasse X is vormgegeven als de niet-beursgenoteerde equivalent van aandelenklasse C en wordt

verhandeld via alternatieve handelsplatformen. Beiden aandelenklassen kennen hetzelfde beleggingsbeleid en dezelfde kostenstructuur.

### Diversiteit

OBAM is van mening dat verschillende competenties, culturen, kennis en ervaringen bijdragen aan een effectief besluitvormingsproces. Daarom streven we bij OBAM naar een evenwichtige samenstelling van de organisatie op basis van: geslacht, kennis en ervaring, competenties en culturele achtergrond.

Daar waar OBAM geen werknemers in dienst heeft en er geen natuurlijke personen zitting hebben in de Directie past OBAM de diversiteitsuitgangspunten in de praktijk toe op de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Bij het voordragen van commissarissen worden bovenstaande diversiteitsuitgangspunten in acht genomen.

De afgelopen jaren heeft OBAM onder andere gefocust op een evenwichtige verdeling van mannen en vrouwen in de Raad van Commissarissen, waarbij als doelstelling werd gesteld dat ten minste 30% van de zetels werd bezet door vrouwen en ten minste 30% van de zetels door mannen. De Raad van Commissarissen bestond gedurende deze verslagperiode uit twee mannen en één vrouw (66,7% - 33,3%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

### Compliance en Fund Governance

OBAM houdt zich aan de toepasselijke wet- en regelgeving en de richtlijnen van toezichthouders. Daarnaast onderschrijft OBAM, als beursgenoteerd beleggingsfonds, de principes en 'best practices' van de Nederlandse Corporate Governance Code.

### De Beheerder

OBAM is een instelling voor collectieve belegging in effecten ('ICBE') zoals gedefinieerd in de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). OBAM heeft het fondsbeheer belegd bij een Beheerder als bedoeld in art. 1:1 Wft. De Beheerder beschikt over een vergunning op grond van art. 2:69b Wft om ICBE's te beheren en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM'). Sinds 1 juli 2020 fungeert OBAM IM als Beheerder van OBAM.

### Uitvoering beheertaken

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fondsadministratie, het risicomanagement en de marketing, sales en distributie.

De Beheerder kan deze activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting Generiek' onder 'Uitbestedingspartijen en dienstverleners' is uiteengezet van welke uitbestedingspartijen de Beheerder gebruik heeft gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken gedurende het afgelopen halfjaar.

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

OBAM IM als Beheerder van OBAM beschikte gedurende de verslagperiode over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragtoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo').

De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen constatering gedaan op grond waarvan de Beheerder moet concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaart OBAM IM, als Beheerder van OBAM, met een redelijke mate van zekerheid dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 121 Bgfo, in overeenstemming is met de Wft en aanverwante wetgeving en dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor de komende periode verwacht de Beheerder geen wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de beheeractiviteiten. Uiteraard streeft de Beheerder voortdurend naar het verder optimaliseren van de effectiviteit van haar bedrijfsvoering en interne beheersomgeving.

### De Bewaarder

OBAM is als ICBE verplicht een Bewaarder aan te stellen zoals gedefinieerd in art. 1:1 Wft. OBAM heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A. handelend via zijn branch in Amsterdam aangesteld als Bewaarder. De Bewaarder beschikt over een vergunning voor het uitoefenen van het bewaarbedrijf en staat onder toezicht van zowel de AFM als de Franse Autorité des Marchés Financiers.

De Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van OBAM. Onder bewaring van de activa worden onder andere de volgende activiteiten verstaan:

- het bewaren van de activa van OBAM;
- het bewaken en controleren van de kasstromen van OBAM;
- het toezicht houden op de Beheerder. In het kader van zijn toezichttaken zal de Bewaarder:
  - ervoor zorgen dat de koop, verkoop, uitgifte, inkoop en de intrekking van aandelen OBAM plaatsvindt overeenkomstig het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving;
  - ervoor zorgen dat de waarde van de aandelen OBAM wordt berekend conform het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving;
  - de instructies van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze instructies in strijd zouden zijn met het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving;
  - ervoor zorgen dat de tegenwaarde bij transacties met betrekking tot de activa van OBAM binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan OBAM; en
  - ervoor zorgen dat de inkomsten van OBAM een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving.

De Bewaarder maakt voor het bewaren van de activa van OBAM gebruik van de diensten van de Luxemburgse branch van BNP Paribas Securities Services S.C.A. Een nadere omschrijving van de diensten die door de Bewaarder worden afgenomen van de Luxemburgse branch van BNP Paribas Securities Services S.C.A. is opgenomen in de 'Toelichting Generiek' onder 'Uitbestedingspartijen en dienstverleners'.

# Ons beleid

Ons beleid is een belangrijk middel om onze beleggingsstrategie te realiseren. In dit hoofdstuk delen wij graag hoe wij ons beleggingsbeleid, stem- en engagementbeleid, marketing-, sales- en distributiebeleid en risicomanagementbeleid deze verslagperiode hebben toegepast.



## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

Aandelenmarkten stonden het eerste halfjaar van 2022 onder druk na een lange periode van positieve rendementen. Aandelenmarkten daalden fors, gemiddeld met 20% (in lokale valuta volgens MSCI AC World NR Index). Voor de S&P 500 waren het de slechtste eerste zes maanden van het jaar sinds 1970. Het sentiment onder beleggers was aan het begin van de verslagperiode al negatief door onder andere de vrees voor forse renteverhogingen. Het sentiment verslechterde verder in februari na de aanval van Rusland op Oekraïne, waardoor de volatiliteit op de financiële markten sterk toenam. Als gevolg van de inval schoten ook verschillende grondstofprijzen omhoog. Zo steeg de olieprijs (West Texas Intermediate) naar een hoogtepunt van USD 130,50 in maart, wat ruim 70% hoger was dan ultimo 2021. Ook andere grondstoffen zoals tarwe, maïs, nikkel en aluminium stegen fors. Tot slot bleven gedurende de verslagperiode de (Europese) gasprijzen oplopen doordat Rusland de gastoevoer naar Europa steeds meer afkneep.

Naast de grote onzekerheid over de uitgebroken oorlog op het Europese continent, zorgde een verder oplopende inflatie voor extra druk op de aandelenmarkten. De oplopende inflatie bracht de wereldwijde economische groeiverwachtingen omlaag. Centrale banken wereldwijd (en met name in de VS) voelden zich door de inflatieperikelen genooddaakt om de rente sneller te verhogen. Dit had tot gevolg dat (lange) renteniveaus op de kapitaalmarkten wereldwijd fors omhoog gingen. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg richting 3,5% in juni, waardoor obligatiebeleggers in de VS één van de slechtste maanden ooit beleefden. Aan het einde van de verslagperiode voerde de FED een renteverhoging door van 75 basispunten, doordat de inflatiecijfers een nieuw 40-jaars hoogtepunt bereikten. Dit was een van de meest abrupte renteverhogingen sinds 1994.

Beleggers maakten zich verder ook zorgen over het oplaaiende coronavirus in China. Het 'zero tolerance' coronabeleid in China had opnieuw grote implicaties voor bevoorradingsketens, die door de oorlog in de Oekraïne en de coronapandemie al waren verstoord. Europese aandelen kwamen in juni nog extra onder druk als gevolg van toenemende vrees voor stagflatie en een mogelijke schulden crisis in Zuid-Europa bij te hoge rentestijgingen. Regionaal gezien was de Verenigde Staten de achterblijver gedurende deze verslagperiode, waarbij de S&P 500 met 20% daalde versus -13% voor de MSCI Europe. In

euro gemeten waren de verschillen niet heel groot aangezien de dollar zo'n 8% sterker werd versus de euro. Hetzelfde gold voor de Japanse markt (TOPIX) die slechts met 5% daalde, maar aangezien de Japanse yen 16% verloor versus de dollar, presteerde de beurs vergelijkbaar met andere beurzen gecorrigeerd voor de yen. Tenzij anders vermeld zijn alle hiervoor genoemde rendementen in lokale valuta.

### Beleggingsstrategie

OBAM's beleggingsbeleid focust zich op sectoren en industrietakken die optimaal kunnen profiteren van structurele groeitrends. Binnen deze sectoren selecteren wij goed gepositioneerde hoogwaardige bedrijfsmodellen, met hoge duurzaamheidsstandaarden, een robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke intrinsieke waardering. Deze verslagperiode is OBAM overwogen geweest in de sectoren consumptiegoederen en informatietechnologie en bedrijven die profiteren van de groeitrends "digitalisering" en "duurzaamheid & energietransitie". OBAM was onderwogen in o.a. (fossiele) energie, nutsbedrijven, banken, farmaceuten en vastgoed.

Op industriële niveau werd met name de exposure naar bedrijven die bovengemiddeld kunnen profiteren van de groeitrend "duurzaamheid & energietransitie" uitgebreid. Voorbeelden daarvan waren aankopen in DSM en Schneider Electric. Binnen gezondheidszorg werd het belang vergroot door middel van het aankopen van Danaher, CVS Health en Alcon. Deze bedrijven hebben slechts geringe exposure naar de economische cyclus en zijn tevens goed in staat om inflatie door te prijzen. In de IT-sector vonden er een paar grote mutaties plaats waarbij Apple en SAP werden verkocht en Infineon werd toegevoegd. In de sector duurzame consumptiegoederen werden LVMH en Amazon gekocht, nadat de koersen fors waren gecorrigeerd door het negatieve marktsentiment, terwijl de lange termijn fundamenten van deze bedrijven geen zins zijn aangetast. Binnen communicatieservices werd Netflix verkocht nadat het bedrijf met teleurstellende kwartaalcijfers en vooruitzichten kwam. Aangezien we voorlopig geen herstel zagen in de fundamenten voor Netflix, hebben we ondanks de koersdaling besloten het aandeel te verkopen. Begin maart werden er nog een aantal posities zoals EssilorLuxottica, ASR en Michelin vergroot nadat de koersen van deze aandelen fors onder druk kwamen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Deze bedrijven hebben geen of zeer beperkte Rusland/Oekraïne exposure waarbij we ook verwachten dat ze voldoende prijskracht

zullen hebben om de gestegen kosten door te kunnen prijenen.

### Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op -20,4% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds 7,3% achter bij de benchmark. Dit had deels te maken met de sectorrotatie die in de aandelenmarkt heeft plaatsgevonden. Zo waren deze verslagperiode de rendementen van de (fossiele) energiesector (+20%) en de nutsbedrijven (+2%) fors hoger dan bijvoorbeeld de IT sector (-28%), duurzame consumptiegoederen (-27%), en communicatieservices (-25%). Ook vond er een scherpe rotatie in de aandelenmarkt plaats waarbij “groei” aandelen werden ingeruild voor “waarde” aandelen. Met name groeinamen met negatieve kasstromen corrigeerden erg fors, aangezien de impact van de waardering van een toekomstige hogere rente het sterkst is op deze aandelen. Het aandelenselectie-effect was negatief in de meeste sectoren, met name in de sectoren communicatieservices, informatietechnologie en industrie. Het allocatie-effect was met name negatief in de (fossiele) energiesector gezien beperkte exposure naar deze industrietaak. Aandelen zoals ASR, SolarEdge en Becton Dickinson hadden over de verslagperiode het grootste positieve effect. PayPal, Netflix en ASML droegen negatief bij aan het resultaat. OBAM had geen Russische aandelen in de portefeuille en is in dit land al jarenlang niet belegd vanwege governance redenen: de belangen van aandeelhouders worden vaak onvoldoende beschermd in Rusland.

### Vooruitzichten

De focus van beleggers zal naar verwachting in de tweede helft van het jaar steeds meer liggen op de mogelijke (economische) afzwakking van de winstgevendheid van bedrijven. Ontwikkelingen rondom de (lange termijn) inflatieverwachtingen zullen hierbij een belangrijke rol blijven spelen. De huidige vertraging van de wereldwijde economische groei kan ook zijn weerslag hebben op het tempo waarop centrale banken de rentetarieven verhogen. Vooral nog werd door centrale banken gewerkt met het scenario dat de inflatie voorlopig op een (zeer) hoog niveau zal blijven. Dit zal mogelijk veranderen. Een deel van de inflatoire druk zal in de loop van 2022 kunnen gaan afnemen als de problemen in de toeleveringsketen en logistieke belemmeringen verminderen en de economische groei omlaag komt. Toch verwachten wij dat de inflatie de komende tijd op een hoger

niveau zal blijven, mede omdat bedrijven steeds dichter bij huis willen gaan produceren wat veelal de productiekosten verhoogd. Sommige grondstofprijzen zullen langer op een hoog niveau (als gevolg van de energietransitie) blijven en in verschillende segmenten zullen ook de lonen stijgen. Bedrijven met ‘pricing power’ (als gevolg van een dominante marktpositie of een sterk merk) kunnen, ondanks de hoge inflatie, hun winstmarges op peil kunnen houden. Geopolitieke risico’s en internationale handelsspanningen zullen toenemen door de oorlog in de Oekraïne en de oplopende spanningen op handel tussen VS, Europa en China. Wereldwijde trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen de belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde resultaten te realiseren.

### Stem- en engagementbeleid

Het stem- en engagementbeleid stelt OBAM in staat om goed ondernemerschap van de portefeuillebedrijven te bevorderen. Het stem- en engagementbeleid is integraal onderdeel van het beleggingsproces en een belangrijk mechanisme om de duurzame beleggingsstrategie te implementeren. Deze sectie beschrijft op hoofdlijnen het stem- en engagementbeleid van OBAM. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Voting and Engagement Policy zoals gepubliceerd op onze website.

### Stembeleid

Als aandeelhouder van portefeuillebedrijven heeft OBAM het recht om te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. OBAM heeft stemrichtlijnen geformuleerd die de basis vormen voor het stemgedrag van OBAM. Deze stemrichtlijnen zijn erop gericht om de governance van portefeuillebedrijven te verbeteren en de bijdrage van portefeuillebedrijven aan de (focus) SDGs te vergroten. Wij verwachten van bedrijven dat zij een transparant beleid voeren gericht op langetermijnwaardecreatie in het belang van de aandeelhouders en belanghebbenden. OBAM stemt in beginsel voor voorstellen die voorkomen dat portefeuillebedrijven één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden en/of die het duurzaamheidsrisico van portefeuillebedrijven verlagen.

OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, heeft Sustainalytics B.V. (‘Sustainalytics’) aangesteld om te ondersteunen bij het uitvoeren van het stembeleid. Aan de hand van het algemene stembeleid wordt door Sustainalytics per agendapunt van

iedere aandeelhoudersvergadering een analyse uitgevoerd en vervolgens een stemadvies uitgebracht aan OBAM IM. Dit stemadvies kan door OBAM IM worden overgenomen of verworpen, waarna Sustainalytics zorgdraagt voor het uitbrengen van de stemmen conform het besluit van OBAM IM.

Elk kwartaal publiceren wij op onze website per bedrijf hoe we hebben gestemd per agendapunt. De afgelopen verslagperiode hebben wij volledig in lijn gestemd met ons stembeleid.

### Engagementbeleid

Door middel van engagement beoogt OBAM een positieve invloed uit te oefenen op het goed ondernemerschap en de maatschappelijke betrokkenheid van portefeuillebedrijven.

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

- *Reactief engagement*: reactief engagement is een directe reactie op een handelen of nalaten van een portefeuillebedrijf waardoor het portefeuillebedrijf: (i) één of meerdere focus SDGs schendt en/of (ii) één of meerdere duurzaamheidsprincipes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en risicomangement van een portefeuillebedrijf zodat incidenten in de toekomst kunnen worden voorkomen; en
- *Proactief engagement*: proactief engagement focust zich op mogelijkheden om de corporate governance van portefeuillebedrijven te verbeteren. Proactief engagement wordt bijvoorbeeld ingezet als het duurzaamheidsrisico van een portefeuillebedrijf vergroot.

Engagement kan op verschillende manieren worden uitgevoerd, zoals het aangaan van dialooggesprekken of het initiëren of ondersteunen van gezamenlijke engagement initiatieven. OBAM is ervan overtuigd dat een collectief van beleggers met dezelfde visie een grotere impact kan maken.

Per ultimo juni 2022 zijn er geen bedrijven in de portefeuille die één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden. Gedurende deze verslagperiode hebben wij de positie in Amazon extra in de gaten gehouden (“watchlist naam”). Ten aanzien van dit portefeuillebedrijf heeft dan ook (collectieve) engagement

plaatsgevonden. Ingeval Amazon niet in staat is en/of bereid is hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zal het bedrijf mogelijk worden uitgesloten. Eén van deze engagementactiviteiten lichten wij hieronder nader toe. Voor meer informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze Proxy Voting and Engagement Reports zoals gepubliceerd op onze website.

In deze verslagperiode zette OBAM haar engagementactiviteiten met Amazon voort. In het verleden was onze engagement vooral gericht op de constatering dat Amazon niet volledig geëngageerd is aan onze duurzaamheidsprincipes inzake het recht op een veilige en gezonde werkplek. Sinds medio 2021 ligt de focus op de beweringen en aanklachten dat Amazon verschillende antivakbondsstrategieën gebruikt. Deze vermeende anti-vakbondspraktijken lijken volgens diverse analisten geen opzichzelfstaande incidenten. Derhalve zal Amazon moeten aantonen hoe de Global Human Rights Principles, het aanpakken van normen die zijn opgesteld door de International Labour Organization (ILO) en vrijheid van vereniging, worden geïmplementeerd in al haar activiteiten. De resultaten van onze engagement zijn echter, vooralsnog, zeer marginaal. Desalniettemin, blijven wij volharden en zullen de dialoog met het bedrijf voortzetten.

### Marketing-, sales- en distributiebeleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid heeft als doel het fondsvermogen van OBAM verder te laten groeien door middel van het activeren van verschillende distributiekanaalen. Focus ligt daarbij op de brede distributie van OBAM in zowel de wholesale markt, de institutionele markt als de retail markt.

### Marketing-, sales- en distributie-activiteiten

Deze verslagperiode stond onder andere in het teken van het uitbreiden van de distributiemogelijkheden van OBAM in Nederland, Duitsland en Luxemburg door het introduceren van een niet-beursgenoteerde aandelenklasse (aandelenklasse X) per 1 juli 2022. Aandelenklasse X wordt verhandeld via alternatieve handelsplatformen (zoals Allfunds) en kan rechtstreeks worden aangekocht via de Transfer Agent. Door het introduceren van aandelenklasse X kunnen wij beter aansluiten bij de behoeften van onze professionele beleggers om OBAM buiten de beurs, via andere handelsplatformen, aan te kunnen kopen.

Het activiteitsniveau van het commercieel team is op hoog niveau gebleven. Gedurende de verslagperiode hadden wij veel interactie met onze distributeurs en eindklanten. Wij richten onze marketing en sales activiteiten op het verder vergroten/uitbouwen van onze naams- en merkbekendheid, zowel binnen het distributiekanaal als bij eindbeleggers. Dit doen wij onder andere via social media platformen, zoals LinkedIn, maar ook in de meer traditionele media. Regelmatig publiceren wij interviews en (opinie)artikelen in kranten en (vak)tijdschriften. Daarnaast hebben we deelgenomen aan diverse fondsevenementen. Een voorbeeld hiervan is OBAM's deelname als spreker aan de Climate Summit '22 in Spant! te Bussum op 19 mei 2022. Tot slot blijven wij onze veelbeluisterde podcasts produceren ("OBAM Talks") die goed worden ontvangen door de markt.

Met onze salesactiviteiten focussen wij hoofdzakelijk op de institutionele belegger. Met de introductie van aandelenklasse X zet OBAM de eerste stappen richting het ontwikkelen van de institutionele markt van het fonds. OBAM neemt regelmatig deel aan requests for proposal van institutionele partijen.

Per 1 januari 2022 is de Beheerder een strategisch partnership aangegaan met Allington Investment Advisors GmbH en haar verbonden agent Fundbridge GmbH om OBAM te distribueren in Duitsland en Luxemburg. Deze samenwerking heeft inmiddels geresulteerd in de eerste investeringen op de Duitse/Luxemburgse markt. Wij willen deze samenwerking verder intensiveren en onze positie op de Duitse en Luxemburgse markt verder versterken door middel van gerichte marketing- en communicatie inspanningen. Daarnaast ligt er een duidelijke wens om onze internationale activiteiten verder uit te breiden door de mogelijkheden te onderzoeken om OBAM ook in andere landen aan te bieden.

