

OBAM / DE BESTE BEDRIJVEN WERELDWIJD. IN ÉÉN BEURSFONDS.

JAARVERSLAG 2021





Inhoudsopgave

Colofon	3	6. Bericht van de RvC	37
Introductie		Jaarrekening	
1. Investor letter	5	7. Jaarcijfers	42
2. Vijfjaarsoverzicht	16	8. Toelichting generiek	46
Bestuursverslag		9. Toelichting cijfers	55
3. Over OBAM	19	Overige gegevens	
4. Onze organisatie	22	10. Bestuurdersbelangen	71
5. Ons beleid	27	11. Bijzondere rechten	72
RvC verslag		12. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73

Colofon

OBAM N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol

Directie OBAM N.V.

OBAM Investment Management B.V.

Raad van Commissarissen OBAM N.V.

M. Tiemstra
A.H. Lundqvist
L. Meijaard

Beheerder

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

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

Paying Agent en Listing Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

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



Introductie

- | | |
|-----------------------|----|
| 1. Investor letter | 5 |
| 2. Vijfjaarsoverzicht | 16 |

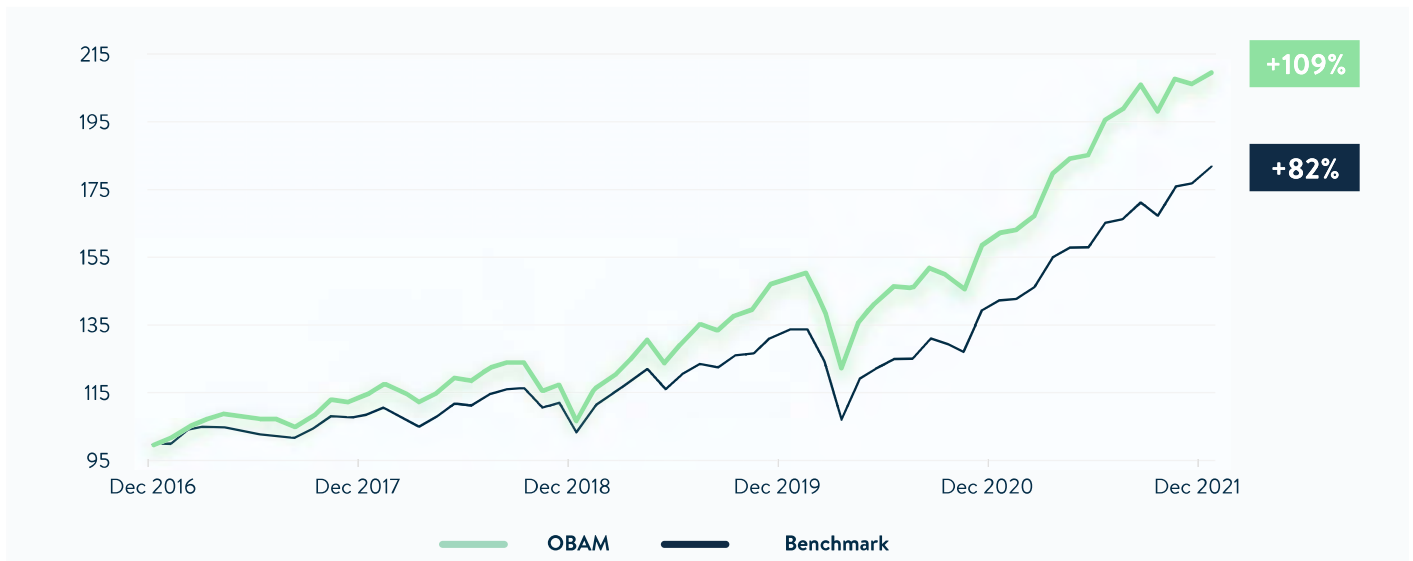
Investor letter



Awards



Rendementen



Belangrijke momenten 2021

-  China
-  Inflatie / Rente
-  Monetaire beleid
-  Duurzaamheid
-  Globalisering

Beste OBAM aandeelhouders,

Het boekjaar 2021 was wederom een volatiel beursjaar, waarin wereldwijde aandelenmarkten voor het derde achtereenvolgende jaar fors doorstegen, ondanks voortdurende coronavirus golfbewegingen. Met tevredenheid kan ik u meedelen dat het OBAM het positieve sentiment op de beurzen heeft weten om te zetten in een zeer sterk relatief resultaat. De eerste maanden van 2022 werden overschaduwed door de gebeurtenissen in de Oekraïne. Wij zijn zeer bezorgd over de aanval van Rusland op de Oekraïne en de zeer ingrijpende gevolgen voor de Oekraïense burgers. Hoewel OBAM heeft geen directe exposure op Rusland, Oekraïne of zelfs Oost-Europa, blijven wij de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Over het boekjaar 2021 kwam het totale rendement van de portefeuille uit op 29.0% (op basis van intrinsieke waarde na kosten), waarmee wij de wereldwijde index (MSCI AC) met ruim 1,5% hebben weten te verslaan. Hiermee bleven wij voor het derde achtereenvolgende jaar de index ruim voor. Een nadere bevestiging dat ons gevoerde beleid en onze kwaliteit-groei beleggingsstijl goed blijft presteren in volatiele markten. Tevens zijn wij trots te vermelden dat wij voor het jaar 2021 de 'Gouden Stier' hebben gewonnen in de categorie 'beste beleggingsfondsen op de Nederlandse markt'. We ontvingen deze nominatie voor het derde jaar op rij, waarbij wij ook in 2019 wonnen.

Rendement	2021*	6M*	3jaar*	5jaar*	10jaar*
OBAM**	29,0%	5,8%	25,1%	15,9%	13,7%
MSCI AC WORLD NR	27,5%	8,7%	20,6%	12,7%	13,5%
Outperformance	1,5%	-2,9%	4,5%	3,2%	0,2%

* Geannualiseerd rendement in % ** Rendement OBAM na kosten

Bron: OBAM Investment Management, rendement data per 31 december 2021

Belangrijke momenten in 2021 /

China

Gedurende het boekjaar is het politieke klimaat en het economisch/handels beleid verslechterd in China. Ook de hoog kredietgedreven economische groei, onroerend goed crisis en abrupt ingestelde en stricte regelgeving richting vele bedrijfstakken hebben de onvoorspelbaarheid voor de belegger in China aanzienlijk verhoogd. Derhalve zijn onze directe posities op de Chinese markt volledig afgebouwd begin 2021.

Monetaire beleid

Het centrale banken beleid bleef wereldwijd erg ruim, met nihil of zelfs negatieve korte rentetarieven in combinatie met voortgaande aankoopprogramma's. Tevens zorgen doorlopende Corona overheid steunpakketten voor een positieve stemming op de aandelenmarkten.

Globalisering

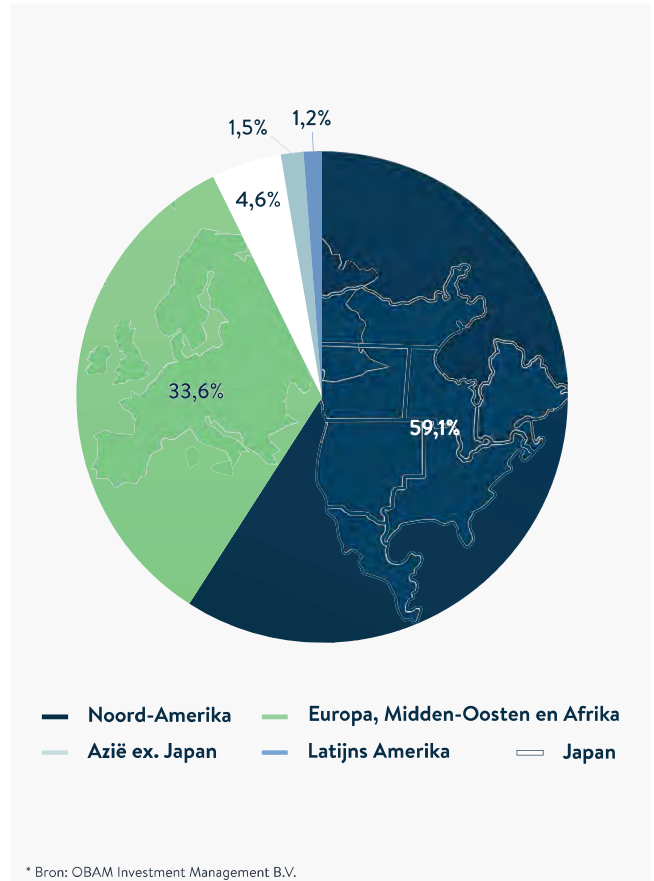
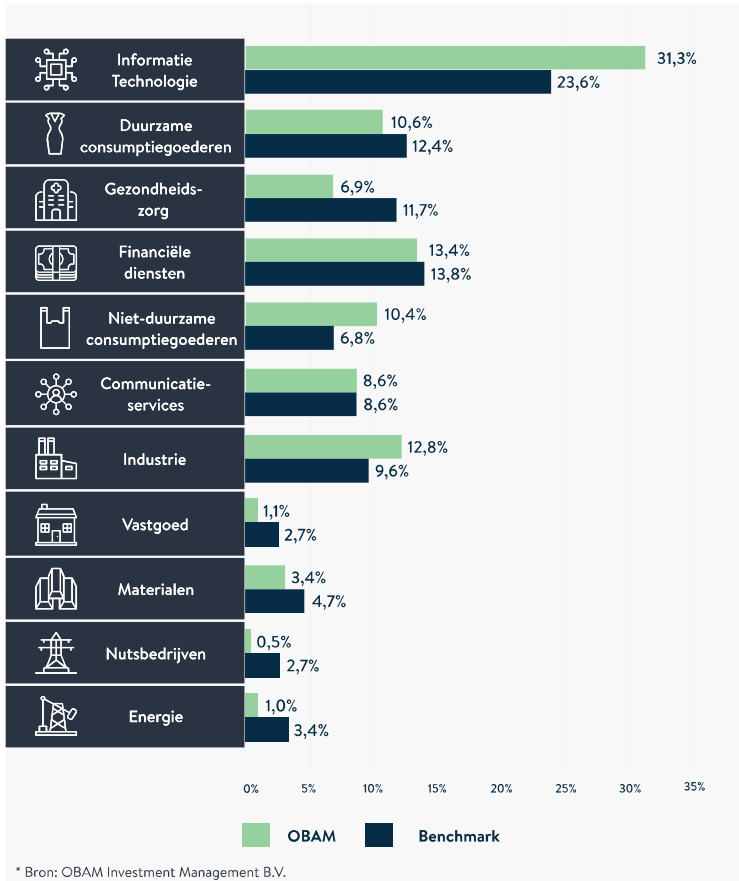
Globalisering en outsourcing trends hebben de wereld al jarenlang veel opgeleverd voor ondermeer effectieve productieketens, lage inflatie, groei opkomende landen en nieuwe bedrijfsmodellen. Toch hebben o.a. meerdere handelsconflicten, geopolitieke ontwikkelingen, cruciale tekorten gedurende de Corona pandemie (bv. semiconductors, medische apparatuur) er duidelijk voor gezorgd dat de on-shoring trend aan belang heeft gewonnen.

Inflatie / Rente

Door ondermeer het jarenlange stimulerende gevoerde beleid, meerdere opstoppen en tekorten in wereldwijde logistieke netwerken en fors oplopende olie en gasprijzen, werd met name in de laatste helft van 2021 oplopende inflatie een belangrijk punt op de markten. De Fed maakte een beleidsomslag, en voorziet een meer verkrappend beleid voor 2022.

Duurzaamheid

Duurzaamheid in de brede zin, verder verhoogde aandacht voor alle ESG elementen, het klimaat beleid en de in Glasgow gehouden klimaatop met alle wereldleiders present, zullen een steeds grotere rol gaan spelen op de aandelenmarkten wereldwijd en de winnaars en verliezers gaan bepalen binnen sectoren/bedrijfstakken en bedrijfsmodellen.



