

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

## JAARVERSLAG 2023





# Inhoudsopgave

Colofon	3	7. Balans, winst- en verliesrekening en 42 kastroomoverzicht	
Bestuursverslag		8. Toelichting behorende tot de jaarrekening	46
1. Investor letter	5	Overige gegevens	
2. Vijfjaarsoverzicht	16	9. Bestuurdersbelangen	70
3. Over OBAM	19	10. Bijzondere rechten	71
4. Onze organisatie	22	11. Statutaire regeling winstbestemming	72
5. Ons beleid	27	12. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73
RvC verslag		Bijlage	
Jaarrekening			

# Colofon

## **OBAM N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol

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

M. Tiemstra  
A.H. Lundqvist  
L. Meijaard

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

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

## **Bewaarder en custodian**

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

## **Administrateur**

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

## **Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## **Paying Agent en Listing Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Transfer Agent**

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

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



# Bestuursverslag

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



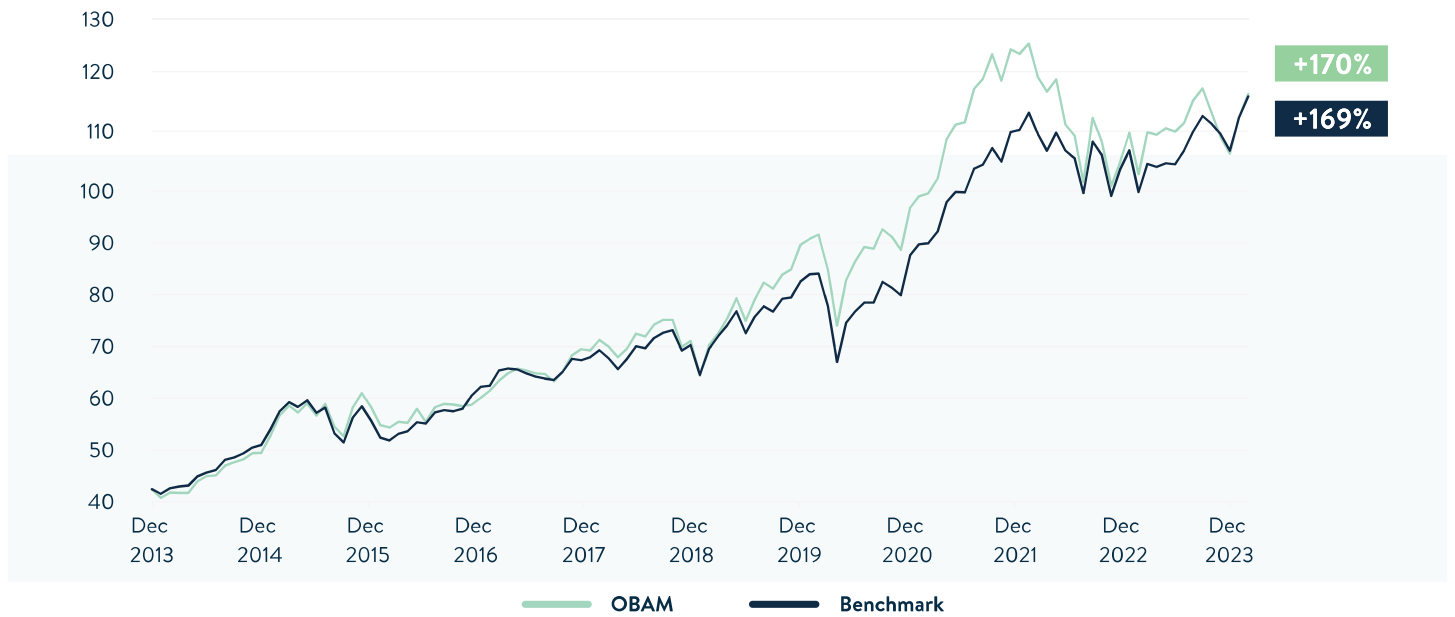
# Investor letter



## Awards



## Rendementen



## Belangrijke momenten 2023

- Monetair beleid
- Inflatie
- Duurzaamheid
- Geopolitiek

## Beste OBAM aandeelhouders,

Wereldwijde aandelenmarkten lieten een fraai herstel zien met ruim bovengemiddelde rendementen over het verslagjaar 2023. Het sentiment onder beleggers verbeterde aan het begin van de verslagperiode en bleef per saldo gedurende het jaar positief. Redenen hiervoor waren ondermeer de afzwakkende inflatiecijfers en hiermee de vooruitzichten van een op termijn minder restrictief monetair beleid van centrale banken. Voorts speelde het uitblijven van een mogelijk