

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

## HALFJAARVERSLAG 2023





# Inhoudsopgave

Colofon	3	5. Ons beleid	17
Introductie		Halfjaarcijfers	
1. Voorwoord	5	6. Cijfers	25
2. OBAM in cijfers	7	7. Toelichting generiek	29
Bestuursverslag		8. Toelichting cijfers	38
3. Over OBAM	11	Overige gegevens	
4. Onze organisatie	14	9. Bestuurdersbelangen	51
		10. Bijzondere rechten	52

# Colofon

## **OBAM N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol

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

M. Tiemstra  
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 S.A., Netherlands Branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## **Administrateur**

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## **Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## **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

## **Transfer Agent**

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg  
J.F. Kennedy avenue 60  
L-1855 Luxemburg

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)  
<https://www.obam.nl>



# Introductie

1. Voorwoord 5
2. OBAM in cijfers 7

# Voorwoord

Wereldwijde aandelenmarkten lieten over de eerste jaarhelft van 2023 een fraai herstel zien, waarbij het OBAM fondsrendement opliep tot 13,5%. Daarmee hebben vanzelfsprekend ook OBAM fondsbeleggers volop meegeprofiteerd over deze verslagperiode. Het positieve sentiment op de aandelenmarkten werd gedreven door verbeterde inflatiecijfers, minder restrictief beleid door centrale banken en per saldo beter dan verwachte bedrijfsresultaten.



## Introductie

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk (de MSCI All Country World index in euro eindigde 11,5% hoger), nadat inflatiecijfers in de VS en de eurozone, door sterk dalende gasprijzen, een verdere afzwakking lieten zien. Het vooruitzicht van een op termijn minder restrictief monetair beleid van centrale banken zorgde vervolgens voor een positief sentiment, al bleef de kerninflatie in zowel Europa als de VS op een relatief hoog niveau. Met name de dienstensector bleef in de VS en Europa goed draaien, geholpen door de consument die boven verwachting bleef spenderen. Dat had ook te maken met het feit dat werkloosheid op een laag niveau bleef. Het was de verslechterende productiesector die uiteindelijk Europa in de kleinst mogelijke recessie trok. In de VS vond de langverwachte recessie voornamelijk niet plaats. De bedrijfswinsten bleven daardoor ook redelijk op peil ondanks dat centrale banken wereldwijd in 2023 verder gingen met renteverhogingen.

In veel gevallen was het eerste halfjaar een spiegelbeeld van het verloop van aandelenmarkten in 2022. Toen was het sentiment duidelijk negatief en stonden aandelenmarkten fors onder druk. Sectoren die vorig jaar flink achterbleven (IT-, communicatie- en internetsectoren) presteerden gedurende verslagperiode bovengemiddeld, terwijl de energiesector nu de minst presterende sector was terwijl deze vorig jaar nog als beste presteerde.

Zowel in op- als neergaande aandelenmarkten kan het ervaren OBAM team, als actieve en langere termijn belegger, unieke en hoogwaardige ondernemingen identificeren op wereldwijde schaal en hierin investeren tegen een aantrekkelijke intrinsieke waardering. Wij verwachten dat aandelenmarkten in de tweede helft verder zullen normaliseren, gezien afnemende inflatieniveaus, verminderd verkrappend beleid van centrale banken en beperkte economische afzwakking. De voortgaande deglobaliseringstendens, oplopende handelsconflicten en geopolitieke risico's blijven wel aandachtspunten voor markten. Echter structurele groeitrends zoals digitalisering, duurzaamheid & energietransitie, robotica & automatisering, en de opkomende & vergrijzende consument blijven belangrijke drijvers voor bedrijven in onze portefeuille om bovengemiddelde groeimogelijkheden en kasstromen te realiseren, zelfs in een afzwakkend economisch klimaat.

Tot slot willen wij alle OBAM fondsbeleggers bedanken voor het gestelde vertrouwen in het gehele OBAM team en haar beheerder OBAM Investment Management. Voorts ook een dankwoord aan onze Raad van Commissarissen van OBAM, die de Directie altijd met raad en daad heeft bijgestaan. Met de beleggersblik naar voren gericht verwachten wij u in het volgende jaarbericht een positief vervolg op de OBAM 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>Klasse Classic</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Intrinsieke waarde	1.013.563	927.805	1.233.838	1.042.903	1.072.479
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	8.640	20.710	17.047	10.717	19.606
Waardeveranderingen van beleggingen	118.085	-246.548	283.427	76.923	319.867
Lasten	-3.425	-6.879	-7.321	-6.115	-6.160
<b>Resultaat</b>	<b>123.300</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>	<b>81.525</b>	<b>333.313</b>

<b>Klasse Classic</b> <b>Per aandeel EUR</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	8.903.335	9.121.711	9.676.335	10.431.532	11.483.492
Intrinsieke waarde	113,84	101,71	127,51	99,98	93,39
Transactieprijs <sup>1</sup>	114,12	101,47	127,19	99,73 <sup>2</sup>	93,20
Dividend <sup>3</sup>	-	1,55	1,30	1,25	1,45
Rendement % <sup>4</sup>	13,5	-19,2	29,0	8,8	39,5
Rendement index %	11,5	-13,0	27,5	6,7	28,9
Relatief rendement % <sup>5</sup>	2,0	-6,2	1,5	2,1	10,6

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>Klasse Classic</b> <b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2023</b> <b>30-06-2023</b>	<b>01-01-2022</b> <b>30-06-2022</b>	<b>01-01-2021</b> <b>30-06-2021</b>	<b>01-01-2020</b> <b>30-06-2020</b>	<b>01-01-2019</b> <b>30-06-2019</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	8.988.253	9.508.228	10.279.134	11.035.894	12.855.005
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,96	1,50	0,90	0,59	0,95
Waardeveranderingen van beleggingen	13,14	-27,23	19,76	-2,15	14,40
Lasten	-0,38	-0,36	-0,32	-0,28	-0,24
<b>Resultaat</b>	<b>13,72</b>	<b>-26,09</b>	<b>20,34</b>	<b>-1,84</b>	<b>15,11</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.