Top 10 posities OBAM per 31 december 2021

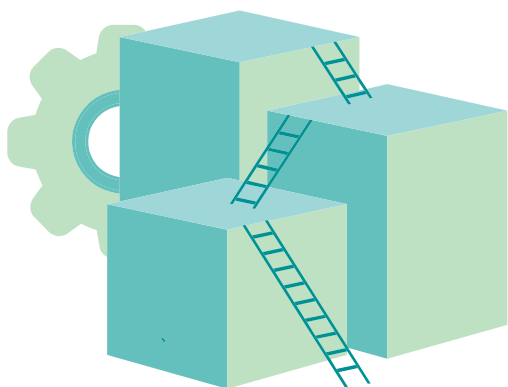
<p>5,3%</p> <p>Microsoft</p> <p>Microsoft ontwikkelt software voor consumenten en ondernemingen en verstrekt daarvoor licenties. Het staat bekend om zijn Windows-besturingssystemen en zijn Office-productiviteitssuite, alsook om zijn intelligente cloud- en personal computing-segmenten.</p>	<p>5,1%</p> <p>Alphabet</p> <p>Alphabet Inc is een holdingmaatschappij, met Google, de internetmediagigant, als volledige dochteronderneming. Google genereert 99% van de inkomsten van Alphabet, waarvan meer dan 85% afkomstig is van online advertenties.</p>
<p>3,6%</p> <p>Apple</p> <p>Apple ontwerpt een breed scala aan elektronische apparaten voor consumenten, waaronder smartphones (iPhone), tablets (iPad), pc's (Mac), smartwatches (Apple Watch), AirPods en tv-boxen (Apple TV).</p>	<p>3,4%</p> <p>PayPal</p> <p>PayPal werd in 2015 afgesplitst van eBay en biedt elektronische betaaloplossingen aan handelaren en consumenten, met een focus op online transacties. PayPal had eind 2020 377 miljoen actieve rekeningen.</p>
<p>3,2%</p> <p>IFF</p> <p>International Flavors & Fragrances produceert ingrediënten voor de levensmiddelen-, dranken-, gezondheids-, huishoudartikelen-, persoonlijke verzorgingsproducten- en farmaceutische industrie.</p>	
<p>2,9%</p> <p>intel.</p> <p>Intel is 's werelds grootste chipfabrikant. Het ontwerpt en vervaardigt microprocessors voor de wereldwijde markten van personal computers en datacenters.</p>	<p>2,8%</p> <p>SAP</p> <p>SAP, dat in 1972 werd opgericht door voormalige IBM-werknemers, levert databasetechnologie en software voor enterprise resource planning aan ondernemingen over de hele wereld.</p>
<p>2,8%</p> <p>ASML</p> <p>ASML is de leider in fotolithografiesystemen die gebruikt worden om halfgeleiders te maken. De producten van ASML worden gebruikt door alle grote fabrikanten, waaronder Intel, Samsung en TSMC.</p>	<p>2,5%</p> <p>LUXOTICA</p> <p>EssilorLuxottica is een combinatie van de leidende fabrikant van hoogwaardige monturen en zonnebrillen en de leidende fabrikant van optische glazen. De onderneming heeft een brede geografische aanwezigheid.</p>
<p>2,3%</p> <p>Akamai</p> <p>Akamai exploiteert een content delivery network (CDN), waarbij servers aan de rand van netwerken worden geplaatst zodat haar klanten, die content op Akamai servers opslaan, hun klanten sneller en veiliger kunnen bereiken.</p>	

Disclaimer: Handelsmerken, auteursrechten en andere intellectuele eigendomsrechten zijn en blijven het eigendom van hun rechtmatige eigenaren

POSITIONERING

Sector-allocatie /

In 2021 eindigden alle sectoren met een positief rendement, maar tussen de sectoren was een groot verschil waarneembaar. De sector Energie voerde daarbij de lijst aan met een stijging van 31% als gevolg van de sterk opgelopen olieprijs. De brede sector Informatietechnologie presteerde ook ruim bovengemiddeld met een rendement van 26%, gedreven door Big Tech namen als Microsoft, Google en diverse bedrijven uit de semiconductor industrie die sterk profiteerden van de hoge vraag naar microprocessors.



Ook financiële waarden presteerden met een rendement van 22% bovengemiddeld als gevolg van de verwachting dat de komende jaren de rentetarieven zullen stijgen. Nutsbedrijven behoorden tot de slechtst presterende sector, aangezien een rentestijging als negatief wordt gezien voor deze veelal gereguleerde bedrijven die soms als een alternatief voor obligaties worden gezien. Over het algemeen bleven de meer defensieve sectoren, zoals consumentengoederen achter bij het marktgemiddelde, aangezien beleggers meer op zoek gingen naar bedrijven die konden profiteren van het openstellen en herstel van de economie.

9

Regio-allocatie /

Noord-Amerika

Regionaal gezien was Noord-Amerika de best presterende regio, gedreven door een sterk vertegenwoordigde IT (en internet) sector.

Europa

Europa eindigde als regio in de middenmoot, waarbij met name het Verenigd Koninkrijk achterbleef.

Opkomende landen

Opkomende landen eindigden het jaar met een negatief resultaat (-4,6%), gedreven door een erg zwakke Chinese markt en verschillende opkomende landen die sterk geraakt werden door de impact van de Corona pandemie.

Chinese aandelen bleven fors achter als gevolg van verscherpte regulatie vanuit de Chinese overheid voor bedrijven in o.a. de internet-, vastgoed- en educatiesector. Tevens was er onzekerheid rondom het in problemen geraakte Chinese vastgoedbedrijf Evergrande.





Kwaliteit

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



Duurzaamheid

- Maatschappelijk bewust
- Innovatieve duurzame bedrijven
- Sterk ESG beleid



Lange termijn trends & thema's

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



Waardering

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

5 Herinvesteren in innovatie en sterke marktpositie



Dominante marktpositie, met waardevolle immateriële activa 1



4

Sterke kasstromen en aandeelhouders-vriendelijk

Beloning aandeelhouders
Groeiende dividenden and inkoop aandelen



OBAM Kwaliteitscirkel

2

Hoge brutomarge met prijszettingsvermogen.



Robuust winstpotentieel en laag kapitaal intensieve modellen

3

hoge CFROI



OBAM STRATEGIE

OBAM focust met een kwaliteit-groei beleggingsstijl op structureel groeiende bedrijfstakken en hierbinnen bedrijven met hoogwaardige bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De investment strategie is daarbij gebaseerd op vier overkoepelende kernpunten: Kwaliteit, Duurzaamheid, Structurele langetermijn 'mega' trends & thema's en waarderingsmaatstaven. Wij zijn hierbij niet beperkt door korte termijn overwegingen, harde regio- of sector restricties.

Waardering /

Veel beleggers discussiëren over het juiste "koopmoment". Een even belangrijke beslissing, maar veel minder besproken, is wanneer men moet verkopen. Vaak besteden wij evenveel tijd aan onze beslissing om te verkopen als om te kopen. Indien je een prachtig bedrijf in de portefeuille hebt dat blijft stijgen, is het moeilijk om dat aandeel te verkopen. Wij letten echter goed op waarderingsmaten, en indien wij vaststellen dat de groeiverwachtingen onrealistisch geworden zijn en indien wij betere kansen elders in de markt zien, zullen wij verkopen en kapitaal inzetten op aandelen met een betere risico-rendementsverhouding.

Bij OBAM gebruiken wij een aantal maatstaven om de intrinsieke waarde van een bedrijf te bepalen. Wij concentreren ons op maatstaven gebaseerd op vrije kasstromen, zowel relatieve, als intrinsieke maatstaven van waardering en bouwen modellen die toekomstige kasstromen verdisconteren om de waardering te bepalen.

Kwaliteit /

Eén van de belangrijkste kenmerken van een "kwaliteitsbedrijf" is het vermogen om gedurende lange tijd positieve kasstromen te kunnen genereren. Wij gebruiken ons 'cirkel van kwaliteit' model om deze bedrijven te ontdekken. Deze cirkel werkt als volgt:

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

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





Ondertekenaar van:



United Nations
Global Compact



bron: ©2021 morningstar. alle rechten voorbehouden. morningstar sustainability report 22 december 2021. voor meer informatie over de morningstar sustainability rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl
msci esg fund ratings are for informational purposes only and are subject to the notice & disclaimer found at: <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer>; and msci inc's and msci esg research llc's terms of use at: <https://www.msci.com/terms-of-use> and additional-terms-of-use-msci-esg-research-llc.
msci esg llc's ("msci esg") fund metrics products (the "information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class mutual funds and etfs globally. msci esg is a registered investment advisor under the investment advisers act of 1940. msci esg materials have not been submitted to, nor received approval from, the us sec or any other regulatory body. none of the information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. none of the information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. the information is provided "as is" and the user of the information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the information.

Wereldwijde Digitalisering

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



Energietransitie

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



Robotica & Automatisering

Robotics in Processes
Artificial Intelligence
Internet of Things
Software
Cloud Computing



Opkomende & Vergrijzende Consumenten

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



Duurzaamheid /

Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van onze beleggingsstrategie. De CO₂-voetafdruk van onze portefeuille is maar liefst 71% lager dan de benchmark, met slechts 48,4 ton CO₂ uitstoot per miljoen geïnvesteerd versus 164,4 ton CO₂ uitgestoten door de benchmark. Hoewel wij trots zijn op deze prestatie, zien wij graag dat de uitstoot, op lange termijn, naar nul daalt.

Ons duurzame trackrecord is bekroond met vijf Morningstar Globes en een AAA MSCI ESG-rating; de hoogst haalbare scores op gebied van duurzaamheidsfactoren en -risico's.

Justdiggit

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

Lange termijn trends & thema's /

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

Wereldwijde Digitalisering

Investeerbare thema's binnen de trend "Wereldwijde Digitalisering" zijn onder andere e-commerce, chiptechnologie en design, mobiliteit & 'werken op afstand en onderweg', FinTech en online reclame & sociale netwerken. De pandemie heeft de wereldwijde digitalisering in een stroomversnelling gebracht, vooral de sub-thema's e-commerce en het "werken op afstand". De verschuiving naar e-commerce leidde ook tot een toename van digitale reclame. Intussen leidde schaarste in computerchips tot een rijk gevulde orderportefeuille bij ASML, nu de wereldwijde chipproductie zich uitbreidt. 2021 markeerde de aankondiging van de "metaverse" door Meta (voorheen Facebook). Met posities in, onder andere, Microsoft, Alphabet en ASML waren wij goed gepositioneerd om te profiteren van de voortgaande digitalisering van de wereld, een trend die wij niet zien omkeren, zelfs niet als de pandemie tot een einde komt.

Robotica & Automatisering

"Robotica & Automatisering" richt zich met name op AI, Cloud Computing, "Internet of Things", software en het toenemende gebruik van robotica in productieprocessen. In 2021 hebben wij een positie in Fanuc, de grootste maker van industriële robots ter wereld, opgenomen. Wij zien grote mogelijkheden op korte termijn als het tekort aan arbeidskrachten in 2022 aanhoudt, en op lange termijn als een groot aantal werknemers van de "babyboomgeneratie" met pensioen gaat. Daar komt nog bij dat, als de huidige inflatie tot stijgende lonen leidt, de investering in het bedrijf steeds aantrekkelijker zal worden.

Energietransitie

De "Energietransitie" vereist duurzame energieoplossingen, verbeteringen in het energienet en de infrastructuur, energieopslag en de elektrificatie van vervoer en logistiek.

