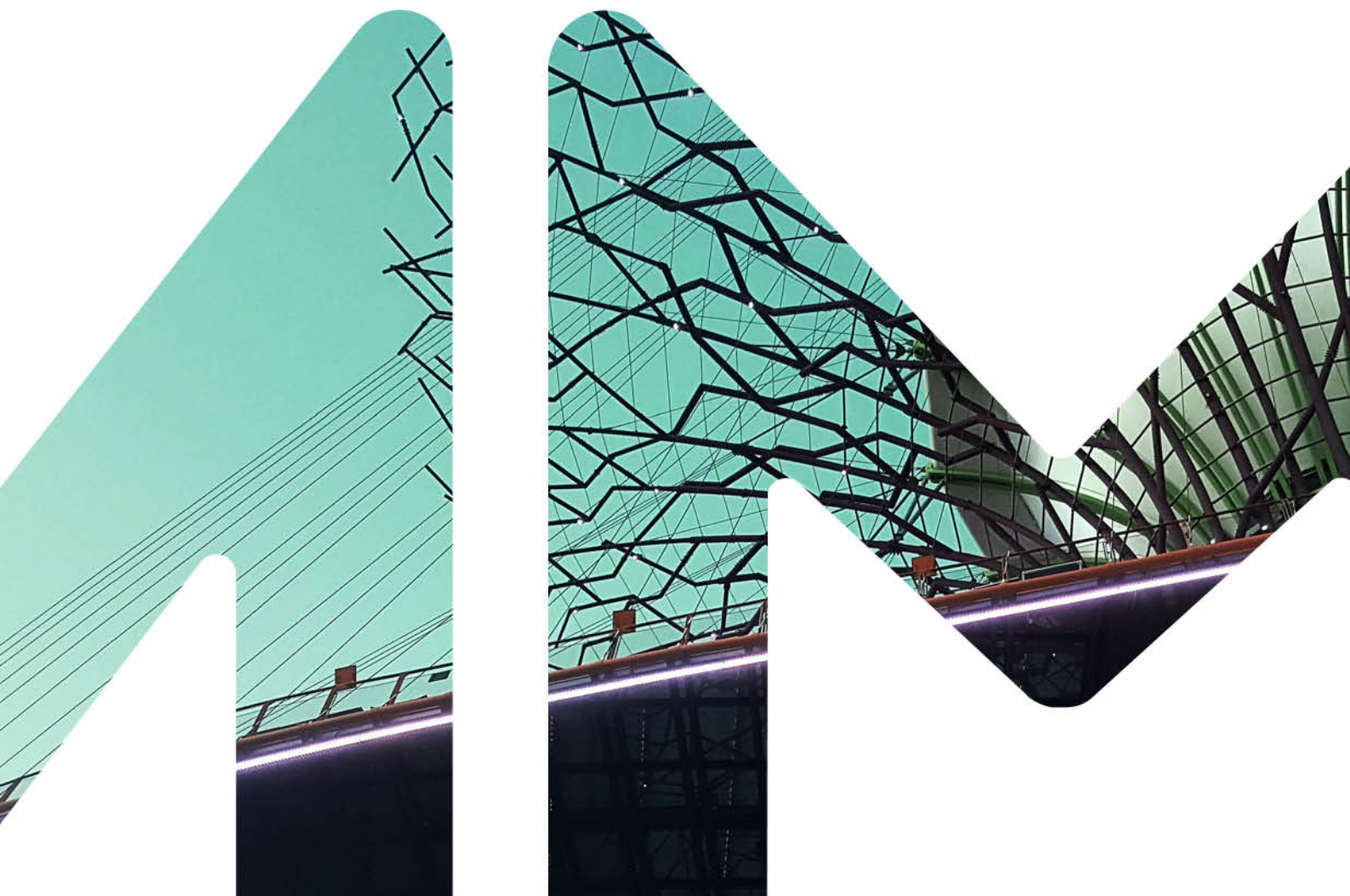


OBAM / JAARVERSLAG 2020



INHOUDSOPGAVE

Voorwoord	4
OBAM in cijfers	5
Bestuursverslag	8
Over OBAM	9
Onze organisatie	12
Ons beleid	18
Bericht van de RvC	26
Jaarrekening	29
Jaarcijfers	30
Toelichting generiek	34
Toelichting cijfers	46
Overige gegevens	64
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	66

OBAM N.V.

(tot en met 30 juni 2020 BNP Paribas OBAM N.V.)

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Schiphol Boulevard 313

1118 BJ Schiphol

www.obam.nl

Directie OBAM N.V.

Tot en met 30 juni 2020:

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Drs. S.H.W. Zondag

Vanaf 1 juli 2020:

OBAM Investment Management B.V.

Raad van Commissarissen OBAM N.V.

Jhr. drs. R.W.F. van Tets

Ing. A.H. Lundqvist

Ir. M. Tiemstra

F.P. Surry MSc (tot en met 11 juni 2020)

Beheerder

Tot en met 30 juni 2020:

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Vanaf 1 juli 2020:

OBAM Investment Management B.V.

Schiphol Boulevard 313

1118 BJ Schiphol

Bewaarder en custodian

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Amsterdam branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Administrateur

Tot en met 30 juni 2020:

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Brussel branch

Vanaf 1 juli 2020:

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Amsterdam branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Paying Agent en Listing Agent

Tot en met 30 juni 2020:

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Parijs branch

Vanaf 1 juli 2020:

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Fund Agent

Tot en met 30 juni 2020:

BNP Paribas Securities Services S.C.A.

Luxemburg branch

Vanaf 1 juli 2020:

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

VOORWOORD

In dit jaarverslag over het boekjaar 2020 kunt u lezen dat OBAM N.V. ('OBAM'), na het exceptionele behaalde beleggingsresultaat over het jaar 2019, wederom een succesvol boekjaar heeft afgesloten met een netto fondsrendement van +8,8% voor de OBAM belegger.

Dit fraaie rendement werd behaald ondanks de ongekende coronapandemie resulterend in een wereldwijde gezondheids crisis, met een (nog steeds) voortdurende grote impact op onze samenleving, economie en een hoge volatiliteit op alle wereldwijde beurzen.

Ons actieve en vasthoudende beleggingsbeleid, met een scherpe focus op de selectie van hoogwaardige goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven, heeft een grote bijdrage geleverd aan het behaalde fondsresultaat in 2020. Verder hebben wij als actieve langeretermijnbelegger bovenmatig kunnen profiteren van meerdere golven van paniekverkopen op de wereldwijde beurzen. Gedurende de periode maart - april 2020 hebben wij meerdere bestaande en nieuwe posities toegevoegd aan de portefeuille tegen zeer aantrekkelijke waarderingen.

Voorts was het boekjaar 2020 een bijzonder jaar gezien de naamswijziging van het fonds naar de oorspronkelijke naam OBAM N.V., en de succesvolle verzelfstandiging van het beheer dat per 1 juli 2020 wordt uitgevoerd door OBAM Investment Management B.V. ('OBAM IM').

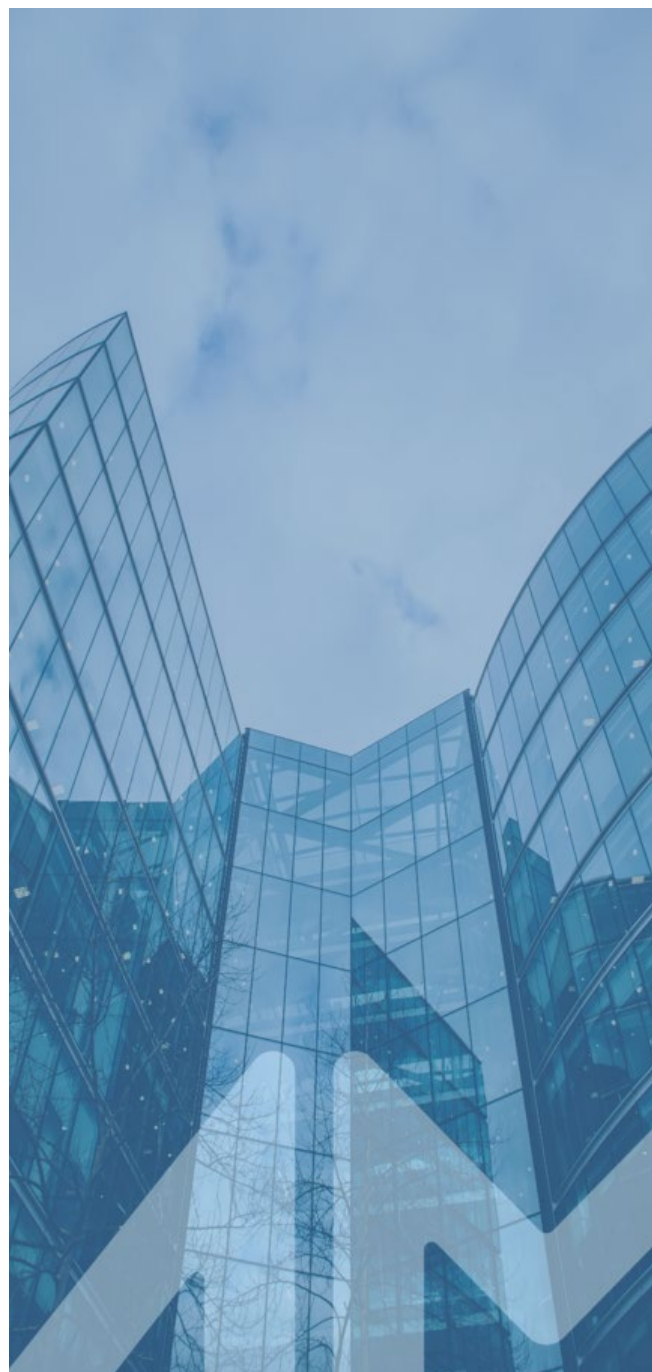
Dit voorwoord eindig ik met een woord van dank. In de eerste plaats wil ik al onze beleggers bedanken voor het vertrouwen in OBAM en OBAM IM. Voorts de Raad van Commissarissen van OBAM die de Directie in alle processtappen met raad en daad heeft bijgestaan. Veel dank hiervoor.

Hartelijke groet en ik wens u het komende jaar in ieder geval goede gezondheid en een mooi beleggersjaar toe!

Namens de Directie van OBAM,



Drs. S.H.W. Zondag



OBAM IN CIJFERS

Totalen EUR x 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	1.042.906	1.072.482	901.278	1.048.788	1.037.426
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3	3	3
	1.042.903	1.072.479	901.275	1.048.785	1.037.423
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	10.717	19.606	22.919	14.719	18.365
Waardeveranderingen van beleggingen	76.923	319.867	-80.331	135.892	14.960
Lasten	-6.115	-6.160	-6.246	-6.374	-6.159
Resultaat	81.525	333.313	-63.658	144.237	27.166
Klasse Classic					
Per aandeel EUR	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.431.532	11.483.492	13.265.538	14.216.195	15.944.001
Intrinsieke waarde	99,98	93,39	67,94	73,77	65,07
Transactieprijs	99,18	93,20	67,80	73,62	64,94
Dividend ¹	1,25	1,45	1,20	0,90	0,80
Rendement % ²	8,8	39,5	-6,8	14,7	2,8
Rendement index %	6,7	28,9	-4,8	8,9	11,1
Relatief rendement % ³	2,1	10,6	-2,0	5,8	-8,3
Resultaten per aandeel EUR⁴					
31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	10.791.643	12.310.516	13.728.403	15.086.797	16.544.101
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,98	1,59	1,67	0,98	1,11
Waardeveranderingen van beleggingen	7,12	25,99	-5,86	9,00	1,86
Lasten	-0,55	-0,50	-0,45	-0,42	0,37
Resultaat	7,55	27,08	-4,64	9,56	1,64

¹ Betreft het voorgestelde slotdividend per aandeel.

² 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.

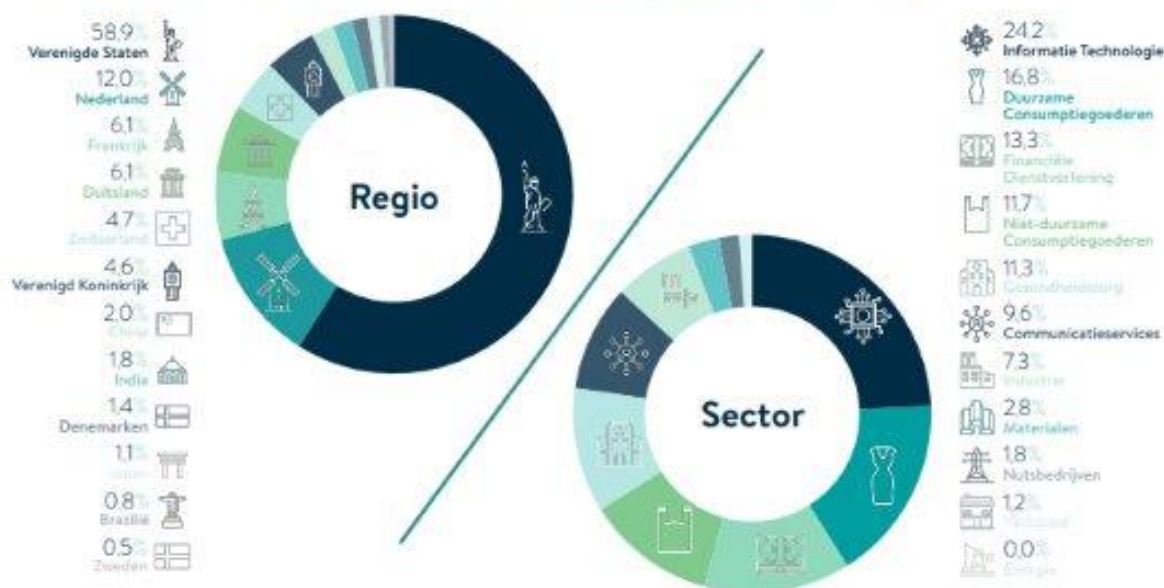
³ Het relatief rendement betreft het verschil tussen het rendement en het rendement van de index.