### Fondsvolume

Gedurende de eerste helft van 2022 daalde het totaal aantal uitstaande aandelen (klasse Classic) van OBAM van 9.676.335 naar 9.393.367 per

ultimo juni 2022. De liquiditeit en gemiddelde verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille is zeer goed te noemen, waardoor de uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De ontwikkeling van het fondsvolume in relatie tot de fondsenmarkt blijft een aandachtspunt voor zowel de Beheerder als de Raad van Commissarissen van OBAM. Dit onderwerp wordt regelmatig tijdens directie- en commissarisvergaderingen besproken.

### Risicomanagementbeleid

De doelstelling van het risicobeheer van OBAM is door een beheerste en integere bedrijfsvoering te waarborgen dat de belangrijkste risico's die het uitvoeren van de (beleggings)strategie beïnvloeden, tijdig worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat OBAM adequaat kan optreden bij eventuele incidenten. Wij identificeren, beoordelen en beheersen risico's door middel van ons integraal risicomanagementraamwerk. Het raamwerk bestaat uit vier onderdelen: (i) de risicotaxonomie, (ii) de risicobereidheid, (iii) het risicobeoordelingsproces en (iv) het risicobeheersingskader.

OBAM IM, als beheerder van OBAM, is verantwoordelijk voor het risicomanagement.

### Risicotaxonomie

De risicotaxonomie zet de risicocategorieën uiteen die OBAM heeft geïdentificeerd. Een risicocategorie is een clustering van risico's die een negatief effect kunnen hebben op het uitvoeren van de (beleggings)strategie. In het hierna volgende overzicht zijn alle risicocategorieën uiteengezet die OBAM onderkent.

OBAM herijkt periodiek de risicotaxonomie, waarbij wordt onderzocht of er nieuwe risico's zijn geïdentificeerd die de (beleggings)strategie mogelijk negatief kunnen beïnvloeden. Gedurende deze verslagperiode heeft OBAM de risicotaxonomie verder gespecificeerd.



## Risicotaxonomie

Financiële risico's	Niet-financiële risico's
Marktrisico	Operationeel risico
Concentratierisico	Pandemierisico
Liquiditeitsrisico	Uitbestedingsrisico
Landenrisico	Risico belangenconflicten
Risico's m.b.t. beleggen op het Chinese vasteland	Risico's van wet- en regelgeving
Tegenpartijrisico	
Bewaarrisico	
Risico t.a.v. beleggen met geleend geld	
Afwikkelingsrisico	
Erosierisico	
Risico's verbonden met technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	
Modelrisico	
Vermogensscheidingsrisico	
Risico met betrekking tot opschorting inkoop of uitgifte van aandelen	
Duurzaamheidsrisico	

## Risicobereidheid

De risicobereidheid is de mate van risico die OBAM bereid is te accepteren bij het realiseren van de (beleggings)strategie. OBAM stelt de risicobereidheid vast per geïdentificeerde risicocategorie.

De risicobereidheid wordt periodiek herijkt, waarbij wordt onderzocht of interne en externe ontwikkelingen aanleiding geven om de risicobereidheid aan te passen. Gedurende deze verslagperiode heeft OBAM de risicobereidheid voor het laatst herijkt. OBAM zag geen aanleiding om de risicobereidheid te wijzigen.

## Risicobeoordelingsproces

Het risicobeoordelingsproces omvat het proces van identificeren, beoordelen, beheersen en monitoren van risico's:

- *Identificatie*: per risicocategorie identificeert OBAM op welke wijze risico's zich kunnen effectueren. Dit noemen wij risicoscenario's;

- *Beoordeling*: per geïdentificeerd scenario wordt een inschatting gemaakt van de kans dat een scenario zich voordoet en de impact die het scenario heeft op OBAM. Dit resulteert in een bruto risico. Vervolgens beoordelen wij of het bruto risico binnen of buiten onze geïdentificeerde risicobereidheid valt;
- *Beheersing*: de beheersing is afhankelijk van de vraag of het bruto risico binnen of buiten de risicobereidheid valt. Valt het bruto risico buiten de risicobereidheid, dan nemen wij passende beheersmaatregelen om het risico te mitigeren; en
- *Monitoring*: de risicobeheersmaatregelen worden geïmplementeerd in het risicobeheersingskader. De CFRO en de Legal and Compliance Officer van de Beheerder monitoren de effectiviteit van de getroffen risicobeheersmaatregelen. De effectiviteit van de risicobeheersmaatregelen bepalen het bruto risico van een specifiek risicoscenario. Ingeval de risicobeheersmaatregelen onvoldoende effectief blijken te zijn (bruto risico valt buiten

de risicobereidheid), dan herijkt OBAM de getroffen risicobeheersmaatregelen en/of vult deze risicobeheersmaatregelen aan.

### Risicobeheersingskader

Het risicobeheersingskader bestaat uit alle activiteiten die zijn gericht op het realiseren van de beleggingsstrategie en het mitigeren van de bijbehorende risico's. Het risicobeheersingskader bestaat uit:

- *entity-level controls*: zijn risicobeheersmaatregelen die door de gehele organisatie aanwezig zijn. Entity-level controls zijn niet gericht op het mitigeren van één specifiek risico, maar zijn gericht op het borgen van de werking van het hele integraal risicomangementraamwerk. Deze beheersmaatregelen versterken de effectiviteit van activity-level controls. Voorbeelden van entity-level controls zijn: heldere rol- en taakverdeling binnen de organisatie, adequate scheiding van rollen en verantwoordelijkheden, het opstellen van een gedragscode en het waarborgen van training van medewerkers; en
- *activity-level controls*: zijn risicobeheersmaatregelen die zijn gericht op het mitigeren van één specifiek risico. Activity-level controls zijn geïmplementeerd in het beleid, processen en monitoring- en rapportageactiviteiten.

### Beheersing van de risico's gedurende deze verslagperiode

OBAM onderscheidt financiële en niet-financiële risico's. De beheersing van de (belangrijkste) financiële risico's gedurende deze verslagperiode wordt nader toegelicht in de sectie 'Toelichting Generiek' onder 'Risicofactoren'. De beheersing van de niet-financiële risico's gedurende deze verslagperiode wordt hier nader toegelicht:

- *operationeel risico*: bij de operationele infrastructuur waarvan OBAM gebruikmaakt, bestaat het risico van potentiële verliezen uit o.a. processen, systemen, medewerkers en externe gebeurtenissen.

De Beheerder heeft diverse beheersmaatregelen geïmplementeerd om het operationeel risico te mitigeren. Eén van deze maatregelen betreft het implementeren van een incidentenprocedure. Incidenten bij de Beheerder of de uitbestedingspartijen worden gerapporteerd aan de CFRO. De CFRO onderzoekt de oorzaak van de gerapporteerde incidenten en beoordeelt of additionele beheersmaatregelen

moeten worden geïmplementeerd. Daarnaast beoordeelt de CFRO of beleggers schade hebben opgelopen door het incident en of zij in aanmerking komen voor een compensatie. Tot slot beoordeelt de CFRO of het incident, gezien de materialiteit, moet worden gemeld aan de toezichthouder (AFM).

Gedurende deze verslagperiode hebben zich geen incidenten voorgedaan die dienden te worden gemeld aan de toezichthouder.

- *pandemierisico*: de uitbraak van een pandemie kan, mede afhankelijk van de ernst en de duur van de pandemie, een negatieve invloed hebben op de activiteiten die de Beheerder uitvoert ten behoeve van OBAM. De uitbraak van een pandemie onder medewerkers van de Beheerder, medewerkers van enige uitbestedingspartij en/of medewerkers van andere dienstverleners kunnen de kwaliteit en continuïteit van de beheeractiviteiten negatief beïnvloeden.

Ten behoeve van de beheersing van het pandemierisico heeft de Beheerder een business continuïteitsbeleid en -plan opgesteld en toetst de Beheerder op periodieke basis de effectiviteit van dit beleid en plan. Deze beheersmaatregelen hebben er toe geleid dat in de verslagperiode het pandemierisico afdoende kon worden beheerst, waardoor de huidige coronapandemie geen bedreiging heeft gevormd voor de continuïteit van de beheeractiviteiten.

- *uitbestedingsrisico*: uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken.

De Beheerder, die eindverantwoordelijk blijft voor de door hem uitbestede activiteiten, toetst periodiek de naleving van de gemaakte afspraken en onderneemt acties wanneer zij dat noodzakelijk acht. Hiertoe heeft de Beheerder voor iedere uitbestedingspartij een monitoringscyclus ingericht bestaande uit operationele monitoringsactiviteiten, tactische monitoringsactiviteiten en strategische monitoringsactiviteiten. De monitoringsactiviteiten zijn gericht op het tijdig signaleren en bijsturen van gemaakte afspraken. Wanneer een uitbestedingspartij gemaakte afspraken structureel niet naleeft dan kan de Beheerder de uitbesteding aan de betreffende uitbestedingspartij heroverwegen.

Gedurende deze verslagperiode was er voor de Beheerder geen aanleiding om de huidige uitbestedingsrelaties te heroverwegen.

- *risico belangenconflicten*: een belangenconflict doet zich voor als één of meerdere belangen van stakeholders conflicteren en dit uiteindelijk negatieve gevolgen heeft voor de beleggers.

De Beheerder heeft een beleid inzake belangenconflicten opgesteld dat erop is gericht om potentiële belangenconflicten tijdig te identificeren, beoordelen en te mitigeren. Op grond van dit beleid voert de Beheerder periodiek een belangenconflict risicotoets uit, waarbij de Beheerder potentiële belangenconflicten identificeert en passende beheersmaatregelen implementeert om deze belangenconflicten te voorkomen. Wanneer er, ondanks deze beheersmaatregelen, toch belangenconflicten worden geïdentificeerd dan worden deze gerapporteerd aan de Legal and Compliance Officer. De Legal and Compliance Officer toetst de gerapporteerde belangenconflicten en beoordeelt of additionele beheersmaatregelen noodzakelijk zijn. Indien de gerapporteerde belangenconflicten niet afdoende kunnen worden beheerst, dan worden beleggers over deze belangenconflicten geïnformeerd.

Gedurende deze verslagperiode zijn geen belangenconflicten geïdentificeerd en/of gerapporteerd die niet voldoende konden worden beheerst.