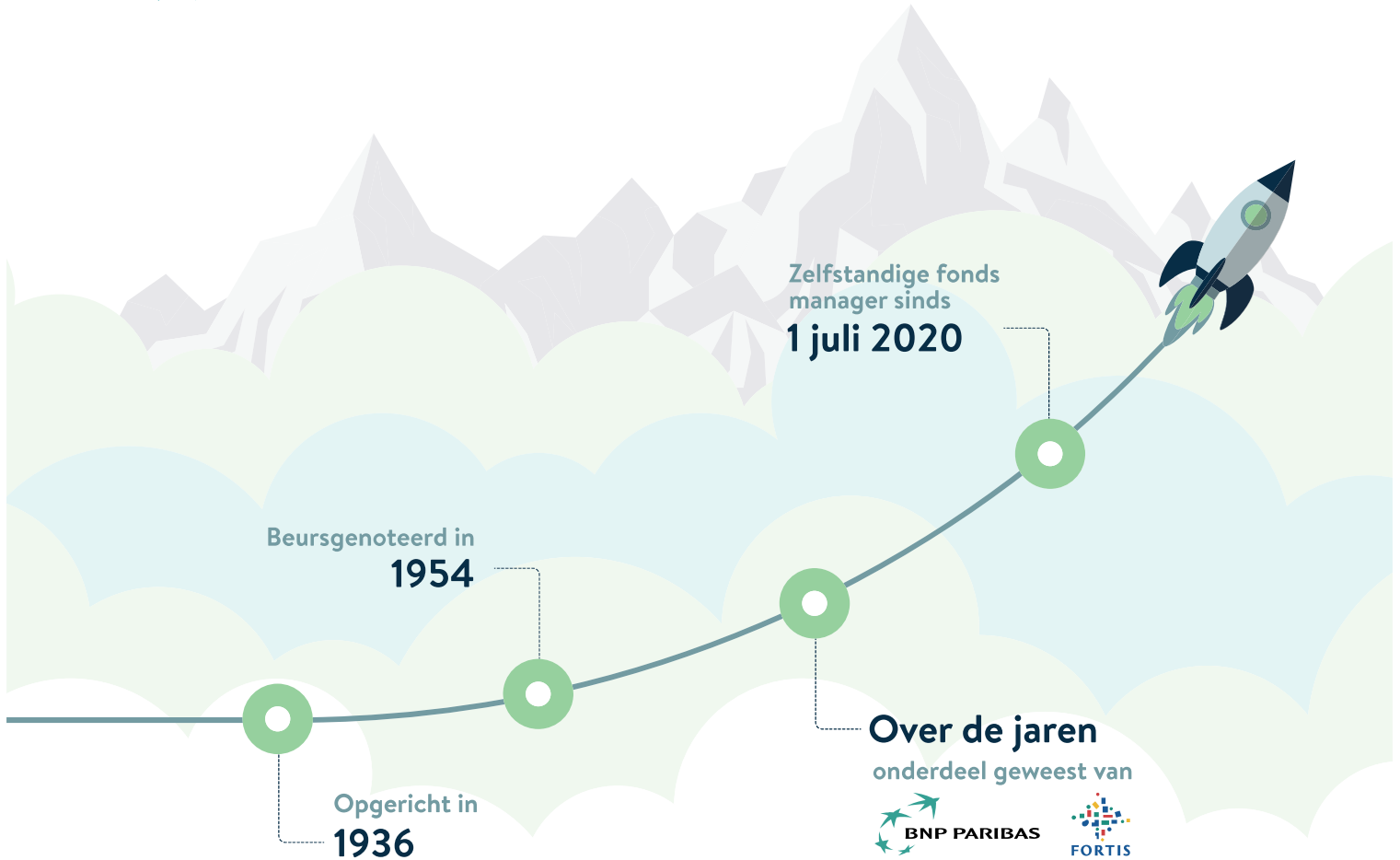
Het toenemend aantal bedrijven dat streeft naar netto zero-emissie in 2050 (of zelfs eerder!) is een bemoedigende ontwikkeling. Deze beloften zullen ondersteund moeten worden door kapitaalinvesteringen om de oplossingen te bouwen die nodig zijn om "nettonul-emissie" te bereiken. Met onze investeringen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

Opkomende & Vergrijzende Consumenten

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



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



Sander Zondag
Chief Investment Officer
28 jaar industrie ervaring



Siegfried Kok
Senior Portfolio Manager
21 jaar industrie ervaring



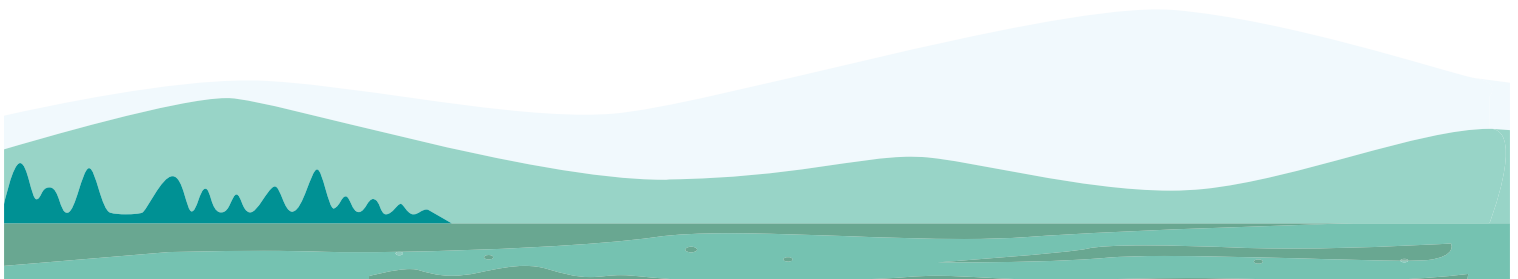
Edwin Simon
Senior Portfolio Manager
14 jaar industrie ervaring



Erwin van Zuidam
Senior Portfolio Manager
23 jaar industrie ervaring



Pim Koelman
Senior Portfolio Manager
13 jaar industrie ervaring



VOORUITZICHTEN

Naar verwachting zal de volatiliteit op de financiële en tevens aandelenmarkten in het komende jaar (2022) gaan toenemen als gevolg van de toegenomen onzekerheden rondom oplopende inflatie en het tempo waarin centrale banken (met name de Amerikaanse FED) zullen gaan verkrappen en rentetarieven zullen gaan verhogen. Voorts zijn er ook in bepaalde segmenten binnen de aandelenmarkten extreme euforie en waardering niveau's te aanschouwen, die naar onze mening wel eens fors kunnen corrigeren. Per saldo hoeft een oplopende inflatie en daarmee hogere rente niet perse negatief te zijn voor aandelenmarkten, zolang de langere rentetarieven niet in te grote schokken omhoog lopen, en gedreven wordt door duurzame economische groei. Uiteindelijk zijn er naar onze mening weinig meer aantrekkelijke alternatieven voor categorie echte 'kwaliteits' aandelen, aangezien de vooruitzichten voor obligatie- en spaarmarkten de komende tijd nog negatief zullen blijven. Structurele wereldwijde trends zoals digitalisering, robotisering en automatisering, opkomende middenklasse en de huidige energietransitie zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groeiemogelijkheden te realiseren. Op geopolitiek vlak zagen wij in 2021 ontwikkelingen die enige voorzichtigheid oproepen. Wij denken dat deze ontwikkelingen zich in 2022 zullen voortzetten en monitoren dit continue. Wel zien wij dat dat de OBAM strategie zich sterk weet te handhaven in tijden van stress.

AFSLUITEND

Beste OBAM aandeelhouder, wij willen u allereerst hartelijk bedanken voor het gestelde vertrouwen in het OBAM fonds en de beheerder, en wensen u een gezond, gelukkig en voorspoeding komend jaar toe. Hopelijk hebben we in de volgende Investor Letter het Corona tijdperk ver achter ons gelaten en kunnen wij u wederom consistente en positieve fondsresultaten rapporteren, ondanks de zeer volatiele aandelenmarkten vanwege het Rusland-Oekraïne conflict.

Hartelijke groet,



Sander Zondag, Chief Investment Officer OBAM Investment Management

15

INVESTMENT TEAM

Het OBAM Investment team heeft een gemiddelde investment ervaring van ruim 20 jaar op het gebied van wereldwijd (sector) beleggen. Al onze portfoliomanagers hebben zowel opgaande als neergaande markt cycli meegemaakt, en ruime, specifieke expertise op trends/sectoren/bedrijfstakken en bedrijfsmodellen opgebouwd. De OBAM portefeuille heeft een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel en geeft onze beleggers gedegen langjarige resultaten. Dit alles op basis waar wij voor staan: focus op individuele bedrijfsmodellen middels een diepgaand, research gedreven proces met als resultaat een portefeuille van ongeveer 50 kwaliteits-groeiondernemingen: De beste bedrijven ter wereld. In één beleggingsfonds: OBAM.

Vijfjaarsoverzicht



Vijfjaarsoverzicht

Totalen EUR x 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.233.841	1.042.906	1.072.482	901.278	1.048.788
Af: waarde prioriteits aandelen	3	3	3	3	3
	1.233.838	1.042.903	1.072.479	901.275	1.048.785
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	17.047	10.717	19.606	22.919	14.719
Waardeveranderingen van beleggingen	283.427	76.923	319.867	-80.331	135.892
Lasten	-7.321	-6.115	-6.160	-6.246	-6.374
Resultaat	293.153	81.525	333.313	-63.658	144.237

Klasse Classic					
Per aandeel EUR	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Aantal uitstaande gewone aandelen	9.676.335	10.431.532	11.483.492	13.265.538	14.216.195
Intrinsieke waarde	127,51	99,98	93,39	67,94	73,77
Transactieprijs ¹	127,19	99,73 ²	93,20	67,80	73,62
Dividend ³	1,30	1,25	1,45	1,20	0,90
Rendement % ⁴	29,0	8,8	39,5	-6,8	14,7
Rendement index %	27,5	6,7	28,9	-4,8	8,9
Relatief rendement % ⁵	1,5	2,1	10,6	-2,0	5,8

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

Resultaten per aandeel EUR¹	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	10.097.314	10.791.643	12.855.005	13.950.284	15.472.550
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,69	0,98	1,59	1,67	0,98
Waardeveranderingen van beleggingen	28,06	7,12	25,99	-5,86	9,00
Lasten	-0,72	-0,55	-0,50	-0,45	-0,42
Resultaat	29,03	7,55	27,08	-4,64	9,56

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

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



Bestuursverslag

3. Over OBAM	19
4. Onze organisatie	22
5. Ons beleid	27

Over OBAM

OBAM is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. OBAM is opgericht in 1936 en sinds 1954 genoteerd op de effectenbeurs. Daarmee is het één van de oudste beleggingsfondsen van Europa. Na jaren onder de vleugels van grote bankinstellingen is het beheer van OBAM per 1 juli 2020 verzelfstandigd.



Onze missie

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

Onze kernwaarden

1. *Passie*

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

2. *Duurzaamheid*

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

3. *Betrouwbaarheid*

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

4. *Denk anders*

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

Onze beleggingsstrategie

Het OBAM wereldwijde aandelenfonds, is een actief beheerd fonds dat belegt in hoogwaardige beursgenoteerde aandelen. OBAM heeft als doelstelling het behalen van een hoger rendement dan de benchmark (MSCI AC World NR) op de middellange termijn (3 tot 5 jaar).

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

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

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

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

Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor langere tijd in onze portefeuille blijven. Wij beleggen vanuit een middellangetermijnperspectief (drie tot vijf jaar), waarbij wij bedrijven selecteren die binnen onze beleggingshorizon een stabiele groei en waardecreatie vertonen.

2. **OBAM focust op structurele groeitrends**

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

3. **OBAM focust op kwaliteit**

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

4. **OBAM focust op waardering**

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

5. **OBAM focust op duurzaamheid**

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de beleggingsstrategie van OBAM. Bij OBAM geloven we dat vermogensbeheerders een cruciale rol spelen bij het creëren van een duurzame samenleving. Daarom beleggen wij de gelden van onze beleggers door middel van een transparante en duurzame beleggingsstrategie. Niet alleen vanuit maatschappelijke overtuiging, maar ook vanuit een strategisch perspectief geloven wij in een duurzame beleggingsstrategie. Als een bedrijf niet goed omgaat met duurzaamheid, dan kan dat op termijn de waarde van het

bedrijf beïnvloeden. Door het bouwen van een portefeuille met bedrijven met sterke en innovatieve bedrijfsmodellen, die bijdragen aan een duurzame wereld en toekomst creëren we outperformance voor onze beleggers.

