

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

JAARVERSLAG 2022





# Inhoudsopgave

Colofon	3	7. Balans, winst- en verliesrekening en41 kasmootmooverticht	
Bestuursverslag		8. Toelichting behorende tot de jaarrekening	45
1. Investor letter	5	Overige gegevens	
2. Vijfjaarsoverticht	16	9. Bestuurdersbelangen	70
3. Over OBAM	19	10. Bijzondere rechten	71
4. Onze organisatie	22	11. Statutaire regeling winstbestemming	72
5. Ons beleid	27	12. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73
RvC verslag		Bijlage	
Jaarrekening			

# 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 (met ingang van 1 juli 2022)**

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>





# Bestuursverslag

1.	Investor letter	5
2.	Vijfjaarsoverzicht	16
3.	Over OBAM	19
4.	Onze organisatie	22
5.	Ons beleid	27



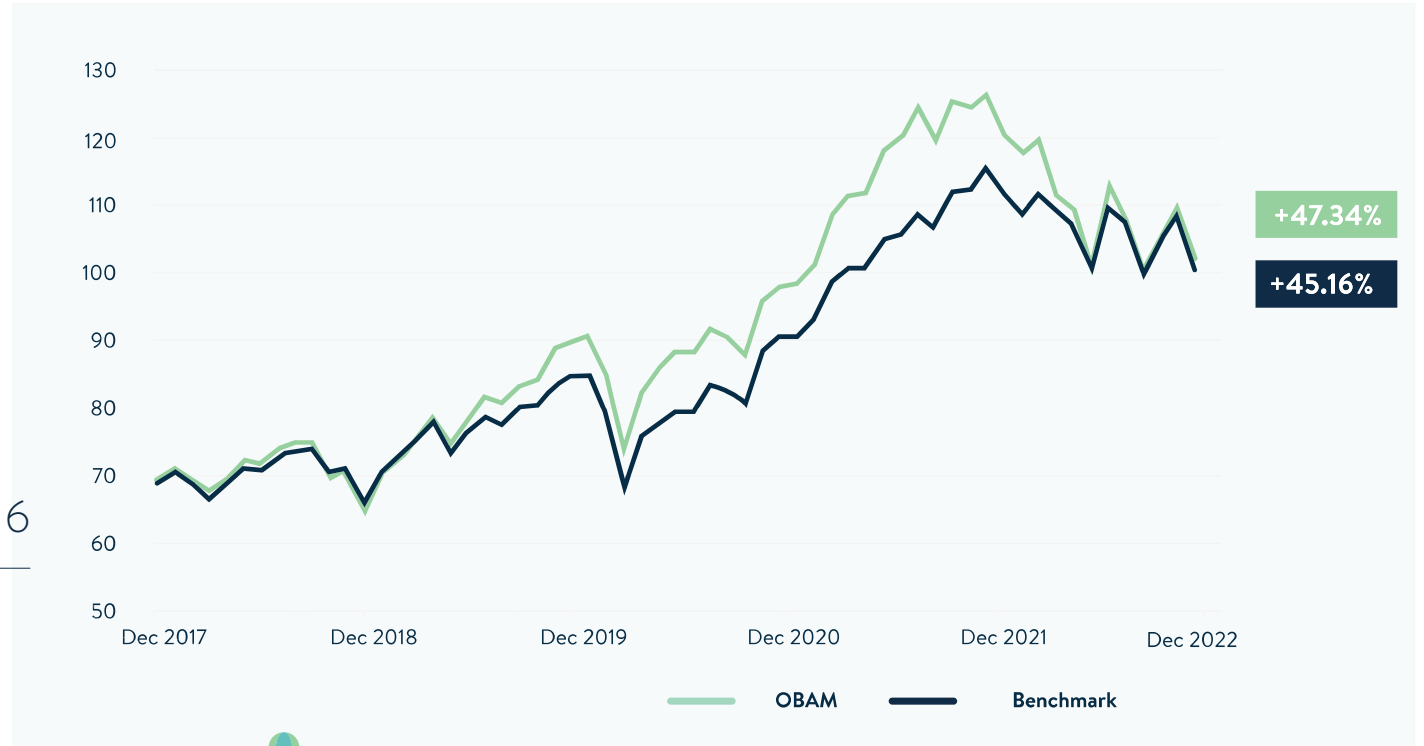
# Investor letter



## Awards



## Rendementen



## Belangrijke momenten 2022



Monetaire beleid



Inflatie / Rente



Geopolitiek



China



Duurzaamheid

## Beste OBAM aandeelhouders,

Na een lange periode van positieve rendementen was 2022 een volatiel jaar waarin aandelenmarkten wereldwijd fors lager eindigden. Het sentiment onder beleggers was aan het begin van de verslagperiode al negatief door onder andere de vrees voor aangekondigde renteverhogingen. Het sentiment verslechterde verder na de aanval van Rusland op Oekraïne eind februari, waardoor de volatiliteit op de financiële markten sterk toenam. Uiteindelijk bleef het sentiment gedurende het jaar veelal negatief als gevolg van volatiele olie- en gasprijzen, oplopende inflatie en de negatieve effecten op de economische ontwikkeling wereldwijd.

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over het boekjaar uit op -19,2% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds voor het eerst in vier jaar achter bij de benchmark (-6,2%).

Dit had deels te maken met onze kwaliteitsgroei-beleggingstijl, alsmede onze visie en aanpak inzake duurzaamheid, waardoor wij niet beleggen in de fossiele energiesector. Desondanks zijn wij trots te vermelden dat wij in 2022 voor de vierde keer de nominatie hebben ontvangen voor de 'Gouden Stier' in de categorie 'beste beleggingsfondsen op de Nederlandse markt'.

Rendement	2022*	1M*	3M*	1Y*	3Y*	5Y*	10Y*
<b>OBAM**</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,3%</b>
<b>MSCI AC WORLD NR</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Outperformance</b>	<b>-6,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>

\* Geannualiseerd rendement in %

\*\* Rendement OBAM na kosten

Bron: OBAM Investment Management, rendement data per 31 december 2022

## Belangrijke momenten 2022 /

### Monetair beleid

Centrale banken wereldwijd (met name gedreven door de FED) voelden zich door alsmat oplopende inflatieniveaus genoodzaakt om de rente sneller te verhogen. Dit had tot gevolg dat (lange) renteniveaus op de kapitaalmarkten wereldwijd duidelijk doorstegen. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg bijvoorbeeld van 1,6% aan het begin van het jaar tot boven de 4% in oktober, waardoor obligatiebeleggers in de VS één van de slechtste periodes ooit beleefden. De FED voerde uiteindelijk 7 renteverhogingen door. Ook de ECB begon uiteindelijk in juli de rente te verhogen.

### Geopolitiek

Geopolitieke risico's stegen in 2022. Niet alleen als gevolg van de oorlog in de Oekraïne, maar ook door oplopende spanningen tussen China en Taiwan. Tevens speelden blijvende handelsspanningen en de toegang tot geavanceerde technologie tussen de VS en China een rol. Reshoring als gevolg van deglobalisering nam al toe als gevolg van de coronapandemie, maar zal door de geopolitieke ontwikkelingen nog meer aan belang winnen.

### Duurzaamheid

Duurzaamheid en alternatieve energiebronnen kregen een nog belangrijkere rol wereldwijd als gevolg van de oorlog in de Oekraïne, met als uiteindelijk gevolg dat de gastoevoer naar Europa werd afgesloten. Hierdoor is er behoefte aan versnelling van de energietransitie, zeker op het Europese continent. In de VS zal deze op stoom gaan komen nu de "Inflation Reduction Act" in werking is getreden. Deze wet zal voor een lange periode steun geven aan bedrijven met exposure naar duurzame energiebronnen en innovaties.

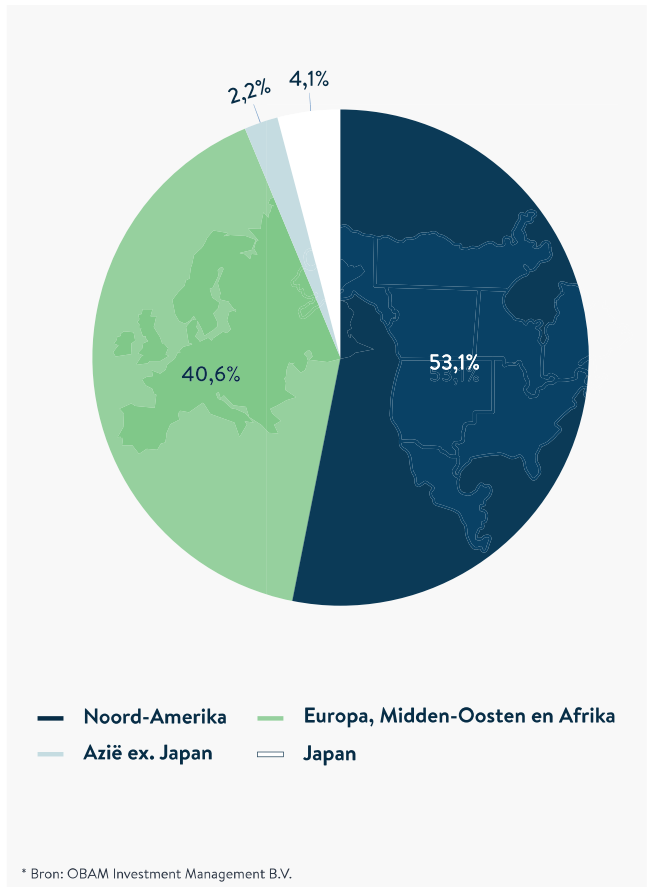
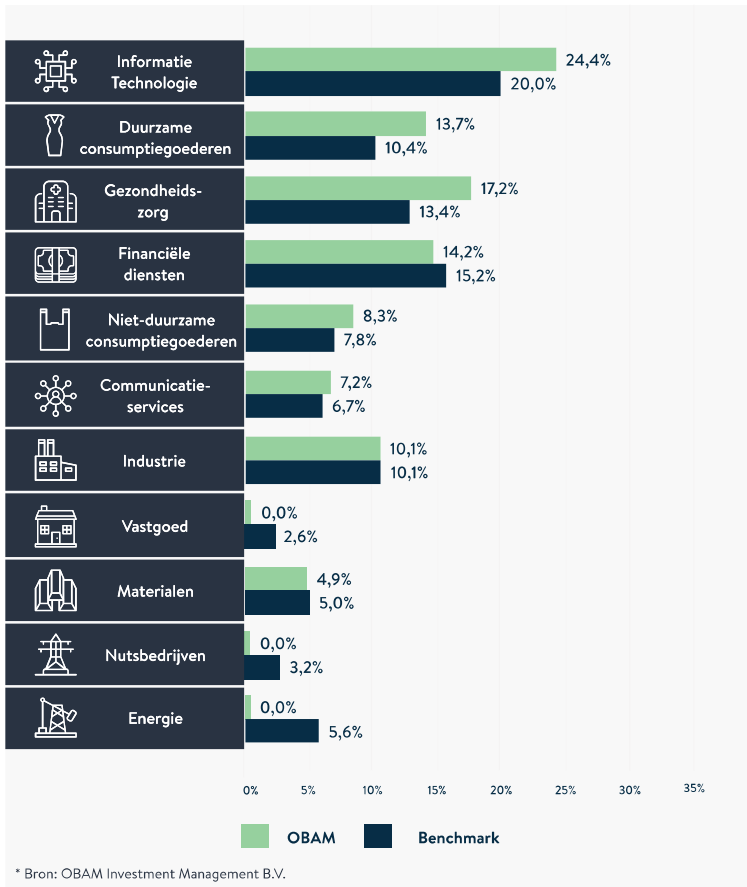
### Inflatie

Als gevolg van de oorlog in de Oekraïne schoten diverse grondstofprijzen omhoog. Zo steeg de olieprijs (West Texas Intermediate) naar een hoogtepunt van USD 130,50 in maart, ruim 70% hoger dan ultimo 2021. Ook andere grondstoffen zoals tarwe, maïs, nikkel en aluminium stegen fors. Tot slot bleven (Europese) gasprijzen fors oplopen doordat Rusland de gastoevoer naar Europa drastisch verminderde. Dit resulteerde in een ongekend oplopende inflatie in Europa. Pas aan het einde van de verslagperiode normaliseerden veel grondstofprijzen weer.

### China

Beleggers maakten zich wederom zorgen over het oplaiende coronavirus in China. Het 'zero tolerance' coronabeleid in China had opnieuw grote implicaties voor bevoorradingsketens, die door de oorlog in de Oekraïne en de coronapandemie al eerder waren verstoord. De Chinese economische groei kwam ook verder onder druk te staan. Aan het einde van 2022 stapte China af van het zero-Covid beleid waardoor Chinese aandelen begonnen te herstellen van eerdere verliezen.





Top 10 posities OBAM N.V. per 31 december 2022

**5,0%**

**Microsoft**

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

**4,5%**

**Infineon**

Infineon Technologies, met hoofdkantoor in München, werd in 2000 afgesplitst van het Duitse industriële conglomeraat Siemens en is tegenwoordig een van Europa's grootste chipfabrikanten. Het bedrijf is een leider op de markt voor auto-halfgeleiders met prominente producten die worden gebruikt voor actieve veiligheid en aandrijflijnen in voertuigen.

**4,4%**

**ASR**

ASR Nederland NV is een verzekeringsmaatschappij. Het bedrijf biedt zijn klanten verschillende verzekeringen aan. De bedrijfssegmenten zijn Schadeverzekeringen, Levens- & Pensioenverzekeringen en Vermogensbeheer.

**4,3%**

**Alphabet**

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

**4,3%**

**ASML**

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

**3,4%**

**Ahold Delhaize**

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

**3,3%**

**Santander**

De focus van Santander ligt op retail- en commercieel bankieren. Latijns-Amerika is geografisch gezien de grootste operatie, met Brazilië veruit de grootste. De activiteiten op het Europese vasteland zijn nog steeds voornamelijk op het Iberisch schiereiland.

**3,2%**

**LVMH**

LVMH is een wereldwijde producent en distributeur van luxegoederen. Het exploiteert zes segmenten: mode en lederwaren, horloges en sieraden; wijnen en gedistilleerde dranken; parfums en cosmetica; selectieve detailhandel; en overig.

**2,7%**

**iff**

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

**2,6%**

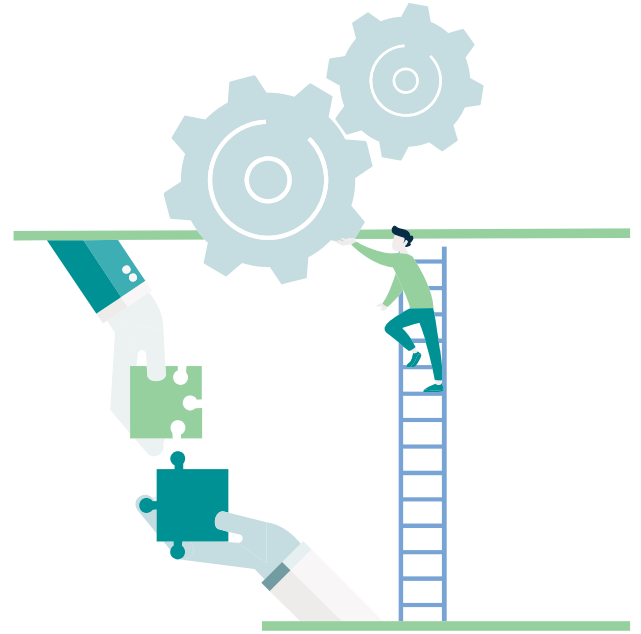
**APPLIED MATERIALS**

Applied Materials is 's werelds grootste leverancier van apparatuur voor de productie van halfgeleiders en biedt materiaaltechnische oplossingen om bijna elke chip ter wereld te helpen maken.