## Meerjaarsoverzicht

<b>Klasse X</b> <b>EUR x 1.000<sup>1</sup></b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
Intrinsieke waarde	77	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	5	-
Lasten	-	-
<b>Resultaat</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

1 Alle bedragen die "-" vermelden zijn nihil na afronding op duizendtallen.

<b>Klasse X</b> <b>Per aandeel EUR</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022<sup>1</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	675	295
Intrinsieke waarde	113,84	101,71
Transactieprijs <sup>2</sup>	114,12	101,47
Dividend <sup>3</sup>	-	1,55
Rendement % <sup>4</sup>	13,5	-19,2
Rendement index %	11,5	-13,0
Relatief rendement % <sup>5</sup>	2,0	6,2

1 Voor aandelenklasse X zijn gegevens bekend vanaf 1 juli 2022. De resultaten zoals getoond voorafgaand aan 1 juli 2022 zijn gebaseerd op de resultaten van aandelenklasse C.

2 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.

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>Klasse X</b> <b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2023</b> <b>30-06-2023</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	346
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,60
Waardeveranderingen van beleggingen	13,97
Lasten	-0,38
<b>Resultaat</b>	<b>14,19</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.



# Bestuursverslag

3. Over OBAM	11
4. Onze organisatie	14
5. Ons beleid	17

# 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 kwaliteitsbedrijven met een beursnotering.



## 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 vijf pijlers:

1. OBAM beperkt, door middel van haar uitsluitingenbeleid, beleggingen in bedrijven met bedrijfsactiviteiten die onverenigbaar zijn met haar duurzame beleggingsstrategie. OBAM belegt niet in: (i) rechtsgebieden of ondernemingen waar tegen sancties zijn opgelegd, (ii) in controversiële sectoren die vanwege hun potentiële duurzaamheidsrisico moeten worden vermeden, en (iii) in (potentiële) portefeuillebedrijven die de UN Global Compact principes schenden en die hun gedrag niet kunnen of willen verbeteren.
2. OBAM stimuleert portefeuillebedrijven om de UN Global Compact principes na te leven. De UN Global Compact is een wereldwijd duurzaamheidsinitiatief dat bedrijven oproept zicht te houden aan tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. 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.
3. OBAM beperkt investeringen in portefeuillebedrijven met een verhoogd duurzaamheidsrisico. OBAM meet en monitort de ESG-ricoscore van (potentiële) portefeuillebedrijven. Maximaal 15% van de OBAM-portefeuille is belegd in portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-ricoscore gemeten aan de hand van het marktgewicht in de portefeuille.
4. OBAM streeft naar een gewogen bovengemiddelde ESG-ricoscore in vergelijking met de benchmark (MSCI AC World NR).

5. OBAM streeft naar een Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk die minimaal 40% lager is dan de benchmark (MSCI AC World NR).

In aanvulling op bovengenoemde gepromote ecologische en/of sociale kenmerken streeft OBAM er naar te investeren in (potentiële) portefeuillebedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de UN Sustainable Development Goals.

# 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'.

Tot 1 juli 2022 was alleen aandelenklasse Classic actief. 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 S.A., Netherlands Branch 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 S.A. Een nadere omschrijving van de diensten die door de Bewaarder worden afgenomen van de Luxemburgse branch van BNP Paribas S.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

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was positief in de eerste helft van 2023. De MSCI All Country World index in euro eindigde 11,5% hoger. In veel gevallen was het eerste halfjaar een spiegelbeeld van het verloop van aandelenmarkten in 2022. Toen was het sentiment duidelijk negatief en stonden aandelenmarkten fors onder druk. Sectoren die vorig jaar flink achterbleven (IT-communicatie- en internet sectoren) presteerden gedurende verslagperiode bovengemiddeld, terwijl de energiesector nu de minst presterende sector was terwijl deze vorig jaar nog als beste presteerde.

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk nadat inflatiecijfers in de VS en de eurozone afzwakkingen lieten zien. Het vooruitzicht van een op termijn minder restrictief monetair beleid van centrale banken zorgde voor het positieve sentiment. De relatief zachte winter en energiebesparingen zorgden ervoor dat aardgasprijzen halveerden in Europa. Deze lagere energieprijzen zorgden ook voor lagere inflatiecijfers, al bleef de kerninflatie in zowel Europa als de VS op een relatief hoog niveau. Met name de dienstensector bleef in de VS en Europa goed draaien, geholpen door de consument die boven verwachting bleef spenderen. Dat had ook te maken met het feit dat werkloosheid op een laag niveau bleef. Het was de verslechterende productiesector die uiteindelijk Europa in de kleinst mogelijke recessie trok. In de VS vond de lang verwachte recessie vooralsnog niet plaats. De bedrijfswinsten bleven daardoor ook redelijk op peil ondanks dat centrale banken wereldwijd in 2023 verder gingen met renteverhogingen.

In maart werden aandelenmarkten opgeschrikt door de ondergang van de Silicon Valley Bank (SVB), het op één na grootste bankfaillissement in de geschiedenis van de VS. Tevens waren er grote problemen bij Credit Suisse in Europa, die uiteindelijk door UBS gered moest worden. Dit resulteerde in grote zorgen over de financiële sector waarbij aandelenmarkten tijdelijk onder druk kwamen. Gaandeweg herstelden aandelenmarkten aangezien beleggers er vanuit gingen dat centrale banken als gevolg van de bankenonrust de rente niet zoveel meer hoefden te verhogen. Tevens begon het er steeds meer op te lijken dat het een aantal geïsoleerde incidenten waren bij met name enkele regionale banken in de VS, terwijl de grotere banken in de VS er wel goed voorstonden met voldoende liquiditeit.

Positief sentiment rond kunstmatige intelligentie, na de doorbraak van ChatGPT, heeft verder ook geleid tot forse koersstijgingen van een aantal megacaps in de VS, die de aandelenmarkten omhoog hebben gezet. Zo kregen vele technologie aandelen een boost van Nvidia, dat veel hoger dan verwachte groei voor de rest van het jaar bekendmaakte. Dit werd gedreven door een grote vraag naar oplossingen voor kunstmatige intelligentie.

### Beleggingsbeleid

OBAM's beleid focust zich op sectoren, industrietakken en ondernemingen die bovenmatig kunnen profiteren van structurele langjarige 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, gezondheidszorg en informatietechnologie en bedrijven die profiteren van de groeitrends "digitalisering" en "duurzaamheid & energietransitie". OBAM was onderwogen in o.a. (fossiele) energie, nutsbedrijven, banken en vastgoed.