recessie scenario in de VS en Europa ook een positieve rol. Echter met name aandelenmarkten werden wereldwijd gedreven door veel optimisme rondom de bredere effecten van kunstmatige intelligentie (AI), ondermeer na de doorbraak van ChatGPT. De aandelenmarkten in de Verenigde Staten liepen hierbij voorop en werden vrijwel volledig gedomineerd door de zogenaamde “Magnificent Seven” technologie ondernemingen.

Het totale beleggingsresultaat op de portefeuille kwam over het boekjaar uit op 14.6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds alsnog achter bij de wereldwijde referentie benchmark (18.1%). Met name de onderwogen positionering ten opzichte van de “Magnificent Seven” ondernemingen gedurende het jaar droeg bij aan een relatief lager resultaat. Voorts waren de onderliggende bedrijfsresultaten van enkele grotere individuele aandelenposities binnen de portefeuille lager dan verwacht, waardoor het aandelselectie-effect per saldo negatief bijdroeg. Wij zijn trots te vermelden dat wij over het jaar 2023 wederom de nominatie hebben ontvangen voor de 'Gouden Stier' in de categorie 'beste beleggingsfondsen op de Nederlandse markt'.

Rendement	2023*	1M*	3M*	1jaar*	3jaar*	5jaar*	10jaar*
OBAM**	14,6%	3,8%	7,4%	14,6%	6,1%	12,6%	10,4%
MSCI AC WORLD NR	18,1%	3,5%	6,4%	18,1%	9,4%	12,5%	10,4%
Outperformance	-3,5%	0,3%	1,0%	-3,5%	-3,3%	0,1%	0,0%

\* Geannualiseerd rendement in %    \*\* Rendement OBAM na kosten

Bron: OBAM Investment Management, rendement data per 31 december 2023

## Belangrijke momenten 2023

### Monetair beleid

Centrale banken wereldwijd (gedreven door de FED en ECB) lieten aan het einde van de verslagperiode voorzichtig doorschijnen, dat het einde aan de reeks van snelle voorgaande renteverhogingen nabij is. Dit onder invloed van sterk gedaalde inflatiecijfers en enkele afkoelende economische indicatoren. De uitspraken van diverse centrale bankvoorzitters zorgde direct voor een positief beleggerssentiment en een rally op de kapitaalmarkten richting einde van het jaar.