- *risico's van (niet naleving van) wet- en regelgeving*: eventuele wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving alsmede deze interpretatie hiervan, kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op OBAM.

De Beheerder monitort ontwikkelingen in wet- en regelgeving en bespreekt de impact van deze ontwikkelingen met de juridisch en fiscale adviseurs. Ook het ontplooiën van nieuwe activiteiten, waaronder het distribueren van het fonds in Duitsland en Luxemburg, kunnen er toe leiden dat additionele wet- en regelgeving van toepassing wordt.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Introductie aandelenklasse X per 1 juli 2022

Per 1 juli 2022 heeft OBAM aandelenklasse X geactiveerd. Aandelenklasse X is vormgegeven als de niet-beursgenoteerde equivalent van aandelenklasse C. Beide aandelenklassen

kennen hetzelfde beleggingsbeleid en dezelfde kostenstructuur, maar worden op verschillende wijzen verhandeld. Daar waar aandelenklasse C uitsluitend wordt verhandeld via Euronext Amsterdam, zal aandelenklasse X worden verhandeld via alternatieve handelsplatformen zoals gepubliceerd op de website of direct via de Transfer Agent (BNP Paribas Securities Services S.C.A.). Met de introductie van aandelenklasse X kunnen wij beter aansluiten bij de behoeften van onze professionele beleggers om OBAM buiten de beurs, via andere handelsplatformen, aan te kunnen kopen.

### Introductie service fee per 1 juli 2022

OBAM heeft per 1 juli 2022 een service fee geïntroduceerd. Een service fee is een vergoeding die een fonds betaalt aan de ICBE-beheerder in aanvulling op de beheervergoeding ter vergoeding van de fondskosten. De individuele fondskosten worden vervolgens niet meer doorbelast aan het fonds, maar worden door de ICBE-beheerder betaald uit de service fee. Elk overschot of tekort dat overblijft na betaling van de fondskosten uit de service fee, komt toe aan of wordt aangerekend aan de ICBE-beheerder. De geïntroduceerde service fee is gebaseerd op een staffel zoals uiteengezet in het prospectus, waarbij de hoogte van de service fee afhankelijk is van de omvang het fondsvermogen. De service fee geeft aandeelhouders meer transparantie en zekerheid over (de hoogte van) de fondskosten.

Schiphol, 31 augustus 2022

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



# Halfjaarcijfers

6. Cijfers	29
7. Toelichting generiek	33
8. Toelichting cijfers	43

# Cijfers



## Balans

<b>vóór winstbestemming</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-06-2022</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2021</b> <b>EUR x 1.000</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		881.438	1.168.488
		<b>881.438</b>	<b>1.168.488</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend		543	609
Vorderingen inzake toetredingen		-	92
Overige vorderingen en overlopende activa		1.282	1.667
		<b>1.825</b>	<b>2.368</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		63.322	64.405
		<b>63.322</b>	<b>64.405</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		868	174
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.246	-
Overige schulden en overlopende passiva		1.087	1.246
		<b>5.201</b>	<b>1.420</b>
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		59.946	65.353
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>941.384</b>	<b>1.233.841</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaatst en gestort kapitaal		6.578	6.776
Overige reserves		1.182.855	933.912
Onverdeeld resultaat		-248.049	293.153
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>941.384</b>	<b>1.233.841</b>
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)		100,22	127,51

Winst- en verliesrekening

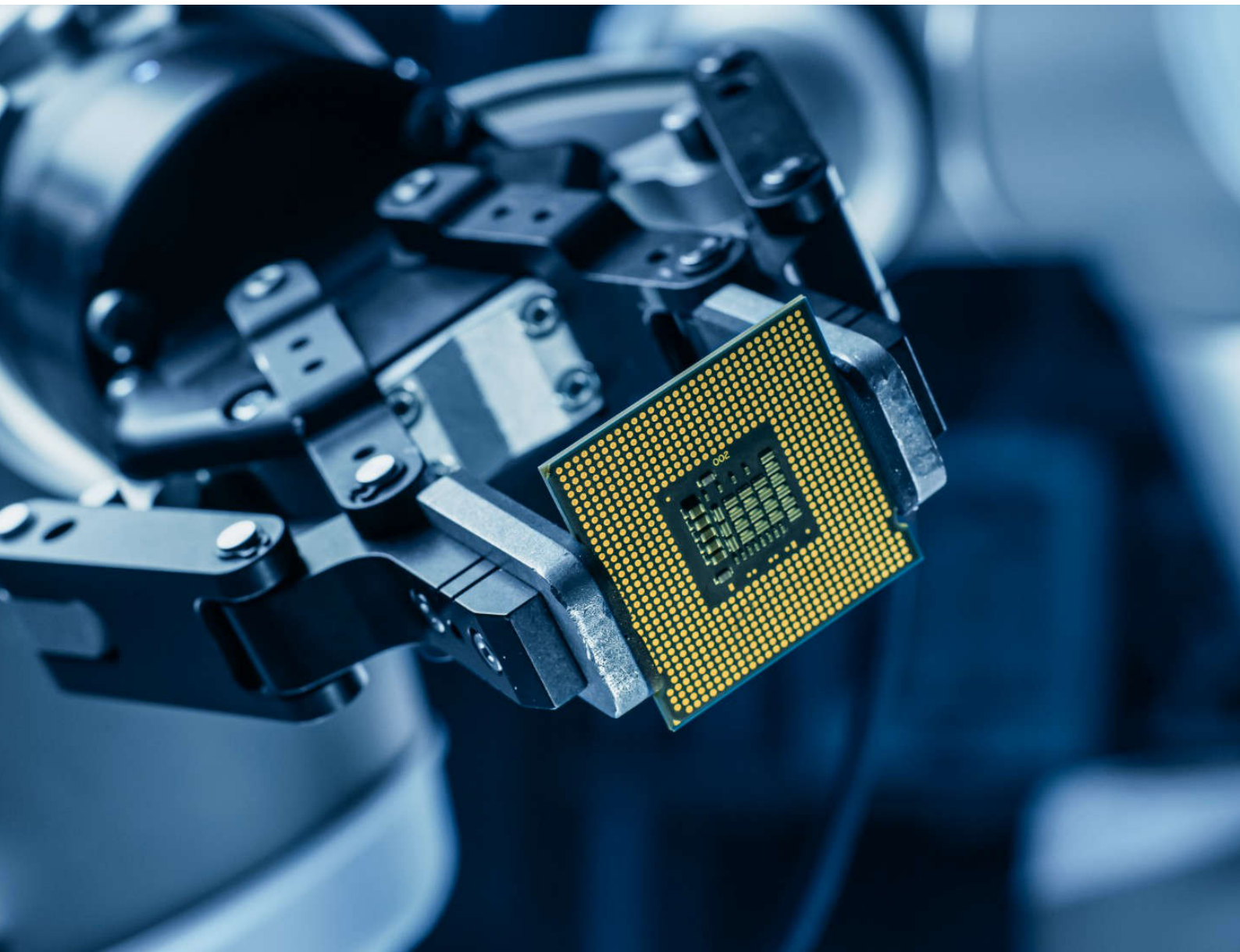
	Toelichting	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		9.234	8.957
Interestbaten		71	-
		<b>9.305</b>	<b>8.957</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		-61.324	42.399
Valutaresultaat op aandelen		9.310	3.289
		<b>-52.014</b>	<b>45.688</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		-252.743	140.882
Valutaresultaat op aandelen		45.911	16.492
		<b>-206.832</b>	<b>157.374</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		4.776	221
Op- en afslagen		154	105
		<b>4.930</b>	<b>326</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-244.611</b>	<b>212.345</b>
<b>Lasten</b>	7		
Kosten van beheer van beleggingen		2.802	2.850
Interestlasten		59	47
Overige kosten		577	403
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.438</b>	<b>3.300</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-248.049</b>	<b>209.045</b>
Resultaat per aandeel (EUR)		-26,09	20,34

## Kasstroomoverzicht

		01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-425.852	-404.887
Verkopen van beleggingen		457.302	418.757
Ontvangen dividend		9.685	9.052
Ontvangen interest		71	-
Betaalde interest		-59	-47
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		-2.889	-2.901
Overige betalingen		-649	-547
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>37.609</b>	<b>19.427</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		14.779	8.459
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-46.127	-35.032
Ontvangen op- en afslagen		154	105
Dividenduitkering		-12.274	-12.731
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-43.468</b>	<b>-39.199</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-5.859</b>	<b>-19.772</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	64.405	48.124
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		4.776	221
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>63.322</b>	<b>28.573</b>



# Toelichting generiek



## Algemeen

### Uitgangspunten halfjaarverslag

OBAM is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in 1936 naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Amsterdam. OBAM is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33049251.

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) het Besluit modellen jaarrekening, (iii) de Wft en (iv) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de halfjaarcijfers is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de halfjaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de halfjaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM gehandhaafd blijft en dat OBAM de (beleggings)activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit halfjaarverslag en de halfjaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022;
- de halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele valuta als de presentatievaluta;
- de nummers vermeld bij de posten in de Balans, Winst- en verliesrekening en Kasstroomoverzicht corresponderen met de desbetreffende nummers in de 'Toelichting Cijfers';
- het vijfjarenoverzicht van: (i) de totale intrinsieke waarde, (ii) het totaalresultaat, (iii) het aantal uitstaande aandelen, (iv) de intrinsieke waarde en (v) de transactieprijs per aandeel alsmede de rendementsgegevens zijn opgenomen op pagina 8 van het halfjaarverslag; en
- 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 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

### Uitlenen van effecten

In overeenstemming met het prospectus is het niet toegestaan effecten uit de portefeuille uit te lenen.

### Risicofactoren

Het risicomanagementbeleid is beschreven als onderdeel van het 'Bestuursverslag' op pagina 24.

Binnen dit risicomanagementbeleid worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. De interne procedures en beheersmaatregelen beogen vervolgens de beheersing van zowel financiële als niet-financiële risico's vorm te geven. Deze paragraaf beschrijft de belangrijkste financiële risicocategorieën die OBAM onderscheidt.

### Marktrisico

Marktrisico betreft het risico van fluctuaties op de financiële markten, oftewel fluctuatie van aandelenkoersen, rentetarieven, wisselkoersen, grondstofprijzen en derivaten verbonden aan deze instrumenten.