⁴ De resultaten per aandeel worden berekend op basis van intrinsieke waarde en het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

OBAM / PORTFOLIO

Belangen			Overwegingen*		
1	Alphabet Inc-C	4,9%	1	Paypal Holdings	4,3%
2	Paypal Holdings	4,9%	2	ASML	4,0%
3	Amazon	4,7%	3	Alphabet Inc-C	3,8%
4	Microsoft	4,6%	4	Koninklijke Ahold	3,4%
5	ASML	4,5%	5	SAP	3,2%

REGIO- & SECTORALLOCATIE



DUURZAAMHEID



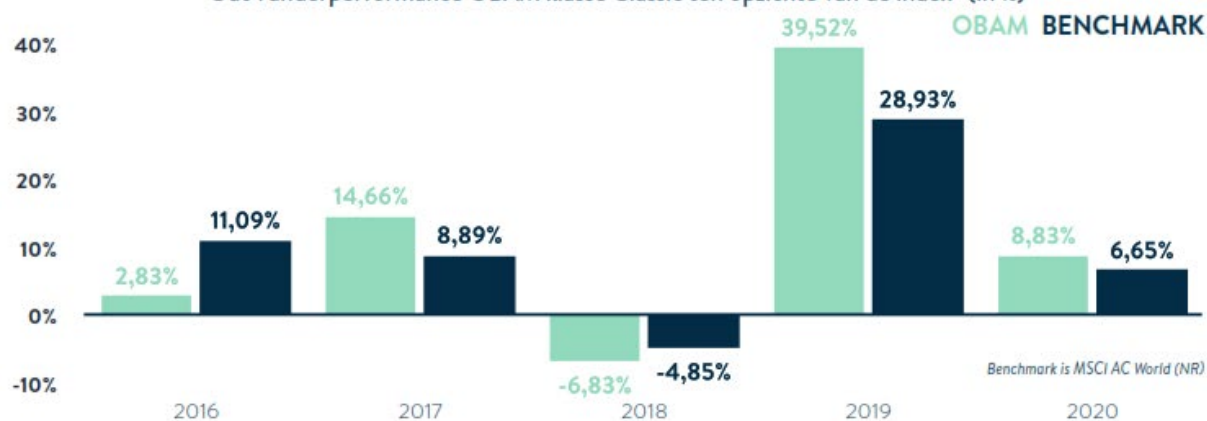
*Benchmark is de MSCI AC World (NR)
Bron: Sustainalytics

OBAM VERSUS MSCI AC WORLD/

Ontwikkeling intrinsieke waarde per aandeel van klasse Classic* (in EUR)



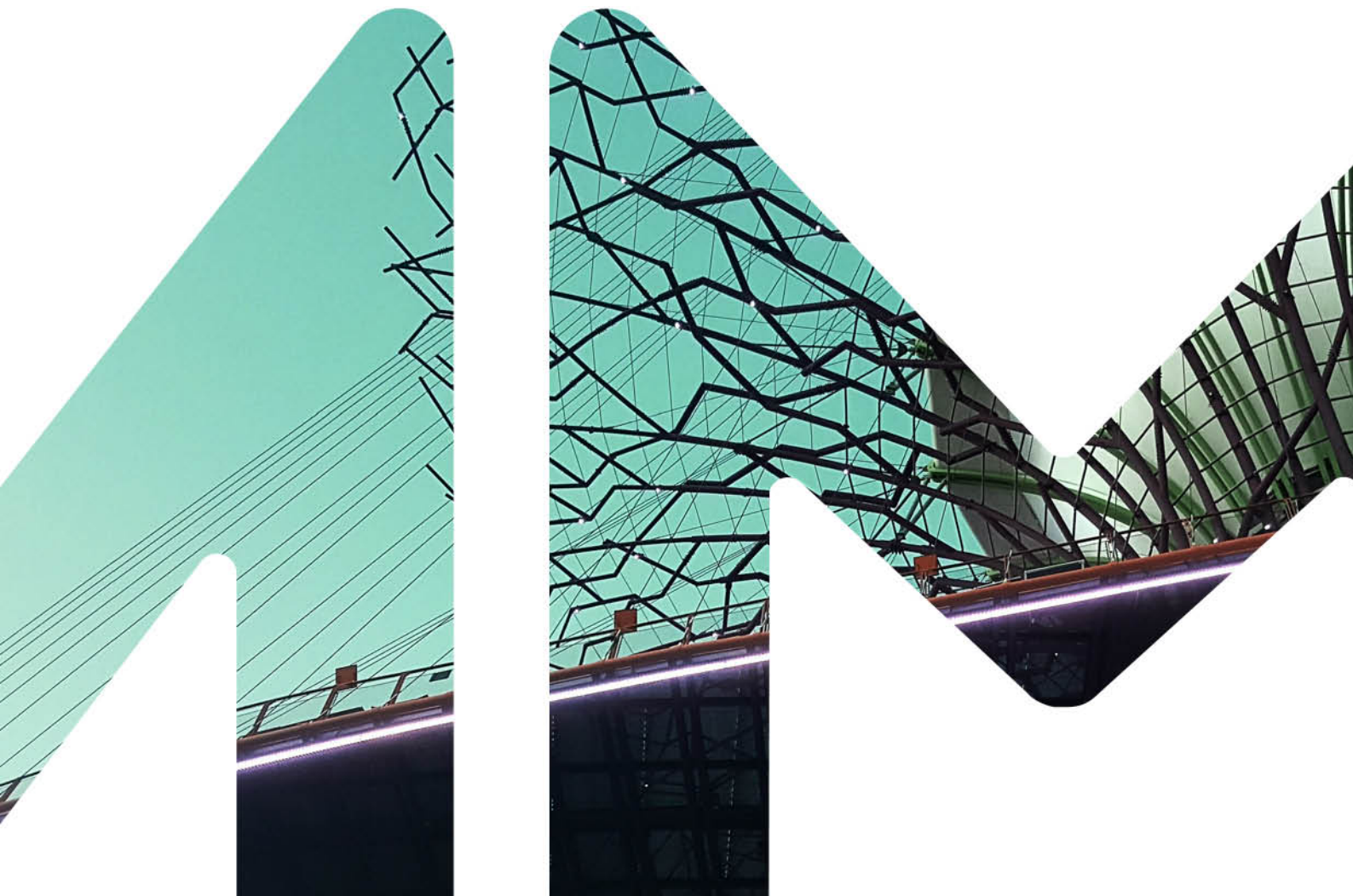
Out-/underperformance OBAM klasse Classic ten opzichte van de index* (in %)



Resultaten OBAM klasse Classic (in %)

Rendement (cumulatief)	1Y	3Y	5Y
OBAM	8,8%	41,5%	66,8%
MSCI AC WORLD NR	6,7%	30,8%	58,3%
RELATIEF RESULTAAT	2,1%	10,7%	8,5%

OBAM / BESTUURSVERSLAG



OVER OBAM



OBAM is een Nederlandse beleggings-maatschappij met veranderlijk kapitaal. OBAM is opgericht in 1936 en sinds 1954 genoteerd op de effectenbeurs. Daarmee is het één van de bekendste en oudste nog bestaande beleggingsfondsen in Europa. Na jaren onder de vleugels van grote moedermaatschappijen, is OBAM per 1 juli 2020 weer zelfstandig.

Onze missie

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

Onze beleggingsfilosofie

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

Ons beleggingsbeleid is gericht op goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven met een bovengemiddeld intrinsiek rendement en groeiperspectieven tegen aantrekkelijke waarderingsspecifieken, die naar verwachting op de lange termijn beter zullen presteren dan de brede aandelenmarkten. OBAM gebruikt een actieve bottom-up-beleggingsstijl. Wij streven naar een evenwichtige structuur van de totale portefeuille tegen een aantrekkelijk risico/rendementsprofiel. De portefeuillesamenstelling is onafhankelijk van de samenstelling en het gewicht van de benchmark.

Onze kernwaarden

- *Passie*
OBAM is gepassioneerd door investeren. We selecteren grondig de beste investeringsmogelijkheden voor onze beleggers om de best mogelijke prestaties te realiseren.
- *Duurzaamheid*
Duurzaamheid staat centraal bij OBAM. We streven naar duurzame prestaties op de lange termijn, en dat doen we met respect voor het milieu en de samenleving als geheel. We nemen onze investeringsbeslissingen op basis van de best mogelijke verwachte resultaten en maken waar mogelijk een positieve impact.
- *Betrouwbaarheid*
We stellen het op prijs dat onze beleggers hun geld aan OBAM toevertrouwen. Wat het beleggingsdoel van onze beleggers ook is, bij OBAM beseffen wij dat u ons vertrouwt om dat doel te realiseren. Daarom behandelen wij de inleg van onze beleggers met de grootste toewijding en respect.

▪ *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

OBAM richt zich op een evenwichtige opbouw van een internationale portefeuille van beursgenoteerde effecten met belangen in de Verenigde Staten, Europa, Japan, Australië en/of opkomende markten wereldwijd met voldoende liquiditeit.

OBAM is continu op zoek naar bedrijven met een bovengemiddelde winstgevendheid en sterke marktpositie. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen, zoals bijvoorbeeld: een technologische voorsprong, bekende merknaam, toegang tot lage grondstofprijzen en/of een lang historisch trackrecord. Tevens analyseren we de industrie waarbinnen het bedrijf actief is. Is deze gefragmenteerd? Hoeveel concurrentie is er binnen het segment? Is de drempel voor 'nieuwe spelers' om de industrie binnen te komen hoog? Uiteraard wegen we de winstgevendheid en marktpositie af tegen de risico's en waardering van het aandeel. Bij OBAM geloven we dat de aandelenkoers op lange termijn zal meestijgen met de onderneming.

Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, kan een relatief groot gedeelte van het vermogen doelbewust worden geconcentreerd in goed geleide kwaliteitsondernemingen. Typerend voor OBAM is het gegeven dat vooral de kwaliteit van individuele ondernemingen centraal staat en minder de algemene economie. De prestaties van ondernemingen en beurzen lopen immers lang niet altijd parallel aan de macro-economische ontwikkelingen. Ook kleinere bedrijven en aandelenmarkten waar naar de mening van OBAM fundamentele lange termijn veranderingen gaande zijn, kunnen onderdeel zijn van de portefeuille. Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor langere tijd in de portefeuille blijven. In het algemeen is meer dan de helft van het vermogen belegd in bedrijven die gedurende een langere periode een stabiele groei van omzet, rendement op het geïnvesteerd kapitaal en bedrijfsresultaat vertonen. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van OBAM aanmerkelijk afwijken van de ontwikkeling van de referentiebenchmark.

Onze duurzaamheidsstrategie

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. Wij zijn ervan overtuigd dat duurzame bedrijven de toekomst hebben en dus een goede bron van rendement kunnen vormen. Aangezien duurzaamheid wereldwijd steeds hoger op de agenda komt, verwacht OBAM dat bedrijven met een sterk duurzaamheidsprofiel relatief beter zullen presteren in zowel op- als neerwaartse markten.

OBAM onderschrijft wereldwijde duurzaamheidsinitiatieven zoals de United Nations Global Compact en de United Nations Principles for Responsible Investing ('PRI'). Hieronder vallen ook de United Nations Sustainable Development Goals ('SDGs'). Deze initiatieven zijn volledig geïntegreerd in ons beleggingsproces. OBAM hanteert strikte uitsluitingscriteria om bepaalde sectoren om principiële redenen uit te sluiten. Bijvoorbeeld: controversiële wapenproducenten, tabaksproducenten en steenkooldervers. Daarnaast sluiten wij bedrijven uit die één of meerdere van onze duurzaamheidsprincipes schenden.

OBAM gaat tevens proactief op zoek naar bedrijven die een positieve contributie kunnen leveren aan één of meerdere SDGs. Daarnaast brengt OBAM tijdens het selectieproces het duurzaamheidsrisico van een potentiële investering in kaart. Duurzaamheidsrisico's zijn vaak gericht op mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Voordat we investeren in een bedrijf worden deze risico's veelal actief besproken met het management van het desbetreffende bedrijf. Wij proberen beleggingen in bedrijven met een materieel duurzaamheidsrisico zo veel mogelijk te vermijden, omdat wij van mening zijn dat dit risico een negatieve impact kan hebben op de reputatie en de waarde van het bedrijf.

Deze duurzaamheidsstrategie resulteert aantoonbaar in een hoge score op duurzaamheidsstandaarden voor OBAM. Zowel op kwantitatieve duurzaamheidsstandaarden (bijv. CO₂-uitstoot) als kwalitatieve duurzaamheidsstandaarden (bijv. mensenrechten en governance). Ter achtergrond, onze beleggingsportefeuille heeft per ultimo december 2020 een 49% lagere CO₂-voetafdruk (carbonintensiteit) dan het universum van onze benchmark (MSCI All Countries World Index). Carbonintensiteit is een kwantitatieve maatstaf die wordt gebruikt om bedrijfsemisies tussen bedrijfstakken te vergelijken. Onze ESG-dataprovider Sustainalytics B.V. deelt de absolute uitstoot door de totale omzet, wat betekent dat het cijfer wordt uitgedrukt in ton kooldioxide-equivalent per miljoen USD geïnvesteerd.



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 effectief en efficiënt 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.

Tot en met 30 juni 2020 werd de Directie van OBAM gevoerd door:

- de heer S.H.W. Zondag; en
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

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 (bestuursvoorzitter en CIO);
- de heer E.T. Hoekstra (COO); 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:

- Jhr. drs. R.W.F. van Tets (voorzitter);
- Ing. A.H. Lundqvist; en
- Ir. M. Tiemstra.

De Algemene Vergadering

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. Per de datum van dit jaarverslag zijn geen aandelen klasse X uitgegeven. De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. Een beschrijving van de rechten en plichten verbonden aan de prioriteitsaandelen is opgenomen onder 'Overige gegevens'.

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 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 eind 2020 uit twee mannen en één vrouw (66,7% - 33,3%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

Het komende jaar streeft OBAM ernaar om concrete doelstellingen te formuleren en na te streven ten aanzien van de andere diversiteitsuitgangspunten.

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').

Tot en met 30 juni 2020 fungeerde BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als Beheerder van OBAM. Sinds 1 juli 2020 fungeert OBAM IM als Beheerder.

Uitvoering beheertaken

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fonds-administratie, het risicomanagement en het verhandelen van de aandelen OBAM (sales en distributie). De Beheerder kan deze activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder eind- verantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting Generiek' onder 'Uitbestedingspartijen' is uiteengezet van welke dienstverleners en uitbestedingspartijen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. en OBAM IM gebruik hebben gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken in het afgelopen boekjaar.

Beloningsbeleid van de Beheerder

Zowel OBAM IM als de huidige Beheerder van OBAM en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als de vorige Beheerder van OBAM beschikken 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 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. is beschikbaar via de website van deze organisatie (www.bnpparibas-am.nl). Het beloningsbeleid van OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, is beschikbaar via de website van OBAM en wordt hieronder op hoofdlijnen 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 OBAM IM; 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 OBAM IM is verantwoordelijk voor het opstellen, onderhouden en evalueren van het beloningsbeleid van OBAM IM. Daarnaast ziet de Raad van Commissarissen van OBAM IM toe op een correcte toepassing van het beleid.

De beloningsstructuur van OBAM IM 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 en collectieve prestaties van OBAM IM. 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 OBAM IM op voorstel van het Bestuur. Het beschikbare budget is gebaseerd op de prestaties van OBAM, de doelstellingen en bedrijfsstrategie van OBAM IM en daaraan gekoppelde investerings- en/of financieringsbehoefte en (meerjarige)risico's die kunnen optreden;
- *Pensioen*: alle werknemers nemen deel aan de beschikbare premieregeling van OBAM IM 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 OBAM IM wordt vastgesteld door het Bestuur van OBAM IM. De jaarlijkse vaste en variabele beloning voor bestuursleden wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen van OBAM IM.