# POSITIONERING

## Sector-allocatie /

In 2022 eindigden vrijwel alle sectoren met een negatief rendement, maar tussen de sectoren was een uitschieter. De sector (fossiele) energie was de enige stijger met een rendement van ruim 30% als gevolg van fors gestegen olie- en gasprijzen. Ook de meer defensieve sectoren zoals nutsbedrijven en gezondheidszorg presteerden relatief goed aangezien die minder gevoelig zijn voor neerwaartse economische vooruitzichten. Aan de andere kant daalden de IT sector, duurzame consumptiegoederen en communicatie services met ruim 30%. Opvallend was verder dat met name de mega cap technologie namen zoals Meta, Netflix, Alphabet, Amazon duidelijke verliezen opliepen, terwijl dit de grote winnaars waren op de beurzen in afgelopen jaren.



## Regio-allocatie /

### Noord-Amerika

Regionaal gezien was Noord-Amerika een achterblijver, gedreven door een sterk vertegenwoordigde IT (en internet) sector welke fors in waarde corrigeerde.

### Europa

Europa presteerde door een eindejaars rally alsnog bovengemiddeld ondanks de oorlog in Oekraïne, hoge gasprijzen en de angst voor een recessie.



### Opkomende landen

Opkomende landen eindigden in de middenmoot waarbij Zuid-Korea en China slecht presteerden, terwijl Brazilië en Indonesië het jaar zelfs positief afsloten.

### Japan

Japan was relatief de best presterende regio, ondanks en zelfs gecorrigeerd voor de zwakke Japanse yen (die 7% verloor versus de euro).





## Kwaliteit

- Marktleider
- Unieke productpropositie/merk
- Productdifferentiatie
- Hoge drempels tot toetreding
- Hoge kasstroomgeneratie/ sterke balans



## Duurzaamheid

- Maatschappelijk bewust
- Innovatieve duurzame bedrijven
- Sterk ESG beleid



## Lange termijn trends & thema's

- Lange-termijn groeitrends in een wereldwijde context
- Vroegtijdig herkennen van bewezen bedrijfsmodellen en impact in nieuwe regio's



## Waardering

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

### 5 Herinvesteren in innovatie en in een sterke marktpositie



### 1 Dominante marktpositie, met waardevolle immateriële activa



### 4

#### Sterke kasstromen en aandeelhouders vriendelijk beleid

**Beloning aandeelhouders**  
 Groeiende dividenden  
 Opwaartse koersontwikkeling  
 Inkoop eigen aandelen



## OBAM's Kwaliteitscirkel



### 2

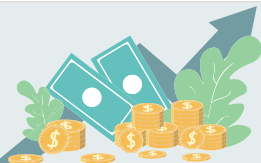
#### Hoge brutomarge met prijszettingsvermogen.



### 3 Robuust winstpotentieel en laag kapitaal intensieve modellen

hoge CFROI

### 3





# OBAM STRATEGIE

Het actieve beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven binnen industrietakken die optimaal kunnen profiteren van macro-economische groeitrends. Het fonds houdt een geconcentreerde portefeuille aan en streeft naar een aantrekkelijk risico-/rendementsprofiel. Selectie van bedrijven is gebaseerd op meerdere kwaliteitskenmerken zoals industriepositie, groei/margestructuren, kasstroomgeneratie, ESG-score en intrinsieke waarderingmaatstaven.

## Waardering /

Veel beleggers discussiëren over het juiste “koopmoment”. Een beslissing die ook belangrijk is maar veelal minder aan bod lijkt te komen is wanneer men een positie wederom zal verkopen. Wij besteden per saldo evenveel analyse aan onze beslissing om te verkopen als om te kopen. Wij beoordelen onze verkoopbeslissing onder meer op groeiverwachtingen, concurrentie en waarderingsmaatstaven.

Indien wij vaststellen dat de groeiverwachting onrealistisch is geworden, concurrentiepositie is verslechterd en per saldo betere mogelijkheden of kansen elders in de aandelenmarkten zien, zullen wij verkopen en kapitaal inzetten in ondernemingen met een betere risico-rendementsverhouding. Bij OBAM gebruiken wij een aantal maatstaven om de intrinsieke waarde van een bedrijfmodel te bepalen. Wij concentreren ons op maatstaven gebaseerd op consistentie van vrije kasstromen, zowel relatieve als intrinsieke criteria van waardering en analyseren toekomstige kasstromen tegenover passende verdisconteringsvoeten.



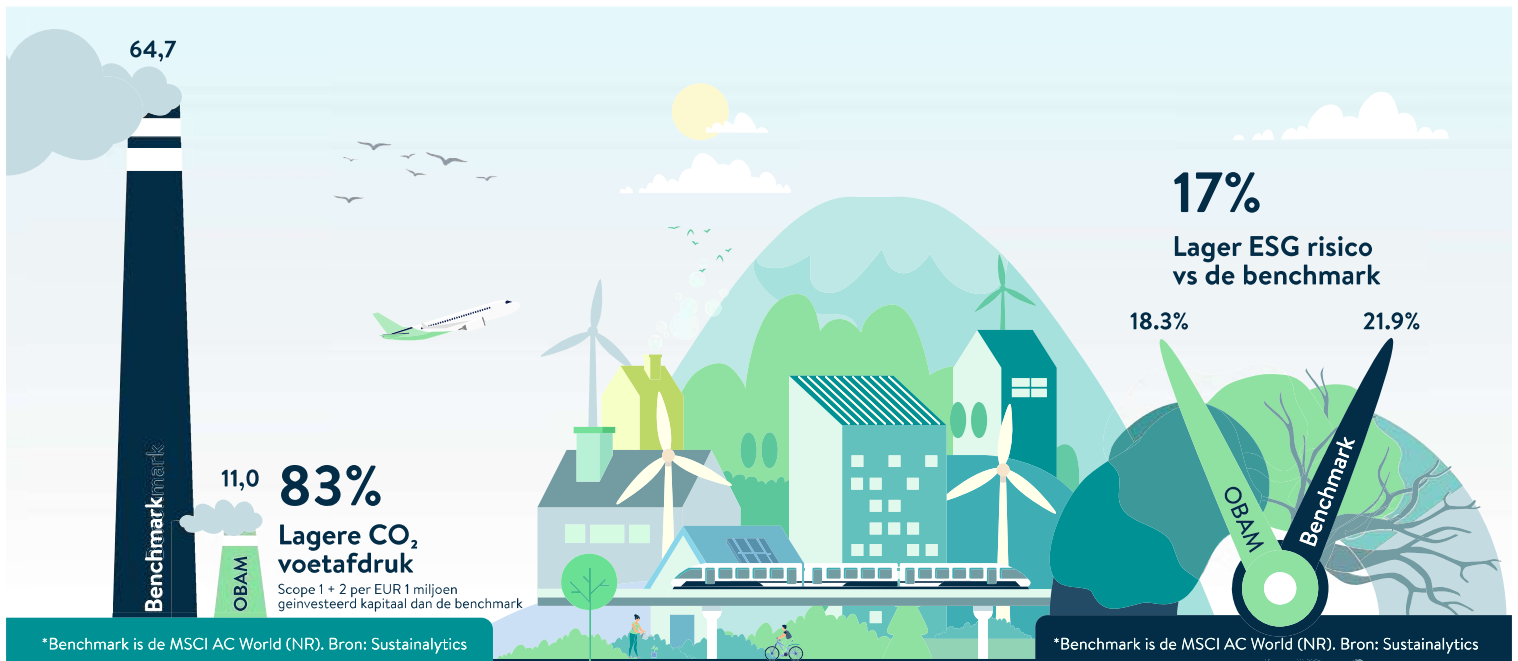
11

## Kwaliteit /

Eén van de belangrijkste kenmerken van een “kwaliteitsbedrijf” is het vermogen om gedurende lange tijd consistente positieve kasstromen te kunnen genereren. Wij gebruiken OBAM’s Kwaliteitscirkel om deze bedrijven te ontdekken. Deze cirkel werkt als volgt:

1. Het bedrijf moet een dominante marktpositie op de markt hebben, beschermd door hoge toetredingsdrempels (bijvoorbeeld waardevolle immateriële activa).
2. Deze sterke positie moet zich vertalen in hoge brutomarges en prijszettingsvermogen.
3. De hoge marges en het prijszettingsvermogen moeten leiden tot een hoog en consistent rendement op het geïnvesteerde kapitaal, met een voorkeur voor laag kapitaalintensieve bedrijfsmodellen.
4. Dit moet leiden tot hoge kasstromen die het management op een aandeelhoudersvriendelijke manier kan inzetten. Meer specifiek: herinvesteren als hoge rendementen op het geïnvesteerde kapitaal mogelijk zijn, of laten terugvloeien naar de aandeelhouders via dividend of terugkoop van aandelen (afhankelijk van de waardering van de bedrijven).
5. Herinvesteren van de kasstromen in het bedrijf, bijvoorbeeld in innovatie. Het handhaven of versterken van de dominante marktpositie brengt ons terug bij het begin van de cyclus.

Wij geloven dat een bedrijf dat in zo’n opwaartse spiraal zit, bijna onvermijdelijk haar intrinsieke waarde zal laten groeien. Om deze cyclus gaande te houden kijken wij met name naar sterk management die dit model mogelijk maakt.



Ondertekenaar van:



United Nations  
Global Compact



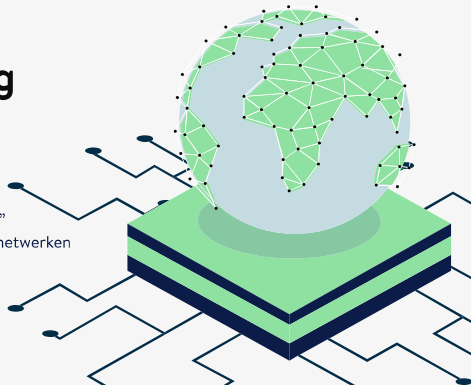
bron: ©2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Morningstar Sustainability Report 22 December 2022. Voor meer informatie over de Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

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

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 53,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

## Wereldwijde Digitalisering

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



## Opkomende & Vergrijzende Consumenten

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



## Energietransitie

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



## Robotica & Automatisering

- Robotics in Processes
- Artificial Intelligence
- Internet of Things
- Software
- Cloud Computing



## Lange termijn trends & thema's /

Wij investeren in bedrijven die inspelen op vier grote structurele trends of die deze trends mogelijk maken: Wereldwijde Digitalisering, Opkomende & Vergrijzende Consumenten, Robotica & Automatisering en de Energietransitie.

### Wereldwijde Digitalisering

Investeerbare thema's binnen de trend "Wereldwijde Digitalisering" zijn onder andere e-commerce, chiptechnologie en design, mobiliteit & 'werken op afstand en onderweg', FinTech en online reclame & sociale netwerken. De pandemie heeft de wereldwijde digitalisering in een stroomversnelling gebracht, vooral de sub-thema's e-commerce en het "werken op afstand". Intussen leidde schaarste in computerchips tot een rijk gevulde orderportefeuille bij ASML. Met posities in, onder andere, Microsoft, Alphabet, Infineon en ASML waren wij goed gepositioneerd om te profiteren van de voortgaande digitalisering van de wereld.

### Robotica & Automatisering

"Robotica & Automatisering" richt zich met name op AI, Cloud Computing, "Internet of Things", software en het toenemende gebruik van robotica in productieprocessen. In de portefeuille hebben wij een positie in Fanuc, de grootste maker van industriële robots ter wereld. Wij zien grote mogelijkheden op korte termijn als het tekort aan arbeidskrachten in sommige industrieën aanhoudt, en op lange termijn als een groot aantal werknemers van de "babyboomgeneratie" met pensioen gaat. Daar komt nog bij dat de huidige stijging van de lonen en reshoring zal leiden tot een toenemende vraag naar automatisering en robotisering.

## Duurzaamheid /

Duurzaamheid in brede zin, is een essentieel en integraal onderdeel van onze beleggingsstrategie. Wij zijn ervan overtuigd dat duurzame bedrijfsmodellen een verhoogde en positieve bijdrage leveren aan de wereld waarin wij leven, en tevens consistente bovengemiddelde rendementen opleveren met verlaagde financiële en/of reputatie risico's. We zijn ondertekenaar van UN Global Compact en UN PRI, en analyseren duurzaamheidskenmerken voor portfoliobedrijven middels diverse informatiebronnen. Zo is de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze portefeuille maar liefst 83% lager, met slechts 11,0 ton CO<sub>2</sub> uitstoot per EUR 1 miljoen geïnvesteerd kapitaal versus 64,7 ton CO<sub>2</sub> uitgestoten door de referentiebenchmark (Scope 1 + 2).

Ons duurzame trackrecord is bekroond met vier Morningstar Globes en een AAA MSCI SG-rating.

### Opkomende & Vergrijzende Consumenten

De trend "Opkomende & Vergrijzende Consumenten" omvat thema's als de opkomende middenklasse in opkomende markten, de gevolgen van een vergrijzende bevolking, onderwijs, vrije tijd en gezonde levensstijlen. De pandemie zorgde ervoor dat landen over de hele wereld hun infrastructuur voor gezondheidszorg opnieuw gingen evalueren en ontketende daarnaast een moment van bezinning voor de consument rond zijn gezondheid en levensstijl. Vooral onze posities in de farmacie en gezondheidszorg kunnen profiteren van dit soort trends.

### Energietransitie

De "Energietransitie" vereist duurzame energieoplossingen, verbeteringen in het energienet en de infrastructuur, energieopslag en de elektrificatie van vervoer en logistiek. Het toenemend aantal bedrijven dat streeft naar netto zero-emissie in 2050 (of zelfs eerder!) is een bemoedigende ontwikkeling. Deze beloften zullen ondersteund moeten worden door kapitaalinvesteringen om de oplossingen te bouwen die nodig zijn om "nettonul-emissie" te bereiken. Met onze investeringen in onder andere Schneider en SolarEdge zijn wij goed gepositioneerd om deze transitie te ondersteunen. Gezien het duurzame profiel van de bedrijven in onze portefeuille verwachten wij dat hun opgebouwde expertise en investeringen in duurzaamheid een rol zullen spelen in de verdere versterking van hun dominante marktpositie terwijl concurrenten een inhaalslag moeten maken.

### Justdiggitt

Klimaatverandering zorgt ervoor dat de aarde in versneld tempo opwarmt en verdroogt, met alle ernstige gevolgen van dien voor mens en milieu. Justdiggitt stelt zich ten doel om dit tegen te gaan door middel van vergroeningsprojecten. Door verdroogd land te herstellen, komt vegetatie weer terug, waardoor onze aarde weer wat afkoelt. Hands-on met directe resultaten! OBAM Investment Management, beheerder van het OBAM fonds, ondersteunt dit initiatief van harte als projectsponsor.



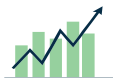




Een van de meest gewaardeerde Nederlandse beleggingsfondsen. Al meer dan 85 jaar!