Op industriële niveau zijn de onder- en overwegingen gedurende de verslagperiode merendeels gelijk gebleven. Binnen de verschillende sectoren vonden er wel een aantal mutaties plaats. De sterk gestegen kapitaalmarktrente zorgde ervoor dat de waarderingen van een aantal hoge kwaliteitsbedrijven fors omlaag kwamen. Dit maakte het mogelijk dat meerdere aantrekkelijke bedrijfsmodellen die we in het verleden te prijzig qua waarderingsmaatstaven vonden, nu wel konden toevoegen aan de portefeuille aangezien het opwaarts potentieel voldoende was geworden. Te denken daarbij valt aan de bedrijven als MSCI (marktleider in internationale en thematische indices), Brown-Forman (eigenaar van het zeer bekende Amerikaanse merk Jack Daniels) en Intuit (dominante leverancier van accounting- en marketing softwareoplossingen voor het middensegment bedrijfsleven).

In de sector industrie werd Rentokil gekocht. Rentokil is de wereldmarktleider op het gebied van ongediertebestrijding, een aantrekkelijk segment met structurele groeifactoren en beperkte cycliciteit. Binnen financiële waarden kochten we KBC en Prudential, terwijl we Santander en JP Morgan verkochten. Het Belgische KBC is een goed gepositioneerde bank & verzekeraar in België

en Oost-Europa. We zien KBC als kwaliteitsbank binnen de Europese financiële sector tegen een aantrekkelijke waardering. Prudential is een brede en regionale verzekeraar in met name Hong Kong en opkomend Azië. Prudential handelt op een aantrekkelijke waardering en heeft een solide balans. Santander en JP Morgen werden verkocht nadat de koersen van de aandelen fors opgelopen waren en het koersdoel bereikt was.

Binnen nutsbedrijven namen we opnieuw een positie in Nextera nadat het aandeel onder druk was gekomen. De inwerkingtreding van de Inflation Reduction Act zal voor Nextera de komende jaren een versnelling van de groei betekenen welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd. Binnen communicatie services verkochten we Google gezien de onduidelijkheid over de potentiële impact van kunstmatige intelligentie (AI) op het businessmodel. Google is als zoekmachine nu de standaard met 93% marktaandeel, waarbij er naar verwachting meer concurrentie zal komen, ook voor Google Chrome als browser. Google zal zelf ook met AI oplossingen komen, echter dit zal wel met hogere kosten gepaard gaan.

Binnen de sector informatietechnologie kochten we Enphase. Enphase is samen met Solaredge de wereldmarktleider op het gebied van omvormers voor zonnepanelen. Ondanks de gunstige marktvooruitzichten waren deze aandelen aanzienlijk gedaald als gevolg van hogere rentetarieven en zorgen over een tijdelijke vertraging van de groei in de VS. Binnen gezondheidszorg verkochten we onze posities in Boston Scientific en Novo Nordisk nadat deze aandelen hun koersdoel bereikt hadden.

### Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op 13,5% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds de referentie index 2% voor. Zowel het aandelenselectie- als allocatie effect was positief. Bijna alle sectoren droegen positief bij aan het resultaat, alleen binnen materialen en communicatieservices bleef het rendement achter bij de referentie index. Gezondheidszorg en niet-duurzame consumptiegoederen droegen relatief het sterkste bij aan de contributie van het rendement. Aandelen zoals Amazon, Applied Materials, Microsoft, Intuitive Surgical en Infineon hadden over de verslagperiode het grootste positieve effect. Terwijl aandelen als IFF, CVS, Abbvie, Plug Power en Enphase een negatieve bijdrage lieten zien.

### Vooruitzichten

Dezelfde factoren bepalen al geruime tijd het sentiment op aandelenmarkten: de ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde beleid van de centrale banken en de economische effecten daarvan op bedrijfswinsten. Vooral nog zijn de effecten beperkt geweest, maar in met name meer cyclische sectoren zal de winstgroei onder druk kunnen gaan komen. De gevolgen van de eerdere problemen bij met name de regionale banken in de VS, lijken voornamelijk beperkt. De kredietverlening door banken wordt wel ingeperkt, wat een negatief effect kan geven op de economie en winsten van bedrijven. Het zou positief zijn indien door een (tijdelijke) recessie, de inflatie en de krapte op de arbeidsmarkt zal afnemen. De inflatie zien we al langzaam maar zeker naar beneden komen. Toch blijft de arbeidsmarkt tot dusver krap, aangezien sommige segmenten van de arbeidsmarkt in de VS en Europa te maken hebben met structurele tekorten en de service economie redelijk op peil blijft. De ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI) zijn veelbelovend, al zal voor de meeste bedrijven de impact op korte termijn beperkt zijn. In China valt de groei na het opheffen van de coronarestricties tegen, ondanks de monetaire- en fiscale stimulering. Ook zal China op een gegeven moment het effect van deglobalisering gaan voelen. Geopolitieke risico's zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de oorlog in Oekraïne, maar ook de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvend conflict over handel en toegang tot technologie tussen de VS en China. Trends zoals digitalisering, automatisering (gedreven door reshoring en arbeidstekorten) en de energietransitie (gedreven door elektrificatie en duurzame energiebronnen) zullen belangrijke lange termijn drijvers blijven voor vele bedrijven om bovengemiddelde groeikansen te realiseren.

### Stem- en engagementbeleid

Het stem- en engagementbeleid stelt OBAM in staat om goed en duurzaam 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. Deze stemrichtlijnen zijn erop gericht om het beleid omtrent de governance van portefeuillebedrijven te verbeteren en de bijdrage van portefeuillebedrijven aan een duurzame wereld te vergroten. Wij verwachten van bedrijven dat zij een transparant beleid voeren gericht op langetermijn waardecreatie 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, in de eerste helft van 2023, 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 een goed en duurzaam 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 de UN Global Compact principes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en risicomanagement 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 2023 zijn er geen bedrijven in de portefeuille die de UN Global Compact principes schenden. Gedurende deze verslagperiode hebben wij de positie in Amazon en Activision Blizzard extra in de gaten gehouden ("watchlist namen"). Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben dan ook (collectieve) engagements plaatsgevonden. Ingeval Amazon en Activision Blizzard niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen de bedrijven mogelijk worden uitgesloten. Twee voorbeelden van 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.