Onze duurzaamheidsstrategie

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

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

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

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

2. OBAM is van mening dat duurzaamheidsrisico's een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van een bedrijf

OBAM beoordeelt het duurzaamheidsrisico van (potentiële) portefeuillebedrijven als onderdeel van de portfolioselectie en van de portfoliomonitoringsactiviteiten. Wanneer het duurzaamheidsrisico van een (potentieel) portefeuillebedrijf de risicobereidheid van OBAM overstijgt worden additionele beheersmaatregelen overwogen om het risico te mitigeren. Een groter duurzaamheidsrisico kan betekenen dat OBAM een hoger potentieel rendement verlangt. Als ultimatum remedium kan OBAM overwegen om een (potentieel) portefeuillebedrijf uit te sluiten. Daarnaast investeert OBAM IM namens OBAM niet in controversiële industrieën, zoals: (i) controversiële wapens, (ii) palmolie, (iii) tabak, (iv) kernenergie, (v) teerzand, steenkool en fossiele energie en (vi) pornografie. De mate waarin bedrijven in deze industrieën worden uitgesloten van het beleggingsuniversum is afhankelijk van de uitsluitingniveaus die OBAM

heeft vastgesteld.

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

OBAM onderschrijft het belang van alle 17 Sustainable Development Goals ('SDGs') zoals opgesteld door de Verenigde Naties. Daarom identificeert OBAM tijdens het beleggingsproces of (potentiële) portefeuillebedrijven één of meerdere SDGs schenden. OBAM sluit bedrijven uit die één of meerdere SDGs schenden en niet in staat zijn en/of niet bereid zijn hun gedrag te verbeteren. OBAM heeft vijf SDGs geselecteerd waaraan OBAM proactief een bijdrage wil leveren: kwaliteit van onderwijs (SDG 4), waardig werk en economische groei (SDG 8), industrie, innovatie en infrastructuur (SDG 9), verantwoorde consumptie en productie (SDG 12) en klimaatactie (SDG 13). Deze SDGs worden ook wel onze focus SDGs genoemd. OBAM streeft ernaar om bedrijven te selecteren die een positieve bijdragen leveren aan één van deze focus SDGs. Daarnaast moedigt OBAM portefeuillebedrijven aan hun bijdragen aan deze focus SDGs te vergroten door middel van het stem- en engagementbeleid.

Onze organisatie

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



Corporate Governance OBAM

Directie OBAM

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

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

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

Raad van Commissarissen OBAM

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

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

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

Algemene Vergadering OBAM

De Algemene Vergadering vertegenwoordigt het belang van de beleggers. Het maatschappelijk kapitaal van OBAM bestaat uit gewone aandelen en prioriteitsaandelen. De gewone aandelen van OBAM zijn statutair onderverdeeld in de klassen Classic en X. Per de datum van dit financieel verslag zijn er 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 onder andere gefocust op een evenwichtige verdeling van mannen en vrouwen in de Raad van Commissarissen, waarbij als doelstelling werd gesteld dat ten minste 30% van de zetels werd bezet door vrouwen en ten minste 30% van de zetels door mannen. De Raad van Commissarissen bestond gedurende deze verslagperiode uit twee mannen en één vrouw (66,7% - 33,3%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

Compliance en Fund Governance

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

De Beheerder

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

Uitvoering beheertaken

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fondsadministratie, het risicomanagement en de marketing, sales en distributie. De Beheerder kan deze activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting Generiek' onder 'Uitbestedingspartijen en dienstverleners' is uiteengezet van

welke uitbestedingspartijen de Beheerder gebruik heeft gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken gedurende de verslagperiode.

Beloningsbeleid van de Beheerder

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

Het beloningsbeleid heeft de volgende doelstellingen:

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

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

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

De beloningsstructuur van de Beheerder bestaat uit de volgende vergoedingen:

- *vaste beloning*: iedere werknemer ontvangt een vaste beloning die in lijn is met de functie, ervaring, taken en verantwoordelijkheden van de werknemer en ook de marktstandaarden;
- *variabele beloning*: is een aanvulling op de vaste beloning en is gebaseerd op de individuele prestatie van de werknemer en de collectieve prestaties van de Beheerder. De variabele beloning wordt altijd in geld uitgekeerd. Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele

beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de Beheerder op voorstel van het Bestuur;

- *pensioen*: alle werknemers nemen deel aan de beschikbare premieregeling van de Beheerder die voorziet in ouderdomspensioen en partnerpensioen. Daarnaast zijn alle werknemers separaat verzekerd voor inkomen bij arbeidsongeschiktheid; en
- *overige compensaties*: werknemers hebben recht op overige compensaties, zoals bijvoorbeeld reiskostenvergoeding.

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

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

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

- de beloningsstructuur de Beheerder in staat moet stellen gekwalificeerde en ervaren werknemers aan te nemen en te behouden voor controlefuncties;
- de beloningsstructuur de onafhankelijkheid van deze werknemers niet mag beïnvloeden en niet mag leiden tot een potentieel belangenconflict;

- zij worden beoordeeld aan de hand van het behalen van prestatie-indicatoren verbonden aan hun functie, onafhankelijk van de performance van de organisatie-domeinen die zij controleren;
- ingeval zij in aanmerking komen voor een variabele beloning, deze beloning is gebaseerd op functie-specifieke doelstellingen en niet enkel wordt vastgesteld op basis van de collectieve performance-doelstellingen van de Beheerder;
- zij niet in een positie mogen worden gebracht waarbij een besluit of handeling direct gevolgen heeft voor een verhoging of verlaging van hun beloning; en
- de Raad van Commissarissen van de Beheerder toezicht houdt op hun beloning.

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

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

OBAM Investment Management B.V.	Aantal medewerkers¹	Totale beloning (vast en variabel) X 1.000 EUR	Waarvan totale variabele beloning X 1.000 EUR²
Medewerkers van de Beheerder	9	1.419	102
<i>waarvan Identified Staff</i>	9	1.419	102
<i>waarvan bestuurders</i>	2	412	45

¹ Alle medewerkers kwalificeren als Identified Staff.

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

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 Legal and 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. De afgelopen verslagperiode was er extra aandacht voor:

- de implementatie van ESG-wetgeving meer specifiek de implementatie van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU/2019/2088), die op 10 maart 2021 in werking is getreden;
- de implementatie van de herijkte Verordening betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarstelling

(EU/909/2014);

- de implementatie van de ESMA Richtsnoeren inzake uitbesteding aan aanbieders van cloud-diensten;
- de implementatie van de herijkte verordening en richtlijn met betrekking tot grensoverschrijdende distributie van fondsen (EU/2019/1156 en EU/2019/11560) en de daarbij behorende ESMA Richtsnoeren betreffende de publicitaire mededelingen uit hoofde van de verordening inzake de grensoverschrijdende distributie van fondsen; en
- voorbereiding voor de implementatie van het over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) op basis van de PRIIP's Verordening (EU/1286/2014).

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

De Bewaarder

OBAM is als ICBE verplicht een Bewaarder aan te stellen zoals gedefinieerd in art. 1:1 Wft. OBAM heeft BNP Paribas 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 deze toezichtstaak zal de Bewaarder:
 - ervoor zorgen dat de koop, verkoop, uitgifte, inkoop en de intrekking van aandelen OBAM plaatsvindt overeenkomstig het prospectus, de statuten en de geldende wet-

en regelgeving;

- ervoor zorgen dat de waarde van de aandelen OBAM wordt berekend conform het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving;
- de instructies van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze instructies in strijd zouden zijn met het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving;
- ervoor zorgen dat de tegenwaarde bij transacties met betrekking tot de activa van OBAM binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan OBAM; en
- ervoor zorgen dat de inkomsten van OBAM een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving.

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

Ons beleid

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



Beleggingsbeleid

Marktontwikkelingen

Deze verslagperiode was alweer het derde achtereenvolgende jaar waarin aandelen wereldwijd fors stegen, ondanks de uitbraak van het coronavirus in maart 2020. Wereldwijd stegen aandelenmarkten in 2021 gemiddeld gezien met 18,5% (uitgedrukt in de MSCI AC World index) in. In Euro gemeten was het resultaat zelfs 27,5%, voornamelijk als gevolg van de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de Euro (+7,4% vs. de Euro).

Aan het begin van het jaar waren beleggers nog gefocust op de wereldwijde uitrol van vaccins die de coronapandemie rond de zomer verdrijven. Daardoor zou de wereldeconomie in de tweede helft van 2021, mede door steunmaatregelen van centrale banken en overheden, fors kunnen herstellen. Veel industrietakken/ondernemingen die hiervan kunnen profiteren presteerden in eerste instantie dan ook bovengemiddeld. De coronapandemie bleek echter geenzins ten einde. Er ontstonden nieuwe varianten die ook besmettelijker werden. De Delta- en Omicronvariant zorgden aan het einde van de verslagperiode voor een vierde golf aan besmettingen waardoor sommige landen wederom in een lockdown gingen.

Gedurende het jaar bleven macro-economische cijfers echter meevallen en waren de bedrijfsresultaten merendeels beter dan verwacht. Dit gold echter niet voor de inflatiecijfers. De inflatiecijfers liepen gedurende deze verslagperiode steeds verder op, waarbij de inflatiecijfers in zowel Europa als de Verenigde Staten in twintig jaar tijd niet meer zo hoog zijn opgelopen. In eerste instantie werd deze hogere inflatie nog als tijdelijk gezien. Aan het einde van het jaar gaf de president van de Amerikaanse centrale bank echter aan de hogere inflatie niet meer als tijdelijk te beschouwen. Dit zou kunnen betekenen dat in de Verenigde Staten de rente in 2022 versneld omhoog gaat. In de Verenigde Staten liep de lange rente (10-jaars) dan ook op van onder de 1%, aan het begin van de verslagperiode, naar 1,5% aan het einde van de verslagperiode. Een oorzaak van de hogere inflatie waren onder meer sterk gestegen grondstofprijzen. Verschillende grondstoffen lieten forse prijsstijgingen zien. Zo steeg de olieprijs (West Texas Intermediate) met 55,0%, aluminium met 42,9%, koper met 26,8%, mais met 54,1% en koffie zelfs met 70,2%. Bedrijven kregen steeds meer te maken met problemen in de bevoorradingsketen waarbij tekorten ontstonden van bijvoorbeeld microprocessors en verschillende

materialen. Ook stegen transportkosten als gevolg van de coronapandemie in combinatie met een aantrekkende economie.

Gekeken naar sectoren, eindigden alle sectoren met een positief rendement over 2021. Energie voerde daarbij de lijst aan met een stijging van 30,7% als gevolg van de sterk gestegen olieprijs. Informatietechnologie presteerde ook in 2021 bovengemiddeld met een rendement van 26,4%. Onder andere bedrijven uit de semiconductorindustrie konden sterk profiteren van de hoge vraag naar microprocessors. Ook financiële waarden presteerden met een rendement van 21,5% bovengemiddeld als gevolg van de verwachting dat de komende jaren de (korte) rente zal stijgen. Nutsbedrijven behoorden tot de slechtst presterende sector. Een rentestijging wordt als negatief gezien voor deze veelal gereguleerde bedrijven die als een alternatief voor obligaties worden gezien. Over het algemeen bleven de meer defensieve sectoren, zoals consumentengoederen, achter bij het marktgemiddelde, doordat beleggers meer op zoek gingen naar bedrijven die konden profiteren van het herstel van de economie.

Regionaal gezien was de Verenigde Staten de best presterende regio, gedreven door een sterk vertegenwoordigde IT (en internet) sector. Opkomende markten eindigden deze verslagperiode met een negatief resultaat (-4,6%), gedreven door onder andere een erg zwakke Chinese markt. Chinese aandelen bleven fors achter als gevolg van verscherpte regulatie vanuit de Chinese overheid voor bedrijven in onder andere de internet-, vastgoed- en educatiesector. Tevens was er onzekerheid rondom het in problemen geraakte Chinese vastgoedbedrijf Evergrande.

Tenzij anders vermeld zijn alle hiervoor genoemde rendementen in lokale valuta.

Beleggingsbeleid

OBAM focust zich op sectoren die kunnen profiteren van structurele groeitrends. Binnen deze sectoren selecteert OBAM bedrijven met hoogwaardige bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. Deze verslagperiode is OBAM overwogen geweest in de sectoren consumptiegoederen en informatietechnologie en bedrijven die profiteren van de groeitrends "digitalisering" en "duurzaamheid & energietransitie". OBAM was onderwogen in o.a. banken, vastgoed en nutsbedrijven.