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo juni 2022 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,06, wat iets hoger is dan gemiddelde marktbevingen.

### **Koersrisico**

De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd. Dit risico neemt toe door beperking van de spreiding van effecten in de portefeuille tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele effecten.

Het beleid van OBAM is er mede op gericht het eventuele negatieve effect van koersfluctuaties op de intrinsieke waarde van de vennootschap zo veel mogelijk te beperken door zorgvuldige selectie en diversificatie. Door te beleggen in diverse sectoren en landen wordt getracht voldoende diversificatie aan te brengen. OBAM beheerst het koersrisico dan ook primair door middel van diversificatie binnen de beleggingsportefeuille.

De risico's kunnen verder toenemen wanneer gebruik wordt gemaakt van futures en (geschreven) optieposities, of indien belegd wordt met geleend geld.

Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstelling zal worden gerealiseerd. Als gevolg hiervan kan de intrinsieke waarde van de aandelen van OBAM zowel stijgen als dalen. Dit betekent dat beleggers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

Wat betreft het koersrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De OBAM-portefeuille is ultimo verslagperiode gespreid over 9 sectoren en 11 landen. Door middel van diversificatie tracht de Beheerder koersvolatiliteit ten opzichte van de markt te beperken. Dit komt onder meer terug in de (3 jaar) bèta-factor van 1,06, vergelijkbaar met de markt (1,03). De 'active share' is met 88,77% hoger dan een gemiddeld fonds, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

Om koersrisico's te beheersen zal continu op fondsniveau de liquiditeit c.q. verhandelbaarheid worden gecontroleerd. OBAM belegt hoofdzakelijk in middelgrote tot grote ondernemingen met een dominante marktpositie en een hoge liquiditeit van de onderliggende aandelen. De portefeuille had aan het eind van de verslagperiode de meest overwogen positie in de sectoren informatietechnologie, industrie, duurzame en niet-duurzame consumentengoederen. Qua landen heeft OBAM de meest overwogen posities in Europa. Het fonds is onderwogen in opkomende markten.

### **Inflatierisico**

Naarmate de inflatie stijgt in een bepaald land, daalt de koopkracht van de munteenheid van dat land. De beleggingen van OBAM beogen niet expliciet te beschermen tegen inflatierisico's.

### **Renterisico**

Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van OBAM.

### **Risico door hefboomwerking**

OBAM kan gebruikmaken van financiële derivaten. Hierbij kan sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de volatiliteit van het Fonds kan worden vergroot. Bepaalde derivaten kunnen leiden tot verliezen die groter zijn dan de kosten van deze derivaten. Sommige derivaten, vooral over-the-counter ('OTC') verhandelde derivaten, kunnen op verschillende wijzen worden gewaardeerd. Een derivaat kan een minder sterke correlatie hebben met de onderliggende effecten dan verwacht en kan daardoor ineffectief blijken of zelfs een averechts effect hebben op de waarde van het Fonds. Het Fonds kan gebruik maken van OTC-opties. Deze opties worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Het risico dat het Fonds loopt, wanneer de tegenpartij haar verplichting niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve nettovervangingswaarde van de betreffende OTC-contracten.

Wat betreft het derivatenrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten. Het doel van eventueel toekomstig gebruik van derivaten zal zich hoofdzakelijk richten op het afdekken van risico's, niet om extra inkomsten te genereren.

### Valutarisico

OBAM kan beleggen in effecten en andere vermogensbestanddelen, waarvan de waarde wordt uitgedrukt in een andere valuta dan de euro. Dit betekent dat de resultaten van OBAM door valutabewegingen kunnen worden beïnvloed. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed uitoefenen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om, indien wenselijk (en binnen de grenzen van het beleggingsbeleid), valutarisico af te dekken door gebruik te maken van financiële derivaten.

Wat betreft het valutarisico heeft OBAM een hogere risicobereidheid. OBAM belegt wereldwijd in effecten en is daarmee blootgesteld aan valutarisico. Het verhoogd valutarisico is het gevolg van de regionale allocatie van de portefeuille. Deze wijkt af van de benchmark. OBAM tracht de portefeuille regionaal, direct en indirect, dusdanig te spreiden dat het een dempend effect heeft op valutarisico. Hoewel het de Beheerder vrij staat, worden valuta's in het algemeen niet afgedekt. Gedurende de verslagperiode heeft de Beheerder geen gebruik gemaakt van valutatermijncontracten.

De intrinsieke waarde van OBAM zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen ten opzichte van de euro alsmede veranderingen in effectenprijzen.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de valutaexposure, dat gebaseerd is op de valuta waarin de beleggingen in de portefeuille zijn genoteerd, als percentage van het totaal van de beleggingen. Op basis van deze informatie kan een beeld worden gevormd van de mate waarin de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan fluctueren. De overzichten geven de situatie weer per rapportagedatum. Dit is een momentopname. Uiteraard verandert de procentuele verdeling voortdurend ten gevolge van transacties en koersfluctuaties.

	<b>percentage totaal beleggingen 30-06-2022</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2021</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	58,0	62,5
Euro	29,9	28,3
Japanse yen	5,8	4,6
Britse pond	4,0	3,4
Zwitserse frank	1,8	-
Deense kroon	0,5	1,2
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

In de toelichting op het concentratierisico en landenrisico wordt verder informatie gegeven over de verdeling van de beleggingen naar sector en naar land.

### Concentratierisico

Hoewel risicospreiding een belangrijk aspect vormt bij de beleidsbepaling, wordt niet geschroomd een relatief groot gedeelte van het vermogen in een beperkt aantal bedrijven te beleggen (zie het hoofdstuk 'De 15 grootste belangen').

Wat betreft het concentratierisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid ten opzichte van de markt. Per ultimo juni 2022 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 47. Hiermee is het concentratierisico hoger dan de markt. De Beheerder belegt met grote overtuiging in de ondernemingen die het als aantrekkelijk identificeert, met als doelstelling een hoog absoluut en relatief rendement te genereren. Om de risico's te beheersen wordt door de Beheerder een diversificatie aangebracht door te beleggen in verschillende landen, regio's, valuta's en (sub)sectoren. Ook kan de Beheerder de liquiditeitspositie verhogen tot maximaal 15% van het belegd vermogen. Deze situatie heeft zich gedurende de verslagperiode niet voorgedaan. Aan het eind van de verslagperiode belegt OBAM in 47 fondsen. De 47 posities zijn verspreid over 9 sectoren en 11 landen. Hiermee wordt een diversificatie

## Halfjaarcijfers

bereikt en wordt het concentratierisico beperkt. De beleggingen gedurende de verslagperiode hebben plaatsgevonden binnen de limieten zoals in het prospectus zijn vastgelegd.

De hieronder opgenomen tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van OBAM over sectoren per einde verslagperiode.

	weging van de MSCI 30-06-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2022	weging van de MSCI 31-12-2021 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2021
<b>Sector</b>				
Communicatie services	7,9	5,5	8,6	8,6
Duurzame consumptiegoederen	11,1	18,9	12,4	10,6
Energie	5,0	-	3,4	1,0
Financiële diensten	14,5	11,9	13,8	13,4
Gezondheidszorg	12,9	10,3	11,7	6,9
Industrie	9,4	11,0	9,6	12,8
Informatietechnologie	20,8	27,0	23,6	31,3
Materialen	4,8	5,1	4,7	3,4
Niet-duurzame consumptiegoederen	7,6	9,1	6,8	10,4
Nutsbedrijven	3,2	-	2,7	0,5
Vastgoed	2,8	1,2	2,7	1,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Bron: Bloomberg en MSCI

## Landenrisico

In bepaalde landen kunnen de risico's groter zijn, vooral indien sprake is van een instabiele politieke situatie, het ontbreken van volledige of betrouwbare informatie, marktonregelmatigheden of hoge belastingen.

Voor wat betreft het landenrisico heeft OBAM een gemiddelde risicobereidheid ten opzichte van de markt. Om het landenrisico te beheersen worden de wegingen continu bewaakt.

De hierna volgende tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van OBAM over landen per einde verslagperiode.

	weging van de MSCI 30-06-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2022	weging van de MSCI 31-12-2021 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2021
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	1,9	-	1,7	-
België	0,2	-	0,2	-
Brazilië	0,6	-	0,4	1,2
Canada	3,2	-	2,9	-
China	3,8	-	3,4	-
Denemarken	0,7	0,5	0,7	1,2
Duitsland	1,9	2,9	2,2	4,8
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,7	9,5	2,8	8,0
Hongkong	1,1	-	0,9	-
Ierland	0,9	-	1,0	-
India	1,5	1,8	1,4	1,5
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	1,3	0,2	0,6
Italië	0,5	-	0,5	-
Japan	5,4	5,7	5,5	4,6
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,2	-
Mexico	0,2	-	0,2	-
Nederland	1,2	14,4	1,6	13,1
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	-	-	0,4	-
Saoedi-Arabië	0,5	-	0,4	-
Singapore	0,4	-	0,3	-
Spanje	0,6	3,2	0,6	2,0
Taiwan	1,7	-	1,8	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	4,1	4,0	3,6	3,9
Verenigde Staten	59,1	54,9	59,6	59,1
Zuid-Afrika	0,4	-	0,3	-
Zuid-Korea	1,3	-	1,4	-
Zweden	0,8	-	0,9	-
Zwitserland	2,9	1,8	2,9	-
Overig	1,0	-	1,0	-
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1 Bron: Bloomberg en MSCI

2 De portefeuille van OBAM wordt verdeeld op basis van de MSCI-indeling. Rubricering van individuele aandelen geschiedt in principe op grond van het land van domicilie van het aandeel.

### Risico opkomende markten

Het risico kan in opkomende markten aanzienlijk groter zijn. Dit zal vooral het geval zijn in landen met bijvoorbeeld een autoritair regime, politieke instabiliteit of hoge belastingen. In vergelijking met ontwikkelde landen kunnen de aandelenmarkten in deze landen worden gekenmerkt door een grotere volatiliteit, een geringere liquiditeit en hogere transactiekosten, terwijl de beleggingsinformatie minder volledig of betrouwbaar is.