Opgericht in  
**1936**



Beursgenoteerd in  
**1954**



Over de jaren  
onderdeel geweest van  
**2011**



**OBAM** INVESTMENT  
MANAGEMENT

Zelfstandige  
beheerder sinds  
**1 juli 2020**



**Sander Zondag**  
Chief Investment Officer  
29 jaar industrie ervaring



**Siegfried Kok**  
Senior Portfolio Manager  
22 jaar industrie ervaring



**Edwin Simon**  
Senior Portfolio Manager  
15 jaar industrie ervaring



**Erwin van Zuidam**  
Senior Portfolio Manager  
24 jaar industrie ervaring



**Pim Koelman**  
Senior Portfolio Manager  
14 jaar industrie ervaring



# VOORUITZICHTEN

De ontwikkeling van de inflatieperikelen en het daaraan gekoppelde beleid van de centrale banken zal voorlopig een dominante factor blijven voor de richting van de wereldwijde aandelenmarkten. De torenhoge inflatie is inmiddels afgezwakt in de VS, waarbij wij ook verwachten dat dit in Europa zal plaatsvinden. Grote onzekerheid blijft nog wel of de kerninflatie (de inflatie zonder energie en voeding) ook zo snel zal afzwakken. Een aantal inflatoire krachten lijken namelijk meer structureel van aard. Voorbeelden daarvan zijn reshoring (meer lokale productie), de energietransitie en structurele arbeidstekorten in sommige industrieën. Nu de economische groeiontwikkeling zal afzwakken, zullen beleggers naar verwachting weer meer aandacht geven aan bedrijfsmodellen met structurele groeidrijvers en consistente kasstromen, goed passend bij onze beleggingsstijl. Structurele trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen de belangrijkste lange termijn drijfveren blijven voor bedrijfsmodellen om bovengemiddelde groei en kasstromen te realiseren.

# AFSLUITEND

Beste OBAM aandeelhouder, wij willen u allereerst hartelijk bedanken voor het gestelde vertrouwen in het OBAM fonds en haar beheerder. Wij wensen u een gezond en een positiever (herstellend) beleggingsjaar toe. We geven u graag weer toelichting in de volgende Investor Letter.

Hartelijke groet,

Sander Zondag,  
Chief Investment Officer OBAM Investment Management

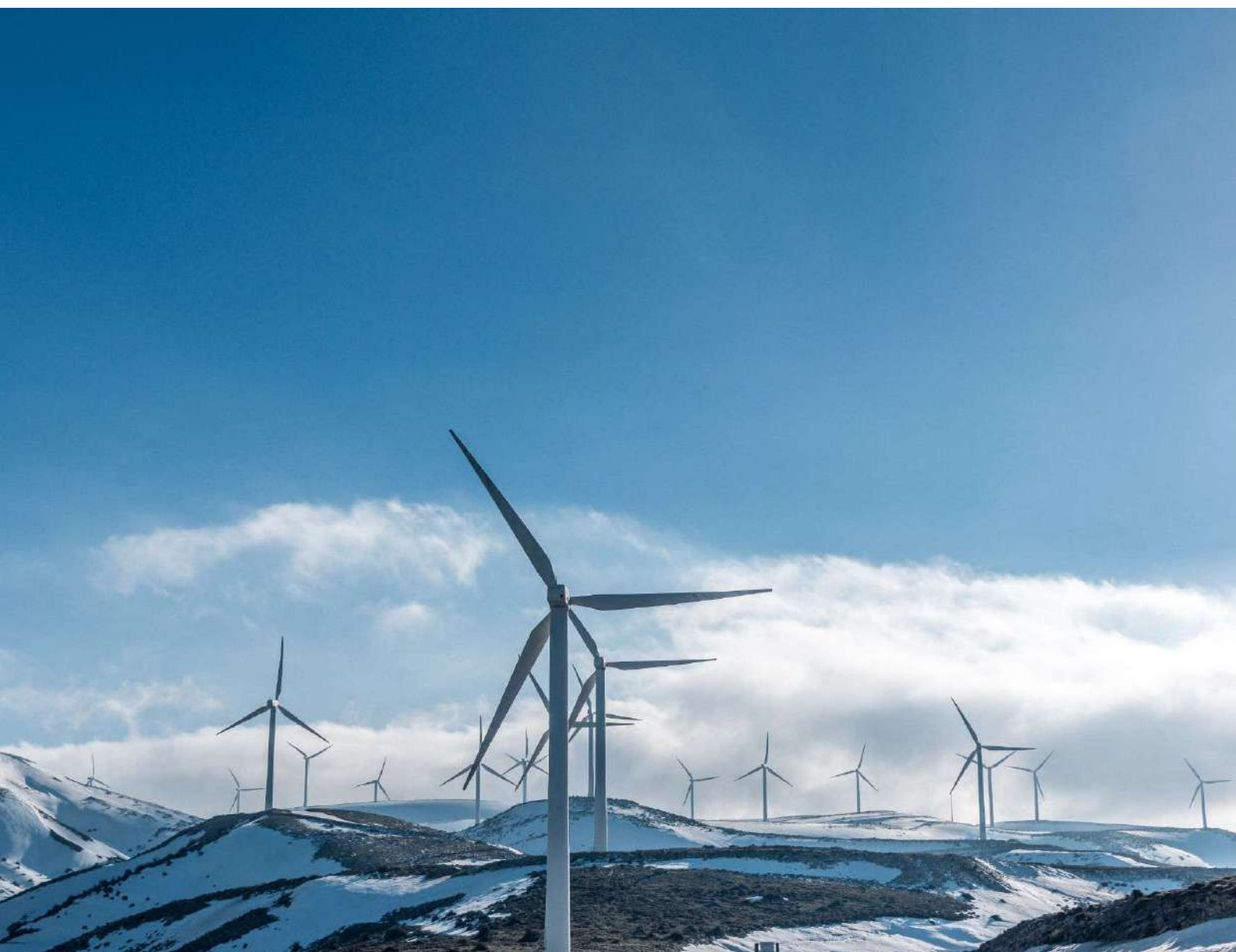
15

# INVESTMENT TEAM

Het OBAM Investment team heeft een gemiddelde ervaring van ruim 21 jaar op het gebied van wereldwijd (sector/trends) beleggen. Al onze portfoliomanagers hebben zowel opgaande als neergaande marktcycli meegemaakt, en ruime, specifieke expertise op trends/sectoren/bedrijfstakken en diversiteit aan bedrijfsmodellen opgebouwd over vele jaren.



# Vijfjaarsoverzicht





## Vijfjaarsoverzicht

<b>Klasse Classic</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Intrinsieke waarde	927.805	1.233.838	1.042.903	1.072.479	901.275
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	20.710	17.047	10.717	19.606	22.919
Waardeveranderingen van beleggingen	-246.548	283.427	76.923	319.867	-80.331
Lasten	-6.879	-7.321	-6.115	-6.160	-6.246
<b>Resultaat</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>	<b>81.525</b>	<b>333.313</b>	<b>-63.658</b>

<b>Klasse Classic</b> <b>Per aandeel EUR</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	9.121.711	9.676.335	10.431.532	11.483.492	13.265.538
Intrinsieke waarde	101,71	127,51	99,98	93,39	67,94
Transactieprijs <sup>1</sup>	101,47	127,19	99,73 <sup>2</sup>	93,20	67,80
Dividend <sup>3</sup>	1,55	1,30	1,25	1,45	1,20
Rendement % <sup>4</sup>	-19,2	29,0	8,8	39,5	-6,8
Rendement index %	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,8
Relatief rendement % <sup>5</sup>	-6,2	1,5	2,1	10,6	-2,0

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

<b>Klasse Classic</b> <b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2022</b> <b>31-12-2022</b>	<b>01-01-2021</b> <b>31-12-2021</b>	<b>01-01-2020</b> <b>31-12-2020</b>	<b>01-01-2019</b> <b>31-12-2019</b>	<b>01-01-2018</b> <b>31-12-2018</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	9.380.750	10.097.314	10.791.643	12.855.005	13.950.284
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	2,21	1,69	0,98	1,59	1,67
Waardeveranderingen van beleggingen	-26,29	28,06	7,12	25,99	-5,86
Lasten	-0,73	-0,72	-0,55	-0,50	-0,45
<b>Resultaat</b>	<b>-24,81</b>	<b>29,03</b>	<b>7,55</b>	<b>27,08</b>	<b>-4,64</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.

<b>Klasse X</b>	<b>01-07-2022</b>
<b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2022</b>
Intrinsieke waarde	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-
Lasten	-
<b>Resultaat</b>	<b>-</b>

<b>Klasse X</b>	<b>01-07-2022</b>
<b>Per aandeel EUR</b>	<b>31-12-2022<sup>1</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	295
Intrinsieke waarde	101,71
Transactieprijs <sup>2</sup>	101,47
Dividend <sup>3</sup>	1,55
Rendement % <sup>4</sup>	-19,2
Rendement index %	-13,0
Relatief rendement % <sup>5</sup>	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.

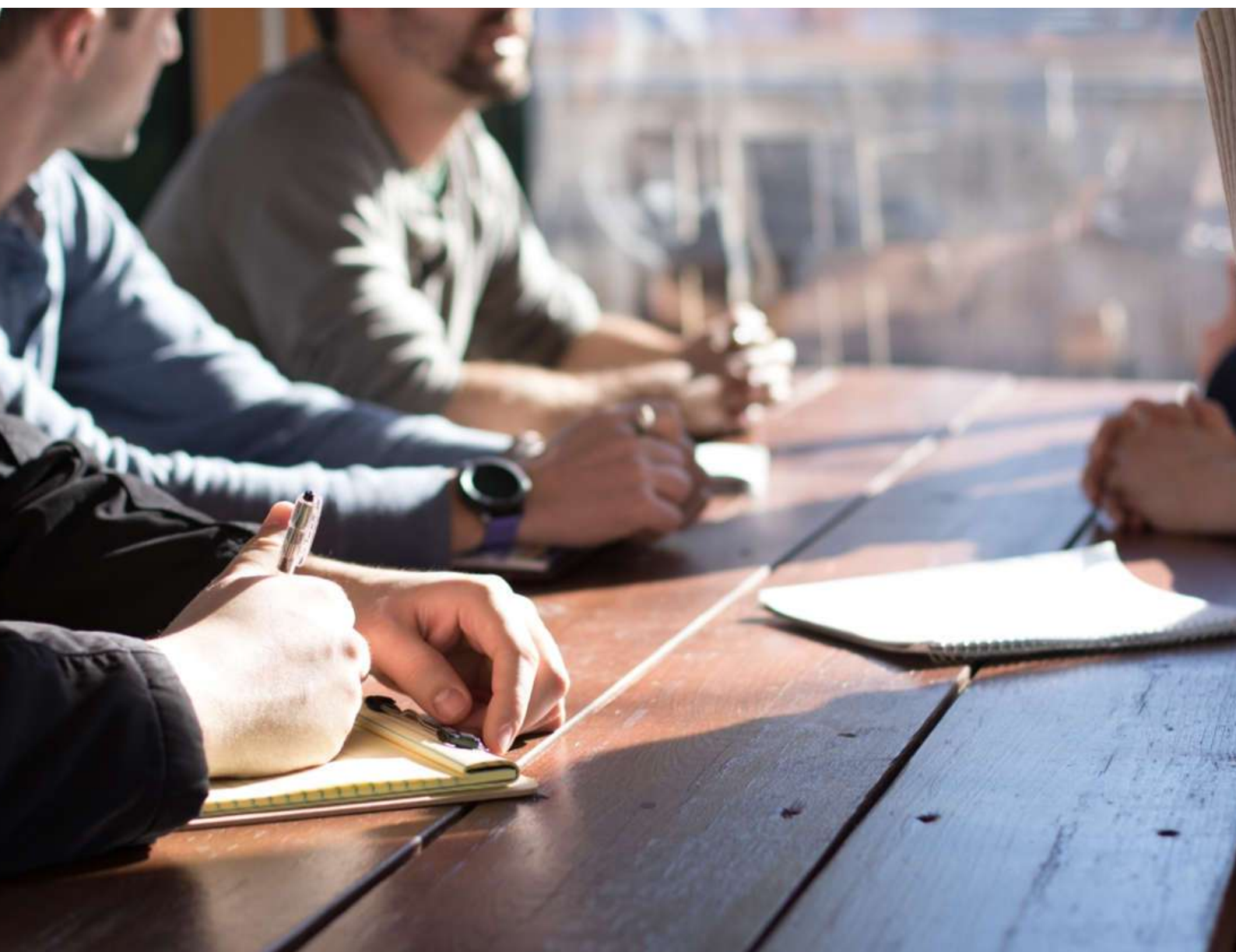
<b>Klasse X</b>	<b>01-07-2022</b>
<b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2022</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	147
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	-0,28
Waardeveranderingen van beleggingen	-2,50
Lasten	-0,37
<b>Resultaat</b>	<b>-3,15</b>

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.

# 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-risicorendementsprofiel 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.

Voor meer informatie inzake onze duurzame beleggingsstrategie wordt verwezen naar de bijlage bij dit jaarverslag.

# 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 behordende tot de jaarrekening' onder 'Uitbestedings-partijen en dienstverleners' is uiteengezet van welke uitbestedingspartijen de Beheerder gebruik heeft gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken gedurende de verslagperiode.

### Beloningsbeleid van de Beheerder

OBAM IM als de huidige Beheerder van OBAM beschikt over een beloningsbeleid dat voldoet aan de toepasselijke vereisten voortvloeiend uit de ICBE-richtlijn, de ESMA Richtsnoeren voor goed beloningsbeleid en de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen. Het beloningsbeleid van de Beheerder is beschikbaar via de website van OBAM en wordt hieronder nader toegelicht.

Het beloningsbeleid heeft de volgende doelstellingen:

- het vermijden van belangenconflicten;
- het in lijn brengen van persoonlijke doelstellingen van werknemers met de langetermijndoelstellingen van de Beheerder; en
- waarborgen dat werknemers handelen in het beste belang van (de beleggers van) OBAM en geen buitensporige risico's nemen bij de uitvoering van hun werkzaamheden.

De Raad van Commissarissen van de Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen, onderhouden en evalueren van het beloningsbeleid. Daarnaast ziet de Raad van Commissarissen van de Beheerder toe op een correcte toepassing van het beleid.

Gezien de aard, omvang en complexiteit van de organisatie kwalificeren alle werknemers van de Beheerder als Identified Staff. Het reguliere beloningsbeleid kent daarom afdoende waarborgen om het nemen van buitensporige risico's op de korte termijn te mitigeren.

De beloningsstructuur van de Beheerder bestaat uit de volgende vergoedingen:

- *vaste beloning*: iedere werknemer ontvangt een vaste beloning die in lijn is met de functie, ervaring, taken en verantwoordelijkheden van de werknemer en ook de marktstandaarden;

- *variabele beloning*: is een aanvulling op de vaste beloning en is gebaseerd op de individuele prestatie van de werknemer en de collectieve prestaties van de Beheerder. De variabele beloning wordt altijd in geld uitgekeerd. Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de Beheerder op voorstel van het Bestuur;

- *pensioen*: alle werknemers nemen deel aan de beschikbare premiereregeling van de Beheerder die voorziet in ouderdomspensioen en partnerpensioen. Daarnaast zijn alle werknemers separaat verzekerd voor inkomen bij arbeidsongeschiktheid; en

- *overige compensaties*: werknemers hebben recht op overige compensaties, zoals bijvoorbeeld reiskostenvergoeding.

De jaarlijkse vaste en variabele beloning voor iedere werknemer die geen lid is van het Bestuur van de Beheerder wordt vastgesteld door het Bestuur. De jaarlijkse vaste en variabele beloning voor bestuursleden wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen van de Beheerder.