OBAM IM 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. OBAM IM maakt gebruik van zowel financiële als niet-financiële prestatie-indicatoren. OBAM IM 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 OBAM IM of de individuele prestatie-indicatoren niet aansporen tot een risicohouding van werknemers die niet strookt met de risicohouding van OBAM IM en/of OBAM.

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

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

- de beloningsstructuur OBAM IM 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 OBAM IM;
- 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 OBAM IM toezicht houdt op hun beloning.

Tot slot heeft OBAM IM aanvullende risico-beheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning geïmplementeerd. Zo heeft OBAM IM 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 OBAM IM en/of OBAM.

Geaggregeerde kwantitatieve informatie

Onderstaande twee overzichten geven een overzicht van de geaggregeerde kwantitatieve informatie voor medewerkers van de Beheerder. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt in BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V., die tot en met 30 juni 2020 de Directie en Beheerder van OBAM was, en in OBAM Investment Management B.V. die vanaf 1 juli 2020 de Directie en Beheerder van OBAM vormde.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.	Aantal medewerkers*	Totale beloning (vast en variabel)* X 1.000 EUR	Waarvan totale variabele beloning* X 1.000 EUR
Medewerkers van de Beheerder	102	13.106	3.107
<i>waarvan Identified Staff</i>	27	4.920	1.484

* Ten behoeve van het inzicht in de beloningsgegevens, toont het bovenstaande overzicht de kwantitatieve informatie van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. over 2019, het laatste volledige kalenderjaar waarin BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. de Directie en de Beheerder van OBAM was.

Het overzicht toont de medewerkers die per 31 oktober 2018 in dienst waren. De vaste beloning betreft de beloning inclusief de toegekende verhoging aan het einde van het jaarlijkse compensatie review proces in mei 2019, en de toegekende variabele beloning 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.

OBAM Investment Management B.V.	Aantal medewerkers**	Totale beloning (vast en variabel)** X 1.000 EUR	Waarvan totale variabele beloning** X 1.000 EUR
Medewerkers van de Beheerder	7	509	-
<i>waarvan Identified Staff</i>	7	509	-

** Het overzicht toont de medewerkers die per 31 december 2020 in dienst waren. Gezien de recente start van OBAM Investment Management B.V. als Beheerder per 1 juli 2020, heeft in 2020 nog geen jaarlijks compensatie review proces plaatsgevonden en is aan de medewerkers geen variabele beloning toegekend.

Compliance en Fund Manager Governance

OBAM IM, als de huidige Beheerder van OBAM, houdt zich aan de toepasselijke wet- en regelgeving en de richtlijnen van toezichthouders. De Compliance Officer monitort periodiek de compliance met van toepassing zijnde wet- en regelgeving en waarborgt dat nieuwe en/of gewijzigde wetgeving tijdig wordt geïmplementeerd in de organisatie. Het afgelopen boekjaar was er extra aandacht voor:

- de implementatie van de Vijfde Richtlijn ter bestrijding van witwassen ((EU)2018/843), die op 21 mei 2020 in werking is getreden;
- de gevolgen van de Verordening betreffende het faciliteren van de grensoverschrijdende distributie van ICBE's ((EU)2019/1156);
- de implementatie van de guidelines voor liquiditeitsstresstests in ICBE's; en
- de implementatie van ESG-wetgeving meer specifiek de implementatie van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ((EU)2019/2088).

Daarnaast is OBAM IM lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'). DUFAS is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. OBAM IM onderschrijft, als Beheerder, de door DUFAS opgestelde Code Vermogensbeheerders die antwoord geeft op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. OBAM IM volgt de Code Vermogensbeheerders nagenoeg volledig. Hoe OBAM IM de principes heeft toegepast, is nader uitgewerkt in het jaarverslag van OBAM IM.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Zowel OBAM IM als huidige Beheerder van OBAM en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als de vorige Beheerder van OBAM beschikten gedurende hun beheerperiode over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragstoezicht

financiële ondernemingen ('Bgfo').

Ten aanzien van de eerste helft van het afgelopen boekjaar heeft OBAM IM op grond van de door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. verstrekte ISAE 3402 type II-rapportage geen constatering gedaan op grond waarvan OBAM IM moet concluderen dat de bedrijfsvoering van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. gedurende de eerste helft van het afgelopen boekjaar niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneerden.

Ook ten aanzien van de tweede helft van het afgelopen boekjaar, waarin OBAM IM zelf fungeerde als Beheerder van OBAM, heeft OBAM IM geen constatering gedaan op grond waarvan OBAM IM moet concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. De beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering is recent, in het kader van het toekennen van de ICBE-vergunning, beoordeeld door de AFM. Daarna zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de opzet. 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 periode in het afgelopen boekjaar dat OBAM IM fungeerde als Beheerder van OBAM effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwacht OBAM IM geen wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door OBAM IM. Uiteraard streeft OBAM IM voortdurend naar het verder optimaliseren van de effectiviteit van haar bedrijfsvoering en interne beheersomgeving.

DE BEWAARDER

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

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

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

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

ONS BELEID



Ons beleid is een belangrijk middel om onze strategie voor de OBAM belegger op termijn te realiseren. In dit hoofdstuk delen wij graag hoe wij ons beleggingsbeleid, stem- en engagement-beleid, marketingbeleid en risicomanagement-beleid het afgelopen boekjaar hebben toegepast.

BELEGGINGSBELEID

Marktontwikkelingen

Het beursjaar 2020 werd bijna volledig gedomineerd door de uitbraak van het coronavirus. Aandelenmarkten begonnen in eerste instantie positief aan het jaar nadat de eerste fase van de handelsovereenkomst tussen China en Amerika was getekend. Dit veranderde eind februari toen aandelenkoersen wereldwijd begonnen te dalen door nieuws over de uitbraak van het coronavirus in China. Angst van investeerders werd verder aangewakkerd door speculaties over het directe effect van het coronavirus op de economische activiteit in China en Azië en mogelijke verstoringen in productieketens en handel. De verliezen bleven in eerste instantie beperkt. Toen echter bleek dat de corona-epidemie veranderde in een pandemie, brak de paniek wereldwijd op financiële markten uit. Tussen 12 februari en 12 maart verloren wereldwijde aandelen (MSCI All Countries World Index) 26% uit angst voor een diepe recessie als gevolg van de corona-uitbraak. Het abrupte karakter van deze daling, die tevens de liquiditeit op alle financiële markten beïnvloedde, bracht autoriteiten ertoe noodmaatregelen aan te kondigen.

Centrale banken bevonden zich in de frontlinie en voerden uitzonderlijke steunmaatregelen door. Vanaf 16 maart werden de herstelprogramma's die tijdens financiële crisis van 2008 waren ontwikkeld opnieuw geactiveerd, met een grotere reikwijdte en werden nieuwe instrumenten overwogen. Direct daarna kondigden regeringen plannen aan om bedrijven en consumenten te ondersteunen. Na het dieptepunt op de aandelenmarkten op 23 maart, zijn aandelenmarkten gaan herstellen. De stijging kan worden verklaard door de talrijke economische steunmaatregelen van overheden en centrale banken. Tevens begonnen veel westerse landen in april te praten over de geleidelijke versoepeling van de lockdowns. Tenslotte kwam er positief nieuws over verschillende vaccins die werden ontwikkeld tegen het coronavirus en kwamen de eerste medicijnen tegen corona op de markt. Halverwege het jaar begonnen ook economische indicatoren wereldwijd te verbeteren wat ervoor zorgde dat aandelenmarkten een groot deel van de opgelopen verliezen weer goed konden maken.

Het sentiment op aandelenmarkten bleef in de tweede helft van 2020 positief, ondanks dat het aantal coronabesmettingen wereldwijd een nieuw hoogtepunt bereikte en sommige landen werden genoodzaakt nieuwe coronamaatregelen aan te kondigen. De positieve nieuwsberichten rondom de ontwikkeling van diverse coronavaccins, het herstel van macro-economische indicatoren en de sterke

stimulus van overheden en centrale banken telden voor de belegger echter zwaarder mee. Verschillende indices (waaronder de Nasdaq en S&P 500) bereikten in de zomer nieuwe recordhoogtes.

Vanaf de zomer namen wij een sectorrotatie waar waarbij bedrijven die sterk geraakt waren door de corona-pandemie een herstel lieten zien. Er waren over het algemeen wereldwijd wat winstnemingen in vooral de technologiesector, terwijl de wat meer cyclische sectoren zoals industrie en materialen het relatief beter deden.

Nadat aandelenmarkten in de herfst van 2020 waren teruggezaakt, lieten aandelenmarkten een forse stijging zien in november. Met de Amerikaanse verkiezingen achter de rug en positief vaccinnieuws, bereikten verschillende indices wederom recordstanden. De sectorrotatie naar meer cyclische aandelen liep ook aan het einde van het jaar verder door. Dit werd enerzijds gedreven door Biden's overwinning van de Amerikaanse verkiezingen, wat de kans op forse investeringen in bijvoorbeeld infrastructuur groter maakt. Anderzijds door veelbelovende onderzoeks-resultaten van coronavaccins in ontwikkeling, die een fors herstel van de economie in 2021 meer waarschijnlijk maken. Het recordaantal coronabesmettingen in de VS en de tweede golf aan besmettingen die in Europa plaatsvond, werden terzijde geschoven door de markt.

Tegen deze achtergrond liet de MSCI All Countries referentie-index over 2020 een rendement zien van 15% in lokale valuta gemeten. Ondanks de coronapandemie werd het dus een zeer positief aandelenjaar. Aangezien de Amerikaanse dollar sterk verzwakte in 2020, bleef daar in euro gemeten 6,7% van over. De daling van de Amerikaanse dollar kan verklaard worden door een aantal factoren zoals: (i) Europa dat een akkoord bereikte t.a.v. het coronaherstelfonds, (ii) het Brexit-akkoord en (iii) het besluit van het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') om de rente nog voor lange tijd laag te houden, ook als de inflatie zou toe nemen.

Gekeken naar sectoren voerde informatietechnologie de lijst aan met een stijging van 44,1%. De verwachting is dat veel bedrijven binnen dit segment bovenmatig zullen gaan profiteren van de coronapandemie aangezien dit de trend naar bijvoorbeeld digitalisering zal doen versnellen. De sector duurzame consumptiegoederen steeg met 34,9%, waarbinnen Amazon de uitblikker was met een koerssprong van 76,3%. Hierdoor is Amazon één van de grootste bedrijven qua marktkapitalisatie ter wereld geworden. De communicatieservices sector steeg met 22,9%, waarin ook bedrijven als Alphabet en Facebook met meer dan 30% stegen.

De slechts presterende sector was energie als gevolg van de scherp gedaalde olieprijs door sterke vraaguitval. De olieprijs werd op het hoogtepunt van de crisis zelfs even negatief toen er zoveel voorraden waren dat er geen opslagcapaciteit meer was waardoor investeerders de olie

niet geleverd wilden hebben en bereid waren daarvoor te betalen. Uiteindelijk sloot de olieprijs het jaar af op USD 48,50 voor een vat Amerikaanse olie, wat een daling van 21% betekende over de verslagperiode. Over het algemeen bleven cyclische sectoren zoals industrie en banken als gevolg van de scherpe economische achteruitgang achter bij het marktgemiddelde, ondanks het herstel van deze sectoren aan het einde van het jaar. Vastgoed was ook één van de slechts presterende sectoren als gevolg van de impact van de coronapandemie op een deel van de sector die lange termijn implicaties kan hebben.

Tenzij anders vermeld zijn alle hier voor genoemde rendementen in lokale valuta.

Beleggingsbeleid en performance

OBAM focust zich op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. Het beleggingsbeleid is erop gericht om steeds de optimale mix van investeringen te selecteren. Op industriënniveau werd gedurende het jaar de grote overweging in de *IT-sector* verkleind. Een deel van deze aandelen werden tijdens de forse aandelencorrectie in maart aangeschaft. Aangezien de waarderingen van verschillende aandelen door forse koersstijgingen sterk waren opgelopen hebben we deze posities gedurende het jaar weer afgebouwd. De sterke onderweging in de sector *industrie* werd verkleind aangezien we wereldwijd een herstel van de economie verwachten wanneer de corona vaccins uitgerold worden. Tenslotte werd de overweging van *niet-duurzame consumptiegoederen* vergroot gezien de aantrekkelijke waardering en groeiperspectieven van verschillende bedrijven in dit segment. Tegen deze achtergrond werden onder andere de volgende transacties verricht.

In *niet-duurzame consumptiegoederen* kochten we PepsiCo, Reckitt Benckiser en Estée Lauder. PepsiCo is eigenaar van aantrekkelijke merken zoals Lays, Dorito's, Pepsi en Quaker en heeft zeer goede marktposities in ruim 200 landen wereldwijd. De snackdivisie is zonder twijfel het kroonjuweel van PepsiCo en laat al jaren zeer goede resultaten zien. Onlangs is er een nieuw management aangesteld bij PepsiCo en wij verwachten over tijd een verbetering van de prestaties bij de drankdivisie en een scherpere focus op winstgevendheid. Reckitt Benckiser werd gekocht aangezien we verwachten dat de huidige groei zal kunnen versnellen, gedreven door nieuwe innovaties.

Estée Lauder is een Amerikaans bedrijf wat nog steeds wordt geleid door de Lauder-familie. De onderneming is actief in het hogere segment van huidverzorging, make-up, parfum en haarverzorging. Dit is een zeer interessante markt, waar weinig prijsdruk is en differentiatie in producten voornamelijk wordt gezocht door innovatie en branding. De lange-termijntrend van het hogere segment persoonlijke verzorging

is zeer goed, vooral in huidverzorging waar Estée Lauder een uitstekende positie heeft met merken als La Mer en Clinique. Daarnaast is Estée Lauder erin geslaagd de Aziatische markt open te breken en profiteert daar nu sterk van de toename van persoonlijke verzorging met name in het luxe segment. Estée Lauder heeft in de afgelopen tien jaar flink geïnvesteerd in e-commerce en heeft een deel van de winkelsluitingen kunnen compenseren met hun online-distributie. Wij zijn van mening dat Estée Lauder gezond uit deze coronacrisis zal komen en dat de lange termijn kansen voor de onderneming onveranderd sterk zullen blijven. Gedurende het jaar werd Estée Lauder weer verkocht nadat in korte tijd de koers van het aandeel fors was opgelopen.

In de sector *gezondheidszorg* werden Intuitive Surgical, Philips, Hill-Rom en Amwell gekocht. Becton Dickinson, Apollo Hospitals en Novo Nordisk werden verkocht. Intuitive Surgical is de pionier en wereldwijde technologieleider op het gebied van robotondersteunde, minimaal invasieve chirurgie. Het bedrijf streeft ernaar chirurgie effectiever, minder invasief en gemakkelijker te maken voor chirurgen en patiënten. Intuitive Surgical is wereldwijd een dominante speler met zeer hoge marges en sterke kasstromen waarbij we verwachten dat de robotisering van de gezondheidszorg nog maar aan het begin staat. Intuitive Surgical werd later in de verslagperiode weer verkocht nadat het aandeel na aankoop met meer dan 30% was gestegen, waardoor het opwaarts potentieel te beperkt was geworden.