Wat betreft het risico van opkomende markten heeft OBAM een lage risicobereidheid. Het fonds is aan het einde van de verslagperiode onderwogen in opkomende markten. Hiermee is het directe risico van opkomende markten ten opzichte van de markt relatief beperkt. De enige opkomende markt waar OBAM

directe belangen in heeft, is India. OBAM belegt wel in veel multinationals die in toenemende mate hun afzet hebben in opkomende markten. Op die manier tracht de Beheerder te profiteren van de relatief hoge groei in deze markten.

### Risico's met betrekking tot beleggen op het Chinese vasteland

Beleggen in de Volksrepubliek China houdt een hoog risiconiveau in. Naast de gebruikelijke beleggingsrisico's zijn aan beleggen in de Volksrepubliek China ook bepaalde andere inherente risico's en onzekerheden verbonden, zoals overheidsinterventie en door de overheid opgelegde beperkingen, politieke, economische en sociale risico's, overheidscontrole op valutagebied, afwijkende normen voor financiële verslaggeving en rapportage en het risico van wijzigingen in de belastingen.

OBAM heeft een lage risicobereidheid met betrekking tot beleggen op het Chinese vasteland. Aan het einde van de verslagperiode had OBAM geen beleggingen in de Volksrepubliek China.

### Risico's in verband met Stock Connect

Stock Connect is een programma dat streeft naar wederzijdse toegang tot de aandelenmarkt tussen het Chinese vasteland en Hongkong. Bij gebruikmaking van Stock Connect kunnen extra risico's ontstaan als gevolg van bijvoorbeeld verschillen in handelsdag, quotumbependingen, verschillen in clearing en afwikkeling en verschillen in regelgeving.

OBAM heeft een lage risicobereidheid met betrekking tot risico's in verband met Stock Connect. Gedurende de verslagperiode hebben er geen transacties plaatsgevonden via Stock Connect.

### Liquiditeitsrisico

De mate van verhandelbaarheid van de effecten waarin belegd wordt, is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Ter beperking van de verhandelbaarheidsrisico's wordt voornamelijk belegd in goed verhandelbare, beursgenoteerde effecten. Deze hoge mate van verhandelbaarheid vormt tevens de basis voor het tijdig realiseren van de uitbetaling bij inkoop van eigen aandelen door OBAM. De mate van (il)liquiditeit van de effecten in de portefeuille van OBAM komt tot uitdrukking in de koersen van de betreffende posities.

Voor wat betreft het liquiditeitsrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De verhandelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 30 juni 2022 kan 91% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

### Risico's verbonden aan technieken voor efficiënt portefeuillebeheer

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer en in het bijzonder met betrekking tot de kwaliteit van de ontvangen/herbelegde waarborgen, kunnen diverse risico's met zich meebrengen, zoals liquiditeitsrisico's en tegenpartijrisico's, die een impact kunnen hebben op de resultaten van de vennootschap.

De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van technieken voor efficiënt portefeuillebeheer.

## Grondslagen

### Waarderingsgrondslagen

Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van reële waarde, tenzij anders aangegeven.

### Waardering van de beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt plaats op basis van de volgende criteria:

- De beursgenoteerde effecten die regelmatig worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de slotkoersen welke tot stand zijn gekomen na het afslagmoment. Voor beleggingen van OBAM in Aziatische markten worden op consistente wijze de laatst gedane koersen genomen voor het tijdstip

## Halfjaarcijfers

van waardering;

- Op dagen waarop een of meerdere effectenbeurzen of markten waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende beleggingen wordt verhandeld om gebruikelijke redenen is of zijn gesloten, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Directie die zij voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht; en
- Niet- of onregelmatig verhandelde beursgenoteerde effecten worden naar het inzicht van de Directie gewaardeerd op een (benaderde) marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die zij voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

### Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Alle aan- en verkopen van financiële activa en passiva, die moeten worden afgewikkeld binnen het tijdsbestek dat door regelgeving of een marktconventie is vastgesteld, worden verantwoord op basis van de transactiedatum. De transactiedatum is de datum waarop OBAM als partij betrokken wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument. Termijnaankopen en -verkopen anders dan deze die moeten worden afgewikkeld binnen het tijdsbestek dat door regelgeving of een marktconventie is vastgesteld, worden tot het moment van afwikkeling verantwoord als afgeleide financiële instrumenten.

### Saldering

Financiële activa en passiva worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt in de balans gerapporteerd wanneer er een wettelijk afdwingbaar recht is om de verantwoorde bedragen te salderen en er de intentie is om tot een afwikkeling op netto basis te komen of tegelijkertijd het netto actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen.

### Waardering van afgeleide financiële instrumenten

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten, futures en opties. Een dergelijk financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen en vergt relatief weinig of geen netto aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld.

Nog niet afgewikkelde valutatermijncontracten, futures en opties worden tegen reële waarde gewaardeerd. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op deze contracten worden verantwoord onder waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening.

### Belastingen

De belastingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting hebben een looptijd langer dan één jaar. De andere vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

### Waardering overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Voor zover noodzakelijk worden voorzieningen voor oninbaarheid getroffen.

### Vreemde valuta

De vennootschap 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;
- Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per transactiedatum.



Omrekenkoersen, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	30-06-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0455	1,1372
Britse pond	0,8608	0,8396
Chinese yuan	6,9986	7,2478
Deense kroon	7,4367	7,4376
Indiase rupee	82,5618	84,5345
Japanse yen	142,0297	130,9543
Zweedse kroon	10,7132	10,2960
Zwitserse frank	1,0009	1,0361

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de opbrengsten van het in de verslagperiode ontvangen dividend, de interest over de verslagperiode en overige opbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

De aankoopkosten van de beleggingen worden in de kostprijs geactiveerd en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen. Verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat.

Gerealiseerde en ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening. De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gerealiseerde verkoopopbrengst en de waarde aan het begin van de verslagperiode of de aankoopprijs gedurende de verslagperiode. De in een verslagperiode gepresenteerde ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de waarde aan het eind van de verslagperiode en de waarde aan het begin van de verslagperiode of de aankoopprijs gedurende de verslagperiode.

De op- en afslagen bij het uitgeven respectievelijk inkopen van aandelen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

### Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Koersverschillen op geldmiddelen ontstaan door mutaties van vreemde valutakoersen met betrekking tot de omrekening van vorderingen en schulden luidend in een andere valuta dan de fondsvaluta tussen het moment van aangaan van een transactie en de settlementdatum van een transactie. Als gevolg van toe- en afname van transactie(volumes), alsmede als gevolg van volatiliteit van vreemde valutakoersen kan de post koersverschillen op geldmiddelen ( wijzigingen ondergaan in vergelijking met de vergelijkbare periode.

### Uitbestedingspartijen en dienstverleners

Zoals uiteengezet in 'Onze organisatie' onder 'De Beheerder' en 'De Bewaarder' kunnen de Beheerder en de Bewaarder bij de uitvoering van hun beheertaken respectievelijk bewaartaken gebruik maken van uitbestedingspartijen en dienstverleners. In deze paragraaf lichten wij nader toe van welke uitbestedingspartijen en dienstverleners de Beheerder en de Bewaarder de afgelopen verslagperiode onder meer gebruik hebben gemaakt bij de uitvoering van hun taken.

#### Uitbestedingspartijen van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fondsadministratie, het risicomangement en het verhandelen van de aandelen OBAM (sales en distributie).

OBAM IM heeft een gedeelte van de beheeractiviteiten gerelateerd aan de administratie uitbesteed zoals gedefinieerd in art. 1:1 Wft aan de Administrateur:

- *Administrateur*: de Administrateur is onder andere verantwoordelijk voor: (i) de financiële administratie van OBAM, (ii) de beleggingsadministratie van OBAM, waaronder mede verstaan het ontvangen, doorgeven en monitoren van de uitvoering van orders, (iii) het berekenen van de intrinsieke waarde en (iv) het opstellen van toezichthoudersrapportages en (half)jaarverslagen.

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam fungeert als Administrateur van OBAM. BNP Paribas Securities Services besteedt de voorbereidende werkzaamheden met betrekking tot de berekening van de intrinsieke waarde op haar beurt uit aan BNP Paribas Global Securities Operations Private Limited, India.

Daarnaast maakte OBAM IM in de afgelopen verslagperiode gebruik van de diensten van ING Bank N.V. bij de uitvoering van de beheeractiviteiten:

- *Fund Agent*: de Fund Agent is onder andere belast met het beoordelen en accepteren, dan wel weigeren van de aan- en verkoopopdrachten ten aanzien van de aandelen OBAM, zoals deze zijn ingelegd in het beursorderboek. Derhalve is de Fund Agent verantwoordelijk voor de beleggersadministratie van OBAM.

ING Bank N.V. fungeert als Fund Agent van OBAM; en

- *Paying Agent en Listing Agent*: de Paying Agent is belast met de betaling van dividenden namens OBAM en aanpassing van de verzamelbewijzen waarin de aandelen van aandelenklasse Classic zijn belichaamd. De Listing Agent is onder andere belast met alle werkzaamheden die verband houden met de notering van de aandelenklasse Classic van OBAM aan Euronext Amsterdam.

ING Bank N.V. fungeert als Paying Agent en Listing Agent van OBAM.

#### **Uitbestedingspartijen van de Bewaarder**

De Bewaarder is verantwoordelijk voor het bewaren van de activa van OBAM. OBAM heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A. handelend via zijn Amsterdam branch aangesteld als Bewaarder.

Om bewaarnemingsactiviteiten in een groot aantal landen te kunnen uitvoeren, heeft de Bewaarder bewaartaken uitbesteed aan al dan niet gelieerde partijen. Een lijst van entiteiten waaraan de Bewaarder bewaartaken heeft uitbesteed is beschikbaar op de website van de Bewaarder ([www.bnpparibas.nl](http://www.bnpparibas.nl)) en zal door de Bewaarder op verzoek kosteloos ter beschikking worden gesteld. De lijst kan van tijd tot tijd worden aangepast. De Bewaarder is in beginsel tegenover OBAM aansprakelijk voor verlies van een in bewaring genomen financieel instrument, ook ingeval van uitbesteding van bewaartaken.