De Beheerder heeft een beoordelingscyclus geïmplementeerd bestaande uit een halfjaarlijks beoordelingsgesprek en een jaarlijks functioneringsgesprek. Prestaties worden beoordeeld aan de hand van prestatie-indicatoren die aan het begin van het jaar voor iedere werknemer individueel en als organisatie collectief worden vastgesteld. De Beheerder maakt gebruik van zowel financiële als niet-financiële prestatie-indicatoren. De Beheerder ziet erop toe dat financiële prestatie-indicatoren te allen tijde worden aangevuld met niet-financiële prestatie-indicatoren welke voor ten minste 50% meewegen bij de beoordeling van individuele prestaties en het toekennen van een variabele beloning. Daarnaast beoordeelt de CFRO van de Beheerder of de individuele prestatie-indicatoren niet aansporen tot een risicohouding van werknemers die niet strookt met de risicohouding van de Beheerder of OBAM.

Naast het reguliere beloningsbeleid kent de Beheerder nog aanvullende beloningsvereisten die van toepassing zijn op werknemers die een controlefunctie uitoefenen. Voor deze werknemers geldt dat:

- de beloningsstructuur de Beheerder in staat moet stellen gekwalificeerde en ervaren



- werknemers aan te nemen en te behouden voor controlefuncties;
- de beloningsstructuur de onafhankelijkheid van deze werknemers niet mag beïnvloeden en niet mag leiden tot een potentieel belangenconflict;
  - zij worden beoordeeld aan de hand van het behalen van prestatie-indicatoren verbonden aan hun functie, onafhankelijk van de performance van de organisatie-domeinen die zij controleren;
  - ingeval zij in aanmerking komen voor een variabele beloning, deze beloning is gebaseerd op functie-specifieke doelstellingen en niet enkel wordt vastgesteld op basis van de collectieve performance-doelstellingen van de Beheerder;
  - zij niet in een positie mogen worden gebracht waarbij een besluit of handeling direct gevolgen heeft voor een verhoging of verlaging van hun

beloning; en

- de Raad van Commissarissen van de Beheerder toezicht houdt op hun beloning.

Tot slot heeft de Beheerder aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning geïmplementeerd. Zo heeft de Beheerder voor alle werknemers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (claw-back) of te verlagen (malus), wanneer een werknemer ernstig ongewenst gedrag heeft vertoond of handelingen heeft verricht die hebben geleid tot een substantiële verslechtering van de financiële positie van de Beheerder en/of OBAM.

Met inachtneming van het voorgaande geeft onderstaand overzicht op geaggregeerd niveau de kwantitatieve informatie weer inzake de beloningen die gedurende deze verslagperiode door de Beheerder zijn uitgekeerd aan de werknemers (inclusief bestuursleden).

<b>OBAM Investment Management B.V.</b>	<b>Aantal medewerkers<sup>1</sup></b>	<b>Totale beloning (vast en variabel) X 1.000 EUR</b>	<b>Waarvan totale variabele beloning X 1.000 EUR<sup>2</sup></b>
Medewerkers van de Beheerder	11	1.672	161
<i>waarvan Identified Staff</i>	<i>11</i>	<i>1.672</i>	<i>161</i>
<i>waarvan bestuurders</i>	<i>2</i>	<i>467</i>	<i>60</i>

<sup>1</sup> Alle medewerkers kwalificeren als Identified Staff.

<sup>2</sup> De toegekende variabele beloning is vastgesteld op basis van de prestaties in het voorgaande kalenderjaar ongeacht het feit of de variabele beloning is uitgesteld of niet, en ongeacht of de medewerkers in dienst zijn gebleven van de Beheerder of niet.

### 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 gedragstoezicht 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 deze toezichtstaak 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 behorende tot de jaarrekening' 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

Na een langjarige periode van positieve rendementen was 2022 een jaar waarin aandelenmarkten wereldwijd fors lager eindigden. Het sentiment onder beleggers was aan het begin van de verslagperiode al negatiever geworden door onder andere de vrees voor aangekondigde renteverhogingen. Het sentiment verslechterde verder na de aanval van Rusland op Oekraïne eind februari, waardoor de volatiliteit op de financiële markten sterk toenam. Als gevolg van de oorlog schoten verschillende grondstofprijzen omhoog. Zo steeg de olieprijs (West Texas Intermediate) naar een hoogtepunt van USD 130,50 in maart, wat ruim 70% hoger was dan ultimo 2021. Ook andere grondstoffen zoals tarwe, mais, nikkel en aluminium stegen fors. Tot slot bleven (Europese) gasprijzen fors oplopen doordat Rusland de gastoevoer naar Europa afkneep. Dit resulteerde tot een ongekend hoge energiegedreven inflatie in Europa. Pas aan het einde van de verslagperiode normaliseerden veel grondstofprijzen weer enigszins. Zo viel de olieprijs al weer terug naar USD 80 richting het einde van het jaar.

Naast de grote onzekerheid over de uitgebroken oorlog op het Europese continent, zorgde een verder oplopende inflatie voor extra druk op de aandelenmarkten. De oplopende inflatie bracht tevens de wereldwijde economische groeiverwachtingen omlaag. Het hele jaar maakten beleggers zich dan ook zorgen over een aanstaande recessie, al vond deze in 2022 niet plaats. Centrale banken wereldwijd (en met name in de VS) voelden zich door de oplopende inflatieperikelen genoodzaakt om de korte rente versneld te verhogen. Dit had tot gevolg dat (lange) renteniveaus op de kapitaalmarkten wereldwijd fors omhoog gingen. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg bijvoorbeeld van 1,6% aan het begin van het jaar tot boven de 4% in oktober, waardoor obligatiebeleggers in de VS één van de slechtste periodes ooit beleefden. De FED voerde uiteindelijk 7 renteverhogingen door. Verschillende renteverhogingen bedroegen 75 basispunten, welke de grootste rentestappen sinds 1994 betekenden. De FED voelde zich hiertoe genoodzaakt nadat inflatiecijfers een nieuw 40-jaars hoogtepunt bereikten. Ook de ECB begon uiteindelijk in juli de rente te verhogen.

Beleggers maakten zich verder ook zorgen over het oplopende coronavirus in China. Het zero-covid beleid in China had opnieuw grote implicaties voor de bevoorradingsketens, die door

de oorlog in Oekraïne en de coronapandemie al waren verstoord. De Chinese economische groei kwam ook verder onder druk te staan. Aan het einde van 2022 stapte China af van het zero-covid beleid waardoor Chinese aandelen begonnen te herstellen van eerdere verliezen.

De dispersie op aandelenmarkten was enorm. Dit had deels te maken met de sectorrotatie die in de aandelenmarkt heeft plaatsgevonden. Zo waren deze verslagperiode de rendementen van de (fossiele) energiesector (+35%) en de nutsbedrijven (-4%) fors hoger dan bijvoorbeeld de IT sector (-31%), duurzame consumptiegoederen (-32%), en communicatieservices (-35%). Ook vond er een scherpe rotatie in de aandelenmarkt plaats waarbij “groei” aandelen werden ingeruild voor “waarde” aandelen. De MSCI ACWI Value index daalde met 2%, terwijl de MSCI ACWI Growth index met maar liefst 24% daalde. Met name groeinamen met negatieve kasstromen corrigeerden fors, aangezien de impact van de waardering van een toekomstige hogere rente het sterkst is op dit segment. Regionaal gezien was de Verenigde Staten een achterblijver gedurende deze verslagperiode, waarbij de S&P 500 met 18% daalde (in USD), terwijl de MSCI Europe slechts met 8% daalde. In euro gemeten waren de verschillen minder groot aangezien de dollar zo’n 6% sterker werd versus de euro. De Japanse markt (TOPIX) presteerde bovengemiddeld. De Japanse markt daalde slechts met 3%. Zelfs gecorrigeerd voor de zwakke Japanse yen (die 7% verloor versus de euro), presteerde de beurs bovengemiddeld.

### Beleggingsbeleid

OBAM’s beleggingsbeleid focust zich op sectoren en industrietakken die optimaal kunnen profiteren van structurele groeitrends. Binnen deze sectoren selecteren wij goed gepositioneerde hoogwaardige bedrijfsmodellen, met hoge duurzaamheidsstandaarden, een robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke intrinsieke waardering. Deze verslagperiode is OBAM overwogen geweest in de sectoren consumptiegoederen, 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.

Binnen de sector industrie werd met name de exposure naar bedrijven die bovengemiddeld kunnen profiteren van de groeitrend “duurzaamheid & energietransitie”



uitgebreid. Voorbeeld daarvan was de aankoop in Schneider Electric. Binnen gezondheidszorg werd het belang vergroot door middel van het aankopen van o.a. Danaher, CVS Health, Zoetis en Alcon. Deze bedrijven hebben slechts geringe exposure naar de economische cyclus en zijn tevens goed in staat om inflatie door te prijzen. In de IT-sector vonden er een paar grote mutaties plaats waarbij Apple, Intel en SAP werden verkocht en Infineon en Intuit werden toegevoegd. In de sector duurzame consumptiegoederen werden LVMH en Amazon gekocht, nadat de koersen fors waren gecorrigeerd door het negatieve marktsentiment, terwijl de lange termijn fundamenteën van deze bedrijven geenszins zijn aangetast. Binnen communicatieservices werd Netflix verkocht nadat het bedrijf met teleurstellende kwartaalcijfers en vooruitzichten kwam. Aangezien we voorlopig geen herstel zagen in de fundamenteën voor Netflix, hebben we ondanks de koersdaling besloten het aandeel te verkopen. Aan het einde van de verslagperiode werd binnen consumentengoederen Colgate en Diageo toegevoegd aan de portefeuille, welke beiden structurele winnaars zijn en handelen op waarderingmaatstaven.

### Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op -19,2% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds 6,2% achter bij de benchmark. Het aandeleselectie-effect was negatief in de meeste sectoren, met name in de sectoren communicatieservices, duurzame consumptiegoederen en industrie. Het allocatie-effect was met name negatief in de (fossiele)energie sector gezien de beperkte exposure naar deze industrietaak vanwege ons duurzaamheidsbeleid. Aandelen zoals ASR, LVMH, United Rentals en Itau Unibanco hadden over de verslagperiode het grootste positieve effect. De posities in Paypal, Netflix, Upstart en Plug Power droegen negatief bij aan het resultaat. OBAM had verder geen Russische aandelen in de portefeuille en heeft al jarenlang geen posities meer in Rusland vanwege onder meer governance redenen: de belangen van aandeelhouders worden vaak onvoldoende beschermd in Rusland.

### Vooruitzichten

De ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde rentebeleid van de centrale banken zal voorlopig een dominante factor blijven voor de richting van aandelenmarkten. De huidige hoge inflatie in de VS is al naar beneden aan het komen, waarbij we ook verwachten dat dit in Europa zal gaan gebeuren. Een grote

onzekerheid blijft nog wel of de kerninflatie (de inflatie zonder energie en voeding) ook zo snel weer naar beneden komt. Een aantal inflatoire krachten lijken namelijk meer structureel van aard. Voorbeelden daarvan zijn reshoring (meer lokale productie), de energietransitie en structurele arbeidstekorten in sommige industrieën. Hierdoor kan de kerninflatie wat langer op een hoger niveau blijven liggen ondanks een lagere economische groei, die normaliter de inflatiedruk vermindert. Bedrijven in competitieve bedrijfstakken zonder prijskracht kunnen ook geraakt worden door deflatoire druk in 2023 waarbij winsten onder druk kunnen komen door lagere prijzen, mede ook als gevolg van de lagere economische groei. Nu consistente groeidrijvers schaarser gaan worden, zullen beleggers mogelijk weer meer aandacht geven aan bedrijven die structurele groeidrijvers hebben en daardoor ook in moeilijker economische tijden bovengemiddelde kasstroom- en winstgroei kunnen blijven laten zien. In China zal dit jaar de economische groei kunnen herstellen nu China het zero-covid beleid heeft losgelaten, al heeft het land momenteel nog steeds te maken met een grote landelijke covid uitbraak. Geopolitieke risico's zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de voortgaande oorlog in Oekraïne, maar ook de politieke spanningen tussen China en Taiwan en de aanhoudende handelsspanningen en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China. Structurele trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei-ontwikkeling te realiseren. Hierbij kan de energietransitie in de VS enorm versneld gaan worden nu de "Inflation Reduction Act" in werking is getreden. Deze wet zal voor een lange periode steun geven aan bedrijven met exposure naar duurzame energiebronnen en daarnaast ook steeds meer reshoring in de hand werken.

### 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 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 vervolgens 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 directe en 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 risicomangement van een portefeuillebedrijf zodat incidenten in de toekomst kunnen worden voorkomen; en
- *Proactief engagement:* proactief engagement focust zich op mogelijkheden om de corporate governance van portefeuille-

bedrijven 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 december 2022, 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 wordt aangesproken op niet optimale 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. De resultaten van onze engagement zijn echter nog beperkt. Desalniettemin blijven we volharden 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 omdat het bedrijf bezig is met een fusie met 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

### 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 moeten versterken. Daarbij leggen wij de nadruk op de lange-termijn 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 Fondsevent, het Fund Seminar en de 2023 Outlook. Ook wordt het portfoliomanagementteam 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.

Onze marketing- en salesactiviteiten in Duitsland en Luxemburg zijn in deze verslagperiode sterk toegenomen door de samenwerking met Allington Investment Advisors GmbH en haar verbonden agent Fundbridge GmbH. De introductie van aandelenklasse X stelt OBAM in staat Duitse en Luxemburgse beleggers beter te bedienen. Derhalve zullen de marketing, sales en distributieactiviteiten in Duitsland en Luxemburg de komende verslagperiode verder worden geïntensiveerd. Onder andere via persoonlijk contact (road shows) en publicaties op Duitse beleggingsplatformen.

### Fondsvolume

Gedurende verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen (klasse C en X) van OBAM van 9.676.335 naar 9.122.006 per ultimo december 2022. De liquiditeit en verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille is zeer goed te noemen, waardoor de uitstroom van de toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De daling is mede het gevolg van de bijzondere volatiele marktomstandigheden waarmee de markten wereldwijd te maken hebben gekregen en waardoor er veel middelen zijn onttrokken uit aandelenfondsen. 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.

### Dividendbeleid

OBAM streeft naar een zo aantrekkelijk en stabiel mogelijke dividenduitkering. Bij het vaststellen van het dividendvoorstel aan de aandeelhouders houdt OBAM onder andere rekening met het resultaat van OBAM over deze verslagperiode en de netto-opbrengsten uit de beleggingen (directe inkomsten minus kosten). Daarnaast neemt OBAM bij het vaststellen van het dividendvoorstel onderstaande fiscale aspecten in acht:

- de status van OBAM als fiscale beleggingsinstelling;
- de mogelijke verrekening van ingehouden bronbelasting; en
- (additionele) inhouding van Nederlandse dividendbelasting op het niveau van de aandeelhouders.

Deze fiscale aspecten worden hierna nader toegelicht.