Hill-Rom zal naar verwachting gaan profiteren van hogere investeringen in intensive care infrastructuur de komende jaren. Het aandeel heeft een aantrekkelijke waardering en heeft een sterke kasstroomgeneratie. De aandelenkoers van Philips daalde in februari fors vanwege de angst van beleggers dat de corona-uitbraak de winst van Philips negatief zou kunnen beïnvloeden. De uitbraak gaat zeker een impact hebben voor Philips in het eerste halfjaar van 2020. Wij geloven echter dat dit een tijdelijk effect zal zijn en de waarde op lange termijn langetermijnwaarde niet wordt aangetast. We hebben dan ook gebruik gemaakt van de zwakte in het aandeel. Philips heeft een sterke balans, solide kasstroomgeneratie, groei- en margepotentie en handelt op een aantrekkelijke waardering. Nadat het aandeel weer fors was hersteld sinds de aankoop en weer terug op het niveau van voor de corona-uitbraak belandde, hebben we het aandeel weer verkocht aangezien het risico/rendementsprofiel minder aantrekkelijk was geworden.

Amwell is een telehealth bedrijf met een geïntegreerd zorgplatform dat momenteel uniek is in de VS. Gezien de zeer vroege fase van hun levenscyclus, de zeer grote toekomstige markt en hoge toetredingsdrempels, denken we dat het bedrijf een aanzienlijk groeitraject voor zich heeft. Becton Dickinson, Novo Nordisk en Apollo Hospitals werden verkocht nadat de aandelen fors waren gestegen, waardoor we geen opwaarts potentieel meer zagen.

In *informatietechnologie* werd Automatic Data Processing (ADP) gekocht en Apple verkocht. ADP biedt haar klanten Human Resource Management-oplossingen, waaronder loonadministratie, onboarding en het bijhouden van personeelsuren. HR wordt steeds complexer door nieuwe regelgeving, nieuwe pensioenregelingen, belastingen etc. Dit maakt het vooral voor kleinere bedrijven moeilijk om dit bij te houden. Het uitbesteden van deze activiteiten is daarom een kosteneffectieve oplossing en zorgt ervoor dat bedrijven compliant zijn. De markt als geheel zal naar verwachting met ongeveer 5-6% groeien. HR-diensten worden steeds meer geautomatiseerd. ADP sluit zich zeker aan bij deze trend. De recente daling van de aandelenkoers biedt een zeer aantrekkelijke instapmogelijkheid om een positie in te nemen in dit hoogwaardige bedrijf. Apple werd verkocht nadat het aandeel fors gestegen was in 2020, waardoor we nog maar beperkt opwaarts potentieel in het aandeel zagen.

In *industrie* kochten we RELX en Deutsche Post. Siemens en Alstom werden verkocht. RELX is een gestage groeier met sterke merken en solide kasstromen. De onderneming is actief in vier divisies: Scientific, Technical & Medical (STM), Legal, Risk & Business Analytics (R&BA) en Exhibitions. STM en Legal (in totaal 54% van de omzet) groeien met 2% per jaar, de R&BA-divisie met 7-8% en de Exhibitions divisie met 5%. Dit resulteert in een groeipercentage van ongeveer 4%. De operationele marges kunnen daarbij de komende jaren licht stijgen. De coronacrisis zorgt er echter voor dat de Exhibitions divisie (o.a. tentoonstellingen en congressen) is stilgevallen, waardoor de groei dit jaar beperkt zal zijn. Het aandeel is fors gedaald, door met name het verlies op de evenementen-activiteiten. Deze bedragen echter maar zo'n 12% van de operationele winst, terwijl de rest van de activiteiten door kan blijven groeien. Tevens verwachten we dat RELX de aantrekkelijke Risk & Business Analytics komende jaren verder kan laten doorgroeien. Na de correctie van het aandeel zagen we een aantrekkelijk risico/rendementsprofiel.

Deutsche Post is één van de grootste spelers op het gebied van Express transport, waarin relatief hoge marges behaald worden. Van de huidige luchtvrachtcapaciteit komt 50% van passagiersvliegtuigen, dit gaat grotendeels wegvallen als gevolg van de coronapandemie en de verwachting is dat die capaciteit pas rond 2023-2024 terug gaat komen. Deutsche Post zal van het tekort aan vrachtcapaciteit gaan profiteren aangezien ze 20% van de totale luchtvrachtcapaciteit bezitten, wat zal leiden tot hogere prijzen. Dit zit nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Ook zal het bedrijf blijven profiteren van groei van de e-commerce trend en een herstel van de economie. We verkochten Alstom aangezien als gevolg van de stijging in de koers van het aandeel we onvoldoende opwaarts potentieel meer zagen. Siemens werd verkocht aangezien we in de sector betere alternatieven zagen en de voorspelbaarheid van de winst met de aankomende afsplitsing van de energie divisie van Siemens beperkt is.

In de sector *nutsbedrijven* werd het Franse Veolia gekocht. Het

bedrijf is actief in water, afvalbeheerdiensten en energie-efficiency. De water-divisie levert drinkwater aan meer dan 95 miljoen mensen wereldwijd en levert afvalwaterdiensten aan nog eens 60 miljoen mensen. Veolia's afvaldivisie verwerkt jaarlijks bijna 50 miljoen ton afval, terwijl de energie tak samenwerkt met exploitanten van energiefaciliteiten om de efficiëntie van de energie-opwekking op ongeveer 2.400 sites te verbeteren. Het aandeel is aantrekkelijk gewaardeerd en de sterke koersdaling dit jaar biedt een aantrekkelijk instapmoment. Wij verwachten niet dat de corona-uitbraak op de wat langere termijn van invloed is op het businessmodel. De positieve onderliggende groeidrijvers voor onder andere waterinvesteringen blijven bestaan.

In *communicatieservices* kochten we Electronic Arts, dat computer games ontwikkelt, zoals FIFA, APEX en Battlefield. Het spelen van games wordt steeds populairder. Op professioneel niveau met miljoenen kijkers op het internet, maar ook onderling via de mobiele telefoon bijvoorbeeld. Dit zorgt voor een aantrekkelijke groei en kasgeneratie.

Tenslotte kochten we binnen *financiële waarden* Deutsche Börse. Dit Duitse beursbedrijf heeft een zeer sterk businessmodel met hoge marges en kasstromen waarbij we verwachten dat het zijn marktaandeel verder zal kunnen uitbreiden.

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over het boekjaar uit op 8,8% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee werd de index met ruim 2% verslagen. De IT-aandelen leverden de grootste bijdrage aan het absolute rendement van de portefeuille. Posities in PayPal, leverancier aan de halfgeleiderindustrie ASML en software/cloud gigant Microsoft hielpen daarbij. Duurzame consumptiegoederen droegen ook positief bij aan het absolute en relatieve rendement. Met name de sterke bijdrage aan het rendement van Amazon, Nike en Sonos vielen op. Tenslotte was de bijdrage van financiële waarden positief door sterke aandelenselectie, terwijl de sector als geheel een forse daling liet zien in 2020. De bijdrage van de sector gezondheidszorg was negatief, voornamelijk als gevolg van het niet hebben van biotechnologie aandelen welke relatief sterk presteerden. Tevens was de aandelenselectie negatief. Ook binnen niet-duurzame consumptiegoederen bleef de portefeuille achter bij het marktgemiddelde als gevolg van een negatief selectie-effect. Het grootste deel van de outperformance werd uiteindelijk behaald uit allocatie effecten.

Vooruitzichten

Het sentiment op de aandelenmarkten is sterk verbeterd nu er verschillende vaccins tegen het coronavirus zijn goedgekeurd, waardoor de kans op een sterk economisch herstel groter is geworden. Ook wordt de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen als positief uitgelegd voor aandelenmarkten. Hierbij wegen de voordelen van de plannen van Biden (o.a. meer fiscale stimulering) op tegen de nadelen

(o.a. hogere belastingen, stringenter wet- en regelgeving voor bedrijven).

De coronabesmettingen blijven wereldwijd nog steeds toenemen, met daarbij nieuwe lockdowns in verschillende landen in het verschiet. De verwachting is echter dat de (economische) impact van strengere coronamaatregelen tijdelijk zal zijn nu de vaccins eraan komen. In de tussentijd blijven aandelenmarkten ondersteund worden door grote stimulus programma's van overheden/centrale banken. Ook blijft de extreem lage rente ervoor zorgen dat er geld (vanuit obligatie/spaarmarkten) naar de aandelenmarkten blijft vloeien. Tenslotte is het herstel van economieën in veel landen tot dusver sterker dan verwacht, ondanks de beperkingen die er vaak nog zijn. Bestaande trends naar bijvoorbeeld meer digitalisering en automatisering zullen door de coronacrisis wel worden versneld. Evenals de trend naar duurzaamheid, die ook nog eens onder het nieuwe bewind van Biden versneld zal gaan worden in de VS, waar men nog sterk achterloopt op dit gebied.

STEM- EN ENGAGEMENTBELEID

Stembeleid

OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, heeft een beleid inzake stemgedrag opgesteld. Dit beleid zet uiteen hoe OBAM IM, namens OBAM, stemt op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin OBAM investeert. Wij zien het uitoefenen van het stremrecht als één van de middelen om

een positieve invloed uit te oefenen op de bedrijfsvoering van deze bedrijven. In dit kader is ons stemgedrag een belangrijk mechanisme om onder andere onze duurzaamheidsstrategie te implementeren. Derhalve stemmen wij in lijn met zowel de PRI als de SDGs, zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

Het uitoefenen van stemrecht is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, heeft per 1 juli 2020 Sustainalytics B.V. ('Sustainalytics') aangesteld om te ondersteunen bij het uitvoeren van het stembeleid. Aan de hand van het algemene stembeleid wordt door Sustainalytics per agendapunt van iedere aandeelhoudersvergadering een analyse uitgevoerd en vervolgens een stemadvies uitgebracht aan OBAM IM. Dit stemadvies kan door OBAM IM worden overgenomen of verworpen, waarna Sustainalytics zorgdraagt voor het uitbrengen van de stemmen conform het besluit van OBAM IM.

Wij hanteren hoge standaarden ten aanzien van de corporate governance van bedrijven in de beleggingsportefeuille. Wij verwachten van bedrijven dat zij een transparant beleid voeren gericht op langetermijnwaardcreatie in het belang van de aandeelhouders en belanghebbenden. Het beleid omtrent ecologische en sociale aspecten speelt hierbij een cruciale rol.

Elk kwartaal publiceren wij op onze website per bedrijf hoe we hebben gestemd per agendapunt. Deze overzichten zijn te vinden op www.obam.nl.



Engagementbeleid

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. We geloven dat bedrijven die rekening houden met duurzaamheids-doelstellingen, of sterker nog hier positief aan kunnen bijdragen, op (middel)lange termijn waarde kunnen creëren.

OBAM hanteert verschillende vormen van engagement, zoals: het aangaan van dialooggesprekken met het senior management van bedrijven, het uitoefenen van ons stembeleid en het actief ondersteunen van gezamenlijke engagement initiatieven.

OBAM trekt, betreft actieve engagement, op met externe partijen zoals Sustainalytics. OBAM is ervan overtuigd dat een collectief van beleggers met dezelfde visie een grotere impact kan maken. Een voorbeeld van zo'n collectieve engagement heeft in het afgelopen boekjaar plaats-gevonden met Amazon. Er zijn in totaal 81 contactmomenten geweest met het bedrijf om het beleid omtrent gezondheids- en veiligheidsrisico's, waarmee hun werknemers worden geconfronteerd, te verbeteren. Dit zou, op termijn, moeten resulteren in een verbetering van de arbeidsomstandigheden van werknemers.

MARKETING- EN SALESBELEID

Het marketing- en salesbeleid van OBAM heeft als doel de inflow van beleggers te vergroten en de outflow van beleggers te beperken. Aan het begin van ieder boekjaar stelt OBAM een jaarplan op met betrekking tot de voorgenomen marketingactiviteiten. De effectiviteit van deze marketingactiviteiten vindt onder andere zijn weerslag in het fondsvolume.

Marketingactiviteiten

De marketingactiviteiten van OBAM werden in het afgelopen boekjaar gedomineerd door twee events: de coronacrisis en de verzelfstandiging van OBAM.

De coronacrisis heeft ervoor gezorgd dat onze marketing-activiteiten zich moesten beperken tot niet-fysieke uitingen. Traditioneel goed bezochte evenementen als de Beleggersfair, waar OBAM ook dit jaar weer aan deelnam, werden in digitale vorm georganiseerd. Daarnaast hebben wij gefocust op onze sociale-mediastrategie voor het creëren van meer naamsbekendheid. Zo hebben wij bijvoorbeeld via sociale media onze 100 Seconden van OBAM-video's gedeeld waarin wij nieuws duiden, trends bespreken en uitleg geven over beleggen. Door deze creativiteit en flexibiliteit is het toch gelukt een breed publiek te bereiken.

De belangrijkste boodschap van OBAM was in 2020 de verzelfstandiging op 1 juli 2020. Ter voorbereiding op de verzelfstandiging heeft OBAM in de eerste helft van het

boekjaar onder andere de website voorzien van een nieuwe huisstijl en is deze huisstijl ook doorgevoerd in diverse media-uitingen. Na 1 juli 2020 is direct het 'nieuwe' OBAM zichtbaar geworden. Diverse publicaties schonken aandacht aan de verzelfstandiging en OBAM heeft ook zelf actief de publiciteit opgezocht. Zo is in september een campagne van start gegaan op onder andere radio, met als voornaamste doelstelling OBAM opnieuw op de kaart te zetten na een periode van relatieve stilte.

In 2021 wordt het aantal publiciteitsmomenten verder verhoogd. Hierin wordt een goede mix gezocht tussen betaalde campagnes via diverse online en offline-kanalen, uitingen via de diverse sociale media en het delen van de beleggingsvisie van OBAM in verschillende media. Onderliggende doelstelling is om OBAM terug op de kaart te zetten als sterk Nederlands merk met een rijke historie en interessante beleggingsstrategie, om zo het fondsvolume verder te laten groeien. De recent toegenomen interesse in actieve fondsen ten opzichte van indexproducten, gecombineerd met de sterke performance van OBAM, geven alle vertrouwen voor de toekomst.

Fondsvolume

Gedurende het boekjaar daalde het totaal aantal uitstaande aandelen (klasse Classic) van OBAM van 11.483.492 naar 10.431.532. De liquiditeit van de belangen in de portefeuille is ruim voldoende, waardoor uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De gemiddelde verhandelbaarheid van de aandelen in de portefeuille is goed tot zeer goed te noemen waardoor beleggings-voorkeuren dan ook volledig in de portefeuille tot uiting kunnen komen. De ontwikkeling van het fondsvolume in relatie tot de fondsenmarkt blijft een aandachtspunt voor zowel de Directie van OBAM als voor de Raad van Commissarissen. Dit onderwerp wordt tijdens alle vergaderingen uitvoerig besproken.