# Toelichting cijfers



## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

<b>Aandelen</b>	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>
	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Stand begin verslagperiode	1.168.488	994.547
Aankopen	429.098	762.384
Verkopen	-457.302	-871.870
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-258.846	283.427
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>881.438</b>	<b>1.168.488</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 30 juni 2022 is opgenomen vanaf pagina 52 van dit verslag. De active share op 30 juni 2022 was 88,77% (31 december 2021: 85,25%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

### 2. Vorderingen

#### Overige vorderingen en overlopende activa

<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.282	1.667
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.282</b>	<b>1.667</b>

#### Terugvorderen van belasting in het kader van het project Aberdeen/Fokus Bank

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE's), de mogelijkheid om een procedure te starten teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICBE zwaarder belast dan een ingezeten ICBE is in de zin van het gemeenschapsrecht namelijk sprake van discriminatie.

Dit beginsel is door het Hof van Justitie van de Europese Gemeenschap (HvJ EG) bekrachtigd in de zaak 'Aberdeen' (18 juni 2009). Dit arrest erkent dat niet-ingezeten ICBE's onderworpen kunnen zijn aan discriminerende belastingheffing, hetgeen de vrijheid van vestiging en/of het vrij verkeer van kapitaal belemmert. Andere arresten van het HvJ EG hebben deze jurisprudentie bevestigd. Het gaat om de arresten in de zaken Santander (10 mei 2010) en Emerging Markets (10 april 2014) betreffende respectievelijk de Franse en Poolse belastingwetgeving.

Op basis van deze jurisprudentie en teneinde de rechten van ICBE's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de Beheerder besloten om een procedure te starten bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de vorderingen te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend. Dit project is aangemerkt als 'het Aberdeen/ Fokus Bank project'.

Vooralsnog is er geen Europese wetgeving die voorziet in een uniforme procedure voor dit type vorderingen. De termijn voor teruggaaf en de complexiteit van de procedure verschillen dan ook per lidstaat, waardoor de laatste ontwikkelingen op dit gebied voortdurend moeten worden gemonitord.

In het geval een dergelijke teruggaaf wordt ontvangen ten gunste van OBAM N.V. en het betreffende bedrag aan ingehouden belasting eerder werd verrekend met de betaalde Nederlandse dividendbelasting, moet deze teruggaaf mogelijk worden vergoed aan de Nederlandse Belastingdienst.

## Halfjaarcijfers

Er zijn uit hoofde van de Aberdeen cases in de eerste helft van 2022 geen belastingbedragen ontvangen, noch verrekend.

### 3. Overige activa

#### Liquide middelen

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden.

### 4. Kortlopende schulden

#### Schulden inzake uittredingen

Dit betreffen uitsluitend de schulden in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende uittredingen.

#### Schulden uit hoofde van effectentransacties

Schulden uit hoofde van effectentransacties betreffen schulden aan commissionairs.

#### Overige schulden en overlopende passiva

	30-06-2022 EUR x 1.000	31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	402	521
Nog te betalen vergoeding Bewaarder	144	112
Nog te betalen overige kosten	541	613
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.087</b>	<b>1.246</b>

### 5. Eigen vermogen

#### Geplaatst en gestort kapitaal

	01-01-2022 30-06-2022 aantal	01-01-2021 30-06-2021 aantal	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal</b>				
<b>Klasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	9.676.335	10.431.532	6.773	7.302
Geplaatst	131.553	76.887	92	54
Ingekocht	-414.521	-32.334	-290	-225
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.393.367</b>	<b>10.476.085</b>	<b>6.575</b>	<b>7.131</b>
<b>Prioriteits aandelen</b>				
Stand ultimo verslagperiode	60	60	3	3
<b>Totaal geplaatst aandelenkapitaal</b>			<b>6.578</b>	<b>7.134</b>
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per ultimo verslagperiode:				
Gewone aandelen, nominaal EUR 0,70			56.350	56.350
Prioriteits aandelen, nominaal EUR 50,-			3	3
<b>Totaal maatschappelijk aandelenkapitaal</b>			<b>56.353</b>	<b>56.353</b>

Agioreserve

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Agioreserve</b>		
<b>Klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-	61.807
Gestort op geplaatste aandelen	14.595	8.406
Betaald op ingekochte aandelen	-46.531	-34.608
Onttrokken aan Overige reserves	31.936	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>35.605</b>

Overige reserves

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin verslagperiode	933.912	892.269
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	280.879	68.794
Toegevoegd aan Agioreserve	-31.936	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.182.855</b>	<b>961.063</b>

Onverdeeld resultaat

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	293.153	81.525
Dividenduitkering op aandelen	-12.274	-12.731
Toegevoegd aan Overige reserves	-280.879	-68.794
Resultaat lopende verslagperiode	-248.049	209.045
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-248.049</b>	<b>209.045</b>

Driejaarsoverzicht

<b>Totalen EUR x 1.000</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
Intrinsieke waarde	941.384	1.233.841	1.042.906
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3
	<b>941.381</b>	<b>1.233.838</b>	<b>1.042.903</b>
Aantal uitstaande aandelen	9.393.367	9.676.335	10.431.532
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	100,22	127,51	99,98
Resultaat per aandeel (EUR)	-26,09	29,03	7,55

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6. Opbrengsten uit beleggingen

#### Dividend

Dit betreft de bruto contante dividenden, onder aftrek van het deel van de niet-terugvorderbare bronbelasting dat niet voor afdrachtvermindering in aanmerking komt alsmede de buitenlandse bronbelasting die niet wordt teruggevorderd.

In principe wordt alle in het buitenland terugvorderbare bronbelasting teruggevorderd, tenzij het in de praktijk niet mogelijk blijkt te voldoen aan de procedurele regels voor terugvordering en/of de kosten niet zouden opwegen tegen de baten.

Dit is het geval in de volgende landen: Filipijnen, Maleisië, Taiwan, Singapore, Canada – voor zover de aandelen worden aangehouden op een beurs in de Verenigde Staten – en Zuid-Korea. Daarnaast vordert OBAM geen individuele bedragen terug van minder dan EUR 354 (wegens de in verhouding tot het bedrag hoge kosten van het terugvorderen daarvan). De bronbelasting die niet wordt teruggevorderd wordt als verlies geboekt in de winst- en verliesrekening.

De niet-terugvorderbare bronbelasting en de ingehouden Nederlandse dividendbelasting worden in principe verrekend met de door een fonds af te dragen dividendbelasting over zijn eigen dividenduitkering.

#### (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000			01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	11.756	-73.079	-61.323	46.175	-3.776	42.399
Valutaresultaat op aandelen	10.265	-956	9.309	4.103	-814	3.289
<b>Totaal</b>			<b>-52.014</b>			<b>45.688</b>

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000			01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	263	-253.007	-252.744	148.753	-7.871	140.882
Valutaresultaat op aandelen	50.856	-4.944	45.912	17.042	-550	16.492
<b>Totaal</b>			<b>-206.832</b>			<b>157.374</b>

#### Interestbaten/-lasten

Dit betreffen de interestbaten en -lasten uit hoofde van aangehouden liquide middelen, respectievelijk bankschulden en opgenomen termijndeposito's.

#### Koersverschillen op geldmiddelen

Betreffen valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

### Op- en afslagen

OBAM heeft een open-end karakter. De vennootschap is bereid op iedere waarderingsdag (zoals gedefinieerd in het prospectus van OBAM) haar eigen aandelen in te kopen of nieuwe aandelen uit te geven tegen de geldende transactieprijs. De transactieprijs van klasse Classic zal iedere waarderingsdag in euro worden vastgesteld en bekendgemaakt via de website.

Indien op een waarderingsdag bij OBAM door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van toename van het fondsvermogen wordt de intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag; indien er door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van een afname van het fondsvermogen wordt de intrinsieke waarde verminderd met een afslag. De aldus vastgestelde prijs wordt de transactieprijs genoemd.

De op- en afslag dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders en komt ten gunste van het fondsvermogen. De op- en afslag wordt door OBAM gebruikt ter dekking van de kosten van het toe- en uittreden van aandeelhouders. Dit betreft de aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen en eventueel marktimpact en belastingen. De Directie heeft een maximum percentage van 0,30% ten opzichte van de intrinsieke waarde vastgesteld voor de op- en afslag. Dit maximum percentage is ook vermeld in het hoofdstuk 'Kosten en vergoedingen' in het prospectus van OBAM. De Beheerder zal het actuele percentage steeds via de website bekendmaken.

### Overige opbrengsten

Dit betreffen overige opbrengsten die niet elders in de winst- en verliesrekening kunnen worden opgenomen.

## 7. Lasten

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Kosten van beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding klasse Classic	2.702	2.786
Vergoeding Bewaarder	100	64
<b>Totaal</b>	<b>2.802</b>	<b>2.850</b>

### Beheervergoeding

Door de Beheerder wordt aan klasse Classic een vergoeding in rekening gebracht van 0,5%. De beheervergoeding wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse en zonder btw ten laste van het resultaat van de klasse Classic gebracht.

### Vergoeding Bewaarder

OBAM is aan de Bewaarder verschuldigd:

- een vergoeding voor haar bewaartaken (exclusief de bewaarneming van effecten in de beleggingsportefeuille van OBAM) gelijk aan maximaal 0,006%. Deze vergoeding wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse Classic; en
- bewaarloon, waarvan de hoogte afhankelijk is van de landen waarin OBAM belegt. De bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van OBAM alsmede het uitzetten van liquide middelen door OBAM vindt plaats tegen marktconforme tarieven.

De bewaarvergoeding en het bewaarloon worden dagelijks – voor zover van toepassing vermeerderd met btw – ten laste van het resultaat van de klasse Classic gebracht.

### Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 bedroegen EUR 1.228.031 (over de vergelijkbare verslagperiode 2021 was dit EUR 1.252.115).



Overige kosten

	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000
<b>Overige kosten</b>		
Vergoeding Administrateur	76	80
Kosten voor (monitoring van) transactiewoering	242	-
Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent	22	14
Marketingkosten	124	150
Accountantskosten	32	32
Beloning Raad van Commissarissen	35	35
Operationele kosten en verslaglegging	15	15
Toeicht Autoriteit Financiële Markten	10	39
Advieskosten	17	17
Diversen	4	21
<b>Totaal</b>	<b>577</b>	<b>403</b>

*Vergoeding Administrateur en vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent*

OBAM is aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. als administrateur een administratievergoeding verschuldigd gelijk aan 0,01247% met een minimum van EUR 150.000 per jaar. OBAM is aan ING Bank N.V. als Fund -, Paying - en Listing Agent een vergoeding verschuldigd gelijk aan EUR 20.000 per jaar, vermeerderd met transactiekosten tegen marktconforme tarieven. Deze vergoedingen worden op dagbasis berekend over het vermogen en worden maandelijks zonder BTW ten laste van het resultaat van de klasse gebracht.