Rekening houdend met bovenstaande aspecten, stelt OBAM een dividend vast dat recht doet aan het resultaat van OBAM over het betreffende boekjaar en waarin het belang van de aandeelhouders in ogenschouw is genomen. Aan de houders van gewone aandelen (zowel van klasse Classic als van klasse X) zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld om EUR 1,55 per aandeel uit te keren over boekjaar 2022. Het dividendvoorstel wordt nader toegelicht onder '9. Winstbestemming' in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

### OBAM als fiscale beleggingsinstelling

OBAM opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in art. 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van deze status is OBAM geen vennootschapsbelasting verschuldigd als aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Eén van deze voorwaarden heeft betrekking op de dividenduitkering. OBAM dient de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar (nagenoeg) volledig uit te keren aan de aandeelhouders. Dit wordt ook wel de 'uitdelingsverplichting' genoemd. Bij het vaststellen van de hoogte van het dividendvoorstel aan de aandeelhouders speelt de uitdelingsverplichting een belangrijke rol.

### De mogelijke verrekening van ingehouden bronbelasting

Bij de vaststelling van de hoogte van het dividendvoorstel wordt rekening gehouden met de hoeveelheid binnenlandse en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op door OBAM ontvangen dividenden.

Deze ingehouden bronbelasting kan, onder voorwaarden, in mindering worden gebracht op de dividendbelasting die OBAM moet afdragen over de dividenden die OBAM zelf uitkeert. Het verrekenen van de bronbelasting is gunstig voor de liquiditeitspositie van OBAM en - op termijn - voor de intrinsieke waarde en de performance van OBAM.

### (Additionele) inhouding van Nederlandse dividendbelasting op het niveau van de aandeelhouders

Een dividenduitkering die, op grond van fiscale wet- en regelgeving, hoger is dan strikt noodzakelijk, resulteert op het niveau van de aandeelhouders in een additionele inhouding van Nederlandse dividendbelasting. In de meeste gevallen kunnen aandeelhouders de Nederlandse dividendbelasting echter onbeperkt verrekenen met hun eigen belastingverplichting.

### Totstandkoming evenwichtig dividendvoorstel

Rekening houdend met bovenstaande fiscale aspecten en overwegingen, stelt OBAM een dividendvoorstel voor dat recht doet aan het resultaat van OBAM over het afgelopen boekjaar en waarin het belang van de aandeelhouders in ogenschouw is genomen. Het dividendvoorstel voor de verslagperiode is opgenomen onder '9. Winstbestemming' in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

### 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 risico-beheersingskader. 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 netto 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.

- *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 behorende tot de jaarrekening' 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, 26 april 2023

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



# RvC verslag

# Bericht van de RvC

Het afgelopen boekjaar was wederom een bijzonder jaar voor beleggers in vele opzichten. De oorlog in Oekraïne, oplopende olie- en gasprijzen, sterk oplopende inflatie en stijgende rentetarieven wereldwijd zorgden voor een zeer volatiel beursjaar. Aandelenmarkten stonden wereldwijd fors onder druk. Ook voor OBAM waren het uitdagende tijden om te navigeren in deze bewegelijke aandelenmarkten. Maar met de blik naar voren zien wij voor de OBAM beleggers op de langere termijn vooral kansen en mogelijkheden.



## Belangrijkste aandachtspunten gedurende deze verslagperiode

De Raad van Commissarissen heeft het afgelopen boekjaar zowel formeel en informeel overleg gevoerd met de Directie. Hierin zijn met name onderstaande onderwerpen aan de orde geweest:

- de algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid en de behaalde kwartaalresultaten, voornamelijk gericht op mogelijke politieke en macro-economische risico's voor de aandelenmarkten en het 'active share' beleid, regio-, landen- en sectorpositionering, individuele aandelenbelangen en de diverse attributies op portefeuilleniveau. Daarbij was er dit jaar extra aandacht voor de impact van de oorlog in Oekraïne, geopolitieke spanningen, de stijgende inflatie en de renteverwachtingen op het beleggingsbeleid van OBAM en de wereldwijde aandelenmarkten;
- het duurzaamheidsbeleid en de impact van het duurzaamheidsbeleid op de beleggingsresultaten;
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de accountant;
- de periodieke risicomanagementrapportage;
- het marketing-, sales- en distributiebeleid; en
- de ontwikkeling van het fondsvermogen.

## Organisatie van de Raad van Commissarissen

### Samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat per datum van ondertekening van dit verslag uit:

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

Voor meer informatie inzake de personalia van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar de tabel aan het einde van deze sectie.

Tijdens deze verslagperiode liep de benoemingstermijn van mevrouw M. Tiemstra af. De Algemene Vergadering heeft mevrouw M. Tiemstra herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van

twee jaar eindigend op de datum waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden waarin de jaarrekening over het boekjaar 2023 wordt vastgesteld.

### Vergaderingen

De Raad van Commissarissen is gedurende het afgelopen boekjaar vier keer bij elkaar gekomen voor een reguliere vergadering. Bij vergaderingen zijn de leden van de Raad van Commissarissen en (een delegatie van) de Directie van OBAM aanwezig. Afgelopen boekjaar waren alle commissarissen aanwezig bij alle vergaderingen van de Raad van Commissarissen (100% score).

### Kwaliteitsborging

#### Zelfevaluatie

Eenmaal per boekjaar heeft de Raad van Commissarissen van OBAM een intern overleg waarin het functioneren van de Raad van Commissarissen wordt geëvalueerd. Tijdens deze zelfevaluatie wordt onder andere stilgestaan bij de onderlinge samenwerking, de samenwerking met de Directie van OBAM en de samenstelling van de Raad van Commissarissen in relatie tot de toekomstige behoeften van OBAM en zijn stakeholders. Uit de zelfevaluatie zijn geen materiële aandachtspunten naar voren gekomen.

#### Onafhankelijkheid van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen moet zodanig zijn samengesteld dat commissarissen ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de Directie van OBAM onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn volledig onafhankelijk zoals gedefinieerd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Gedurende het afgelopen boekjaar hebben zich geen situaties voorgedaan waarin er sprake was van een tegenstrijdig belang.

### Jaarverslag en jaarrekening

De Raad van Commissarissen is van mening dat adequaat uitvoering is gegeven aan het beleid conform de beleggingsdoelstelling van OBAM. Wij adviseren de Algemene Vergadering om dit jaarverslag en de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het toezicht daarop.

Het voorstel van de Directie van OBAM het dividend per gewoon aandeel vast te stellen op EUR 1,55 heeft onze instemming. Aan de

RvC verslag

Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het voorgestelde dividend goed te keuren.

### **Woord van dank**

Wij willen de Directie en alle medewerkers van de Beheerder OBAM Investment Management B.V. hartelijk bedanken voor de professionele wijze waarop zij met hoge inzet en enthousiasme hun werkzaamheden hebben uitgevoerd in wederom een bijzonder beursjaar.

Schiphol, 26 april 2023

Namens de Raad van Commissarissen,

Mevrouw M. Tiemstra



## Personalia Raad van Commissarissen

<b>Mevrouw M. Tiemstra</b>	<b>De heer A.H. Lundqvist</b>	<b>De heer L. Meijaard</b>
<b>Algemeen</b>	<b>Algemeen</b>	<b>Algemeen</b>
Geslacht: vrouw	Geslacht: man	Geslacht: man
Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands
Geboortedatum: 14-02-1954	Geboortedatum: 11-05-1945	Geboortedatum: 25-05-1961
<b>Aanstelling en benoeming</b>	<b>Aanstelling en benoeming</b>	<b>Aanstelling en benoeming</b>
Datum van aanstelling: 19-11-2013	Datum van aanstelling: 20-11-2012	Datum van aanstelling: 18-05-2021
Tweede herbenoeming: 2022	Tweede herbenoeming: 2021	Benoemingstermijn: vier jaar
Benoemingstermijn: twee jaar	Benoemingstermijn: twee jaar	
<b>Belangrijkste nevenfuncties:</b>	<b>Belangrijkste nevenfuncties:</b>	<b>Belangrijkste nevenfuncties:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bestuurder (secretaris) Stichting Mag ik dan bij jou</li> <li>• Bestuurder (voorzitter) Federatie Varend Erfgoed Nederland</li> <li>• Bestuurder (voorzitter) Buurtpreventievereniging Waaksaam</li> <li>• Nationaal Register, Docent Leergang Board Potentials</li> <li>• CRMLink, Docent opleiding Governance Basics</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lid (vicevoorzitter) Raad van Toezicht Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek</li> <li>• Lid benoemingscommissie AWTI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lid Raad van Commissarissen OBAM Investment Management B.V., de Beheerder van het Fonds</li> <li>• Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Achmea Investment Management B.V.</li> <li>• Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen AFC Ajax N.V. (tot 14 maart 2023)</li> <li>• Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Anthos Fund and Asset Management B.V.</li> <li>• Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Fourthline/Safened B.V.</li> <li>• Bestuurder Prins Bernard Cultuurfonds</li> <li>• Bestuurder Dutch Venture Initiative</li> <li>• Adviseur van de beleggingscommissie van Pensioenfondsen PGB</li> </ul>



# Jaarrekening

- |    |  |    |
|----|--|----|
| 7. | Balans, winst- en verliesrekening<br>en kasstroomoverzicht | 41 |
| 8. | Toelichting behorende tot de jaarrekening                  | 45 |

Balans,  
winst- en verliesrekening  
en kasstroomoverzicht



## Balans

<b>vóór winstbestemming</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31-12-2022 EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2021 EUR x 1.000</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		890.437	1.168.488
		<b>890.437</b>	<b>1.168.488</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Vorderingen inzake toetredingen		-	92
Te vorderen dividend		237	609
Overige vorderingen en overlopende activa		1.845	1.667
		<b>2.082</b>	<b>2.368</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		36.713	64.405
		<b>36.713</b>	<b>64.405</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		516	174
Overige schulden en overlopende passiva		878	1.246
		<b>1.394</b>	<b>1.420</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		37.401	65.353
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>927.838</b>	<b>1.233.841</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaatst en gestort kapitaal <sup>1</sup>		6.388	6.776
Agioreserve		30	-
Overige reserves		1.154.137	933.912
Onverdeeld resultaat		-232.717	293.153
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>927.838</b>	<b>1.233.841</b>

1 Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

## Winst- en verliesrekening

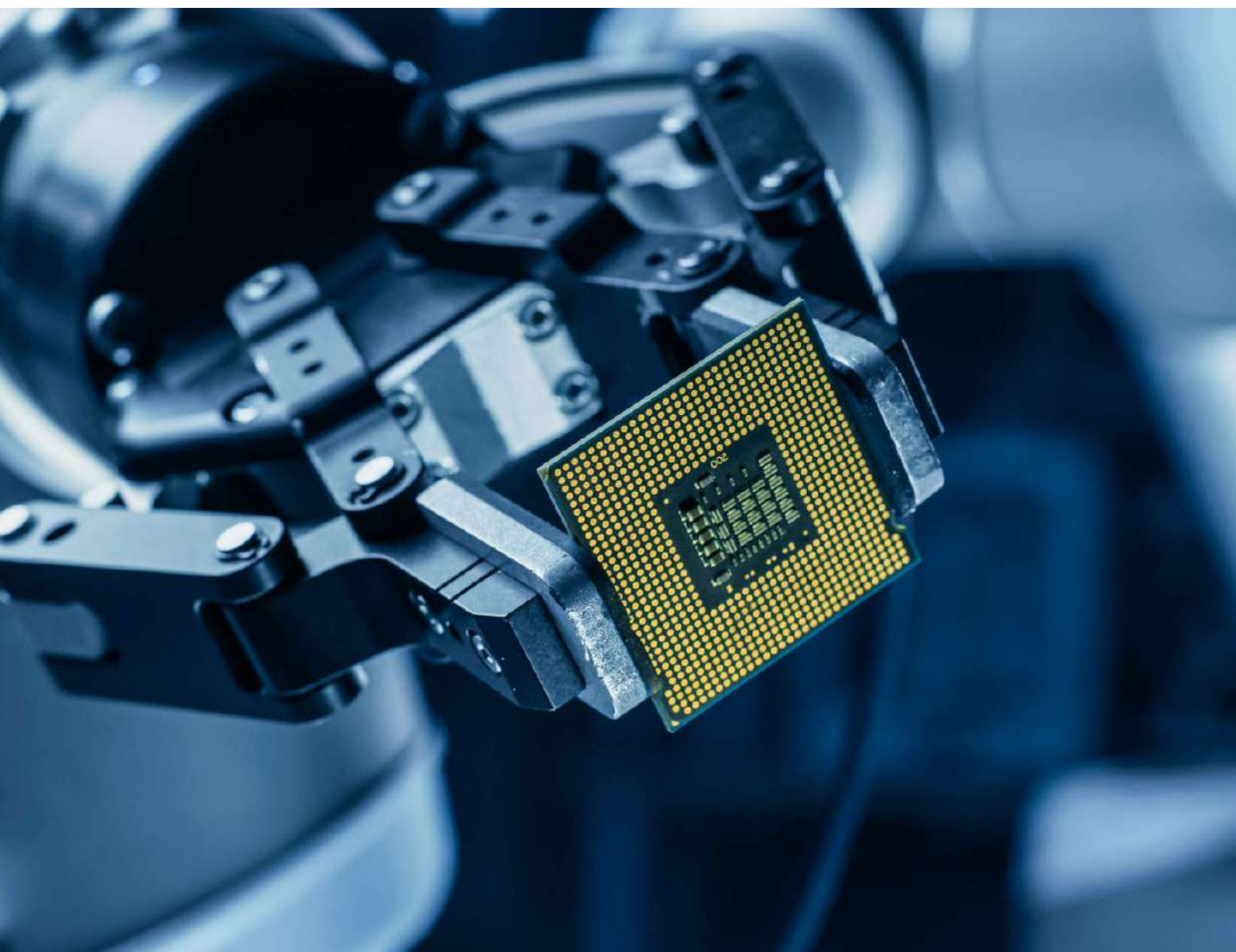
	Toelichting	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		14.216	15.225
Interestbaten		760	-
		<b>14.976</b>	<b>15.225</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		-140.253	92.686
Valutaresultaat op aandelen		29.173	15.677
		<b>-111.080</b>	<b>108.363</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		-148.563	142.694
Valutaresultaat op aandelen		13.095	32.370
		<b>-135.468</b>	<b>175.064</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		5.504	1.519
Op- en afslagen		230	302
Overige opbrengsten		-	1
		<b>5.734</b>	<b>1.822</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-225.838</b>	<b>300.474</b>
<b>Lasten</b>	7		
Beheervergoeding		5.177	5.901
Interestlasten		64	132
Overige kosten		1.638	1.288
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>6.879</b>	<b>7.321</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>



## Kasstroomoverzicht

		01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
	Toelichting		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-627.409	-762.384
Verkopen van beleggingen		658.912	871.870
Ontvangen dividend		14.410	14.940
Ontvangen interest		760	-
Betaalde interest		-64	-132
Betaalde beheervergoeding		-5.290	-5.817
Overige ontvangsten		-	1
Overige betalingen		-1.893	-1.423
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>39.426</b>	<b>117.055</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		15.524	16.056
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-76.098	-105.920
Ontvangen op- en afslagen		230	302
Dividenduitkering		-12.278	-12.731
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-72.622</b>	<b>-102.293</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-33.196</b>	<b>14.762</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	64.405	48.124
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		5.504	1.519
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>36.713</b>	<b>64.405</b>

# Toelichting behorende tot de jaarrekening



## Algemeen

### Uitgangspunten jaarrekening

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 jaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de jaarrekening is 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 jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de jaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarcijfers 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 jaarverslag en de jaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022;
- de jaarrekening is 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 17 van het jaarverslag; en
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het jaarverslag over de verslagperiode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

### Uitlenen van effecten

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

## Risicofactoren

Het risicomanagementbeleid is beschreven als onderdeel van het 'Bestuursverslag'.