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 het afgelopen boekjaar 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.

OBAM als fiscale beleggingsinstelling

OBAM opteert voor de status van fiscale beleggings-instelling als bedoeld in art. 28 Wet op de vennootschaps-belasting 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 'uitdelings-verplichting' genoemd. Bij het vaststellen van de hoogte van het dividendvoorstel aan de aandeelhouders speelt de uitdelings-verplichting 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

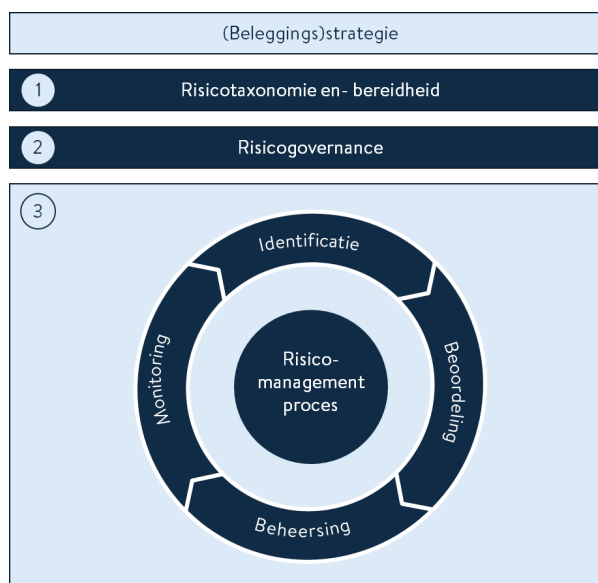
Een dividenduitkering die, op grond van fiscale wet- en regelgeving, hoger is dan strikt noodzakelijk, resulteert op het niveau van de aandeelhouders in een additionele inhouding van Nederlandse dividendbelasting. In de meeste gevallen kunnen aandeelhouders de Nederlandse dividendbelasting echter onbeperkt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

OBAM brengt de risico's die ontstaan bij de uitvoering van de (beleggings)strategie in kaart en formuleert beleid om deze risico's te beheersen. Bij OBAM identificeren en beheersen wij risico's door middel van ons risico-managementraamwerk. Het raamwerk is uiteengezet in onderstaande figuur en bestaat uit: (i) de risicobereidheid en -strategie, (ii) de risicogovernance en (iii) het risicomangementproces. De verschillende onderdelen worden in de volgende paragrafen nader toegelicht.



Figuur 1, OBAM integraal risicomangementraamwerk

Risicotaxonomie en -bereidheid

De risicotaxonomie zet de risicocategorieën uiteen die OBAM heeft geïdentificeerd. Het prospectus zet de risicocategorieën uiteen die OBAM onderkent. In de 'Toelichting Generiek' onder 'Risicofactoren' worden de belangrijkste risicocategorieën nader toegelicht.

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 nieuwe risicocategorieën te onderkennen en/of de risico-bereidheid van bestaande risicocategorieën aan te passen. Begin 2021 staat de volgende herijking gepland.

Risicogovernance

OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, is verantwoordelijk voor het risicomangement van OBAM. Deze verantwoordelijkheid is belegd bij het Bestuur van OBAM IM. Het Bestuur van OBAM IM legt, met betrekking tot het risicomangement van OBAM, verantwoording af aan de

Raad van Commissarissen van OBAM.

De rollen en verantwoordelijkheden voor het risicomanagement zijn gebaseerd op het 'Three Lines of Defence-model'. In dit model hebben verschillende organisatie-onderdelen hun eigen rol met betrekking tot het risicomanagement:

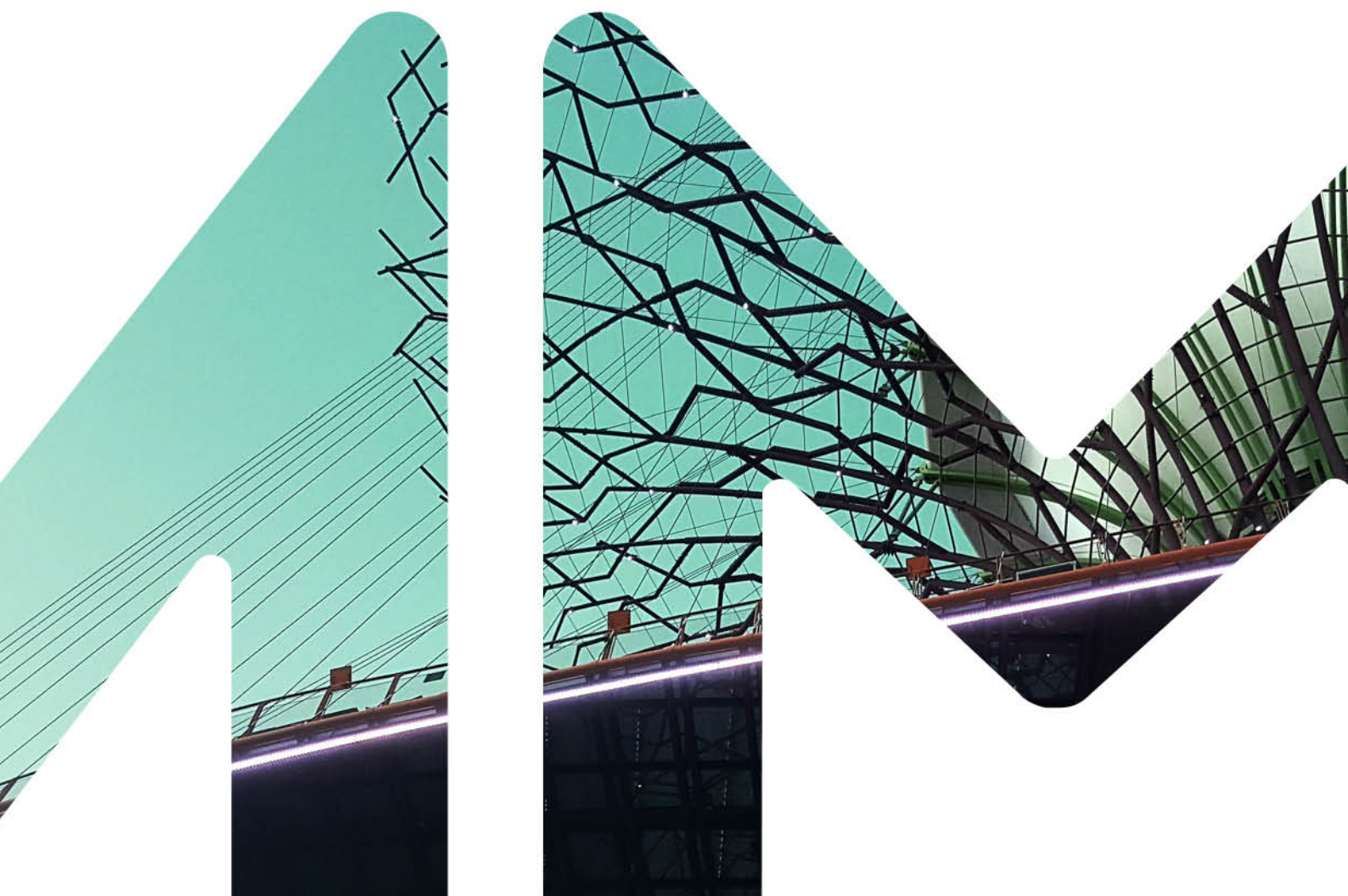
- *eerste lijn*: de eerste lijn bestaat uit de business functies en de ondersteunde functies. Deze functies zijn verantwoordelijk voor het beheersen van risico's bij het uitvoeren van hun werkzaamheden;
- *tweede lijn*: de tweede lijn wordt gevormd door de risicomanagementfunctie (CFRO) en compliance-functie (Legal and Compliance Officer). Deze functies zijn verantwoordelijk voor het bewaken van de risico's en het opstellen en toetsen van geformuleerd beleid en beheersmaatregelen. De CFRO en de Compliance Officer opereren onafhankelijk van de eerste lijn. Daarnaast adviseren zij het Bestuur van OBAM IM en de eerste lijn op het gebied van interne beheersing;
- *derde lijn*: de derde lijn bestaat uit de interne auditfunctie. De interne auditfunctie toetst, onafhankelijk van de eerste en tweede lijn, de effectiviteit van de risicobeheersing alsmede de samenwerking tussen de eerste en de tweede lijn.

Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces is een continu 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 risicobereidheid van de betreffende risicocategorie 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; en
- *Monitoring*: de CFRO en de Compliance Officer toetsen de effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen. De effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen is bepalend voor het netto risico. Wanneer de beheersmaatregelen onvoldoende effectief blijken te zijn, dan herijkt OBAM de getroffen beheersmaatregelen en/of vult deze beheersmaatregelen aan.

OBAM / BERICHT VAN DE RVC



Beste lezer,

Het afgelopen boekjaar was een bijzonder jaar in vele opzichten. Het coronavirus beïnvloedt veel zaken, zo ook de wijze waarop de Raad van Commissarissen haar toezichtstaken heeft uitgevoerd. Desondanks kijken wij positief terug op het afgelopen boekjaar waarin onder andere de verzelfstandiging van het beheer van OBAM succesvol is gerealiseerd.

BELANGRIJKSTE AANDACHTSPUNTEN DIT JAAR

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

- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid en de 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 het coronavirus op het beleggingsbeleid van OBAM en de aandelenmarkten;
- de algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- de algemene gang van zaken en periodieke verslaglegging;
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de accountant;
- de ontwikkeling van het fondsvermogen in relatie tot ontwikkelingen in de beleggingsmarkten; en
- het gevoerde en te voeren marketing- en salesbeleid.

Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen veelvuldig aandacht besteed aan de overdracht van het beheer van OBAM van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. aan OBAM IM per 1 juli 2020 en het daarmee samenhangende besluit om OBAM IM per 1 juli 2020 aan te stellen als Directie van OBAM.

ORGANISATIE VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat momenteel uit drie personen: de heer R.W.F. van Tets, de heer A.H. Lundqvist en mevrouw M. Tiemstra. Tijdens de afgelopen Algemene Vergadering op 11 juni 2020 is de heer F.P. Surry afgetreden als commissaris. Voor meer informatie inzake de personalia van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar de tabel op de volgende pagina.

Gezien de aard, omvang en complexiteit van de organisatie en de huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen,

heeft de Raad van Commissarissen besloten geen separate commissies in te stellen.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen is gedurende het afgelopen boekjaar vier keer bij elkaar gekomen voor een reguliere vergadering. In verband met de coronacrisis waren de leden niet in alle gevallen fysiek aanwezig. Eenmaal is er een additionele vergadering ingelast inzake de resolutie van de Raad van Commissarissen betreffende het aanstellen van OBAM IM als nieuwe Beheerder van OBAM. Bij vergaderingen zijn de leden van de Raad van Commissarissen en een (delegatie) van de Directie van OBAM aanwezig.

Commissarissen worden geacht aanwezig te zijn bij vergaderingen van de Raad van Commissarissen. Indien commissarissen frequent afwezig zijn bij vergaderingen, worden zij daarop aangesproken. Afgelopen boekjaar waren de huidige 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

In het geheel genomen zijn wij 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 1,25 heeft onze

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

WOORD VAN DANK

Met de verzelfstandiging van OBAM zijn wij van mening dat effectief vorm kan worden gegeven aan de langetermijnstrategie van OBAM. De Raad van Commissarissen spreekt dan ook haar vertrouwen uit in deze toekomst. Wij brengen onze dank uit aan de huidige en voorgaande Directie voor het mogelijk maken van de verzelfstandiging. Daarnaast willen we

alle medewerkers van de huidige Beheerder en de voorgaande Beheerder hartelijk bedanken voor de wijze waarop zij met veel inzet en enthousiasme hun werkzaamheden hebben uitgevoerd in een bijzonder beursjaar.