Gedurende deze verslagperiode heeft OBAM haar engagementactiviteiten ten aanzien van Amazon voortgezet. Amazon heeft te maken met beschuldigingen van slechte en stressvolle werkomstandigheden die de (geestelijke) gezondheid van veel van zijn magazijnmedewerkers negatief hebben beïnvloed. Amazon rapporteert wel over enkele van zijn verbeteringsinitiatieven en trainingsprogramma's, echter de effectiviteit van deze maatregelen valt nog te bezien. Daarom hebben we Amazon op de "watchlist" gehouden. Het kan een aanzienlijke hoeveelheid tijd kosten om de effectiviteit van verbeteringen aan het beheer van gezondheids- en veiligheidskwesties en arbeidsverhoudingen door het bedrijf te bewijzen. Desalniettemin houden we vol en zullen we de dialoog met het bedrijf voortzetten.

Activision Blizzard heeft te maken met beschuldigingen van seksuele intimidatie en discriminatie van vrouwelijke werknemers bij het bedrijf. De CEO en management erkende het probleem en verklaarde dat er actie zou worden ondernomen om het aan te pakken. De voortgang van collectieve engagement activiteiten wordt

momenteel echter onderbroken in afwachting van resultaten van de rechtszaak en omdat het bedrijf bezig is met een overname door Microsoft. Desalniettemin hebben we proactief contact opgenomen met het bedrijf en kwamen we tot de conclusie dat de aantijgingen in eerste instantie slecht werden afgehandeld, wat leidde tot onrust bij de werknemers. Het bedrijf lijkt echter wel zijn processen te hebben verbeterd en nieuwe doelen te hebben gesteld. We blijven de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

### Marketing-, sales- en distributiebeleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid heeft als doelstelling het fondsvermogen van OBAM verder te vergroten door middel van het activeren van verschillende distributiekanaalen en het vergroten van de naams- en merkbekendheid. Wij focussen daarbij op zowel de institutionele, wholesale als retailmarkten in Nederland, Duitsland en Luxemburg.

#### Activiteiten gedurende de verslagperiode

De marketing-, sales- en distributieactiviteiten hebben tot doel het vergroten van de naams- en merkbekendheid van OBAM, het (re-)activeren van distributiekanaalen en het informeren en activeren van nieuwe potentiële distributeurs. Hiervoor ontplooiën wij meerdere activiteiten die elkaar versterken. Daarbij leggen wij de nadruk op de langetermijn voordelen van onze actieve beleggingsstrategie, met een sterk en een duidelijk uitlegbaar duurzaamheidsbeleid. Zeker in de huidige tijd van sterk volatiele en onzekere markten is het geven van uitleg en visie een belangrijk aandachtspunt.

Wij versterken het contact met onze klanten en distributeurs in Nederland door middel van diverse marketing- en communicatieactiviteiten. Bijvoorbeeld via onze 100-seconden video's, onze periodieke nieuwsbrief en onze activiteiten op social media. Daarnaast werken wij nauw samen met het Investment Officer platform waarop wij regelmatig podcasts ("OBAM Talks") en artikelen publiceren over (onze visie op) relevante beleggingsthema's. Onze podcast behoort tot één van de best beluisterde podcasts van Investment Officer.

OBAM is regelmatig aanwezig bij diverse fondsevenementen, zoals het jaarlijkse Fondsevenement, het Fund Seminar en de jaarlijkse Outlook. Ook wordt het portfoliomanagement-team regelmatig gevraagd om toelichting te geven op relevante gebeurtenissen in kranten, vakpers en andere media. Tot slot zoeken wij ook zelf actief de media op, bijvoorbeeld met het

interview met de CEO/CIO van onze Beheerder in het leidende vaktijdschrift "Financial Investigator". Deze activiteiten hebben er toe geleid dat OBAM duidelijk zichtbaar is in de Nederlandse markt.

Gedurende de verslagperiode zijn onze sales- en marketingactiviteiten in Duitsland en Luxemburg verder uitgebreid binnen de samenwerking met Allington Investment Advisors GmbH en haar verbonden agent Fundbridge GmbH. Daarbij is een groot aantal activiteiten ontplooid, waaronder een roadshow in Hamburg aan het begin het jaar en de presentatie en opname van OBAM op een van de voornaamste wealth management / family office platforms in Duitsland. Ook is het aantal contactmomenten door Fundbridge met potentiële distributeurs verder opgevoerd. Om de verkrijgbaarheid van OBAM te vergroten zijn gesprekken aangegaan met enkele platforms, wat heeft geresulteerd in de opname van de X aandelenklasse op een aantal additionele Duitse platforms die door distributeurs gebruikt worden.

#### Fondsvolume

Gedurende de eerste helft van 2023 daalde het totaal aantal uitstaande aandelen (klasse C en X) van OBAM van 9.122.006 naar 8.904.010 per ultimo juni 2023. De liquiditeit en 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 fondsvermogen blijft een belangrijk aandachtspunt voor zowel de Beheerder als de Raad van Commissarissen van OBAM. Dit onderwerp wordt op regelmatig besproken tijdens directie- en commissarissenvergaderingen.

#### 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.

### 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. De belangrijkste risicocategorieën zijn nader uitgewerkt in het prospectus.

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.

### 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 (netto 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 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 hebben geleid tot een mogelijke compensatie van beleggers dan wel dienden te worden gemeld aan de toezichthouder.

- *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 additionele belangenconflicten gerapporteerd en gepubliceerd.

- *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 andere jurisdicties, kunnen er toe leiden dat additionele wet- en regelgeving van toepassing wordt.