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 december 2022 bedroeg de (3 jaars) bèta-factor 1,07 wat licht 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 8 sectoren en 11 landen. Door middel van diversificatie tracht de Beheerder koersvolatiliteit ten opzichte van de markt te beperken. Dit komt onder meer terug in de (3 jaar) bèta-factor van 1,07, hoger dan de markt. De 'active share' is met 86,7% actief gepositioneerd, 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. De opkomende markt waar OBAM directe belangen in heeft, is India. OBAM belegt wel in veel multinationals die in toenemende mate hun afzet hebben in opkomende markten. Op die manier tracht de Beheerder te profiteren van de relatief hoge groei in deze markten.

### **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.

48

	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2022</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2021</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	57,7	62,5
Euro	33,3	28,3
Japanezen yen	4,1	4,6
Zwitserse frank	2,5	-
Britse pond	1,3	3,4
Deense kroon	1,1	1,2
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Concentratierisico

Hoewel risicospreiding een belangrijk aspect vormt bij de beleidsbepaling, wordt niet geschroomd een relatief groot gedeelte van het vermogen in een beperkt aantal 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 december 2022 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 51. Hiermee is het concentratierisico hoger dan de markt. De Beheerder belegt met grote overtuiging in de ondernemingen die het als aantrekkelijk identificeert, met als doelstelling een hoog absoluut en relatief rendement te genereren. Om de risico's te beheersen wordt door de Beheerder een diversificatie aangebracht door te beleggen in verschillende landen, regio's, valuta's en (sub)sectoren. Ook kan de Beheerder



de liquiditeitspositie verhogen tot maximaal 15% van het belegd vermogen. Deze situatie heeft zich gedurende de verslagperiode niet voorgedaan. Aan het eind van de verslagperiode belegt OBAM in 51 fondsen, verspreid over 11 landen en 8 sectoren. Hiermee wordt een diversificatie bereikt en wordt het concentratierisico beperkt. De beleggingen gedurende de verslagperiode hebben plaatsgevonden binnen de limieten zoals die in het prospectus zijn vastgelegd.

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

Sector	percentage		percentage	
	weging van de MSCI 31-12-2022 <sup>1</sup>	totaal beleggingen 31-12-2022	weging van de MSCI 31-12-2021 <sup>1</sup>	totaal beleggingen 31-12-2021
Communicatie services	6,7	7,2	8,6	8,6
Duurzame consumptiegoederen	10,4	13,7	12,4	10,6
Energie	5,6	-	3,4	1,0
Financiële diensten	15,2	14,2	13,8	13,4
Gezondheidszorg	13,4	17,2	11,7	6,9
Industrie	10,1	10,1	9,6	12,8
Informatietechnologie	20,0	24,4	23,6	31,3
Materialen	5,0	4,9	4,7	3,4
Niet-duurzame consumptiegoederen	7,8	8,3	6,8	10,4
Nutsbedrijven	3,2	-	2,7	0,5
Vastgoed	2,6	-	2,7	1,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### 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 31 december 2022 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 opgenomen tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van OBAM over landen per einde verslagperiode.

	weging van de MSCI 31-12-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2022	weging van de MSCI 31-12-2021 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2021
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	2,0	-	1,7	-
België	0,2	-	0,2	-
Brazilië	0,6	-	0,4	1,2
Canada	3,1	-	2,9	-
China	3,4	-	3,4	-
Denemarken	0,8	1,1	0,7	1,2
Duitsland	2,0	4,5	2,2	4,8
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,9	9,7	2,8	8,0
Hongkong	1,0	-	0,9	-
Ierland	0,9	-	1,0	-
India	1,6	2,2	1,4	1,5
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	0,7	0,2	0,6
Italië	0,5	-	0,5	-
Japan	5,6	4,1	5,5	4,6
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,2	-
Mexico	0,3	-	0,2	-
Nederland	1,2	15,8	1,6	13,1
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	-	-	0,4	-
Saoedi-Arabië	0,5	-	0,4	-
Singapore	0,4	-	0,3	-
Spanje	0,6	3,3	0,6	2,0
Taiwan	1,5	-	1,8	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	4,2	3,1	3,6	3,9
Verenigde Staten	58,7	53,1	59,6	59,1
Zuid-Afrika	0,4	-	0,3	-
Zuid-Korea	1,3	-	1,4	-
Zweden	0,8	-	0,9	-
Zwitserland	2,9	2,4	2,9	-
Overig	1,2	-	1,0	-
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1 Bron: Bloomberg en MSCI

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

### Risico'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 per 31 december, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372
Britse pond	0,8873	0,8396
Chinese yuan	7,4192	7,2478
Deense kroon	7,4365	7,4376
Indiase rupee	88,2936	84,5345
Japanse yen	140,8183	130,9543
Zweedse kroon	11,1203	10,2960
Zwitserse frank	0,9875	1,0361

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

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

### Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

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

### **Uitbesteding door 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., Luxemburg Branch 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 op de balans

### 1. Beleggingen

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	1.168.488	994.547
Aankopen	627.409	762.384
Verkopen	-658.912	-871.870
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-246.548	283.427
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>890.437</b>	<b>1.168.488</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 31 december 2022 is opgenomen vanaf pagina 66 van dit verslag. De active share op 31 december 2022 was 86,7% (31 december 2021: 85,3%). 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

	31-12-2022 EUR x 1.000	31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.845	1.667
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.845</b>	<b>1.667</b>

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

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

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

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

## Jaarrekening

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 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 2022 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.

#### Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2022	31-12-2021
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	408	521
Nog te betalen service fee	130	-
Nog te betalen vergoeding Bewaarder	-	112
Nog te betalen overige kosten	340	613
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>878</b>	<b>1.246</b>

### 5. Eigen vermogen

#### Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic

	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2022	01-01-2021
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
	aantal	aantal	EUR x 1.000	EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	9.676.335	10.431.532	6.773	7.302
Geplaatst	138.259	139.456	97	97
Ingekocht	-692.883	-894.653	-485	-626
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.121.711</b>	<b>9.676.335</b>	<b>6.385</b>	<b>6.773</b>

## Agioreserve klasse Classic

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-	61.807
Gestort op geplaatste aandelen	15.305	16.051
Betaald op ingekochte aandelen	-75.955	-105.009
Onttrokken aan Overige reserves	60.650	27.151
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Overige reserves klasse Classic

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	933.912	892.269
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	280.875	68.794
Toegevoegd aan Agioreserve	-60.650	-27.151
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.154.137</b>	<b>933.912</b>

## Onverdeeld resultaat klasse Classic

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	293.153	81.525
Dividenduitkering op aandelen	-12.278	-12.731
Toegevoegd aan Overige reserves	-280.875	-68.794
Resultaat lopende verslagperiode	-232.717	293.153
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>

## Driejaaroverzicht klasse Classic

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
<b>Klasse Classic</b>			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	927.805	1.233.838	1.042.903
Aantal uitstaande aandelen	9.121.711	9.676.335	10.431.532
Intrinsieke waarde per aandeel	101,71	127,51	99,98
Resultaat per aandeel	-24,81	29,03	7,55

## Geplaatst en gestort kapitaal klasse X

	01-07-2022 31-12-2022 aantal	01-07-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Geplaatst	295	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>295</b>	<b>-</b>

Jaarrekening

Agioreserve klasse X

	01-07-2022
	31-12-2022
	EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Gestort op geplaatste aandelen	30
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>30</b>

Overige reserves klasse X

	01-07-2022
	31-12-2022
	EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>

Onverdeeld resultaat klasse X

	01-07-2022
	31-12-2022
	EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse X</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Resultaat lopende verslagperiode	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>

Jaaroverzicht klasse X

	31-12-2022
<b>Klasse X</b>	
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	30
Aantal uitstaande aandelen	295
Intrinsieke waarde per aandeel	101,71
Resultaat per aandeel	-3,15

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van OBAM bedraagt EUR 56.353.000 nominaal en is verdeeld in 80.500.000 gewone aandelen van EUR 0,70 nominaal en 60 prioriteitsaandelen van EUR 50,00 nominaal.

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>		
Vermogen begin verslagperiode <sup>1</sup>	1.233.841	1.042.906
(Her)uitgegeven	15.432	16.148
Ingekocht	-76.440	-105.635
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>1.172.833</b>	<b>953.419</b>
Opbrengst uit beleggingen	14.976	15.225
Kosten van beheer van beleggingen	-5.177	-6.088
Overige kosten	-1.638	-1.101
	<b>8.161</b>	<b>8.036</b>
Waardeveranderingen	-246.548	283.427
Overig resultaat	5.670	1.690
	<b>-240.878</b>	<b>285.117</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>
Dividenduitkering	-12.278	-12.731
<b>Vermogen einde verslagperiode<sup>1</sup></b>	<b>927.838</b>	<b>1.233.841</b>

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

## Samenstelling fiscaal vermogen

	31-12-2022 EUR x 1.000	31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Samenstelling fiscaal vermogen<sup>1</sup></b>		
Geplaatst kapitaal	6.388	6.776
Agioreserve erkend	165.845	226.235
Herbeleggingsreserve	740.487	986.982
Afrondingsreserve (maximaal)	1.722	2.330
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	13.396	11.518
<b>Fiscaal vermogen</b>	<b>927.838</b>	<b>1.233.841</b>

<sup>1</sup> Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2022, respectievelijk 31 december 2021.

## 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.



## Jaarrekening

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 niet als dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

### (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000			01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	16.846	-157.099	-140.253	113.226	-20.540	92.686
Valutaresultaat op aandelen	32.814	-3.641	29.173	16.803	-1.126	15.677
<b>Totaal</b>			<b>-111.080</b>			<b>108.363</b>

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000			01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	23.706	-172.269	-148.563	177.986	-35.292	142.694
Valutaresultaat op aandelen	24.565	-11.470	13.095	33.250	-880	32.370
<b>Totaal</b>			<b>-135.468</b>			<b>175.064</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

Lasten klasse Classic	01-01-2022	01-01-2021
	31-12-2022	31-12-2021
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheervergoeding	5.177	5.901
Service fee	792	-
Vergoeding Bewaarder	65	187
Vergoeding Administrateur	82	160
Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent	-9	84
Vergoeding Clearer	-2	-
Accountants honoraria	66	65
Beloning Raad van Commissarissen	38	68
Operationele kosten en verslaglegging	11	30
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	-9	76
Advieskosten	-1	35
Diversen	-7	20
Marketingkosten	102	303
Kosten voor (monitoring van) transactiewoering	510	260
Interestlasten	64	132
<b>Totaal</b>	<b>6.879</b>	<b>7.321</b>

Alle hierboven getoonde bedragen, behalve de beheervergoeding, service fee en kosten voor (monitoring van) transactiewoering, hebben betrekking op de periode tot en met 30 juni 2022, toen deze kosten direct aan OBAM in rekening werden gebracht. Sinds 1 juli 2022 brengt de Beheerder aan OBAM een service fee in rekening en betaalt alle andere kosten vervolgens uit deze service fee. Voor enkele kostencategorieën werden tot en met 30 juni 2022 overlopende passiva ('accruals') gevormd. Bij de introductie van de service fee per 1 juli 2022 is voor enkele kostencategorieën vastgesteld dat de omvang van deze overlopende passiva meer dan toereikend was, waarna het meerdere is vrijgevallen ten gunste van het resultaat. Dientengevolge vertonen enkele kostencategorieën een negatief saldo.

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

## Jaarrekening

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

OBAM was tot 1 juli 2022 aan de Bewaarder verschuldigd:

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

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

Sinds 1 juli 2022 wordt de bovenbeschreven vergoeding aan de Bewaarder niet meer aan OBAM, maar 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 transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 bedroegen EUR 1.915.000 (over de verslagperiode 2021 was dit EUR 2.415.055).

### Vergoeding Administrateur

OBAM was tot 1 juli 2022 aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch als administrateur een administratievergoeding verschuldigd gelijk aan 0,01247% met een minimum van EUR 150.000 per jaar. Deze administratievergoeding werd op dagbasis berekend over het vermogen en werd maandelijks zonder BTW ten laste van het resultaat van klasse Classic gebracht.

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

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

OBAM was tot 1 juli 2022 aan ING Bank N.V. als Paying Agent, Listing Agent en Fund Agent een vergoeding verschuldigd gelijk aan EUR 20.000 per jaar, vermeerderd met transactiekosten tegen marktconforme tarieven.

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

### Accountantshonoraria

De accountantshonoraria hebben betrekking op controlewerkzaamheden van de jaarrekening, alsmede op overige accountantswerkzaamheden. Deze overige accountantswerkzaamheden betreffen werkzaamheden voor het halfjaarverslag en voor het prospectus. De accountantshonoraria worden ten laste van het resultaat gebracht.

De accountants honoraria van OBAM tot en met 30 juni 2022 zijn weergegeven in de hierna volgende tabel. Sinds 1 juli 2022 worden deze accountants honoraria niet meer aan OBAM, maar aan de Beheerder in rekening gebracht en vervolgens door de Beheerder uit de service fee betaald.

<b>Accountants honoraria</b>	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	48	45
Overige controles onafhankelijke accountant	21	20
<b>Totaal</b>	<b>69</b>	<b>65</b>

#### Beloning Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van OBAM ontvangt ten laste van de vennootschap voor de door haar verrichte werkzaamheden een beloning. De vergoeding van alle leden van de Raad van Commissarissen van OBAM bedraagt maximaal EUR 25.000 per jaar.

De beloning van de Raad van Commissarissen tot en met 30 juni 2022 is weergegeven in de hierna volgende tabel (waarbij de genoemde bedragen voor zover van toepassing vermeerderd zijn met btw). Sinds 1 juli 2022 wordt deze beloning van de Raad van Commissarissen niet meer aan OBAM, maar aan de Beheerder in rekening gebracht en vervolgens door de Beheerder uit de service fee betaald.

<b>Beloningen Raad van Commissarissen</b>	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
M. Tiemstra	12,5	22,0
L. Meijaard	12,5	12,5
A. Lundqvist	12,5	22,0
R.W.F. van Tets	-	11,0
<b>Totaal</b>	<b>37,5</b>	<b>67,5</b>

#### 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 en eventuele kosten in verband met het houden van derivaten (bijv. margin calls) worden daarbij buiten beschouwing gelaten.
- De 'gemiddelde intrinsieke waarde' wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens deze verslagperiode.

	<b>Lopende kosten</b>	<b>Lopende kosten</b>
	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Klasse Classic	0,66%	0,61%
Klasse X	0,66% <sup>1</sup>	n.v.t.

<sup>1</sup> De verslagperiode betrof 01-07-2022 tot en met 31-12-2022, waarvoor de lopende kosten zijn geannualiseerd op basis van een inschatting van de kosten op jaarbasis.

## Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2022 31-12-2022 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Lopende kosten %	Prospectus %
Klasse Classic	6.815	0,66%	0,66%
Klasse X	0	0,66%	0,66%
<b>Totaal</b>	<b>6.815</b>		

Sinds 1 juli 2022 betreft dit enkel de beheervergoeding, de service fee en de kosten voor (monitoring van) transactiewitvoering die per klasse pro-rata worden vastgesteld en in rekening worden gebracht.