### Duurzaamheid

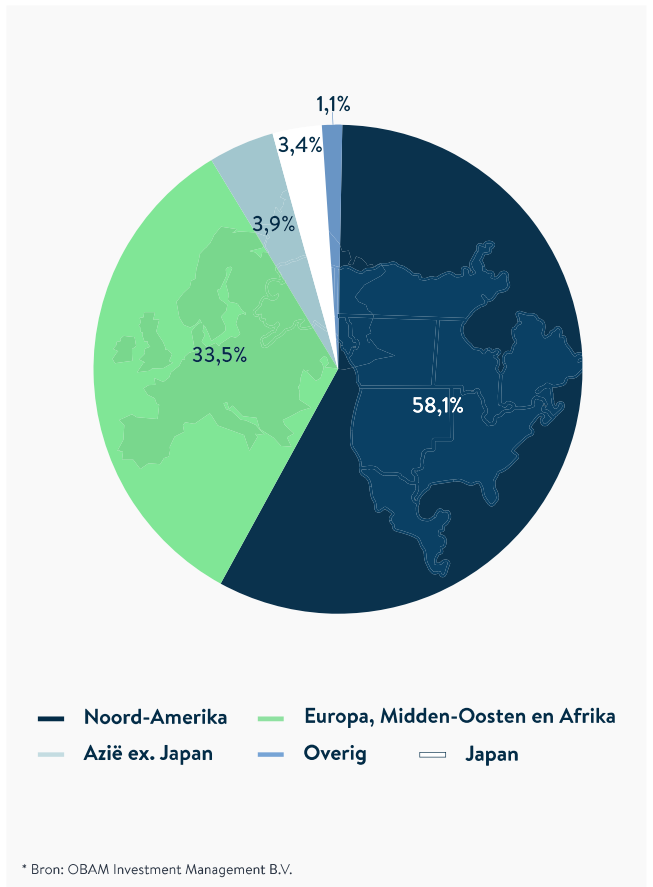
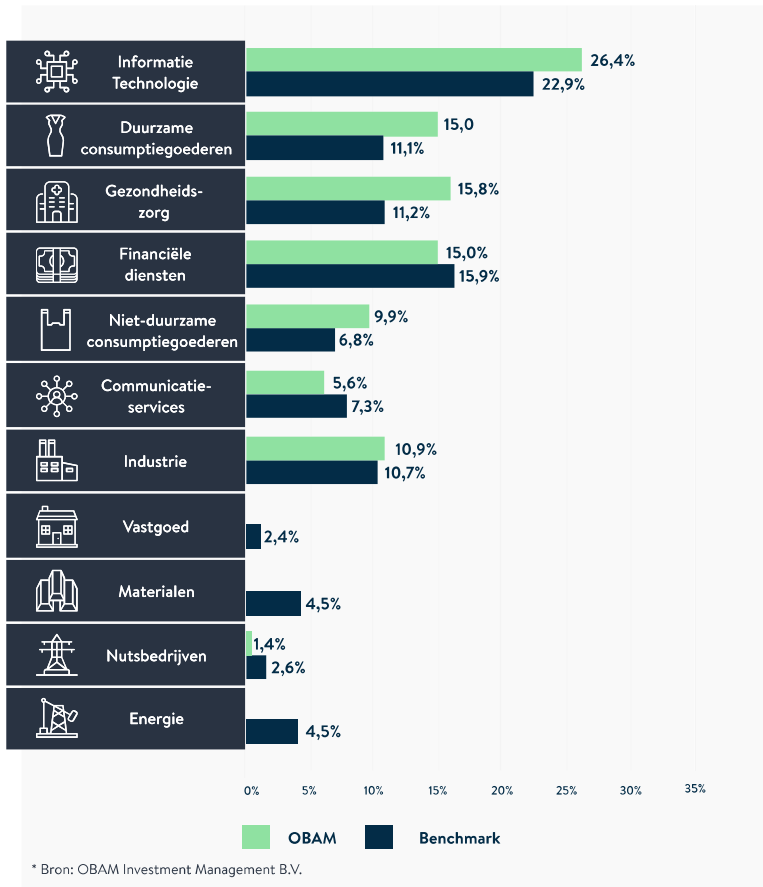
Duurzaamheid, klimaatverandering en hiermee de zoektocht naar aantrekkelijke alternatieve energiebronnen blijven een belangrijkere structurele trend wereldwijd. Zeker geven ook geopolitieke risico's en energie (on)zekerheid een belangrijke stimulans dat de energietransitie versneld ingevoerd gaat worden. In de VS met ondermeer de “Inflation Reduction Act”, en in Europa met “Green Deal” voorstellen komen er forse directe subsidies en/of steunpakketten voorhanden, voor bedrijfsmodellen met activiteiten en exposure naar duurzame energiebronnen en innovaties.

### Inflatie

Inflatiecijfers in de VS en Europa kwamen gedurende het jaar (boven verwachting) duidelijk naar beneden ten opzichte van de piek inflatie niveaus in het voorgaande jaar, ondermeer gedreven door de fors gedaalde energieprijzen jaar op jaar. Tegelijk met een vertragende economische groei in de VS en een beperkte Europese groei, zijn investeerders positiever geworden over deze ingezette dalende inflatietrend, wat tot een forse eindejaarsrally op de rente- en aandelenmarkten heeft geleid.