Schiphol, 28 augustus 2023

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



# Halfjaarcijfers

6. Cijfers	25
7. Toelichting generiek	29
8. Toelichting cijfers	38



# Cijfers



## Balans

<b>vóór winstbestemming</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-06-2023</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2022</b> <b>EUR x 1.000</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		957.484	890.437
		<b>957.484</b>	<b>890.437</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Vorderingen inzake toetredingen		759	-
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		5.004	-
Te vorderen dividend		381	237
Overige vorderingen en overlopende activa		571	1.845
		<b>6.715</b>	<b>2.082</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		50.358	36.713
		<b>50.358</b>	<b>36.713</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		-	516
Overige schulden en overlopende passiva		914	878
		<b>914</b>	<b>1.394</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		56.159	37.401
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.013.643</b>	<b>927.838</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaats en gestort kapitaal <sup>1</sup>		6.236	6.388
Agioreserve		73	30
Overige reserves		884.029	1.154.137
Onverdeeld resultaat		123.305	-232.717
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>1.013.643</b>	<b>927.838</b>

<sup>1</sup> Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

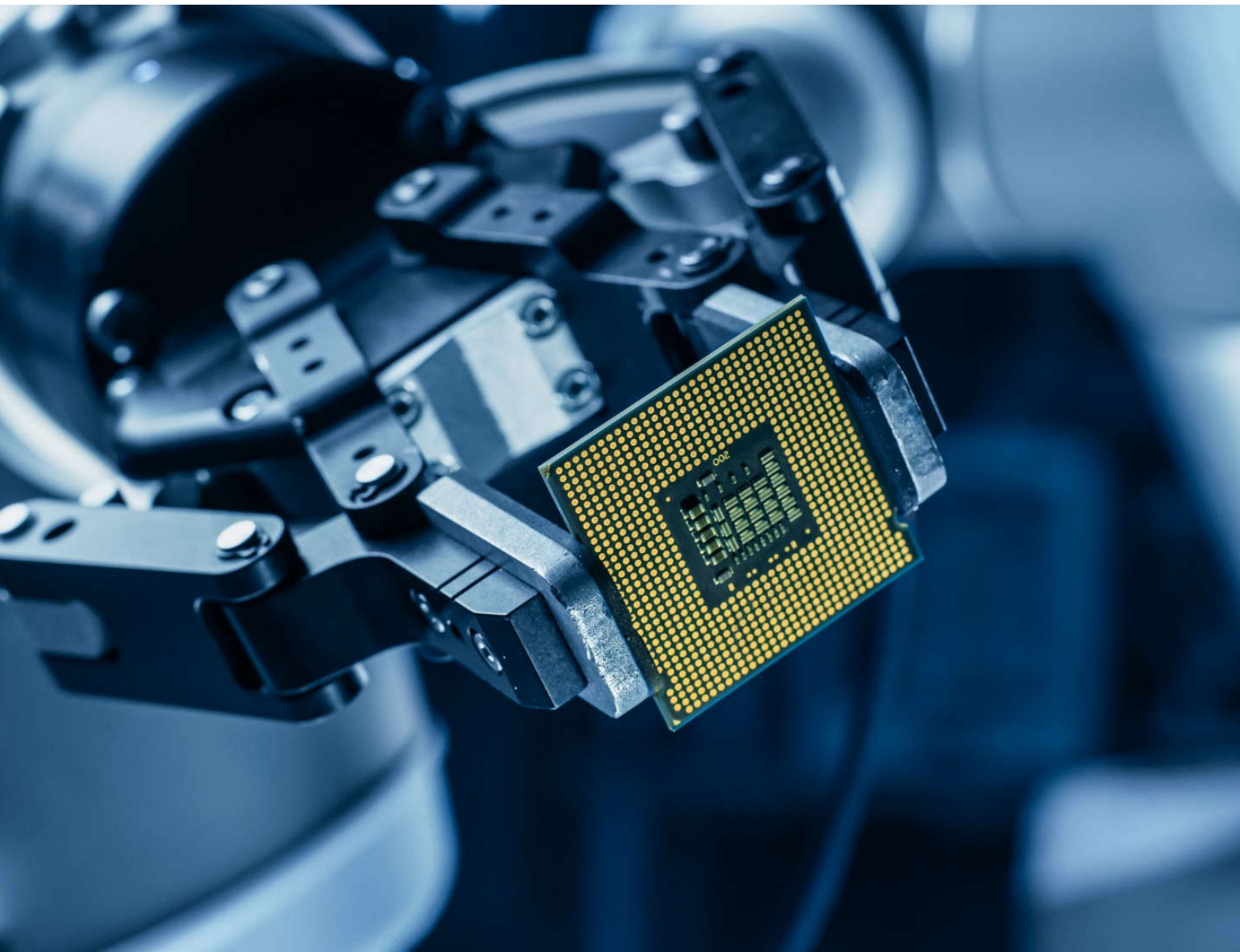
## Winst- en verliesrekening

		01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		8.700	9.234
Interestbaten		1.051	71
		<b>9.751</b>	<b>9.305</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		20.132	-61.324
Valutaresultaat op aandelen		-1.377	9.310
		<b>18.755</b>	<b>-52.014</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		111.129	-252.743
Valutaresultaat op aandelen		-11.794	45.911
		<b>99.335</b>	<b>-206.832</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		-1.195	4.776
Op- en afslagen		84	154
		<b>-1.111</b>	<b>4.930</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>126.730</b>	<b>-244.611</b>
<b>Lasten</b>	7		
Beheervergoeding		2.441	2.802
Interestlasten		-	59
Overige kosten		984	577
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.425</b>	<b>3.438</b>
<b>Resultaat</b>		<b>123.305</b>	<b>-248.049</b>

## Kasstroomoverzicht

		01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-227.580	-425.852
Verkopen van beleggingen		273.619	457.302
Ontvangen dividend		9.830	9.685
Ontvangen interest		1.051	71
Betaalde interest		-	-59
Betaalde beheervergoeding		-2.438	-2.889
Overige betalingen		-951	-649
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>53.531</b>	<b>37.609</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		4.676	14.779
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-29.695	-46.127
Ontvangen op- en afslagen		84	154
Dividenduitkering		-13.756	-12.274
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-38.691</b>	<b>-43.468</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>14.840</b>	<b>-5.859</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	36.713	64.405
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-1.195	4.776
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>50.358</b>	<b>63.322</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 2023 tot en met 30 juni 2023;
- 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 2022 tot en met 31 december 2022.

### 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 21.

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 wijze waarop de financiële risico's gedurende deze verslagperiode zijn beheerst.

### 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 2023 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,14, 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 10 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 1,14. De 'active share' is met 87,44% 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, duurzame consumentengoederen en gezondheidszorg. Qua landen positionering heeft OBAM de meest overwogen posities in Nederland en Frankrijk. De vennootschap heeft daarnaast een directe onderweging in opkomende markten.