### 8. Berekening fiscaal resultaat

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fiscaal resultaat, rekening houdend met de toegestane mutaties in de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar te worden uitgekeerd. De uitdelingsverplichting bedraagt minimaal (met maximale dotatie afrondingsreserve) EUR 13.396.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2022) EUR 15.118.000. Bij het vaststellen van het uit te keren dividend per aandeel dient rekening gehouden te worden met eventuele inkopen van aandelen tussen balansdatum 31 december 2022 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

### 9. Winstbestemming

#### Dividenduitkering

Conform de statuten zal aan de houders van prioriteitsaandelen een dividend van EUR 1,30 per aandeel van nominaal EUR 50,00 worden uitgekeerd. Aan houders van gewone aandelen zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld het volgende dividend per gewoon aandeel uit te keren:

	Dividendvoorstel
Klasse Classic	EUR 1,55
Klasse X	EUR 1,55

Om te kunnen voldoen aan haar fiscale verplichtingen kan het dividendvoorstel per gewoon aandeel tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders aangepast worden, zodat de vennootschap ten minste aan haar uitdelingsplicht zal voldoen. Het winstbestemmingsvoorstel is niet in de balans verwerkt.

#### Portfolio turnover ratio

De zogenoemde portfolio turnover ratio ('PTR') voor OBAM over de verslagperiode 2022 bedraagt 115,43% (over de verslagperiode 2021: 128,01%). De PTR wordt uitgedrukt als percentage van de som van de aan- en verkopen van de beleggingen minus de som van de geplaatste en ingekochte aandelen OBAM, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van OBAM. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt verwezen naar de lopende kosten.

#### 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 2022 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan de beheervergoeding en vanaf 1 juli 2022 de service fee die OBAM IM maandelijks aan OBAM factureert. De beheervergoeding bedraagt 0,5% en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de beide klassen en zonder btw ten laste van het resultaat van beide klassen gebracht. Naast de beheervergoeding brengt de Beheerder sinds 1 juli 2022 ook de service fee in rekening die ook op dagbasis wordt berekend over het vermogen van de beide klassen en zonder btw ten laste van het resultaat van beide klassen wordt gebracht.

Tevens worden de drie commissarissen van OBAM op basis van artikel 2:381 lid 3 BW beschouwd als verbonden partijen van OBAM. Deze drie verbonden partijen hebben in 2022 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan hun vaste commissarisvergoeding.



Jaarrekening

### 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

Er is geen sprake van gebeurtenissen na balansdatum die nadere toelichting behoeven.

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

De aandelen van 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.

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

## Jaarrekening

	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000
<b>Tegoed</b>		
Stand begin verslagperiode	1.636	876
Toegevoegd aan tegoed	1.370	1.643
Onttrokken aan tegoed	-791	-883
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.215</b>	<b>1.636</b>

**Beleggingen**

per 31 december 2022, gebaseerd op de MSCI-indeling

**Aandelen**

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Communicatie services</b>			
164.000	Activision Blizzard	11.763	
462.000	Alphabet -C	38.410	
176.000	Walt Disney	14.327	
		<b>64.500</b>	<b>7,2</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
281.500	Amazon.com	22.156	
41.700	LVMH	28.352	
578.000	Michelin	15.019	
77.000	Nike	8.442	
1.203.752	Petco Health and Wellness	10.692	
1.230.500	Sonos	19.485	
254.300	Sony	18.122	
		<b>122.268</b>	<b>13,7</b>
<b>Financiële diensten</b>			
887.127	ASR Nederland	39.344	
10.366.000	Banco Santander	29.051	
304.906	HDFC Bank	19.544	
108.000	JPMorgan Chase	13.570	
125.500	State Street Corporation	9.122	
50.700	S&P Global	15.912	
		<b>126.543</b>	<b>14,2</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
52.000	AbbVie	7.874	
240.500	Alcon	15.388	
87.750	Becton Dickinson	20.909	
267.000	Boston Scientific	11.576	
225.194	CVS Health Corporation	19.664	
77.700	Danaher	19.324	
67.000	EssilorLuxottica	11.337	
14.000	Lonza Group	6.424	
77.688	Novo Nordisk	9.799	
25.000	UnitedHealth Group	12.419	
133.500	Zoetis	18.332	
		<b>153.046</b>	<b>17,2</b>
<b>Industrie</b>			
184.935	Aalberts	6.700	
131.000	FANUC	18.452	
966.000	Plug Power	11.196	
163.000	Schneider Electric	21.307	
323.000	Signify	10.136	
65.200	United Rentals	21.713	
		<b>89.504</b>	<b>10,1</b>

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
71.000	Adobe	22.388	
4.700	Adyen	6.055	
176.000	Akamai Technologies	13.902	
249.305	Applied Materials	22.748	
75.767	ASML Holding	38.171	
1.416.000	Infineon Technologies	40.257	
23.000	Intuit	8.388	
196.846	Microsoft	44.233	
23.500	SolarEdge Technologies	6.237	
75.600	Visa	14.717	
		<b>217.096</b>	<b>24,4</b>
<b>Materialen</b>			
246.500	International Flavors & Fragrances	24.215	
32.750	Koninklijke DSM	3.743	
51.000	Linde	15.587	
		<b>43.545</b>	<b>4,9</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
205.000	Colgate	15.134	
285.000	Diageo	11.725	
84.594	Heineken	6.095	
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	30.356	
31.850	L'Oréal	10.625	
		<b>73.935</b>	<b>8,3</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>890.437</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>890.437</b>	<b>100,0</b>

## De 15 grootste belangen

per 31 december 2022

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
196.846	Microsoft	44.233	5,0
1.416.000	Infineon Technologies	40.257	4,5
887.127	ASR Nederland	39.344	4,4
462.000	Alphabet -C	38.410	4,3
75.767	ASML Holding	38.171	4,3
1.131.000	Koninklijke Ahold Delhaize	30.356	3,4
10.366.000	Banco Santander	29.051	3,3
41.700	LVMH	28.352	3,2
246.500	International Flavors & Fragrances	24.215	2,7
249.305	Applied Materials	22.748	2,6
71.000	Adobe	22.388	2,5
281.500	Amazon.com	22.156	2,5
65.200	United Rentals	21.713	2,4
163.000	Schneider Electric	21.307	2,4
87.750	Becton Dickinson	20.909	2,3
<b>Totaal</b>		<b>443.610</b>	<b>49,8</b>





## Overige gegevens

- |   |    |
|---|----|
| 9. Bestuurdersbelangen                                  | 70 |
| 10. Bijzondere rechten                                  | 71 |
| 11. Statutaire regeling winstbestemming                 | 72 |
| 12. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 73 |

## 9. Bestuurdersbelangen

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

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

# 10. Bijzondere rechten

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

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

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

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

# 11. Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

31.1. Onder winst wordt verstaan het batig saldo van de vastgestelde winst- en verliesrekening. Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van hun nominale bedrag. Op de prioriteits aandelen zal geen verdere uitkering geschieden, noch delen de prioriteits aandelen in enige reserve.

31.2. De Vennootschap houdt per Klasse een reserverekening aan.

31.3. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt het bedrag dat uit de winst aan inkomsten is behaald met het vermogen dat wordt toegerekend aan elke Klasse, voor zover deze niet worden toegerekend aan de koersverschillen, zulks na aftrek van de algemene kosten en lasten van de Vennootschap. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt per Klasse (i) de kosten en belastingen terzake van de op de aandelenrekening en agiorekening gestorte bedragen, alsmede (ii) de overige op deze Klasse betrekking hebbende kosten (daaronder met name begrepen de beheerkosten). De Directie bepaalt, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, per Klasse welk gedeelte van het in de vorige zin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor de desbetreffende Klasse aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat, onverminderd het bepaalde in artikel 32, lid 1, aan de Algemene Vergadering ter beschikking, met dien verstande dat dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per Klasse door de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, opgemaakte voorstellen.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de reserverekening van de desbetreffende Klasse.

Koersverschillen ten aanzien van het vermogen van een Klasse worden rechtstreeks geboekt op de reserverekening van de desbetreffende Klasse.

Een reserverekening kan zowel een positief als een negatief saldo hebben.

31.4. De in lid 3 bedoelde algemene kosten en lasten van de Vennootschap worden aan elk van de Klassen toegerekend naar rato van het vermogen van elke Klasse.

31.5. Tot het vermogen van een Klasse zijn uitsluitend gerechtigd de houders van aandelen in de desbetreffende Klasse, en wel naar rato van ieders bezit aan aandelen van de desbetreffende Klasse.

31.6. Voor zover de Directie (nog) niet heeft besloten tot verdeling van gewone aandelen in Klassen, zullen de bepalingen in de leden 2 tot en met 5 van dit artikel niet van toepassing zijn en staat de winst, die resteert nadat het bepaalde in lid 1 van dit artikel is toegepast, ter beschikking van de Algemene Vergadering op voorstel van de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van OBAM N.V.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van OBAM N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van OBAM N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022
- de winst- en verliesrekening over 2022
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van OBAM N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

#### Ons inzicht in OBAM N.V.

OBAM N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Amsterdam. De aandelen van OBAM N.V. worden verhandeld via Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. OBAM N.V. belegt voornamelijk in beursgenoteerde effecten waarvan de reële waarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen. De beheerder en directie is OBAM Investment Management B.V. en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn betrokken functies en afdelingen van OBAM Investment Management B.V.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Materialiteit

Materialiteit

€ 9 miljoen (2021: € 12 miljoen)



<b>Toegepaste benchmark</b>	1% van het eigen vermogen per 31 december 2022.
<b>Nadere toelichting</b>	<p>Wij beschouwen de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de beleggingsentiteit als een geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit omdat dit de (markt)waarde is waarop aandeelhouders aanspraak maken en in de sector wordt gezien als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.</p> <p>De wijze van bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.</p>

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan € 450.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

#### Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van belastingen.

#### Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar de 'Risicomanagementbeleid' in het bestuursverslag, waarin de directie zijn (fraude) risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie, waaronder potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen. Ook hebben wij veronderstellingen en schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang. Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle 'Uitbesteding', hebben wij verder vanwege de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in het fonds onder meer transacties onderzocht waarbij de kosten voor de beleggingsmaatschappij opbrengsten zijn voor de beheerder en/of verbonden partijen.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, compliance officer en de raad van commissarissen.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen door management, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142 *Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennismaken van de systematische analyse van integriteitsrisico's (SIRA), het lezen van notulen en het kennismaken van rapporten van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen advocatenbrieven en van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in hoofdstuk 8 "Toelichting behorende tot de jaarrekening" van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.

Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd.

Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

#### *De kernpunten van onze controle*

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

## Bestaan, eigendom en waardering van beleggingen

<p>Risico</p>	<p>Het eigen vermogen van de beleggingsentiteit is nagenoeg volledig belegd in beursgenoteerde aandelen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.</p> <p>Wij verwijzen naar toelichting 1 op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2022, gebaseerd op de MSCI-indeling.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit aandelen waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter, vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, zijn de beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingproces geëvalueerd.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan, eigendom en waardering van de beleggingen bestonden verder onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; en</li> <li>• het afstemmen van het bestaan en eigendom van de beursgenoteerde beleggingen met een rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmatie van de bewaarder.</li> </ul>
<p>Belangrijke observaties</p>	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van het bestaan, eigendom of de waardering van de beleggingen.</p>

## Opbrengsten uit beleggingen

<p>Risico</p>	<p>De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit het direct resultaat beleggingen (dividend) als uit het indirect resultaat beleggingen ((on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen). Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van het direct en het indirect resultaat beleggingen in de winst- en verliesrekeningen en de toelichting (6) op de winst- en verliesrekening inzake opbrengsten uit beleggingen.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze opbrengsten lager in voor beursgenoteerde beleggingen.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het kennisnemen en het toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en de administrateur, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en</li> </ul>

	<p>portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses (inclusief data-analyse op basis van marktdata) van de dividendopbrengsten en (on)gerealiseerde waardeveranderingen in relatie tot de beleggingen.</li> </ul>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Uitbesteding	
Risico	<p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder OBAM Investment Management B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan BNP Paribas S.A.</p> <p>Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. De financiële informatie die ontvangen is van BNP Paribas S.A. wordt betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit. De directie blijft conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en</li> <li>• de beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers.</li> </ul> <p>Wij verwijzen naar de toelichting in de jaarrekening inzake uitbestedingspartijen en dienstverleners en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering in het bestuursverslag, alsmede naar de toelichting op de lopende kosten en het vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus in de toelichting op de jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het kennisnemen en het toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en partijen waaraan activiteiten zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur;</li> <li>• het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder;</li> <li>• het aanvullend kennis nemen van correspondentie met de toezichthouders en de rapportage van de onafhankelijke bewaarder. Wij zijn bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert gebleven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder;</li> <li>• het controleren van onder andere de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen</li> </ul>

	<p>in het prospectus en vaststellen dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; en</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</li> </ul>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbestede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

### Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering op 6 juni 2014 benoemd als accountant van de beleggingsentiteit voor de controle van het boekjaar eindigend per 31 december 2015 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen



- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 26 april 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



# Bijlage

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming: OBAM N.V.

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 21380032DOSHV6AFSI63

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: \_\_\_%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_%

Neen

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het per 31 december 2022 een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 0,55%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**



### In hoeverre is voldaan aan de door dit financiële product gepromote ecologische en/of sociale kenmerken?

OBAM promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

1. OBAM beperkt, door middel van haar uitsluitingsbeleid, beleggingen in bedrijven met bedrijfsactiviteiten die onverenigbaar zijn met onze duurzame beleggingsstrategie;
2. OBAM stimuleert portefeuillebedrijven om de UN Global Compact principes na te leven. De UN Global Compact is een wereldwijd duurzaamheidsinitiatief dat bedrijven oproept zich te houden aan tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding.
3. OBAM beperkt investeringen in bedrijven met een verhoogd duurzaamheidsrisico. OBAM meet en monitort de ESG-risicoscore van (potentiële) portefeuillebedrijven. Maximaal 15% van de

OBAM-portefeuille is belegd in bedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore gemeten aan de hand van het marktgewicht in de portefeuille<sup>1</sup>.

4. OBAM streeft naar een gewogen gemiddelde ESG-risicoscore die beter is dan die van de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).<sup>1</sup>
5. OBAM streeft naar een Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) die minimaal 40% lager is dan de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).<sup>1</sup>

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

OBAM hanteert geen specifieke duurzaamheids-referentiebenchmark voor het meten van de ecologische en/of sociale kenmerken die door OBAM worden gepromoot.

### ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

1. *Het aantal bedrijven op onze uitsluitingenlijst als gevolg van de toepassing van ons uitsluitingenbeleid.*

Per 31 december 2022 stonden er 238 bedrijven op onze uitsluitingenlijst. OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die staan op onze uitsluitingenlijst.

2. *Het aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt (non-compliant) of dreigt te schenden (watchlist).*

OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden (non-compliant). Per 31 december 2022 stonden er twee portefeuillebedrijven op onze watchlist te weten Amazon en Activision Blizzard. Amazon staat op onze watchlist vanwege berichten inzake anti-vakbondpraktijken. Activision Blizzard staat op onze watchlist vanwege berichten inzake seksueel grensoverschrijdend gedrag op de werkvloer. Beide portefeuillebedrijven zijn onderworpen aan onze engagementactiviteiten.