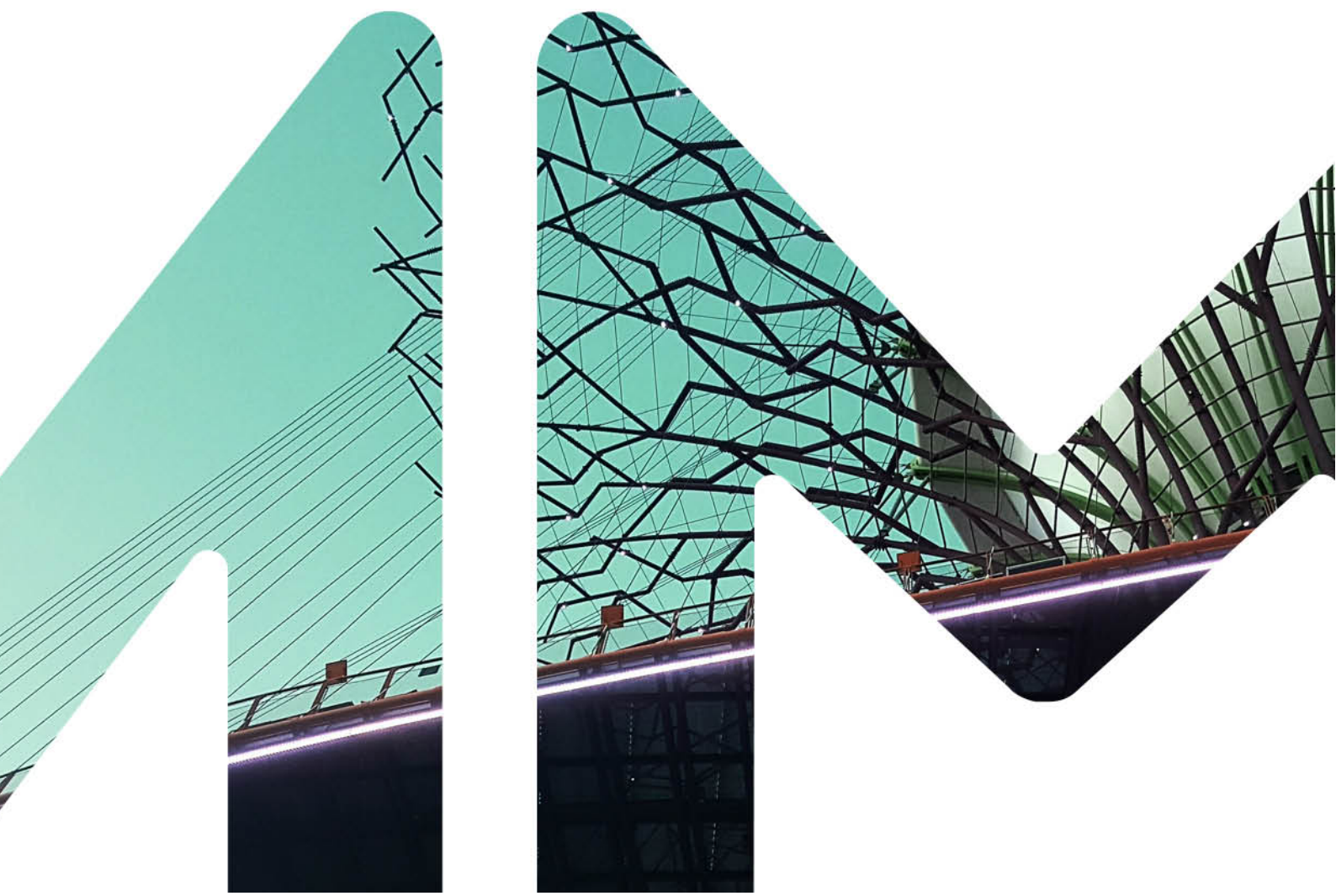
Schiphol, 1 april 2021

Namens de Raad van Commissarissen

R.W.F. van Tets

Jhr. drs. R.W.F. van Tets (voorzitter)	Ing. A.H. Lundqvist (lid)	Ir. M. Tiemstra (lid)
<p>Algemeen</p> <p>Geslacht: man</p> <p>Nationaliteit: Nederlands</p> <p>Geboortedatum: 07-04-1947</p>	<p>Algemeen</p> <p>Geslacht: man</p> <p>Nationaliteit: Nederlands</p> <p>Geboortedatum: 11-05-1945</p>	<p>Algemeen</p> <p>Geslacht: vrouw</p> <p>Nationaliteit: Nederlands</p> <p>Geboortedatum: 14-02-1954</p>
<p>Aanstelling en benoeming</p> <p>Datum van aanstelling: 01-06-2011</p> <p>Eerste herbenoeming: 2015</p> <p>Tweede herbenoeming: 2019</p> <p>Benoemingstermijn: vier jaar</p>	<p>Aanstelling en benoeming</p> <p>Datum van aanstelling: 20-11-2012</p> <p>Eerste herbenoeming: 2017</p> <p>Benoemingstermijn: vier jaar</p>	<p>Aanstelling en benoeming</p> <p>Datum van aanstelling: 19-11-2013</p> <p>Eerste herbenoeming: 2018</p> <p>Benoemingstermijn: vier jaar</p>
<p>Belangrijkste (neven)functies</p> <ul style="list-style-type: none"> De heer R.W.F. van Tets bekleedde in het afgelopen boekjaar geen nevenfuncties. 	<p>Belangrijkste (neven)functies</p> <ul style="list-style-type: none"> Vice voorzitter Raad van Toezicht Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek Bestuurslid Stichting Preferente Aandelen ASML Voorzitter Raad van Commissarissen Aviolanda Business Park, MRO Luchtvaart Cluster Voorzitter Evaluatiecommissie TNO 	<p>Belangrijkste (neven)functies</p> <ul style="list-style-type: none"> Lid Raad van Toezicht Stichting Huizer Botterdagen Bestuurslid Stichting Huizer Bidders Secretaris en bestuurslid Stichting Mag ik dan bij jou Nationaal Register, Docent leergang: Board Potentials CRMLink, Docent opleiding Governance Basics Quist Executive Coaches, Lid Outer Circle

OBAM / JAARREKENING



JAARCIJFERS



Balans

vóór winstbestemming	Toelichting	31-12-2020 EUR x 1.000	31-12-2019 EUR x 1.000
Beleggingen	1		
Aandelen		994.547	1.010.863
		994.547	1.010.863
Vorderingen			
Te vorderen dividend		563	452
Vorderingen uit hoofde van betaalde initial margin		-	154
Overige vorderingen en overlopende activa	2	1.428	1.290
		1.991	1.896
Overige activa	3		
Liquide middelen		48.124	61.675
		48.124	61.675
Kortlopende schulden	4		
Schulden inzake uittredingen		459	694
Overige schulden en overlopende passiva		1.297	1.258
		1.756	1.952
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		48.359	61.619
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		1.042.906	1.072.482
Eigen vermogen	5		
Geplaatst en gestort kapitaal		7.305	8.041
Agioreserve		61.807	156.723
Overige reserves		892.269	574.405
Onverdeeld resultaat		81.525	333.313
		1.042.906	1.072.482
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)		99,98	93,39

Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Direct resultaat beleggingen	6		
Dividend		13.681	16.861
Interestbaten		78	800
		13.759	17.661
Indirect resultaat beleggingen	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		-26.935	130.691
Valutare resultaat op aandelen		-1.518	7.456
		-28.453	138.147
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		150.050	179.322
Valutare resultaat op aandelen		-44.674	2.398
		105.376	181.720
Overig resultaat	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		-3.394	1.487
Overige baten		352	549
		-3.042	2.036
Som van de bedrijfsopbrengsten		87.640	339.564
Lasten	7		
Kosten van beheer van beleggingen		5.131	5.271
Interestlasten		188	91
Overige kosten		796	889
Som van de bedrijfslasten		6.115	6.251
Resultaat		81.525	333.313
Resultaat per aandeel (EUR)		7,55	27,08

Kasstroomoverzicht

	01-01-2020	01-01-2019
	31-12-2020	31-12-2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
<hr/>		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-598.855	-727.778
Verkopen van beleggingen	692.094	909.133
Ontvangen dividend	13.432	17.618
Ontvangen interest	78	800
Betaalde interest	-188	-92
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen	-5.037	-5.211
Overige ontvangsten	163	113
Overige betalingen	-851	-670
<hr/>		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	100.836	193.913
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	25.988	11.489
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-121.875	-158.353
Ontvangen op- en afslagen	343	340
Dividenduitkering	-15.449	-14.876
<hr/>		
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-110.993	-161.400
<hr/>		
Netto kasstroom	-10.157	32.513
Liquide middelen begin verslagperiode	3 61.675	27.675
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-3.394	1.487
<hr/>		
Liquide middelen ultimo verslagperiode	48.124	61.675
<hr/>		

TOELICHTING GENERIEK



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.

Deze jaarrekening 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 deze jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijkt deze jaarrekening af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarrekening is 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 deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020;
- 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 5 van het jaarverslag; en
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn, behoudens de op de volgende pagina opgenomen stelselwijzigingen, ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in de vergelijkende verslagperiode (1 januari 2019 tot en met 31 december 2019).

STELSELWIJZIGINGEN

OBAM heeft besloten met ingang van boekjaar 2020 twee stelselwijzigingen door te voeren. Deze stelselwijzigingen waarborgen een betere aansluiting bij de thans geldende marktstandaarden en dragen daarmee bij aan een verbeterd inzicht in de berekeningswijze, respectievelijk presentatiewijze van de gerapporteerde cijfers.

Stelselwijziging berekeningswijze gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen

Om beter inzicht te geven in het jaarrendement en daarmee in de ontwikkelingen in de gerealiseerde en de ongerealiseerde waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening over het boekjaar is ervoor gekozen om de berekeningswijze van de gerealiseerde en de ongerealiseerde waardeveranderingen te wijzigen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden niet langer berekend door de aankoopwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst, maar door de waarde aan het begin van het boekjaar of de aankoopprijs gedurende de verslagperiode in mindering te brengen op de verkoopopbrengst. Als gevolg van de nieuwe berekeningswijze vertegenwoordigen de ongerealiseerde waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening de ongerealiseerde resultaten van de uitstaande posities per ultimo verslagperiode.

De vergelijkende cijfers (2019) zijn overeenkomstig aangepast in de huidige winst- en verliesrekening. Als gevolg hiervan wijken deze af van de cijfers zoals die zijn gepresenteerd in de winst- en verliesrekening in het jaarverslag over het boekjaar 2019. De wijziging van de berekeningswijze heeft enkel invloed op de presentatie van de splitsing van het indirect resultaat beleggingen in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en heeft geen invloed op de hoogte van het vermogen of resultaat. De gerealiseerde waardeveranderingen over het boekjaar 2019 zijn na aanpassing van de berekeningswijze EUR 57,0 miljoen hoger dan zoals gepresenteerd in het jaarverslag over het boekjaar 2019, de ongerealiseerde waardeveranderingen zijn EUR 57,0 miljoen lager dan zoals gepresenteerd in het jaarverslag over het boekjaar 2019.

Stelselwijziging presentatiewijze kasstroomoverzicht

Ter verbetering van het inzicht in de kasstromen gedurende de verslagperiode is ervoor gekozen om de presentatiewijze van het kasstroomoverzicht te wijzigen van de indirecte methode naar de directe methode. De directe methode geeft in vergelijking met de indirecte methode een beter inzicht in de kasstromen uit hoofde van de beleggings- en financieringsactiviteiten door deze afzonderlijk te presenteren.

De vergelijkende cijfers (2019) zijn overeenkomstig aangepast in het huidige kasstroomoverzicht. Als gevolg hiervan wijken deze cijfers af van de cijfers zoals die zijn gepresenteerd in het kasstroomoverzicht in het jaarverslag over het boekjaar 2019. De wijziging van de presentatiewijze heeft geen invloed op posten van het vermogen of resultaat.

UITLELEN VAN EFFECTEN

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

Risicofactoren

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

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

Marktrisico

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

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo december 2020 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,05, wat vergelijkbaar is met 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 10 sectoren en 12 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 1,05, vergelijkbaar met de markt. De 'active share' is met 86,73% wel significant hoger dan een gemiddeld fonds, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

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

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

Valutarisico

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

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

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

Op de volgende pagina 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 balansdatum. Dit is een momentopname. Uiteraard verandert de procentuele verdeling voortdurend ten gevolge van transacties en koersfluctuaties.

	percentage totaal beleggingen 31-12-2020	percentage totaal beleggingen 31-12-2019
Valuta		
Amerikaanse dollar	62,1	59,9
Euro	25,3	26,8
Zwitserse frank	4,7	4,6
Britse pond	2,9	1,2
Hongkong dollar	2,0	1,6
Deense kroon	1,4	3,3
Japanse yen	1,1	1,8
Zweedse kroon	0,5	-
Indiase rupee	-	0,8
Totaal	100,0	100,0

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 2020 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 57. 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 57 fondsen, verspreid over 12 landen en 10 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	weging van	percentage	weging van	percentage
	de MSCI	totaal	de MSCI	totaal
	31-12-2020*	31-12-2020	31-12-2019*	31-12-2019
Communicatieservices	9,2	9,6	8,7	9,3
Duurzame consumptiegoederen	13,0	16,8	10,8	17,3
Energie	3,0	-	5,2	-
Financiële diensten	13,4	13,3	16,7	12,4
Gezondheidszorg	11,8	11,3	11,8	12,3
Industrie	9,7	7,3	10,3	8,2
Informatietechnologie	21,9	24,2	17,2	21,3
Materialen	5,0	2,8	4,7	5,0
Niet-duurzame consumptiegoederen	7,4	11,7	8,1	14,2
Nutsbedrijven	3,0	1,8	3,3	-
Vastgoed	2,6	1,2	3,2	-
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

* Bron: Bloomberg en MSCI

Liquiditeitsrisico

De mate van handelbaarheid van de effecten waarin belegd wordt, is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Ter beperking van de handelbaarheidsrisico's wordt voornamelijk belegd in goed handelbare, beursgenoteerde effecten. Deze hoge mate van handelbaarheid 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 handelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 31 december 2020 kan 93,69% 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 hieronder opgenomen tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van OBAM over landen per einde verslagperiode.

	weging van de MSCI 31-12-2020*	percentage totaal beleggingen 31-12-2020	weging van de MSCI 31-12-2019*	percentage totaal beleggingen 31-12-2019
Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling**				
Australië	2,0	-	2,0	-
België	0,2	-	0,3	1,7
Brazilië	0,7	0,8	0,9	-
Canada	2,7	-	3,0	-
China	4,9	2,0	3,8	1,6
Denemarken	0,7	1,4	0,5	3,3
Duitsland	2,5	6,1	2,5	5,4
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,9	6,1	3,3	10,6
Hongkong	1,2	-	1,4	-
Ierland	1,0	-	0,9	-
India	1,2	1,8	1,1	2,5
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	-	0,2	-
Italië	0,6	-	0,6	-
Japan	6,7	1,1	7,2	1,8
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,2	-
Mexico	0,2	-	0,3	-
Nederland	1,4	12,0	1,5	9,1
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	0,4	-	0,5	-
Saoedi-Arabië	0,3	-	0,3	-
Singapore	0,3	-	0,4	-
Spanje	0,7	-	0,8	-
Taiwan	1,7	-	1,4	-
Thailand	0,2	-	0,3	-
Verenigd Koninkrijk	3,8	4,6	4,9	1,2
Verenigde Staten	55,2	58,9	54,0	58,2
Zuid-Afrika	0,5	-	0,6	-
Zuid-Korea	1,8	-	1,4	-
Zweden	0,9	0,5	0,7	-
Zwitserland	2,9	4,7	3,1	4,6
Overig	1,2	-	1,1	-
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

* Bron: Bloomberg en MSCI

** 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. De andere vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Waardering overige activa en passiva

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

Vreemde valuta

De vennootschap hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

Omrekenkoersen per 31 december, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225
Britse pond	0,8951	0,8474
Deense kroon	7,4435	7,4725
Hongkong dollar	9,4873	8,7463
Indiase rupee	88,9960	80,1220
Japanse yen	126,3255	121,9877
Zweedse kroon	10,0485	10,5078
Zwitserse frank	1,0816	1,0870

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 onder de overige baten.

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 van volatiliteit van vreemde valutakoersen kan de post koersverschillen op geldmiddelen (significante) wijzigingen ondergaan in vergelijking met de vergelijkbare periode.

Uitbestedingspartijen en dienstverleners

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

UITBESTEDINGSPARTIJEN EN DIENSTVERLENERS VAN DE BEHEERDER

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fonds-administratie, het risicomanagement en het verhandelen van de aandelen OBAM (sales en distributie). Tot en met 30 juni 2020 fungeerde BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als Beheerder van OBAM. Per 1 juli 2020 is OBAM IM de Beheerder van OBAM.

Zowel BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als OBAM IM hebben een gedeelte van de beheeractiviteiten gerelateerd aan de administratie uitbesteed zoals gedefinieerd in art. 1:1 Wft aan de Administrateur:

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

Van 1 januari tot en met 30 juni 2020 fungeerde BNP Paribas Securities Services S.C.A., Brussel branch als Administrateur. Met ingang van 1 juli 2020 is BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch door OBAM IM aangesteld als Administrateur.

Daarnaast maakten zowel BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. als OBAM IM afgelopen boekjaar gebruik van onderstaande dienstverleners bij de uitvoering van de beheeractiviteiten:

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

Gedurende de eerste helft van 2020 fungeerde BNP Paribas Securities Services S.C.A., Luxemburg branch als Fund Agent van OBAM. Met ingang van 1 juli 2020 is ING Bank N.V. door OBAM IM aangesteld als Fund Agent van OBAM; en

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

Van 1 januari tot en met 30 juni 2020 fungeerde BNP Paribas Securities Services S.C.A., Parijs branch als Paying Agent en Listing Agent van OBAM. Met ingang van 1 juli 2020 is ING Bank N.V. door OBAM IM aangesteld als Paying Agent en Listing Agent van OBAM.