### **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. De vennootschap heeft aan het eind van de verslagperiode een onderwogen directe positie in opkomende markten. Hiermee is het directe risico van opkomende markten ten opzichte van de markt relatief beperkt. 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.

### **Derivatenrisico**

OBAM kan gebruikmaken van financiële derivaten. Hierbij kan sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de volatiliteit van de vennootschap 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 de vennootschap. OBAM kan mede gebruikmaken van OTC-opties. Deze opties worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Het risico dat OBAM loopt wanneer de tegenpartij zijn verplichting niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto vervangingswaarde 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 hoge 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 30-06-2023</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2022</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	56,4	57,7
Euro	31,0	33,3
Britse pond	5,4	1,3
Japanse yen	4,8	4,1
Zwitserse frank	1,9	2,5
Deense kroon	0,5	1,1
<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 ondernemingen 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 2023 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 48. 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



## Halfjaarcijfers

gedurende de verslagperiode niet voorgedaan. Aan het eind van de verslagperiode belegt OBAM in 48 fondsen, verspreid over 10 landen en 9 sectoren. Hiermee wordt een diversificatie 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 30-06-2023 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2023	weging van de MSCI 31-12-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2022
<b>Sector</b>				
Communicatie services	7,3	3,4	6,7	7,2
Duurzame consumptiegoederen	11,3	15,2	10,4	13,7
Energie	4,6	-	5,6	-
Financiële diensten	15,4	15,5	15,2	14,2
Gezondheidszorg	11,8	15,0	13,4	17,2
Industrie	10,5	10,1	10,1	10,1
Informatietechnologie	22,1	25,6	20,0	24,4
Materialen	4,6	3,7	5,0	4,9
Niet-duurzame consumptiegoederen	7,3	9,9	7,8	8,3
Nutsbedrijven	2,8	1,6	3,2	-
Vastgoed	2,3	-	2,6	-
<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

### 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 2023 kan 97% 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.

### 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 30-06-2023 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2023	weging van de MSCI 31-12-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2022
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	1,8	-	2,0	-
België	0,2	1,3	0,2	-
Brazilië	0,6	-	0,6	-
Canada	3,0	-	3,1	-
China	2,8	-	3,4	-
Denemarken	0,8	0,5	0,8	1,1
Duitsland	2,1	4,9	2,0	4,5
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,9	9,9	2,9	9,7
Hongkong	0,9	-	1,0	-
Ierland	1,0	2,7	0,9	-
India	1,5	-	1,6	2,2
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	-	0,2	0,7
Italië	0,5	-	0,5	-
Japan	5,5	4,8	5,6	4,1
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,1	-	0,2	-
Mexico	0,3	-	0,3	-
Nederland	1,3	14,9	1,2	15,8
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	-	-	-	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,5	-
Singapore	0,3	-	0,4	-
Spanje	0,6	-	0,6	3,3
Taiwan	1,6	-	1,5	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,6	5,4	4,2	3,1
Verenigde Staten	60,8	53,7	58,7	53,1
Zuid-Afrika	0,3	-	0,4	-
Zuid-Korea	1,3	-	1,3	-
Zweden	0,7	-	0,8	-
Zwitserland	2,8	1,9	2,9	2,4
Overig	1,1	-	1,2	-
<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'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 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. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

#### Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. De overige vorderingen evenals de schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

### 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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0910	1,0673
Britse pond	0,8582	0,8873
Deense kroon	7,4460	7,4365
Japanse yen	157,6877	140,8183
Zweedse kroon	11,7843	11,1203
Zwitserse frank	0,9761	0,9875

### 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 aankoopprijs 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 (significante) wijzigingen ondergaan in vergelijking met de vergelijkbare periode.

### Uitbestedingspartijen

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. In deze paragraaf lichten wij nader toe van welke uitbestedingspartijen 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 kan zijn beheertaken geheel of gedeeltelijk uitbesteden aan derde partijen. De Beheerder blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor de uitbestede beheertaken.

#### ***Administrateur***

De Beheerder heeft een gedeelte van de beheeractiviteiten gerelateerd aan de administratie uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch. De Administrateur is onder meer 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) de berekening van de intrinsieke waarde en (iv) het opstellen van de toezichthoudersrapportages en (v) de (half)jaarrekeningen van OBAM. BNP Paribas S.A. 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.

#### ***Fund Agent, Paying Agent en Listing Agent***

OBAM en de Beheerder hebben ING Bank N.V. aangesteld als Listing Agent, Paying Agent en Fund Agent van OBAM. De vergoeding van de Listing Agent, Paying Agent en Fund Agent wordt betaald uit de service fee die de Beheerder bij OBAM in rekening brengt en komt derhalve indirect ten laste van het resultaat van OBAM.

De Listing Agent is onder meer belast met alle werkzaamheden ten aanzien van de notering aan Euronext Amsterdam van de beursgenoteerde aandelen van OBAM. De Fund Agent is namens OBAM belast met het beoordelen en accepteren dan wel weigeren van de aan- en verkoopopdrachten ten aanzien van de beursgenoteerde aandelen.

De Paying Agent is belast met betaling van dividenden en het uitvoeren van overige corporate actions namens OBAM richting aandeelhouders van beursgenoteerde aandelen.

#### ***Transfer Agent***

OBAM en de Beheerder hebben BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg aangesteld als Transfer Agent van OBAM. De Transfer Agent is, namens OBAM, belast met het beoordelen en accepteren dan wel weigeren van de aan- en verkoopopdrachten ten aanzien van de niet-beursgenoteerde aandelen. Daarnaast is de Transfer Agent belast met betaling van dividenden en het uitvoeren van overige corporate actions namens OBAM richting aandeelhouders van niet-beursgenoteerde aandelen. De vergoeding van de Transfer Agent wordt betaald uit de service fee die de Beheerder bij OBAM in rekening brengt en komt derhalve indirect ten laste van het resultaat van OBAM.

#### ***Distributeur***

De Beheerder heeft Allington Investment Advisors GmbH en haar verbonden agent Fundbridge GmbH aangesteld om OBAM te distribueren in Duitsland en Luxemburg. De kosten verbonden aan deze uitbesteding komen ten laste van de Beheerder.