Op industriëniveau werd met name de exposure naar bedrijven die kunnen profiteren van de groeitrend “duurzaamheid & energietransitie” uitgebreid. Voorbeelden daarvan waren aankopen in subsectoren zoals zonne-energie (Solaredge, Nextera Energie en Shoals), waterstof (Plug Power) en water (NX Filtration en Advanced Drainage). De sectorrotatie naar meer cyclische aandelen die plaatsvond als gevolg van een sterk stijgende lange rente, bood een aantrekkelijk instapmoment voor een aantal leidende franchises zoals Adobe, Zoetis en Equinix die door deze sectorrotatie werden geraakt. Gedurende het jaar werd de exposure naar de sector industrie verder verhoogd. Enerzijds door bedrijven met exposure naar de energietransitie en anderzijds door bedrijven die profiteren van de groeitrend “robotica & automatisering” (zoals Fanuc). In de IT-sector werd een aantal posities verkocht die door de sterke koersstijging weinig opwaarts potentieel meer hadden. Deze posities werden ingeruild voor aandelen waar nog wel een opwaarts potentiaal wordt verwacht zoals Intel. Ook posities in Amazon en Nike werden afgebouwd nadat door een sterke koersstijging het opwaarts potentieel was verminderd.

Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op 29,0% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee werd de index met ruim 1,5% verslagen. Het aandelenselectie-effect was positief, met name in de sectoren communicatieservices, duurzame consumptiegoederen en materialen. In de sectoren gezondheidszorg en financiële waarden was het selectie-effect negatief. Het allocatie-effect was positief in de informatietechnologiesector, terwijl in de sectoren energie en niet-duurzame consumptiegoederen dit effect negatief bijdroeg. Aandelen zoals ASML, EssilorLuxottica, Alphabet, Nike, Microsoft, Ahold en Sonos hadden hierbij het grootste positieve effect. Vestas, Siemens Energy, Philips, Fidelity National Information Services en Vopak droegen negatief bij aan het resultaat.

Vooruitzichten

Naar verwachting zal de volatiliteit op de financiële markten in 2022 toenemen als gevolg van de onzekerheden rondom oplopende inflatie en het tempo waarin de Amerikaanse centrale bank de rente zal verhogen. Dit hoeft uiteindelijk niet negatief te zijn voor aandelenmarkten, zolang inflatie- en rentestijgingen geleidelijk plaatsvinden gedreven door economische groei. Een deel van de inflatoire druk zal in 2022 naar verwachting afnemen als de problemen in de toeleveringsketen

en logistieke belemmeringen gaandeweg het jaar verminderen. Het lijkt er wel steeds meer op dat inflatie op een hoger niveau zal kunnen uitkomen. Daarnaast reageerden begin 2022 de financiële markten zeer volatiel op het Rusland-Oekraïne conflict. Wij verwachten dat deze volatiliteit nog even zal aanhouden. Tot slot zullen de groeitrends ook in 2022 een belangrijke drijver blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

Stem- en engagementbeleid

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

Stembeleid

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

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

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

Engagementbeleid

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

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

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

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

Per ultimo december 2021, zijn er geen bedrijven in de portefeuille die één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden. Gedurende deze verslagperiode hebben wij twee posities extra in de gaten gehouden, omdat wij signalen hebben ontvangen dat deze bedrijven mogelijk één of meerdere van onze duurzaamheidsprincipes schenden (“watchlist”). Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben dan ook (collectieve) engagements plaatsgevonden. Eén van deze engagementactiviteiten lichten wij hieronder nader toe. Uiteindelijk heeft OBAM besloten de posities in deze bedrijven, om diverse redenen, te verkopen. Derhalve staan er, per ultimo december 2021, geen portefeuillebedrijven meer op de “watchlist”. Voor meer informatie over

onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze Proxy Voting and Engagement Reports zoals gepubliceerd op onze website.

In deze verslagperiode zette OBAM haar engagementactiviteiten met Amazon voort. Deze engagementactiviteiten zijn in 2020 gestart, nadat is geconstateerd dat Amazon niet volledig gecommitteerd is aan onze duurzaamheidsprincipes inzake het recht op een veilige en gezonde werkplek. In de eerste helft van 2021 waren de engagementactiviteiten vooral gericht op het creëren van een veilige en gezonde werkplek. Er zijn diverse contactmomenten geweest met het bedrijf om het beleid omtrent een gezonde en veilige werkplek te verbeteren. Afgelopen februari 2021 erkende Amazon dat het verbeteren van de arbeidsomstandigheden een belangrijk aandachtspunt is. In mei 2021, heeft Amazon aangekondigd een verbeterprogramma te introduceren met als doel de gezondheid en het welzijn van de magazijnmedewerkers te verbeteren en het aantal geregistreerde letsels op de werkplek met 50% te verminderen vóór 2025. In de tweede helft van de verslagperiode hebben we contact opgenomen met Amazon om ervoor te zorgen dat er geen anti-vakbondspraktijken plaatsvinden binnen de bedrijfsvoering. Resultaten op dit gebied zijn echter nog zeer beperkt. Deze vermeende anti-vakbondspraktijken van het bedrijf lijken volgens diverse analisten geen opzichzelfstaande incidenten.

Marketing-, sales- en distributiebeleid

Marketing-, sales- en distributiebeleid

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

Marketing-, sales- en distributie-activiteiten

Deze verslagperiode stond in het teken van het herpositioneren van OBAM als een Nederlands premium beleggingsfonds met een zeer lange beleggingshistorie. Naast de langjarige bovengemiddelde beleggingsresultaten van OBAM is de boodschap verder geladen met onze intrinsieke duurzaamheidsaanpak.

Wij hebben de intensiteit van onze commerciële activiteiten verhoogd met als doel het vergroten van de naamsbekendheid van OBAM. Wij zijn onder andere de “OBAM Talks” podcast gestart welke via verschillende platformen

wordt verspreid. Daarnaast hebben wij de communicatie via onze social media kanalen en de kanalen van onze strategische partners verder geïntensiveerd met als doel het genereren van meer aandacht. Tot slot publiceert OBAM met enige regelmaat artikelen welke in diverse media worden geplaatst en nemen wij deel aan verschillende fondsgerelateerde evenementen. Deze activiteiten hebben er toe geleid dat OBAM weer duidelijk zichtbaar is in de markt. De onafhankelijk gemeten scores geven aan dat onze content zeer hoog scoort als het gaat om downloads en gelezen artikelen. Dit zowel in de professionele markt als bij de particuliere belegger. Daarnaast behoort OBAM bij een aantal directe platformen tot de beste verkochte fondsen in 2021.

Een volgende stap in onze marketing- sales- en distributiestrategie is de uitrol van de internationale distributie van OBAM. Vanaf 1 januari 2022 gaat de Beheerder een strategisch partnership aan met Allington Investment Advisors GmbH en haar verbonden agent Fundbridge GmbH om OBAM te distribueren in Duitsland en Luxemburg. Naar verwachting zullen in 2022 ook distributieactiviteiten worden opgestart in andere Europese landen.

Fondsvolume

Gedurende 2021 daalde het totaal aantal uitstaande aandelen (klasse Classic) van OBAM van 10.431.532 naar 9.676.335 per ultimo 2021. De liquiditeit en gemiddelde verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille is goed tot zeer goed te noemen, waardoor de uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De ontwikkeling van het fondsvolume in relatie tot de fondsenmarkt blijft een aandachtspunt voor zowel de Beheerder als de Raad van Commissarissen van OBAM. Dit onderwerp wordt regelmatig tijdens directie- en commissarisvergaderingen besproken.

Dividendbeleid

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

- de status van OBAM als fiscale beleggingsinstelling;

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

Deze fiscale aspecten worden hierna nader toegelicht.

Rekening houdend met bovenstaande aspecten, stelt OBAM een dividend vast dat recht doet aan het resultaat van OBAM over het betreffende boekjaar en waarin het belang van de aandeelhouders in ogenschouw is genomen. Aan de houders van gewone aandelen (Classic) zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld om EUR 1,30 per aandeel uit te keren over boekjaar 2021. Het dividendvoorstel wordt nader toegelicht onder '9. Winstbestemming' in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

OBAM als fiscale beleggingsinstelling

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

De mogelijke verrekening van ingehouden bronbelasting

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

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

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

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

in kaart en formuleert beleid om deze risico's te beheersen. Bij OBAM identificeren, beoordelen en beheersen wij risico's door middel van ons integraal risicomanagementraamwerk. Het raamwerk bestaat uit vier onderdelen: (i) de risicotaxonomie, (ii) de risicobereidheid, (iii) het risicobeoordelingsproces en (iv) het risicobeheersingskader.

OBAM IM, als Beheerder van OBAM, is verantwoordelijk voor het risicomanagement van OBAM. De Beheerder legt, met betrekking tot het risicomanagement van OBAM, verantwoording af aan de Raad van Commissarissen van OBAM.

Risicotaxonomie

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

Risicotaxonomie

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

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

- *duurzaamheidsrisico*: betreft het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken; en
- *risico met betrekking tot opschorting inkoop of uitgifte van aandelen*: er kunnen zich situaties voordoen waarin OBAM genoodzaakt is de inkoop of uitgifte/verkoop van aandelen voor langere tijd te staken. In die situaties kunnen aandelen gedurende langere tijd niet worden verkocht of gekocht.

Risicobereidheid

De risicobereidheid is de mate van risico die OBAM bereid is te accepteren bij

het realiseren van de beleggingsstrategie. OBAM stelt de risicobereidheid vast per geïdentificeerde risicocategorie.

De risicobereidheid wordt periodiek herijkt, waarbij wordt onderzocht of interne en externe ontwikkelingen aanleiding geven om de risicobereidheid aan te passen. Gedurende deze verslagperiode heeft OBAM de risicobereidheid voor het laatst herijkt. OBAM zag geen aanleiding om de risicobereidheid te wijzigen. De huidige risicobereidheid van de financiële risico's is toegelicht in de sectie 'Toelichting Generiek' onder 'Risicofactoren'.

Risicobeoordelingsproces

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

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

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

Risicobeheersingskader

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

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

Beheersing van de risico's gedurende deze verslagperiode

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

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

De Beheerder heeft diverse beheersmaatregelen geïmplementeerd om het operationeel risico te mitigeren. Eén van deze maatregelen betreft het implementeren van een incidentenprocedure. Incidenten bij de Beheerder of de uitbestedingspartijen worden gerapporteerd aan de CFRO. De CFRO onderzoekt de oorzaak van de gerapporteerde incidenten en beoordeelt of additionele beheersmaatregelen moeten worden geïmplementeerd. Daarnaast beoordeelt de CFRO of beleggers schade hebben opgelopen door het incident en of zij in aanmerking komen voor een compensatie. Tot slot beoordeelt de CFRO of het incident, gezien de materialiteit, moet worden gemeld aan de toezichthouder (AFM).

Gedurende deze verslagperiode hebben zich geen incidenten voorgedaan die hebben geleid tot een mogelijke compensatie van beleggers dan wel dienden te worden gemeld aan de toezichthouder.

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

Gezien de huidige coronapandemie, was het pandemierisico gedurende deze verslagperiode een zeer actueel risico. Ten behoeve van de beheersing van het pandemierisico heeft de Beheerder een business continuïteitsbeleid en -plan opgesteld en toetst de Beheerder

op periodieke basis de effectiviteit van dit beleid en plan. In aanvulling op het business continuïteitsbeleid en -plan heeft de Beheerder afgelopen verslagperiode aanvullende maatregelen getroffen om coronabesmettingen onder werknemers zoveel mogelijk te voorkomen. De Beheerder eist van uitbestedingspartijen dat zij in het bezit zijn van soortgelijk beleid en dat de effectiviteit van dit beleid periodiek wordt getoetst.

Deze beheersmaatregelen hebben er toe geleid dat in de verslagperiode het pandemierisico afdoende kon worden beheerst, waardoor de coronapandemie geen bedreiging heeft gevormd voor de continuïteit van de beheeractiviteiten.