UITBESTEDINGSPARTIJEN EN DIENSTVERLENERS VAN DE BEWAARDER

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

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

TOELICHTING CIJFERS



Toelichting op de balans

1. BELEGGINGEN

	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	1.010.863	872.351
Aankopen	598.855	727.778
Verkopen	-692.094	-909.133
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	76.923	319.867
Stand ultimo verslagperiode	994.547	1.010.863

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd.

Een specificatie van de aandelen per 31 december 2020 is opgenomen op pagina 59 van dit verslag.

De active share op 31 december 2020 was 86,73%. Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

2. VORDERINGEN

	31-12-2020 EUR x 1.000	31-12-2019 EUR x 1.000
Overige vorderingen en overlopende activa		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.428	1.290
Stand ultimo verslagperiode	1.428	1.290

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

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht ICBE's, de mogelijkheid om een procedure te starten teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICB zwaarder belast dan een ingezetene ICB 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-ingezetene ICBE's onderworpen kunnen zijn aan discriminerende belastingheffing, hetgeen de vrijheid van vestiging en/of het vrij verkeer van kapitaal belemmert. Andere arresten van het HvJ EG hebben deze jurisprudentie bevestigd. Het gaat om de arresten in de zaken Santander (10 mei 2010) en Emerging Markets (10 april 2014) betreffende respectievelijk de Franse en Poolse belastingwetgeving.

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

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

In het geval een dergelijke teruggaaf wordt ontvangen ten gunste van OBAM 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.

In 2020 werd EUR 71.004,51 ontvangen. Dit bedrag is volledig verrekend met de Belastingdienst.

3. OVERIGE ACTIVA

Liquide middelen

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden.

4. KORTLOPENDE SCHULDEN

Schulden inzake uittredingen

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

	31-12-2020	31-12-2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	437	454
Nog te betalen vergoeding Bewaarder	160	49*
Nog te betalen overige kosten	700	755*
Stand ultimo verslagperiode	1.297	1.258

* Hiermee wordt afgeweken van het jaarverslag 2019. De afwijking heeft betrekking op een verschuiving tussen posten en heeft geen invloed op de totale kosten en het resultaat 2019.

5. EIGEN VERMOGEN

	01-01-2020 31-12-2020 aantal	01-01-2019 31-12-2019 aantal	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal				
Klasse Classic				
Stand begin verslagperiode	11.483.492	13.265.538	8.038	9.286
Geplaatst	307.927	139.997	216	98
Ingekocht	-1.359.887	-1.922.043	-952	-1.346
Stand ultimo verslagperiode	10.431.532	11.483.492	7.302	8.038
Prioriteits aandelen				
Stand ultimo verslagperiode	60	60	3	3
Totaal geplaatst aandelenkapitaal			7.305	8.041
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per ultimo verslagperiode:				
Gewone aandelen, nominaal EUR 0,70			56.350	56.350
Prioriteits aandelen, nominaal EUR 50,-			3	3
			56.353	56.353
Agioreserve				
Klasse Classic				
Stand begin verslagperiode			156.723	302.708
Gestort op geplaatste aandelen			25.772	11.391
Betaald op ingekochte aandelen			-120.688	-157.376
Stand ultimo verslagperiode			61.807	156.723
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode			574.405	652.939
Onttrokken aan/toegevoegd aan Onverdeeld resultaat			317.864	-78.534
Stand ultimo verslagperiode			892.269	574.405

	01-01-2020	01-01-2019
	31-12-2020	31-12-2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	333.313	-63.657
Dividenduitkering op aandelen	-15.449	-14.877
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	-317.864	78.534
Resultaat lopende verslagperiode	81.525	333.313
Stand ultimo verslagperiode	81.525	333.313

Driejaarsoverzicht

Totalen EUR x 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	1.042.906	1.072.482	901.278
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3
	1.042.903	1.072.479	901.275
Aantal uitstaande aandelen	10.431.532	11.483.492	13.265.538
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	99,98	93,39	67,94
Resultaat per aandeel (EUR)	7,55	27,08	-4,64

	01-01-2020	01-01-2019
	31-12-2020	31-12-2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Mutatieoverzicht eigen vermogen		
Vermogen begin verslagperiode	1.072.482	901.278
(Her)uitgegeven	25.988	11.489
Ingekocht	-121.640	-158.721
Stand einde verslagperiode	976.830	754.046
Opbrengst uit beleggingen	13.682	16.861
Kosten van beheer van beleggingen	-5.131	-5.271
Overige kosten	-796	-889
	7.755	10.701
Waardeveranderingen	76.923	319.867
Overig resultaat	-3.153	2.745
	81.525	333.313
Netto resultaat	81.525	333.313
Dividenduitkering	-15.449	-14.877
Vermogen einde verslagperiode	1.042.906	1.072.482
Samenstelling fiscaal vermogen		
	31-12-2020	31-12-2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal	7.305	8.041
Agioreserve erkend	314.891	409.464
Herbeleggingsreserve	706.909	636.901
Afrondingsreserve (maximaal)	3.222	4.175
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	10.579	13.901
Fiscaal vermogen	1.042.906	1.072.482

Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2020, respectievelijk 31 december 2019.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Dividend

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

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

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

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

(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000			01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000		
	winst	verlies	totaal	winst	verlies	totaal
Gerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	70.334	-97.269	-26.935	148.532	-17.841	130.691
Valutaresultaat op aandelen	7.150	-8.668	-1.518	8.776	-1.320	7.456
Totaal			-28.453			138.147
	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000			01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000		
	winst	verlies	totaal	winst	verlies	totaal
Ongerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	175.492	-25.442	150.050	180.846	-1.524	179.322
Valutaresultaat op aandelen	205	-44.879	-44.674	4.609	-2.211	2.398
Totaal			105.376			181.720

Interestbaten/-lasten

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

Koersverschillen op geldmiddelen

Dit betreffen valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Overige baten

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.

Onder 'Overige baten' zijn onder meer de inkomsten opgenomen die verkregen zijn uit de opslag bij een per saldo uitgifte van aandelen OBAM, dan wel de afslag bij een per saldo inkoop van aandelen OBAM (2020: EUR 342.355; 2019: EUR 340.553). De inkomsten verkregen uit de op- en afslagen worden via de winst- en verliesrekening ten gunste van het eigen vermogen geboekt.

7. LASTEN

	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Kosten van beheer van beleggingen		
Beheervergoeding klasse Classic	4.909	5.057
Vergoeding bewaarder	222	214
Totaal	5.131	5.271

Beheervergoeding

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

Vergoeding Bewaarder

OBAM is aan de Bewaarder verschuldigd:

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

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

Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 2020 bedroegen EUR 1.514.945 (over de verslagperiode 2019 was dit EUR 1.633.997).

Overige kosten

	01-01-2020	01-01-2019
	31-12-2020	31-12-2019
Overige kosten	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vergoeding Administrateur en Fund Agent	196	240
Vergoeding Paying Agent, Listing Agent en Clearer	49	60
Marketingkosten	261	303
Accountantskosten	55	30
Beloning Raad van Commissarissen	61	89
Operationele kosten en verslaglegging	40	40
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	75	75
Advieskosten	35	35
Diversen	24	17
Totaal	796	889

Vergoeding Administrateur, vergoeding Betaalkantoor, Listing Agent en vergoeding Fund Agent

OBAM is aan de administrateur een administratievergoeding verschuldigd gelijk aan 0,01247% met een minimum van EUR 150.000 per jaar.

Tot en met 30 juni 2020 was OBAM aan BNP Paribas Securities Services Brussel als Betaalkantoor en Listing Agent een vergoeding verschuldigd gelijk aan 0,00499% met een minimum van EUR 60.000 per jaar. Deze vergoeding dekt eveneens de kosten van BNP Paribas Securities Services Parijs voor zijn activiteiten als clearer tot en met 30 juni 2020.

Tot en met 30 juni 2020 was OBAM aan BNP Paribas Securities Services Luxemburg als Fund Agent een vergoeding verschuldigd gelijk aan 0,00748% met een minimum van EUR 90.000 per jaar.

Vanaf 1 juli 2020 is OBAM is aan ING Bank N.V. als Betaalkantoor, Listing Agent en Fund Agent een vergoeding verschuldigd gelijk aan EUR 20.000, vermeerderd met transactiekosten tegen marktconforme tarieven.

Deze vergoedingen worden op dagbasis berekend over het vermogen en zonder btw ten laste van het resultaat van de klasse Classic gebracht.

Accountantshonoraria

De accountantshonoraria zijn uitsluitend gerelateerd aan de controle van de jaarrekening, de werkzaamheden voor het halfjaarverslag en overige controlediensten en worden ten laste van het resultaat van klasse Classic gebracht. De accountantshonoraria van OBAM zijn weergegeven in onderstaande tabel.

	01-01-2020
	31-12-2020
Accountantshonoraria	EUR x 1.000
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	46
Overige controles onafhankelijke accountant	13
Totaal	59

Beloning Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van OBAM ontvangt ten laste van de vennootschap voor de door haar verrichte werkzaamheden een beloning. Voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen bedraagt deze beloning maximaal EUR 23.000 per jaar. Voor de overige leden van de Raad van Commissarissen is de hoogte van de jaarlijkse beloning vastgesteld op maximaal EUR 20.000 per persoon per jaar. Alle genoemde bedragen worden voor zover van toepassing vermeerderd met btw. Deze kosten komen rechtstreeks ten laste van het resultaat van OBAM.

Over de verslagperiode ontvangen de leden van de Raad van Commissarissen de volgende beloning.

	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Beloningen Raad van Commissarissen		
R.W.F. van Tets	22	22
P.R. Stout	-	9
A. Lundqvist	23*	23*
M. Tiemstra	23*	22*
Totaal	68	76

* Inclusief btw

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2020 30-06-2020	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Kosten volgens prospectus EUR x 1.000	Procentueel verschil
Kostenrubriek			
Beheervergoeding	2.413	2.413	0,00%
Vergoeding Administrateur	75	75	0,00%
Vergoeding Betaalkantoor, Listing Agent en Clearer	35	35	0,00%
Vergoeding Fund Agent	45	45	0,00%
Vergoeding Bewaarder	119	119	0,00%
Beloning Raad van Commissarissen	26	26	0,00%
Overige kosten	271	271	0,00%
Totaal	2.984	2.984	

01-07-2020 31-12-2020	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Kosten volgens prospectus EUR x 1.000	Procentueel verschil
Kostenrubriek			
Beheervergoeding	2.496	2.496	0,00%
Vergoeding Administrateur	76	76	0,00%
Vergoeding Betaalkantoor en Listing Agent	14	14	0,00%
Vergoeding Bewaarder	103	103	0,00%
Beloning Raad van Commissarissen	35	35	0,00%
Overige kosten	219	219	0,00%
Totaal	2.943	2.943	

In het prospectus zijn de kosten beschreven die ten laste komen van de vennootschap. De beheervergoeding, de vergoeding

Administrateur, de vergoeding Betaalkantoor, Listing Agent en Fund Agent alsmede een deel van de vergoeding Bewaarder worden op dagbasis berekend op grond van een in het prospectus weergegeven percentage van het vermogen. Het deel van de vergoeding Bewaarder dat betrekking heeft op de bewaaractiviteit van de effecten, is afhankelijk van de geografische spreiding van de portefeuille. De beloning Raad van Commissarissen is gemaximeerd, waarbij de maxima per persoon zijn weergegeven in het prospectus.

Lopende kosten

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van de vennootschap te worden weergegeven als 'lopende kosten'. Deze kosten worden als volgt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde.

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

	Lopende kosten	Lopende kosten
	01-01-2020	01-01-2019
	31-12-2020	31-12-2019
Klasse Classic	0,60%	0,61%

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 10.579.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2020) EUR 13.800.647. 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 2020 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

9. WINSTBESTEMMING

Dividenuitkering

Conform de statuten zal aan de houders van prioriteitsaandelen een dividend van EUR 3,00 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 1,25

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 (PTR)

De zogenoemde portfolio turnover ratio ('PTR') voor OBAM over de verslagperiode 2020 bedraagt 116,37% (over de verslagperiode 2019: 145,00%). 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

Transactiesoort	% totaal volume	Kosten EUR (%)
Aandelen	3,06	55.331 (0,14%)

Periode tot en met 30 juni 2020

In de eerste helft van 2020 werden aandelentransacties tegen marktconforme tarieven uitgevoerd via de volgende aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. gelieerde partijen: BNP Paribas Securities Services S.C.A. en Exane Ltd. Verder konden BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V., de Bewaarder en de vennootschap transacties in het kader van uitbesteding verrichten met gelieerde partijen. Voor nadere informatie wordt verwezen naar de toelichting 'Uitbesteding'. Zowel de aandelentransacties als de transacties in het kader van uitbesteding werden uitgevoerd tegen marktconforme tarieven.

Periode vanaf 1 juli 2020

In de tweede helft van 2020 is in de beheerperiode van OBAM IM geen sprake geweest van (transacties met) gelieerde partijen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. is weliswaar een minderheidsaandeelhouder van OBAM IM en BNP Paribas Securities Services S.C.A. en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. behoren tot dezelfde groep. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT NEDERLAND N.V. heeft echter geen overwegende zeggenschap over (een sleutelpositie van) de dagelijkse leiding of het beleid van OBAM IM en OBAM IM heeft geheel onafhankelijk besloten een gedeelte van de beheeractiviteiten, gerelateerd aan de administratie, aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. uit te besteden.

WERKNEMERS

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

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

OVERIGE TOELICHTINGEN

DUFAS LIDMAATSCHAP

OBAM Investment Management B.V. is lid van DUFAS en onderschrijft de DUFAS-Code Vermogensbeheerders alsmede de DUFAS Principles of Fund Governance. De tien principes van de DUFAS-Code Vermogensbeheerders zijn terug te vinden op de website www.obam.nl.

PRIORITEITSAANDEELHOUDER STICHTING KEIZERBERG

Per 1 juli 2020 zijn de bestuurders van de prioriteitsaandeelhouder Stichting Keizerberg – allen werkzaam bij BNP Paribas – teruggetreden en wordt het bestuur van de stichting gevormd door de heer J.C. Kragt, de heer L. Meijaard en de heer C.J.M. Janssen.

AAN- EN VERKOOPBELEID

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

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

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

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

RESEARCH COMMISSION SHARING AGREEMENTS

In 2020 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.