OBAM is aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. een vergoeding verschuldigd ten behoeve van het doorgeven van orders aan execution brokers en het monitoren van de transactiewoering.

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2022 30-06-2022 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Kosten volgens prospectus EUR x 1.000	Procentueel verschil
Beheervergoeding	2.702	2.702	0,00%
Vergoeding Administrateur	76	76	0,00%
Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent	22	22	0,00%
Vergoeding Bewaarder	100	100	0,00%
Beloning Raad van Commissarissen	35	35	0,00%
Overige kosten	444	444	0,00%
<b>Totaal</b>	<b>3.379</b>	<b>3.379</b>	

In het prospectus zoals geldend tijdens de verslagperiode waren de kosten beschreven die ten laste komen van de vennootschap. De beheervergoeding, de vergoeding Administrateur, de vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent alsmede een deel van de vergoeding Bewaarder worden op dagbasis berekend op grond van een in het prospectus weergegeven percentage van het vermogen. Het deel van de vergoeding Bewaarder dat betrekking heeft op de bewaaractiviteit van de effecten, is afhankelijk van de geografische spreiding van de portefeuille. De beloning Raad van Commissarissen is gemaximeerd, waarbij de maxima per persoon zijn weergegeven in het prospectus.

Lopende kosten

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van de vennootschap te worden weergegeven als 'lopende kosten'. Deze

kosten wordt als volgt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde.

- Onder ‘totale kosten’ worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (m.u.v. instap-/uitstapvergoedingen die OBAM betaalt bij koop/verkoop van deelnemingsrechten in andere beleggingsinstellingen), interestkosten, een eventuele performance fee en eventuele kosten in verband met het houden van derivaten (bijv. margin calls) worden daarbij buiten beschouwing gelaten.
- De ‘gemiddelde intrinsieke waarde’ wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens deze verslagperiode.

	<b>Lopende kosten 01-01-2022 30-06-2022</b>	<b>Lopende kosten 01-01-2021 30-06-2021</b>
Klasse Classic	0,62%	0,53%

#### Transacties met gelieerde partijen

OBAM IM is de Directie en Beheerder van OBAM. Op basis van artikel 2:381 lid 3 BW worden OBAM IM en haar Directie derhalve beschouwd als verbonden partijen. Deze verbonden partijen hebben in de eerste helft van 2022 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan de beheervergoeding die OBAM IM maandelijks aan OBAM factureert. De beheervergoeding bedraagt 0,5% en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse en zonder btw ten laste van het resultaat van de klasse Classic gebracht.

Tevens worden de drie commissarissen van OBAM op basis van artikel 2:381 lid 3 BW beschouwd als verbonden partijen van OBAM. Deze drie verbonden partijen hebben in 2021 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan hun jaarlijkse, vaste commissarisvergoeding.

#### Werknemers

De vennootschap had evenals in de voorgaande verslagperiode geen personeel in dienst.

#### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op de balansdatum zijn er geen andere verplichtingen dan opgenomen in de balans.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die van belang zijn voor de halfjaarcijfers van de vennootschap.

#### Overige toelichtingen

##### Aan- en verkoopbeleid

OBAM heeft een open-end karakter. De vennootschap is bereid op iedere waarderingsdag (zoals gedefinieerd in het prospectus van OBAM) haar eigen aandelen in te kopen of nieuwe aandelen uit te geven tegen de geldende transactieprijs. De transactieprijs van klasse Classic zal iedere waarderingsdag in euro worden vastgesteld en bekendgemaakt via de website.

Indien op een waarderingsdag bij OBAM door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van toename van het fondsvermogen wordt de intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag; indien er door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van een afname van het fondsvermogen wordt de intrinsieke waarde verminderd met een afslag. De aldus vastgestelde prijs wordt de transactieprijs genoemd.

De op- en afslag dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders en komt ten gunste van het fondsvermogen. De op- en afslag wordt door OBAM gebruikt ter dekking van de kosten van het toe- en

uittreden van aandeelhouders. Dit betreft de aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen en eventueel marktimpact en belastingen. De Directie heeft een maximum percentage vastgesteld voor de op- en afslag. Dit maximum percentage is vermeld in het hoofdstuk 'Kosten en vergoedingen' in het prospectus van OBAM. De Beheerder zal het actuele percentage steeds via de website bekendmaken.

De aandelen van OBAM kunnen in beginsel iedere waarderingsdag worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming. Orders worden eenmaal per waarderingsdag afgewikkeld tegen de door de Beheerder vastgestelde transactieprijs. Orders die voor 16.00 uur bij de vennootschap zijn ingelegd, de zogeheten 'cut-off time' (het 'afslagmoment'), worden de eerstvolgende waarderingsdag ('T') omstreeks 10.00 uur uitgevoerd tegen de op die dag T door de Beheerder bekendgemaakte transactieprijs. Orders die na het afslagmoment worden ingelegd, worden de daaropvolgende waarderingsdag uitgevoerd.

### **Research commission sharing agreements**

In de eerste helft van 2022 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research Commission Sharing Agreements wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research, wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed. OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere (research) broker of aanbieder van research voor de levering van research. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

## Beleggingen

per 30 juni 2022, gebaseerd op de MSCI-indeling

### Aandelen

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Communicatie services</b>			
23.100	Alphabet -C	48.333	
		<b>48.333</b>	<b>5,5</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
226.000	Amazon.com	22.960	
195.000	EssilorLuxottica	27.866	
41.700	LVMH	24.257	
454.000	Michelin	11.793	
115.500	Nike	11.291	
1.147.000	Petco Health and Wellness	16.172	
75.500	Shimano	11.958	
1.230.500	Sonos	21.233	
254.300	Sony	19.337	
		<b>166.867</b>	<b>18,9</b>
<b>Financiële diensten</b>			
819.127	ASR Nederland	31.594	
10.366.000	Banco Santander	27.864	
304.906	HDFC Bank	16.029	
108.000	JPMorgan Chase	11.633	
204.000	State Street Corporation	12.030	
195.000	Upstart	5.898	
		<b>105.048</b>	<b>11,9</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
240.500	Alcon	16.022	
87.750	Becton Dickinson	20.693	
213.194	CVS Health Corporation	18.896	
123.700	Danaher	29.997	
15.400	Genmab A/S	4.757	
		<b>90.365</b>	<b>10,3</b>
<b>Industrie</b>			
114.300	Advanced Drainage Systems	9.847	
131.000	FANUC	19.351	
206.000	Intertek	10.065	
338.835	NX Filtration	3.351	
1.037.000	Plug Power	16.436	
85.000	Schneider Electric	9.596	
323.000	Signify	10.216	
79.200	United Rentals	18.402	
		<b>97.264</b>	<b>11,0</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
71.000	Adobe	24.860	
4.100	Adyen	5.691	
224.351	Akamai Technologies	19.599	
210.576	Applied Materials	18.325	

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
74.800	ASML Holdings	34.098	
1.116.000	Infineon Technologies	25.768	
530.794	Intel Corporation	18.994	
208.000	Microsoft	51.098	
289.700	PayPal	19.353	
43.500	SolarEdge Technologies	11.388	
45.500	Visa	8.569	
		<b>237.743</b>	<b>27,0</b>
<b>Materialen</b>			
279.500	International Flavors & Fragrances	31.847	
96.750	Koninklijke DSM	13.264	
		<b>45.111</b>	<b>5,1</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	28.117	
31.850	L'Oréal	10.488	
207.000	McCormick & Company	16.484	
350.500	Reckitt Benckiser Group	25.123	
		<b>80.212</b>	<b>9,1</b>
<b>Vastgoed</b>			
16.700	Equinix	10.495	
		<b>10.495</b>	<b>1,2</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>881.438</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>881.438</b>	<b>100,0</b>

## De 15 grootste belangen

per 30 juni 2022

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
208.000	Microsoft	51.098	5,8
23.100	Alphabet -C	48.333	5,5
74.800	ASML Holdings	34.098	3,9
279.500	International Flavors & Fragrances	31.847	3,6
819.127	ASR Nederland	31.594	3,6
123.700	Danaher	29.997	3,4
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	28.117	3,2
195.000	EssilorLuxottica	27.866	3,2
10.366.000	Banco Santander	27.864	3,2
1.116.000	Infineon Technologies	25.768	2,9
350.500	Reckitt Benckiser Group	25.123	2,9
71.000	Adobe	24.860	2,8
41.700	LVMH	24.257	2,8
226.000	Amazon.com	22.960	2,6
1.230.500	Sonos	21.233	2,4
<b>Totaal</b>		<b>455.015</b>	<b>51,8</b>



# Overige gegevens

- |                        |    |
|------------------------|----|
| 9. Bestuurdersbelangen | 56 |
| 10. Bijzondere rechten | 57 |

## 9. Bestuurdersbelangen

Aan het begin en het einde van de verslagperiode werden door de Directie en leden van de Raad van Commissarissen van OBAM de hieronder opgenomen belangen in effecten aangehouden, welke ook door OBAM werden aangehouden.

	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>aantal</b>	<b>aantal</b>
<b>Aandelen</b>		
Heineken	-	170



# 10. Bijzondere rechten

Aan de prioriteits aandelen is een aantal rechten toegekend. De belangrijkste rechten zijn:

- het doen van een bindende voordracht voor benoeming van de Directie en de leden van de Raad van Commissarissen;
- voorafgaand goedkeuringsrecht inzake statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding van de vennootschap.

De prioriteits aandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. Per de datum van ondertekening van dit verslag bestaat het bestuur van Stichting Keizerberg uit de heer J.C. Kragt en de heer C.J.M. Janssen.

Tussen de Stichting Keizerberg en OBAM hebben gedurende de verslagperiode geen transacties plaatsgevonden anders dan de dividenduitkering van OBAM aan Stichting Keizerberg.

OBAM N.V.  
Schiphol Boulevard 313  
1118BJ Schiphol  
[www.obam.nl](http://www.obam.nl)