3. *Het aantal portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore.*

Per 31 december 2022 is 3,60% van de OBAM-portefeuille belegd in bedrijven met een hoge ESG-risicoscore en is niet belegd in bedrijven met ernstige ESG-risicoscores. Daarmee blijft het percentage portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore binnen de bandbreedte van 15%.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de duurzaamheids-doelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

**Een ESG-risicoscore geeft inzicht in hoeveel blootstelling een bedrijf heeft naar onbeheerde ESG-risico's. Hoe meer onbeheerde ESG-risico's, des te hoger de ESG-risicoscore.**

<sup>1</sup> Bron: Sustainalytics

4. De gewogen ESG-risico rating van OBAM ten opzichte van de referentiebenchmark.

Per 31 december 2022 was de ESG-risico rating van OBAM 18.3. Derhalve was de ESG-risico rating van OBAM 17% lager dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

5. OBAM's Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.

Per 31 december 2022 was de Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) van OBAM 11.0. Daarmee was de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van OBAM 83% lager dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

1. Het aantal bedrijven op onze uitsluitingenlijst als gevolg van de toepassing van ons uitsluitingenbeleid.

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
238	238

2. Het aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt (non-compliant) of dreigt te schenden (watchlist).

Aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
0	0

Aantal portefeuillebedrijven op de watchlist

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
2	2

3. Het aantal portefeuillebedrijven (percentage) met een hoge of ernstige ESG-risicoscore.<sup>1</sup>

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
3.60	2.82

4. De gewogen ESG-risico rating van OBAM ten opzichte van de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
18.3	18.9

5. OBAM's Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
-83% <sup>2</sup>	- <sup>3</sup>

<sup>2</sup> Bron: Sustainalytics, op basis van aangepaste methodologie in lijn met SFDR standaard.

<sup>3</sup> Niet met terugwerkende kracht beschikbaar, op basis van de aangepaste methodologie van Sustainalytics.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De duurzame beleggingen van OBAM zijn deels bedoeld om bij te dragen aan klimaatmitigatie en klimaatadaptatie zoals bedoeld in de EU-taxonomie.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

*Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Voor een gedetailleerde beschrijving van de wijze waarop de duurzame beleggingen geen ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen wordt verwezen naar het Principal Adverse Impact Statement van onze Beheerder zoals gepubliceerd op de website. In deze verklaring geeft de Beheerder meer informatie over haar algemene aanpak voor het identificeren, prioriteren en mitigeren van de voornaamste effecten van beleggingsbeslissingen op diverse duurzaamheidsfactoren en hoe die factoren worden geïntegreerd in het beleggingsproces (bijv. selectie, monitoring, stem- en engagementbeleid).

*Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Alle beleggingen van OBAM (inclusief de duurzame beleggingen) zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN beginselen inzake bedrijfsleven en mensenrechten via zowel het uitsluitingenbeleid en het selectieproces. OBAM investeert niet in bedrijven die deze internationale standaarden schenden. Portefeuillebedrijven die een risico lopen deze internationale standaarden te schenden zijn onderworpen aan onze engagement activiteiten.

*In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.*

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.*

**De belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden en, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



### Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

OBAM houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via specifieke duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de ecologische en sociale kenmerken die OBAM promoot. Deze factoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces via onze duurzame beleggingsinstrumenten: uitsluiting, (ESG)



screening, stemmen en engagement. Relevante informatie over de belangrijkste ongunstige effecten van het beleggingsbeleid op duurzaamheidsfactoren worden vanaf 2023 op kwartaal basis gepubliceerd in OBAM's duurzaamheidsrapport.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
<i>MICROSOFT CORP</i>	<i>Informatie Technologie</i>	4.77%	<i>Verenigde Staten</i>
<i>INFINEON TECHNOLOGIES AG</i>	<i>Informatie Technologie</i>	4.34%	<i>Duitsland</i>
<i>ASR NEDERLAND NV</i>	<i>Financiële waarden</i>	4.24%	<i>Nederland</i>
<i>ALPHABET INC-CL C</i>	<i>Communicatie Services</i>	4.14%	<i>Verenigde Staten</i>
<i>ASML HOLDING NV</i>	<i>Informatie Technologie</i>	4.11%	<i>Nederland</i>
<i>KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N</i>	<i>Niet-duurzame consumentengoederen</i>	3.27%	<i>Nederland</i>
<i>BANCO SANTANDER SA</i>	<i>Financiële waarden</i>	3.13%	<i>Spanje</i>
<i>LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI</i>	<i>Duurzame consumentengoederen</i>	3.06%	<i>Frankrijk</i>
<i>INTL FLAVORS &amp; FRAGRANCES</i>	<i>Materialen</i>	2.61%	<i>Verenigde Staten</i>
<i>APPLIED MATERIALS INC</i>	<i>Informatie Technologie</i>	2.45%	<i>Verenigde Staten</i>

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten ultimo 2022.



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Per einde van de verslagperiode is tenminste 96% van de beleggingen zijn afgestemd op de E/S kenmerken van OBAM. OBAM belegt ultimo 2022 0.55% van de portefeuille in duurzame beleggingen. De beleggingen in de categorie Overig betreffen liquide middelen.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

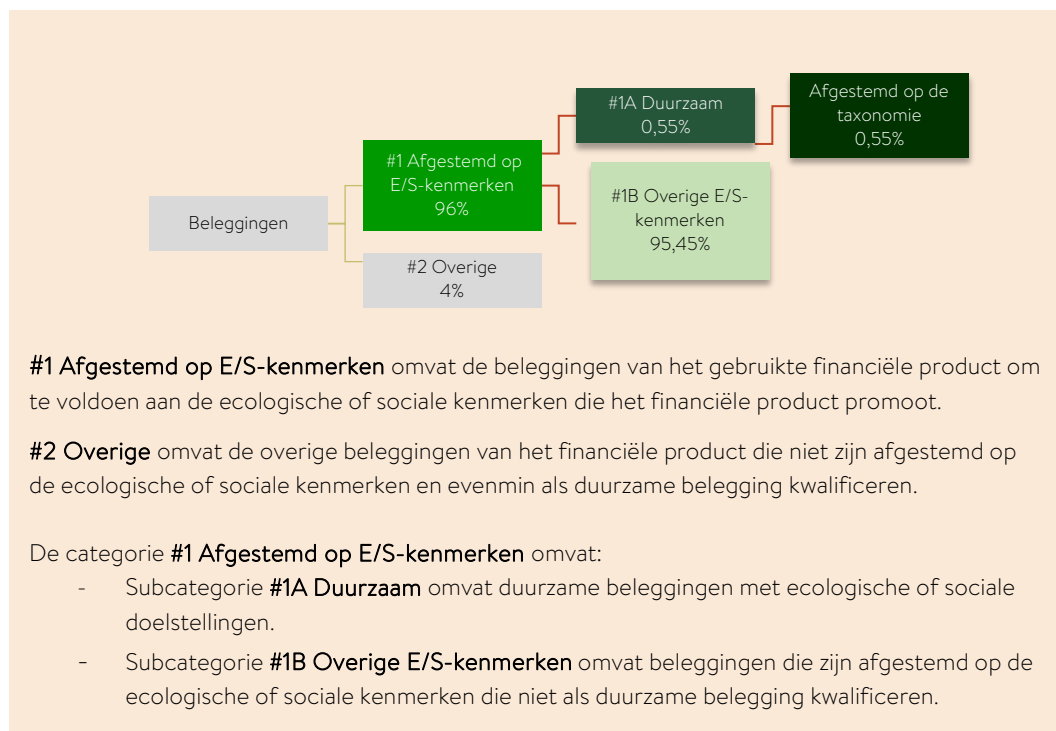
Voor een overzicht van de spreiding van het vermogen van OBAM over sectoren per einde van de verslagperiode wordt verwezen naar de sectie "Toelichting behorende tot de jaarrekening" uit dit jaarverslag.

OBAM belegt niet in controversiële sectoren die vanwege hun potentiële duurzaamheidsrisico naar onze mening moeten worden vermeden. OBAM belegt in beginsel niet in de volgende sectoren: (i) controversiële wapens, (ii) palmolie zover niet RSPO gecertificeerd, (iii) tabak, (iv) kernenergie, (v) teerzand, steenkool en fossiele energie en (vi) pornografie. De mate waarin bedrijven in deze sectoren worden uitgesloten van het beleggingsuniversum is afhankelijk van de uitsluitingsniveaus die OBAM hanteert. Voor een overzicht van de actuele uitsluitingsniveaus wordt verwezen naar de website.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

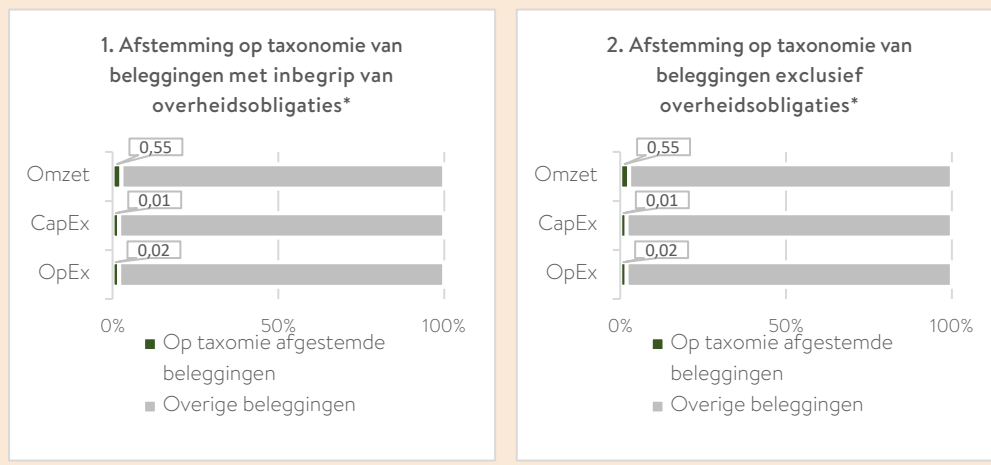


### In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel OBAM duurzame investeringen niet als doelstelling heeft, streeft het naar een minimumaandeel (0-5%) duurzame investeringen in klimaatadaptie en klimaatmitigatie zoals uiteengezet in de EU-taxonomie. Per 31 december 2022 was 0,55% van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen in klimaatmitigatie. OBAM beschikt op het moment waarop dit jaarverslag verschijnt, nog niet over data inzake duurzame beleggingen in klimaatadaptie.

Het aandeel duurzame investeringen is op dit moment nog zeer beperkt. OBAM baseert zich momenteel op gegevens van derden, waaronder gegevens over bedrijven die geen informatie verstrekken over de mate waarop hun bedrijfsactiviteiten bijdragen aan klimaatadaptie en klimaatmitigatie als bedoeld in de EU-taxonomie. In de toekomst, wanneer het toepassingsgebied van de EU-taxonomie wordt verruimd en de beschikbaarheid van gegevens met betrekking tot de EU-taxonomie wordt verbeterd, verwacht OBAM een groter aandeel beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie in de portefeuille.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties. Daar waar OBAM niet in overheidsobligaties belegt zijn beide grafieken gelijk.



**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten** waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

OBAM belegt in een mix van bedrijven met economische activiteiten die al koolstofarm zijn, bedrijven met transitieactiviteiten en bedrijven met faciliterende activiteiten. Gezien de evoluerende status van de EU-taxonomie en met name de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens op het niveau van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, zijn wij momenteel niet in staat meer details te verstrekken over het precieze aandeel van investeringen in transitieactiviteiten en faciliterende activiteiten

● **Hoe verhiel het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Dit is de eerste verslagperiode dat OBAM rapporteert over EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Derhalve is er geen informatie uit eerdere referentieperiodes beschikbaar.



**Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” betreffen de cashposities van OBAM.



**Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?**

OBAM realiseert haar duurzame beleggingsstrategie via haar duurzame beleggingsinstrumenten: uitsluiting, screening, stemmen en engagement.

1. *Het aantal (potentiële) portefeuillebedrijven op onze uitsluitingenlijst als gevolg van de toepassing van ons uitsluitingenbeleid.*

Ons uitsluitingenbeleid zorgt ervoor dat het beleggingsuniversum aan een minimale duurzaamheidsstandaard voldoet, ongeacht het duurzaamheidsprofiel van het individuele portefeuillebedrijf, waarbij de volgende beginselen in acht worden genomen: (i) wij beleggen niet (direct of indirect) in rechtsgebieden of ondernemingen waar tegen sancties zijn opgelegd, (ii) wij beleggen niet in controversiële sectoren die vanwege hun potentiële duurzaamheidsrisico moeten worden vermeden, en (iii) wij beleggen niet in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden en die hun gedrag niet kunnen of willen verbeteren. Alle uitsluitingen zijn geïmplementeerd in het portfoliomanagementsysteem waardoor investeren in een bedrijf op de uitsluitingenlijst niet mogelijk is (pre-trade investment compliance). Post-trade investment compliance checks worden dagelijks door de Second Line of Defense (Risicomanagement) uitgevoerd.

2. *Het aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt (non-compliant) of dreigt te schenden (watchlist).*

De compliance status van iedere onderneming met de UN Global Compact principes is geïmplementeerd in het portfoliomanagementsysteem, waardoor investeren in bedrijven die non-compliant zijn met de UN Global Compact principes niet mogelijk is. Voor investeringen in (potentiële) portefeuillebedrijven op de watchlist is aanvullende goedkeuring vereist (pre-trade investment compliance). Post-trade investment compliance checks worden dagelijks door de Second Line of Defense (Risicomanagement) uitgevoerd.

Portefeuillebedrijven op de watchlist zijn onderworpen aan onze engagement activiteiten. Door actief het gesprek aan te gaan met bedrijven geloven wij dat wij een positieve invloed kunnen uitoefenen op goed ondernemingsbestuur en maatschappelijke betrokkenheid van deze bedrijven. OBAM beoordeelt periodiek de effectiviteit van de engagement activiteiten. Niet-succesvolle engagement kan leiden tot uitsluiting van het portefeuillebedrijf. Voor meer informatie over het uitoefenen van het engagementbeleid gedurende deze verslagperiode wordt voorwezen naar de sectie “Stem- en engagementbeleid” in dit jaarverslag.

3. *Het aantal portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore.*

OBAM beoordeelt de ESG-risicoscore van een (potentieel) portefeuillebedrijf als onderdeel van het selectieproces. OBAM voert voor elke potentiële investering een uitgebreid duurzaamheidsonderzoek uit. Binnen het duurzaamheidsonderzoek wordt het ESG-profiel van het potentiële portefeuillebedrijf beoordeeld en worden eventuele rode vlaggen die ons ervan zouden moeten weerhouden te investeren geïdentificeerd.

OBAM monitort op kwartaal basis de ESG-risicoscore van portefeuillebedrijven. Door middel van haar stembeleid streeft OBAM naar het verbeteren van de ESG-risicoscore van portefeuillebedrijven. OBAM stemt doorgaans voor voorstellen die gericht zijn op verbetering van het governance- en ESG-(risico)profiel van het portefeuillebedrijf. Voor meer informatie over het uitoefenen van het stembeleid gedurende deze verslagperiode wordt voorwezen naar de sectie “Stem- en engagementbeleid” in dit jaarverslag.

4. *De gewogen ESG-risico rating van OBAM ten opzichte van de referentiebenchmark.*

OBAM monitort elk kwartaal de gewogen gemiddelde ESG-risico rating ten opzichte van de referentiebenchmark en treft risicomitigerende maatregelen indien zij dit noodzakelijk acht.

5. *OBAM's Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.*

OBAM monitort elk kwartaal de CO<sub>2</sub>-voetafdruk in vergelijking met de referentiebenchmark en treft risicomitigerende maatregelen indien zij dit noodzakelijk acht.

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