	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000	01-01-2019 31-12-2019 EUR x 1.000
Tegoed		
Stand begin verslagperiode	309	171
Toegevoegd aan tegoed	886	737
Onttrokken aan tegoed	-319	-599
Stand ultimo verslagperiode	876	309

Beleggingen

per 31 december 2020, gebaseerd op de MSCI-indeling

Aandelen

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Communicatie services			
34.200	Alphabet C	48.968	
134.000	Walt Disney	19.841	
965.000	JCDecaux	17.978	
74.000	Electronic Arts	8.685	
		95.472	9,6
Duurzame consumptiegoederen			
17.700	Amazon.com	47.115	
263.500	Nike	30.467	
200.000	EssilorLuxottica	25.510	
1.187.000	Sonos	22.691	
397.540	Service Corporation International	15.953	
164.000	Prosus	14.491	
48.000	Lowe's	6.297	
23.200	Shimano	4.412	
		166.936	16,8
Financiële diensten			
537.072	Blackstone Group	28.448	
59.000	SVB Financial Group	18.700	
304.906	HDFC Bank	18.007	
246.000	State Street Corporation	14.633	
133.000	JPMorgan Chase	13.813	
414.000	ASR Nederland	13.600	
82.000	Deutsche Börse	11.419	
1.628.000	Itaú Unibanco	8.103	
57.000	Marsh & McLennan	5.451	
		132.174	13,3
Gezondheidszorg			
76.000	Roche Holding	21.713	
97.000	Laboratory Corporation	16.136	
544.000	Boston Scientific	15.984	
243.000	CVS Health Corporation	13.565	
6.240.000	Sinopharm Group	12.431	
164.000	Merck & Co.	10.964	
136.000	Hill-Rom Holding	10.890	
370.000	Smith & Nephew	6.242	
198.000	American Well Corp-A	4.099	
		112.024	11,3

Aandelen (vervolg)

Aantal		Markt- waarde EUR	Percentage totaal beleggingen
Industrie			
70.500	Vestas Wind Systems	13.633	
140.000	Waste Management	13.494	
326.000	Deutsche Post	13.203	
483.000	RELX	9.674	
350.000	Bureau Veritas S	7.616	
180.000	Nabtesco Corporation	6.391	
260.000	Assa Abloy AB-B	5.240	
62.130	Wabtec Corporation	3.717	
		72.968	7,3
Informatietechnologie			
255.500	PayPal	48.905	
255.000	Microsoft	46.355	
113.000	ASML Holdings	44.923	
337.000	SAP	36.133	
153.901	Fidelity National Financial	17.793	
109.500	Automatic Data	15.769	
352.000	Cisco Systems	12.874	
289.334	Intel Corporation	11.781	
1.950.000	Flat Glass Group-H	7.009	
		241.542	24,2
Materialen			
229.000	International Flavors & Fragrances	20.371	
32.750	Linde	7.053	
		27.424	2,8
Niet-duurzame consumptiegoederen			
1.575.000	Koninklijke Ahold Delhaize	36.398	
260.000	Nestlé	25.064	
188.500	PepsiCo	22.847	
304.500	Reckitt Benckiser Group	22.255	
113.000	Heineken	10.308	
		116.872	11,7
Nutsbedrijven			
500.000	Veolia Environnement	10.005	
120.000	NextEra Energy	7.567	
		17.572	1,8

Aandelen (vervolg)

Aantal		Markt- waarde EUR	Percentage totaal beleggingen
Vastgoed			
468.000	Healthpeak Properties	11.563	1,2
Totaal aandelen		994.547	100,0
Totaal beleggingen		994.547	100,0

De 15 grootste belangen

per 31 december 2020

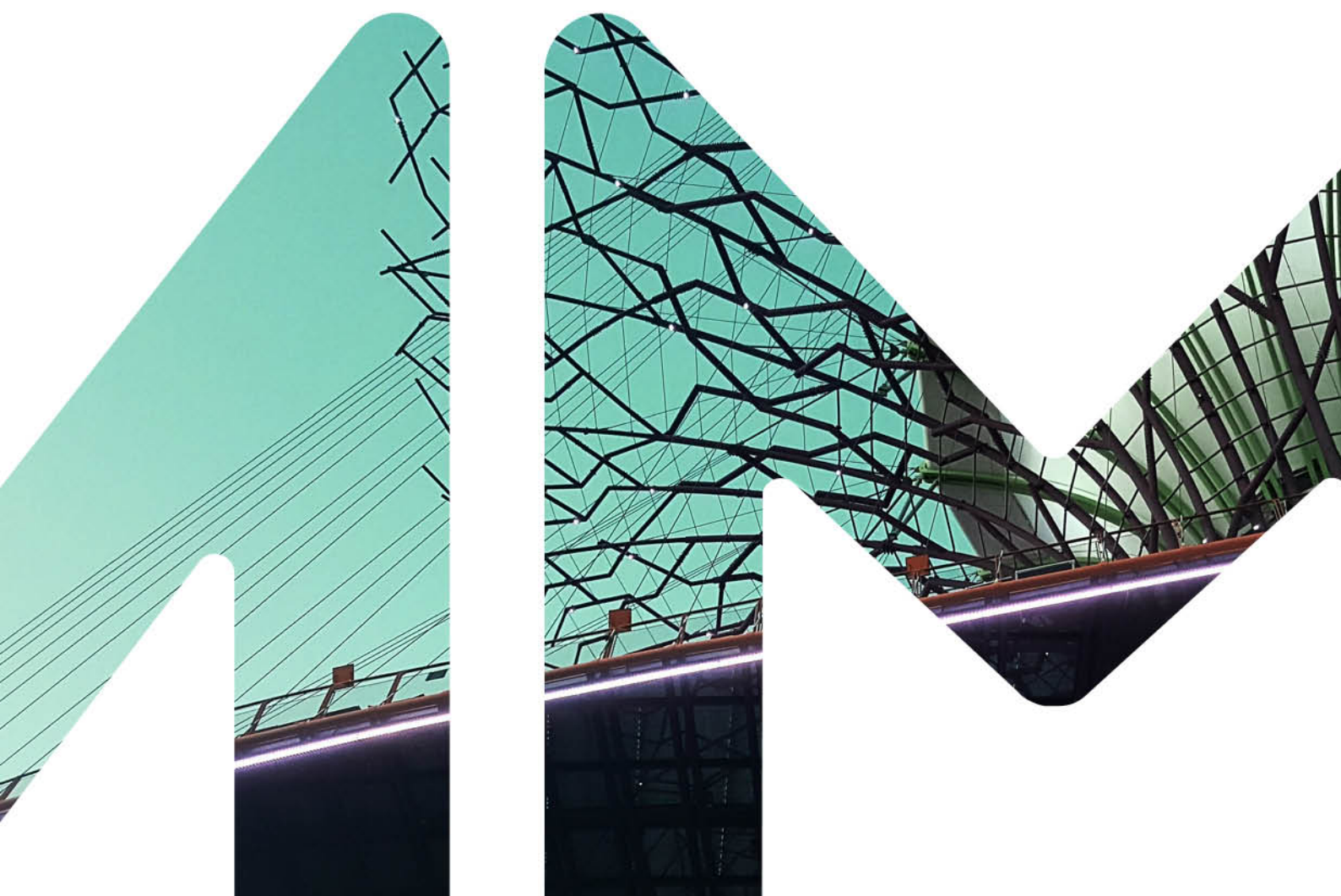
Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
34.200	Alphabet C	48.968	4,9
255.500	PayPal	48.905	4,9
17.700	Amazon.com	47.115	4,7
255.000	Microsoft	46.355	4,6
113.000	ASML Holdings	44.923	4,5
1.575.000	Koninklijke Ahold Delhaize	36.398	3,6
337.000	SAP	36.133	3,6
263.500	Nike	30.467	3,0
537.072	Blackstone Group	28.448	2,8
200.000	EssilorLuxottica	25.510	2,6
260.000	Nestlé	25.064	2,5
188.500	PepsiCo	22.847	2,3
1.187.000	Sonos	22.691	2,3
304.500	Reckitt Benckiser Group	22.255	2,2
76.000	Roche Holding	21.713	2,2
Totaal		507.792	50,7

Schiphol, 1 april 2021

De Directie

OBAM Investment Management B.V.

OBAM / OVERIGE GEGEVENS



Overige gegevens

STATUTAIRE REGELING WINSTBESTEMMING

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

Lid 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.

Lid 2:

De Vennootschap houdt per Klasse een reserverekening aan.

Lid 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.

Lid 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.

Lid 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.

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.

	31-12-2020 aantal	31-12-2019 aantal
Aandelen		
Alphabet C	159	-
Apple	-	399
ASML Holdings	684	504
Heineken	1.634	-
Microsoft	1.096	-
Nestlé	1.937	1.937
Novo Nordisk	-	1.552
PayPal	-	658
Roche Holding	505	-
SAP	1.063	784
Visa-Class A Shares	-	746

BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN

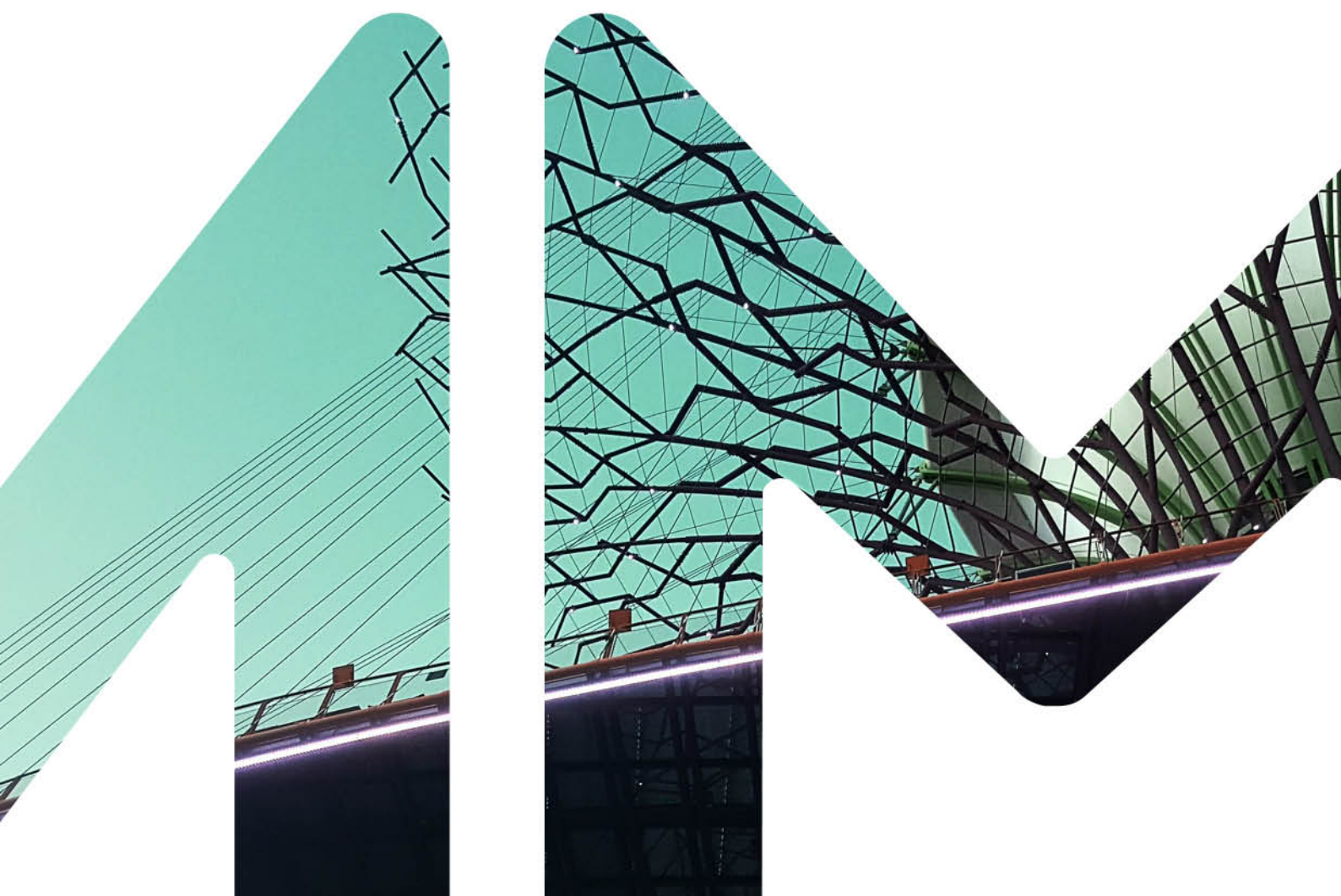
Aan de prioriteits aandelen is een aantal rechten toegekend. De belangrijkste rechten zijn:

- 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. Van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 bestond het bestuur van deze stichting uit de heer W.G.G. de Vijlder, mevrouw G. Ramaut en de heer M.C. Kok, allen werkzaam bij BNP Paribas. Per 1 juli 2020 zijn zij teruggetreden en wordt het bestuur gevormd door de heer J.C. Kragt, de heer L. Meijaard en de heer C.J.M. Janssen.

Tussen de Stichting Keizerberg en de vennootschap hebben gedurende de verslagperiode geen transacties plaatsgevonden.

OBAM / CONTROLEVERKLARING



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 2020

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2020
- 2 de winst- en verliesrekening over 2020
- 3 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.

MATERIALITEIT

Materialiteit	€ 10.000.000 (2019: € 10.000.000)
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen per 31 december 2020.
Nadere toelichting	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. De wijze van bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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 € 500.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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.

Wij hebben in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan, eigendom en waardering van beleggingen	
Risico	<p>De intrinsieke waarde 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 de toelichting op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2020, 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>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; en ▪ het afstemmen van het bestaan en eigendom van de beursgenoteerde beleggingen met een rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmatie van de bewaarder.
Belangrijke observaties	<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

Risico	<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 verliesrekening, de stelselwijziging berekeningswijze gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen 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>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none">het kennismaken en het toetsen van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerders en de administrateur, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en 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;het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses (inclusief data-analyse op basis van marktdata) van de dividendopbrengsten en (on)gerealiseerde waardeveranderingen in relatie tot de beleggingen.
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.</p>

Uitbesteding

Risico	<p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst. Voor het eerste halfjaar van 2020, had de beleggingsentiteit BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. aangesteld als beheerder, die zorg droeg voor zowel de uitvoering van het vermogensbeheer als het risicobeheer. Per 1 juli 2020 is OBAM Investment Management B.V. aangesteld als beheerder en directie en heeft de uitvoering van het vermogensbeheer en het risicobeheer overgenomen. Deze beheerders hebben op hun beurt de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services S.C.A.</p> <p>Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. De financiële informatie die ontvangen is van BNP Paribas Securities Services S.C.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">de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); ende beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers.
--------	---

	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.
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 <i>Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij (beheerders van) beleggingsinstellingen en beleggingsondernemingen</i>, 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"> ▪ 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; ▪ het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder; ▪ 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; ▪ 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 in het prospectus en vaststellen dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; en ▪ het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.
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

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- het bericht van de RvC;
- de overige gegevens; en
- het voorwoord en OBAM in cijfers.

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.

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 gereede 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.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. 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;

- 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 vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn 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. 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;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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.

Amsterdam, 1 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

OBAM N.V.
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol
www.obam.nl