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

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

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

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

De Beheerder heeft een beleid inzake belangenconflicten opgesteld dat erop is gericht om potentiële belangenconflicten tijdig te identificeren, beoordelen en te mitigeren. Op grond van dit beleid voert de Beheerder periodiek een belangenconflict risicotoets uit, waarbij de Beheerder potentiële belangenconflicten identificeert en passende beheersmaatregelen implementeert om deze belangenconflicten te voorkomen. Wanneer er, ondanks deze beheersmaatregelen, toch belangenconflicten worden geïdentificeerd

dan worden deze gerapporteerd aan de Legal and Compliance Officer. De Legal and Compliance Officer toetst de gerapporteerde belangenconflicten en beoordeelt of additionele beheersmaatregelen noodzakelijk zijn. Indien de gerapporteerde belangenconflicten niet afdoende kunnen worden beheerst, dan worden beleggers over deze belangenconflicten geïnformeerd.

Gedurende deze verslagperiode zijn geen additionele belangenconflicten gerapporteerd die niet voldoende konden worden beheerst en derhalve moesten worden gepubliceerd.

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

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

Schiphol, 31 maart 2022

De Directie
OBAM Investment Management B.V.



RvC verslag

6. Bericht van de RvC

37

Bericht van de RvC

Het afgelopen boekjaar was wederom een bijzonder jaar in vele opzichten. Het voortgaande coronavirus beïnvloedt veel zaken, zo ook de wijze waarop de Raad van Commissarissen haar toezichtstaken heeft uitgevoerd. Desondanks kijken wij positief terug op deze verslagperiode waarin het fonds wederom een fraai positief, consistent en duurzaam rendement heeft behaald.



Belangrijkste aandachtspunten gedurende deze verslagperiode

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

- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid en de behaalde kwartaalresultaten, voornamelijk gericht op mogelijke politieke en macro-economische risico's voor de aandelenmarkten en het 'active share' beleid, regio-, landen- en sectorpositionering, individuele aandelenbelangen en de diverse attributies op portefeuilleniveau. Daarbij was er dit jaar wederom extra aandacht voor de impact van het coronavirus, oplopende waarderingen, de inflatie en renteverwachtingen op het beleggingsbeleid van OBAM en de aandelenmarkten;
- de algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de accountant;
- de ontwikkeling van het fondsvermogen in relatie tot ontwikkelingen in de beleggingsmarkten;
- de periodieke risicomanagementrapportage; en
- het marketing-, sales- en distributiebeleid

Organsiatie van de raad van commissarissen

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

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

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

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

Tijdens de Algemene Vergadering van 18 mei 2021 is jonkheer R.W.F. van Tets afgetreden als voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen. De huidige Raad van Commissarissen bedankt nogmaals hartelijk jonkheer R.W.F. van Tets voor zijn voorzitterschap, hoge mate van bijdrage en

betrokkenheid bij OBAM over de afgelopen tien jaar, en de zeer prettige onderlinge samenwerking.

De Raad van Commissarissen, Directie en de prioriteitsaandeelhouder hebben in onderling overleg besloten om de omvang van de raad van commissarissen gelijk te houden, waardoor er door het aftreden van jonkheer R.W.F. van Tets een functie binnen de raad van commissarissen vacant kwam. Derhalve is tijdens de Algemene Vergadering van 18 mei 2021 de heer L. Meijaard benoemd als toetredend lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar eindigend op de datum waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden waarin de jaarrekening over het boekjaar 2024 wordt behandeld. Mevrouw M. Tiemstra heeft het voorzitterschap overgenomen van de heer R.W.F. van Tets.

Tot slot liep deze verslagperiode de benoemingstermijn van de heer A.H. Lundqvist af. Tijdens de Algemene Vergadering van 18 mei 2021 is de heer A.H. Lundqvist herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van twee jaar eindigend op de datum waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden waarin de jaarrekening over het boekjaar 2022 wordt vastgesteld.

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. 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. Gedurende het afgelopen boekjaar is een aanwezigheidsscore van 91,6% behaald.

Kwaliteitsborging

Zelfevaluatie

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

Onafhankelijkheid van de Raad van Commissarissen

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

Jaarverslag en jaarrekening

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

Het voorstel van de Directie van OBAM het dividend per gewoon aandeel vast te stellen op EUR 1,30 heeft onze instemming. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het voorgestelde dividend goed te keuren.

Woord van dank

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

Schiphol, 31 maart 2022

Namens de Raad van Commissarissen,

Mevrouw M. Tiemstra

Personalia Raad van Commissarissen

Mevrouw M. Tiemstra	De heer A.H. Lundqvist	De heer L. Meijaard
Algemeen	Algemeen	Algemeen
Geslacht: vrouw	Geslacht: man	Geslacht: man
Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands
Geboortedatum: 14-02-1954	Geboortedatum: 11-05-1945	Geboortedatum: 25-05-1961
Aanstelling en benoeming	Aanstelling en benoeming	Aanstelling en benoeming
Datum van aanstelling: 19-11-2013	Datum van aanstelling: 20-11-2012	Datum van aanstelling: 18-05-2021
Eerste herbenoeming: 2018	Tweede herbenoeming: 2021	Benoemingstermijn: vier jaar
Benoemingstermijn: vier jaar	Benoemingstermijn: twee jaar	
Belangrijkste nevenfuncties:	Belangrijkste nevenfuncties:	Belangrijkste nevenfuncties:
<ul style="list-style-type: none"> • Bestuurder Stichting Huizer Bidders • Bestuurder (secretaris) Stichting Mag ik dan bij jou • Bestuurder (voorzitter) Federatie Varend Erfgoed Nederland • Bestuurder (voorzitter) Buurtpreventievereniging Waaksaam • Nationaal Register, Docent Leergang Board Potentials • CRMLink, Docent opleiding Governance Basics • Quist Executive Coaches, Lid Outer Circle 	<ul style="list-style-type: none"> • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Aviolanda Business Park, MRO Luchtvaart Cluster • Lid (vicevoorzitter) Raad van Toezicht Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek • Bestuurder Stichting Preferente Aandelen ASML¹ • Lid benoemingscommissie AWTI 	<ul style="list-style-type: none"> • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Achmea Investment Management B.V. • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen AFC Ajax N.V. • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Anthos Fund and Asset Management B.V. • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Fourthline/Safened B.V. • Bestuurder Prins Bernard Cultuurfonds • Bestuurder Dutch Venture Initiative • Adviseur van de beleggingscommissie van Pensioenfonds PGB • Lid Raad van Commissarissen OBAM Investment Management B.V.²

¹ De heer A.H. Lundqvist was gedurende heel 2021 bestuurder van Stichting Preferente Aandelen ASML en trad op 31 december 2021 af. In deze bestuursfunctie was hij niet betrokken bij de dagelijkse leiding van ASML Holding N.V. en viel hij bij Stichting Preferente Aandelen ASML onder een insiderregeling. In zijn hoedanigheid als commissaris van OBAM is hij lid van een toezichthoudend orgaan en als zodanig niet betrokken bij investerings- en desinvesteringsbeslissingen. Bij OBAM valt hij ook onder een insiderregeling.

² De heer L. Meijaard is naast zijn rol als commissaris van OBAM ook commissaris van OBAM Investment Management B.V., na goedkeuring door de AFM in 2021.



Jaarrekening

7. Jaarcijfers	42
8. Toelichting generiek	46
9. Toelichting cijfers	55

Jaarcijfers



Balans

vóór winstbestemming	Toelichting	31-12-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
Beleggingen	1		
Aandelen		1.168.488	994.547
		1.168.488	994.547
Vorderingen	2		
Te vorderen dividend		609	563
Vorderingen inzake toetredingen		92	-
Overige vorderingen en overlopende activa		1.667	1.428
		2.368	1.991
Overige activa	3		
Liquide middelen		64.405	48.124
		64.405	48.124
Kortlopende schulden	4		
Schulden inzake uittredingen		174	459
Overige schulden en overlopende passiva		1.246	1.297
		1.420	1.756
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		65.353	48.359
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		1.233.841	1.042.906
Eigen vermogen	5		
Geplaatst en gestort kapitaal		6.776	7.305
Agioreserve		-	61.807
Overige reserves		933.912	892.269
Onverdeeld resultaat		293.153	81.525
Totaal eigen vermogen		1.233.841	1.042.906
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)		127,51	99,98

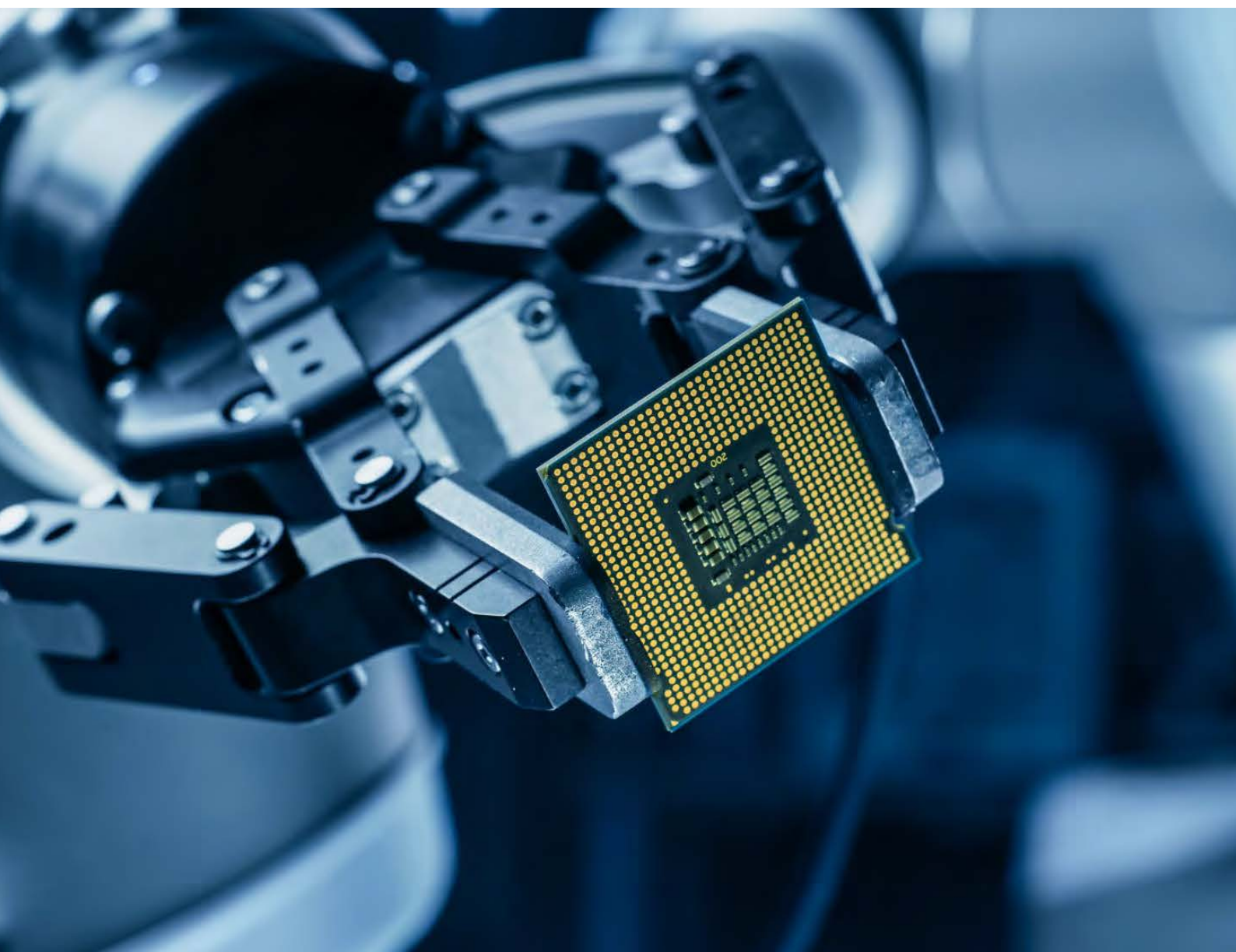
Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Direct resultaat beleggingen	6		
Dividend		15.225	13.681
Interestbaten		-	78
		15.225	13.759
Indirect resultaat beleggingen	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		92.686	-26.935
Valutaresultaat op aandelen		15.677	-1.518
		108.363	-28.453
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		142.694	150.050
Valutaresultaat op aandelen		32.370	-44.674
		175.064	105.376
Overig resultaat	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		1.519	-3.394
Op- en afslagen		302	342
Overige opbrengsten		1	10
		1.822	-3.042
Som van de bedrijfsopbrengsten		300.474	87.640
Lasten	7		
Kosten van beheer van beleggingen		6.088	5.131
Interestlasten		132	188
Overige kosten		1.101	796
Som van de bedrijfslasten		7.321	6.115
Resultaat		293.153	81.525
Resultaat per aandeel (EUR)		29,03	7,55

Kasstroomoverzicht

		01-01-2021 31-12-2021	01-01-2020 31-12-2020
	Toelichting	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		-762.384	-598.855
Verkopen van beleggingen		871.870	692.094
Ontvangen dividend		14.940	13.432
Ontvangen interest		-	78
Betaalde interest		-132	-188
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		-6.052	-5.037
Overige ontvangsten		1	163
Overige betalingen		-1.188	-851
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		117.055	100.836
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		16.056	25.988
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-105.920	-121.875
Ontvangen op- en afslagen		302	343
Dividenduitkering		-12.731	-15.449
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-102.293	-110.993
Netto kasstroom		14.762	-10.157
Liquide middelen begin verslagperiode	3	48.124	61.675
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.519	-3.394
Liquide middelen ultimo verslagperiode		64.405	48.124

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.