#### ***IT-service provider***

De Beheerder heeft de werkzaamheden ten aanzien van IT-security, werkplekbeheer, IT-continuïteitsbeheer en het onderhoud van haar IT-systemen uitbesteed aan Operator Groep Delft B.V. De kosten verbonden aan deze uitbesteding komen ten laste van de Beheerder.

### **Uitbestedingspartijen van de Bewaarder**

De Bewaarder is verantwoordelijk voor het bewaren van de activa van OBAM. OBAM heeft BNP Paribas S.A., Netherlands 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

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	890.437	1.168.488
Aankopen	227.580	627.409
Verkopen	-278.623	-658.912
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	118.090	-246.548
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>957.484</b>	<b>890.437</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 30 juni 2023 is opgenomen vanaf pagina 47 van dit verslag. De active share op 30 juni 2023 was 87,44% (31 december 2022: 86,7%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

### 2. Vorderingen

#### Vorderingen inzake toetredingen

Dit betreffen uitsluitend de vorderingen in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende toetredingen.

#### Overige vorderingen en overlopende activa

	30-06-2023 EUR x 1.000	31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	571	1.845
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>571</b>	<b>1.845</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.

Er zijn uit hoofde van de Aberdeen cases in de eerste helft van 2023 geen belastingbedragen ontvangen, noch verrekend.

### 3. Overige activa

#### Liquide middelen

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden die OBAM aanhoudt bij BNP Paribas S.A. (met een langetermijn kredietwaardigheid A+ (Standard & Poor's) per balansdatum).

### 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

	30-06-2023 EUR x 1.000	31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	411	408
Nog te betalen service fee	131	130
Nog te betalen overige kosten	372	340
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>914</b>	<b>878</b>

### 5. Eigen vermogen

#### Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic

	01-01-2023 30-06-2023 aantal	01-01-2022 30-06-2022 aantal	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	9.121.711	9.676.335	6.385	6.773
Geplaatst	48.580	131.553	34	92
Ingekocht	-266.956	-414.521	-186	-290
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>8.903.335</b>	<b>9.393.367</b>	<b>6.233</b>	<b>6.575</b>

#### Agioreserve klasse Classic

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Gestort op geplaatste aandelen	5.358	14.595
Betaald op ingekochte aandelen	-28.993	-46.531
Onttrokken aan Overige reserves	23.635	31.936
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Overige reserves klasse Classic

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	1.154.137	933.912
Toegevoegd aan/onttrokken aan Onverdeeld resultaat	-246.472	280.879
Toegevoegd aan Agioreserve	-23.635	-31.936
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>884.030</b>	<b>1.182.855</b>

Onverdeeld resultaat klasse Classic

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-232.717	293.153
Dividenduitkering op aandelen	-13.755	-12.274
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	246.472	-280.879
Resultaat lopende verslagperiode	123.300	-248.049
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>123.300</b>	<b>-248.049</b>

Driejaaroverzicht klasse Classic

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
<b>Klasse Classic</b>			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	1.013.563	927.805	1.233.838
Aantal uitstaande aandelen	8.903.335	9.121.711	9.676.335
Intrinsieke waarde per aandeel	113,84	101,71	127,51
Resultaat per aandeel	13,72	-24,81	29,03

Geplaatst en gestort kapitaal klasse X

	01-01-2023 30-06-2023 aantal	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	295	-
Geplaatst	380	-
Ingekocht	-	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>675</b>	<b>-</b>

Agioreserve klasse X

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	30
Gestort op geplaatste aandelen	43
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>73</b>

Overige reserves klasse X

	01-01-2023
	30-06-2023
	EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Toegevoegd aan Onverdeeld resultaat	-1
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-1</b>

Onverdeeld resultaat klasse X

	01-01-2023
	30-06-2023
	EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Dividenduitkering op aandelen	-1
Onttrokken aan Overige reserves	1
Resultaat lopende verslagperiode	5
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5</b>

Meerjaarsoverzicht klasse X

	30-06-2023	31-12-2022
<b>Klasse X</b>		
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	77	30
Aantal uitstaande aandelen	675	295
Intrinsieke waarde per aandeel	113,84	101,71
Resultaat per aandeel	14,19	-3,15

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.

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

	01-01-2023 30-06-2023			01-01-2022 30-06-2022		
	winst	verlies	EUR x 1.000	winst	verlies	EUR x 1.000
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	23.545	-3.413	20.132	11.756	-73.079	-61.323
Valutareesultaat op aandelen	377	-1.754	-1.377	10.265	-956	9.309
<b>Totaal</b>			<b>18.755</b>			<b>-52.014</b>

	01-01-2023 30-06-2023			01-01-2022 30-06-2022		
	winst	verlies	EUR x 1.000	winst	verlies	EUR x 1.000
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	135.408	-24.279	111.129	263	-253.007	-252.744
Valutareesultaat op aandelen	1.883	-13.677	-11.794	50.856	-4.944	45.912
<b>Totaal</b>			<b>99.335</b>			<b>-206.832</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

	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 30-06-2022 EUR x 1.000
<b>Lasten klasse Classic</b>		
Beheervergoeding	2.441	2.702
Service fee	781	-
Vergoeding Bewaarder	-	100
Vergoeding Administrateur	-	76
Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent	-	22
Accountants honoraria	-	32
Beloning Raad van Commissarissen	-	35
Operationele kosten en verslaglegging	-	15
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	-	10
Advieskosten	-	17
Diversen	-	4
Marketingkosten	-	124
Kosten voor (monitoring van) transactiewoering	203	242
Interestlasten	-	59
<b>Totaal</b>	<b>3.425</b>	<b>3.438</b>

Sinds 1 juli 2022 brengt de Beheerder aan OBAM een service fee in rekening en betaalt alle kosten, behalve de beheervergoeding, service fee en kosten voor (monitoring van) transactiewoering, uit deze service fee.

De lasten, in duizendtallen, voor aandelenklasse X betreffen nihil.

### Beheervergoeding

Door de Beheerder wordt aan klasse Classic en aan klasse X 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 betreffende klasse gebracht.

### Service fee

Vanaf 1 juli 2022 wordt in aanvulling op de beheervergoeding door de Beheerder een service fee in rekening gebracht ter dekking van de normale kosten van het Fonds (met uitzondering van de transactiekosten), zoals: administratiekosten, bewaarkosten, agentkosten (Fund Agent, Paying Agent, Listing Agent en Transfer Agent), accountantskosten, marketingkosten, honoraria voor belasting- en juridische adviseurs, toezichtskosten, kosten die verband houden met de beursnotering, fondsgovernancekosten.