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder: (i) Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek ('BW'), (ii) het Besluit modellen jaarrekening, (iii) de Wft en (iv) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de jaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM gehandhaafd blijft en dat OBAM de (beleggings)activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit jaarverslag en de jaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021;
- de jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele valuta als de presentatievaluta;
- de nummers vermeld bij de posten in de Balans, Winst- en verliesrekening en Kasstroomoverzicht corresponderen met de desbetreffende nummers in de 'Toelichting Cijfers';
- het vijfjarenoverzicht van: (i) de totale intrinsieke waarde, (ii) het totaalresultaat, (iii) het aantal uitstaande aandelen, (iv) de intrinsieke waarde en (v) de transactieprijs per aandeel alsmede de rendementsgegevens zijn opgenomen op pagina 17 van het jaarverslag; en
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het jaarverslag over de verslagperiode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020.

Uitlenen van effecten

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

Risicofactoren

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

Binnen dit risicomanagementbeleid worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. De interne procedures en beheersmaatregelen beogen vervolgens de beheersing van zowel financiële als niet-financiële risico's vorm te geven. Deze paragraaf beschrijft de wijze waarop de financiële risico's gedurende deze verslagperiode zijn beheerst.

Marktrisico

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

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo december 2021 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,03 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 11 sectoren en 11 landen. Door middel van diversificatie tracht de Beheerder koersvolatiliteit ten opzichte van de markt te beperken. Dit komt onder meer terug in de (3 jaar) bèta-factor van 1,03, vergelijkbaar met de markt. De 'active share' is met 85,25% wel 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, niet-duurzame consumentengoederen en industrie. Qua landen heeft OBAM de meest overwogen posities in Nederland en Frankrijk. De vennootschap heeft daarnaast een directe onderweging in opkomende markten.

Risico opkomende markten

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

Wat betreft het risico van opkomende markten heeft OBAM een lage risicobereidheid. De vennootschap heeft aan het eind van de verslagperiode een onderwogen directe positie in opkomende markten. Hiermee is het directe risico van opkomende markten ten opzichte van de markt relatief beperkt. De opkomende markten waar OBAM directe belangen in heeft, zijn Brazilië 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. Wat betreft het derivatenrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van

derivaten. Het doel van eventueel toekomstig gebruik van derivaten zal zich hoofdzakelijk richten op het afdekken van risico's, niet om extra inkomsten te genereren.

Valutarisico

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

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

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

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

	percentage totaal beleggingen 31-12-2021	percentage totaal beleggingen 31-12-2020
Valuta		
Amerikaanse dollar	62,5	62,1
Euro	28,3	25,3
Japanse yen	4,6	1,1
Britse pond	3,4	2,9
Deense kroon	1,2	1,4
Zwitserse frank	-	4,7
Hongkong dollar	-	2,0
Zweedse kroon	-	0,5
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 2021 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 55. 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 55 fondsen, verspreid over 11 landen en 11 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.

	weging van de MSCI 31-12-2021 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2021	weging van de MSCI 31-12-2020 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2020
Sector				
Communicatie services	8,6	8,6	9,2	9,6
Duurzame consumptiegoederen	12,4	10,6	13,0	16,8
Energie	3,4	1,0	3,0	-
Financiële diensten	13,8	13,4	13,4	13,3
Gezondheidszorg	11,7	6,9	11,8	11,3
Industrie	9,6	12,8	9,7	7,3
Informatietechnologie	23,6	31,3	21,9	24,2
Materialen	4,7	3,4	5,0	2,8
Niet-duurzame consumptiegoederen	6,8	10,4	7,4	11,7
Nutsbedrijven	2,7	0,5	3,0	1,8
Vastgoed	2,7	1,1	2,6	1,2
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Bron: Bloomberg en MSCI

Liquiditeitsrisico

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

Voor wat betreft het liquiditeitsrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De verhandelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 31 december 2021 kan 90% 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 31-12-2021 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2021	weging van de MSCI 31-12-2020 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2020
Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling²				
Australië	1,7	-	2,0	-
België	0,2	-	0,2	-
Brazilië	0,4	1,2	0,7	0,8
Canada	2,9	-	2,7	-
China	3,4	-	4,9	2,0
Denemarken	0,7	1,2	0,7	1,4
Duitsland	2,2	4,8	2,5	6,1
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,8	8,0	2,9	6,1
Hongkong	0,9	-	1,2	-
Ierland	1,0	-	1,0	-
India	1,4	1,5	1,2	1,8
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	0,6	0,2	-
Italië	0,5	-	0,6	-
Japan	5,5	4,6	6,7	1,1
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,2	-
Mexico	0,2	-	0,2	-
Nederland	1,6	13,1	1,4	12,0
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	0,4	-	0,4	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,3	-
Singapore	0,3	-	0,3	-
Spanje	0,6	2,0	0,7	-
Taiwan	1,8	-	1,7	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,6	3,9	3,8	4,6
Verenigde Staten	59,6	59,1	55,2	58,9
Zuid-Afrika	0,3	-	0,5	-
Zuid-Korea	1,4	-	1,8	-
Zweden	0,9	-	0,9	0,5
Zwitserland	2,9	-	2,9	4,7
Overig	1,0	-	1,2	-
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

1 Bron: Bloomberg en MSCI

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

Risico's verbonden aan technieken voor efficiënt portefeuillebeheer

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

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

Grondslagen

Waarderingsgrondslagen

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

Waardering van de beleggingen

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

- De beursgenoteerde effecten die regelmatig worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de slotkoersen welke tot stand zijn gekomen na het afslagmoment. Voor beleggingen van OBAM in Aziatische markten worden op consistente wijze de laatst gedane koersen genomen voor het tijdstip van waardering;
- Op dagen waarop een of meerdere effectenbeurzen of markten waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende beleggingen wordt verhandeld om gebruikelijke redenen is of zijn gesloten, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Directie die zij voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht; en
- Niet- of onregelmatig verhandelde beursgenoteerde effecten worden naar het inzicht van de Directie gewaardeerd op een (benaderde) marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die zij voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

Saldering

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

Waardering van afgeleide financiële instrumenten

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

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

Belastingen

De belastingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting hebben een looptijd langer dan één jaar. 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	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236
Britse pond	0,8396	0,8951
Chinese yuan ¹	7,2478	7,9453
Deense kroon	7,4376	7,4435
Hongkong dollar	8,8660	9,4873
Indiase rupee ¹	84,5345	88,9960
Japanse yen	130,9543	126,3255
Zweedse kroon	10,2960	10,0485
Zwitserse frank	1,0361	1,0816

¹ In de vergelijkende verslagperiode is niet belegd in aandelen in deze valuta.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

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

Uitbestedingspartijen en dienstverleners

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

Uitbestedingspartijen van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adviseurs verbonden aan OBAM

Namens OBAM heeft de Beheerder Meijburg & Co aangesteld als fiscaal adviseur ten behoeve van de jaarlijkse compliance-werkzaamheden, bestaande uit onder andere het voorbereiden van de aangifte vennootschapsbelasting, het berekenen van de uitdelingsverplichting en afdrachtsvermindering en aangifte(n) dividendbelasting.

Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

Om bewaarnemingsactiviteiten in een groot aantal landen te kunnen uitvoeren, heeft de Bewaarder bewaartaken uitbesteed aan al dan niet gelieerde partijen. Een lijst van entiteiten waaraan de Bewaarder bewaartaken heeft uitbesteed is beschikbaar op de website van de Bewaarder (www.bnpparibas.nl) 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

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	994.547	1.010.863
Aankopen	762.384	598.855
Verkopen	-871.870	-692.094
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	283.427	76.923
Stand ultimo verslagperiode	1.168.488	994.547

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 31 december 2021 is opgenomen vanaf pagina 67 van dit verslag. De active share op 31 december 2021 was 85,25% (31 december 2020: 86,73%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

2. Vorderingen

Vorderingen inzake toetredingen

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

Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
Overige vorderingen en overlopende activa		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.667	1.428
Stand ultimo verslagperiode	1.667	1.428

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

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

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

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

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

Jaarrekening

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

Er zijn uit hoofde van de Aberdeen cases in 2021 geen belastingbedragen ontvangen, noch verrekend. 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.

Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	521	437
Nog te betalen vergoeding Bewaarder	112	160
Nog te betalen overige kosten	613	700
Stand ultimo verslagperiode	1.246	1.297

5. Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2021	01-01-2020
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
	aantal	aantal	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal				
Klasse Classic				
Stand begin verslagperiode	10.431.532	11.483.492	7.302	8.038
Geplaatst	139.456	307.927	97	216
Ingekocht	-894.653	-1.359.887	-626	-952
Stand ultimo verslagperiode	9.676.335	10.431.532	6.773	7.302
Prioriteits aandelen				
Stand ultimo verslagperiode	60	60	3	3
Totaal geplaatst aandelenkapitaal			6.776	7.305
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per ultimo verslagperiode:				
Gewone aandelen, nominaal EUR 0,70			56.350	56.350
Prioriteits aandelen, nominaal EUR 50,-			3	3
Totaal maatschappelijk aandelenkapitaal			56.353	56.353

Agioreserve

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Agioreserve		
Klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	61.807	156.723
Gestort op geplaatste aandelen	16.051	25.772
Betaald op ingekochte aandelen	-105.009	-120.688
Onttrokken aan Overige reserves	27.151	-
Stand ultimo verslagperiode	-	61.807

Overige reserves

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	892.269	574.405
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	68.794	317.864
Toegevoegd aan Agioreserve	-27.151	-
Stand ultimo verslagperiode	933.912	892.269

Onverdeeld resultaat

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	81.525	333.313
Dividenduitkering op aandelen	-12.731	-15.449
Toegevoegd aan Overige reserves	-68.794	-317.864
Resultaat lopende verslagperiode	293.153	81.525
Stand ultimo verslagperiode	293.153	81.525

Driejaarsoverzicht

Totalen EUR x 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.233.841	1.042.906	1.072.482
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3
	1.233.838	1.042.903	1.072.479
Aantal uitstaande aandelen	9.676.335	10.431.532	11.483.492
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	127,51	99,98	93,39
Resultaat per aandeel (EUR)	29,03	7,55	27,08

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Mutatieoverzicht eigen vermogen		
Vermogen begin verslagperiode	1.042.906	1.072.482
(Her)uitgegeven	16.148	25.988
Ingekocht	-105.635	-121.640
Stand einde verslagperiode	953.419	976.830
Opbrengst uit beleggingen	15.225	13.682
Kosten van beheer van beleggingen	-6.088	-5.131
Overige kosten	-1.101	-796
	8.036	7.755
Waardeveranderingen	283.427	76.923
Overig resultaat	1.690	-3.153
	285.117	73.770
Netto resultaat	293.153	81.525
Dividenduitkering	-12.731	-15.449
Vermogen einde verslagperiode	1.233.841	1.042.906

Samenstelling fiscaal vermogen

	31-12-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
Samenstelling fiscaal vermogen¹		
Geplaatsd kapitaal	6.776	7.305
Agioreserve erkend	226.235	314.891
Herbeleggingsreserve	986.982	706.909
Afrondingsreserve (maximaal)	2.330	3.222
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	11.518	10.579
Fiscaal vermogen	1.233.841	1.042.906

¹ Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2021, respectievelijk 31 december 2020.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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

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

(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000			01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
Gerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	113.226	-20.540	92.686	70.334	-97.269	-26.935
Valutaresultaat op aandelen	16.803	-1.126	15.677	7.150	-8.668	-1.518
Totaal			108.363			-28.453

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000			01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
Ongerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	177.986	-35.292	142.694	175.492	-25.442	150.050
Valutaresultaat op aandelen	33.250	-880	32.370	205	-44.879	-44.674
Totaal			175.064			105.376

Interestbaten/-lasten

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

Koersverschillen op geldmiddelen

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

Op- en afslagen

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

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

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

Overige opbrengsten

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

7. Lasten

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Kosten van beheer van beleggingen		
Beheervergoeding klasse Classic	5.901	4.909
Vergoeding bewaarder	187	222
Totaal	6.088	5.131

Beheervergoeding

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

Vergoeding Bewaarder

OBAM is aan de Bewaarder verschuldigd:

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

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

Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 bedroegen EUR 2.415.055 (over de verslagperiode 2020 was dit EUR 1.514.945).