De service fee is een jaarlijkse vergoeding (inclusief BTW) en wordt vastgesteld conform onderstaande staffel:

- 0,16% over het fondsvermogen dat minder bedraagt dan EUR 1 miljard;
- 0,14% over het fondsvermogen tussen de EUR 1 miljard en EUR 2,5 miljard; en
- 0,12% over het fondsvermogen dat meer bedraagt dan EUR 2,5 miljard.

De service fee wordt per klasse pro-rata vastgesteld en op dagbasis berekend.

Elk overschot of tekort dat overblijft na betaling van de kosten uit de service fee komt toe aan of wordt aangerekend aan de Beheerder.

### Vergoeding Bewaarder

Sinds 1 juli 2022 wordt de vergoeding aan de Bewaarder aan de Beheerder in rekening gebracht, en vervolgens door de Beheerder uit de service fee betaald.

### Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De totale transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 bedroegen EUR 781.181 (over de vergelijkbare verslagperiode 2022 was dit EUR 1.228.031).

### Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent

Sinds 1 juli 2022 wordt deze administratievergoeding aan de Beheerder in rekening gebracht en vervolgens door de Beheerder uit de service fee betaald.

### Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2023 30-06-2023 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Lopende kosten %	Prospectus %
Klasse Classic	3.222	0,65%	0,64% - 0,66%
Klasse X	- <sup>1</sup>	0,65%	0,64% - 0,66%
<b>Totaal</b>	<b>3.222</b>		

<sup>1</sup> De lasten, in duizendtallen, voor aandelenklasse X betreffen nihil.

Sinds 1 juli 2022 betreft dit enkel de beheervergoeding en de service fee die per klasse pro-rata worden vastgesteld en in rekening worden gebracht.

### 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.

### 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 2023 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 OBAM gebracht. In aanvulling op de beheervergoeding brengt de Beheerder sinds juli 2022 ook een service fee in rekening die ook op dagbasis over het vermogen van OBAM berekend wordt en zonder btw ten laste van het resultaat van OBAM gebracht.

### 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 en klasse X 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 uitreden 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 klasse Classic kunnen in beginsel iedere waarderingsdag worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming. De aandelen van klasse X kunnen in beginsel iedere waarderingsdag worden gekocht en verkocht bij een aangesloten handelsplatform zoals gepubliceerd op de website of direct via de transfer agent BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg.

Orders in beide klassen 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 2023 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 2023, 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>			
164.000	Activision Blizzard	12.672	
244.000	Walt Disney	19.967	
		<b>32.639</b>	<b>3,4</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
401.000	Amazon.com	47.914	
30.300	LVMH	26.149	
578.000	Michelin	15.641	
77.000	Nike	7.790	
1.230.500	Sonos	18.418	
350.700	Sony	29.668	
		<b>145.580</b>	<b>15,2</b>
<b>Financiële diensten</b>			
4.400	Adyen	6.978	
968.127	ASR Nederland	39.926	
304.906	HDFC Bank	19.479	
197.300	KBC	12.612	
27.500	MSCI	11.829	
1.115.000	Prudential	14.403	
61.400	S&P Global	22.562	
62.500	State Street Corporation	4.192	
75.600	Visa	16.456	
		<b>148.437</b>	<b>15,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
87.700	Abbvie	10.830	
240.500	Alcon	18.258	
449.197	ALK-Abello	4.491	
98.750	Becton Dickinson	23.896	
258.194	CVS Health Corporation	16.360	
90.600	EssilorLuxottica	15.638	
56.200	Intuitive Surgical	17.614	
35.200	UnitedHealth Group	15.507	
133.500	Zoetis	21.072	
		<b>143.666</b>	<b>15,0</b>
<b>Industrie</b>			
259.935	Aalberts	10.015	
42.000	Eaton	7.742	
507.000	FANUC	16.584	
966.000	Plug Power	9.200	
750.000	Rentokil	5.375	
163.000	Schneider Electric	27.133	
51.700	United Rentals	21.105	
		<b>97.154</b>	<b>10,1</b>

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
53.500	Adobe	23.979	
249.305	Applied Materials	33.029	
75.767	ASML Holding	50.234	
64.100	Enphase Energy	9.840	
1.234.000	Infineon Technologies	46.627	
66.000	Intuit	27.718	
169.000	Microsoft	52.751	
		<b>244.178</b>	<b>25,6</b>
<b>Materialen</b>			
246.500	International Flavors & Fragrances	17.983	
51.000	Linde	17.814	
		<b>35.797</b>	<b>3,7</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
82.500	Brown-Forman	5.050	
175.500	Colgate Palmolive	12.393	
808.000	Diageo	31.815	
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	35.355	
23.850	L'Oréal	10.186	
		<b>94.799</b>	<b>9,9</b>
<b>Nutsbedrijven</b>			
224.000	NextEra Energy	15.234	
		<b>15.234</b>	<b>1,6</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>957.484</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>957.484</b>	<b>100,0</b>



## De 15 grootste belangen

per 30 juni 2023

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
169.000	Microsoft	52.751	5,5
75.767	ASML Holding	50.234	5,2
401.000	Amazon.com	47.914	5,0
1.234.000	Infineon Technologies	46.627	4,9
968.127	ASR Nederland	39.926	4,2
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	35.355	3,7
249.305	Applied Materials	33.029	3,4
808.000	Diageo	31.815	3,3
350.700	Sony	29.668	3,1
66.000	Intuit	27.718	2,9
163.000	Schneider Electric	27.133	2,8
30.300	LVMH	26.149	2,7
53.500	Adobe	23.979	2,5
98.750	Becton Dickinson	23.896	2,5
61.400	S&P Global	22.562	2,4
<b>Totaal</b>		<b>518.756</b>	<b>54,1</b>

Schiphol, 28 augustus 2023

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



# Overige gegevens

- |                        |    |
|------------------------|----|
| 9. Bestuurdersbelangen | 51 |
| 10. Bijzondere rechten | 52 |

# 9. Bestuurdersbelangen

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

# 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)