Overige kosten

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Overige kosten		
Vergoeding Administrateur en Fund Agent	160	196
Kosten voor (monitoring van) transactieuitvoering	260	-
Vergoeding Paying Agent, Listing Agent en Clearer	84	49
Marketingkosten	303	261
Accountantskosten	65	55
Beloning Raad van Commissarissen	68	61
Operationele kosten en verslaglegging	30	40
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	76	75
Advieskosten	35	35
Diversen	20	24
Totaal	1.101	796

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

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

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

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.

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Accountantshonoraria		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	45	46
Overige controles onafhankelijke accountant	20	13
Totaal	65	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. De vergoeding van alle leden van de Raad van Commissarissen van OBAM bedraagt maximaal EUR 25.000 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.

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Beloningen Raad van Commissarissen		
M. Tiemstra	22	23 ¹
L. Meijaard	13	-
A. Lundqvist	22	23 ¹
R.W.F. van Tets	11	22
Totaal	68	68

¹ Inclusief btw

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2021 31-12-2021 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Kosten volgens prospectus EUR x 1.000	Procentueel verschil
Beheervergoeding	5.901	5.901	0,00%
Vergoeding Administrateur	160	160	0,00%
Vergoeding Betaalkantoor en Listing Agent	84	84	0,00%
Vergoeding Bewaarder	187	187	0,00%
Beloning Raad van Commissarissen	68	68	0,00%
Overige kosten	789	789	0,00%
Totaal	7.189	7.189	

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

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

	Lopende kosten 01-01-2021 31-12-2021	Lopende kosten 01-01-2020 31-12-2020
Klasse Classic	0,61%	0,60%

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 11.518.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2021) EUR 13.848.000. Bij het vaststellen van het uit te keren dividend per aandeel dient rekening gehouden te worden met eventuele inkopen van aandelen tussen balansdatum 31 december 2021 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

9. Winstbestemming

Dividenduitkering

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

	Dividendvoorstel
Klasse Classic	EUR 1,30

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

Portfolio turnover ratio

De zogenoemde portfolio turnover ratio ('PTR') voor OBAM over de verslagperiode 2021 bedraagt 128,01% (over de verslagperiode 2020: 116,37%). De PTR wordt uitgedrukt als percentage van de som van de aan- en verkopen van de beleggingen minus de som van de geplaatste en ingekochte aandelen OBAM, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van OBAM. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt verwezen naar de lopende kosten.

Transacties met gelieerde partijen

OBAM IM is de Directie en Beheerder van OBAM. Op basis van artikel 2:381 lid 3 BW worden OBAM IM en haar Directie derhalve beschouwd als verbonden partijen. Deze verbonden partijen hebben in 2021 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan de beheervergoeding die OBAM IM maandelijks aan OBAM factureert. De beheervergoeding bedraagt 0,5% en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse en zonder btw ten laste van het resultaat van de klasse Classic gebracht.

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

Werknemers

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Begin 2022 reageerden de internationale financiële markten zeer volatiel op het Rusland-Oekraïne conflict. De portefeuille van OBAM hield zich relatief goed. De investeringen met hoge kwaliteit,

lage leverage en lage cycliciteit boden een relatieve downside protectie. OBAM heeft geen directe exposure op bedrijfsmodellen in Rusland, Oekraïne of zelfs Oost-Europa. Het indirecte exposure van de portefeuille op basis van bedrijfsresultaten binnen Rusland en Oekraïne is zeer laag, waarbij OBAM vrijwel geen exposure heeft op bedrijfsmodellen met een hoge afhankelijkheid van olie en gas voor hun productie. OBAM houdt een relatief hoge positie liquide middelen aan om extra in te spelen op hoog volatiele bewegingen. OBAM houdt alle langdurig overwogen Europese investeringsposities in de gaten, aangezien de Europese regio vanwege de nabijheid in dit conflict meer geraakt kan worden ten opzichte van de Verenigde Staten, Japan en opkomende markten.

Overige toelichtingen

Aan- en verkoopbeleid

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

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

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

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

Research commission sharing agreements

In 2021 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research Commission Sharing Agreements wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research, wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed. OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere (research) broker of aanbieder van research voor de levering van research. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

Jaarrekening

	01-01-2021 31-12-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 31-12-2020 EUR x 1.000
Tegoed		
Stand begin verslagperiode	876	309
Toegevoegd aan tegoed	1.643	886
Onttrokken aan tegoed	-883	-319
Stand ultimo verslagperiode	1.636	876

Beleggingen

per 31 december 2021, gebaseerd op de MSCI-indeling

Aandelen

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Communicatie services			
24.830	Alphabet -C	63.180	
550.731	JCDecaux	12.116	
47.700	Netflix	25.269	
		100.565	8,6
Duurzame consumptiegoederen			
166.000	EssilorLuxottica	31.082	
159.529	Michelin	22.996	
147.500	Nike	21.618	
45.500	Shimano	10.653	
799.000	Sonos	20.938	
265.130	VF Corp	17.071	
		124.358	10,6
Energie			
391.500	Vopak	12.058	
		12.058	1,0
Financiële diensten			
680.877	ASR Nederland	27.576	
8.016.000	Banco Santander	23.571	
147.000	Deutsche Börse	21.623	
304.906	HDFC Bank	17.447	
4.151.000	Itaú Unibanco	13.688	
133.000	JPMorgan Chase	18.520	
301.000	State Street Corporation	24.616	
71.000	Upstart	9.446	
		156.487	13,4
Gezondheidszorg			
87.750	Becton Dickinson	19.405	
101.000	CVS Health Corporation	9.162	
248.000	Hologic	16.696	
510.000	Koninklijke Philips	16.710	
891.263	Sotera Health	18.457	
		80.430	6,9
Industrie			
86.000	Advanced Drainage Systems	10.295	
146.000	FANUC	27.181	
206.000	Intertek	13.813	
784.000	Komatsu	16.126	
997.201	NX Filtration	10.810	
173.000	RELX	4.934	
760.000	Plug Power	18.866	
270.000	Sensata Technologies	14.647	
267.000	Shoals Technologies	5.705	
323.000	Signify	13.172	

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
525.500	Vestas Wind Systems	14.131	
		149.680	12,8
Informatietechnologie			
53.000	Adobe	26.428	
279.000	Akamai Technologies	28.715	
285.000	Apple	44.502	
59.000	Applied Materials	8.164	
49.000	ASML Holdings	34.628	
191.900	Fidelity National Financial	18.419	
795.000	Intel	36.003	
219.500	Microsoft	64.916	
249.700	PayPal	41.407	
278.000	SAP	34.722	
27.000	SolarEdge Technologies	6.661	
105.500	Visa	20.105	
		364.670	31,3
Materialen			
301.000	International Flavors & Fragrances	39.875	
		39.875	3,4
Niet-duurzame consumptiegoederen			
113.000	Heineken	11.171	
879.000	Koninklijke Ahold Delhaize	26.489	
274.000	McCormick & Company	23.277	
66.100	L'Oréal	27.560	
43.000	PepsiCo	6.568	
350.500	Reckitt Benckiser Group	26.475	
		121.540	10,4
Nutsbedrijven			
78.000	NextEra Energy	6.404	
		6.404	0,5
Vastgoed			
16.700	Equinix	12.421	
		12.421	1,1
Totaal aandelen		1.168.488	100,0
Totaal beleggingen		1.168.488	100,0

De 15 grootste belangen

per 31 december 2021

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
219.500	Microsoft	64.916	5,6
24.830	Alphabet -C	63.180	5,4
285.000	Apple	44.502	3,8
249.700	PayPal	41.407	3,5
301.000	International Flavors & Fragrances	39.875	3,4
795.000	Intel	36.003	3,1
278.000	SAP	34.722	3,0
49.000	ASML Holdings	34.628	3,0
166.000	EssilorLuxottica	31.082	2,7
279.000	Akamai Technologies	28.715	2,5
680.877	ASR Nederland	27.576	2,4
66.100	L'Oréal	27.560	2,4
146.000	FANUC	27.181	2,3
879.000	Koninklijke Ahold Delhaize	26.489	2,3
350.500	Reckitt Benckiser Group	26.475	2,3
		554.311	47,7

Schiphol, 31 maart 2022

De Directie
OBAM Investment Management B.V.



Overige gegevens

- | | |
|---|----|
| 10. Bestuurdersbelangen | 71 |
| 11. Bijzondere rechten | 72 |
| 12. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 73 |

10. 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.

	31-12-2021 aantal	31-12-2020 aantal
Aandelen		
Alphabet -C	-	159
ASML Holdings	-	684
Heineken	170	1.634
Microsoft	-	1.096
Nestlé	-	1.937
Roche Holding	-	505
SAP	-	1.063

11. Bijzondere rechten

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

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

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

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

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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021
- de winst- en verliesrekening over 2021
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in OBAM N.V.

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

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

Materialiteit

Materialiteit

€ 12 miljoen (2020: € 10 miljoen)

Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen per 31 december 2021.
Nadere toelichting	<p>Wij beschouwen de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de beleggingsentiteit als een geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit omdat dit de (markt)waarde is waarop aandeelhouders aanspraak maken en in de sector wordt gezien als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.</p> <p>De wijze van bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.</p>

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

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan € 600.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

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

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

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen. Ook hebben wij veronderstellingen en schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang. Verder hebben wij transacties onderzocht waarbij de kosten voor de beleggingsentiteit opbrengsten zijn voor de beheerder en/of verbonden partijen. Wij verwijzen in dat kader verder naar het kernpunt van onze controle inzake 'Uitbesteding'.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in hoofdstuk 8 "Toelichting generiek" van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor tenminste de komende 12 maanden.

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

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen serieuze bedreiging van de continuïteit geïdentificeerd voor de komende 12 maanden.

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Bestaan, eigendom en waardering van beleggingen

Risico

Het eigen vermogen van de beleggingsentiteit is nagenoeg volledig belegd in beursgenoteerde aandelen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.

Wij verwijzen naar de toelichting op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2021, gebaseerd op de MSCI-indeling.

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>	<p>Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan, eigendom en waardering van de beleggingen bestonden verder onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.
<p>Belangrijke observaties</p>	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van het bestaan, eigendom of de waardering van de beleggingen.</p>

Opbrengsten uit beleggingen

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

Uitbesteding

<p>Risico</p>	<p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder OBAM Investment Management B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan BNP Paribas 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); en
---------------	--

	<ul style="list-style-type: none"> de beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers. <p>Wij verwijzen naar de toelichting in de jaarrekening inzake uitbestedingspartijen en dienstverleners en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering in het bestuursverslag, alsmede naar de toelichting op de lopende kosten en het vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus in de toelichting op de jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> het kennismaken en het toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en partijen waaraan activiteiten zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur; 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 gelleerde 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	<p>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.</p>

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

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

Geen verboden diensten

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

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

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

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

Den Haag, 31 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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