### Geopolitiek

Geopolitieke ontwikkelingen, en daarmee gepaard gaande risico's, bleven prominent aanwezig in 2023. De voortdurende oorlogen in Oekraïne en Israël, de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvende conflict over handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China zijn daar de voornaamste oorzaak van. Tevens zullen er dit jaar in heel veel landen (waaronder de VS) verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor enige turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.



Top 10 posities OBAM per 31 december 2023

**5,5%**

**Microsoft**

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

**5,0%**

**amazon**

Amazon begon oorspronkelijk als een bedrijf dat online boeken verkocht, maar is nu uitgegroeid tot een internetbedrijf dat zich voornamelijk richt op e-commerce, cloud computing, streamingdiensten en kunstmatige intelligentie (AI).

**4,9%**

**ASML**

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

**4,3%**

**Infineon**

Infineon Technologies AG is een in Duitsland gevestigd bedrijf dat halfgeleiders produceert. Het bedrijf werd opgericht in 1999. Infineon Technologies AG produceert oplossingen op het gebied van vermogenshalfgeleiders, sensoren en beveiligingschips.

**4,2%**

**ASR**

ASR Nederland is een grote Nederlandse verzekeringsgroep gevestigd in Utrecht. Het bedrijf ontstond in zijn huidige vorm in 2008 toen het verzekeringsbedrijf werd afgesplitst van Fortis.

**3,9%**

**NVIDIA**

NVIDIA Corp. is een Amerikaans halfgeleiderbedrijf en een toonaangevende wereldwijde fabrikant van high-end graphics processing units (GPU's). NVIDIA, gevestigd in Santa Clara, Californië, zal vanaf 2023 ongeveer 80% van het wereldwijde marktaandeel in GPU-halfgeleiderchips in handen hebben.

**3,9%**

**Nestlé**

Nestlé S.A. is een Zwitserse multinationale conglomeraat voor de verwerking van voedingsmiddelen en dranken, met hoofdkantoor in Vevey, Zwitserland. Het is sinds 2014 het grootste beursgenoteerde voedingsbedrijf ter wereld, gemeten naar omzet en andere maatstaven. In 2017 stond het op nummer 64 in de Fortune Global 500.

**3,6%**

**Ahold Delhaize**

Koninklijke Ahold Delhaize NV is een supermarktgigant met ruim 7700 winkels en meer dan 400.000 medewerkers. Qua grootte is het de vierde supermarkt in Europa en de vijfde in Amerika.

**3,4%**

**SONY**

Sony Group Corporation ontwerpt, ontwikkelt, produceert en verkoopt elektronische apparatuur, instrumenten en apparaten voor de consumenten-, professionele en industriële markten in Japan, de Verenigde Staten, Europa, China, Azië en de Stille Oceaan.

**3,3%**

**Alphabet**

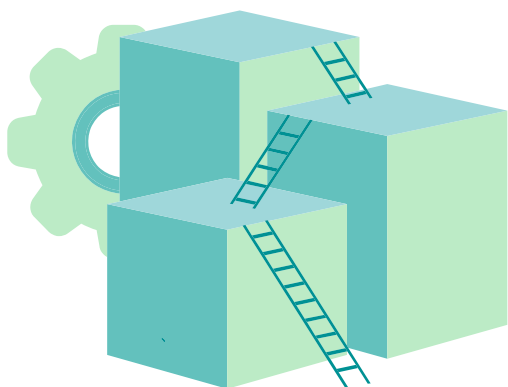
Alphabet Inc. is een Amerikaans technologieconglomerat en multinational met hoofdkantoor in Mountain View, Californië. Alphabet is qua omzet het op twee na grootste technologiebedrijf ter wereld en een van de meest waardevolle bedrijven ter wereld. Het ontstond door een herstructurering van Google op 2 oktober 2015 en werd het moederbedrijf van Google en verschillende voormalige dochterondernemingen.



# POSITIONERING

## Sector-allocatie /

In 2023 lieten vrijwel alle sectoren positieve rendementen zien, behalve de sector nutsbedrijven. De performance verschillen tussen de diverse sectoren waren uiteenlopend, met als duidelijke uitschieter de sector informatietechnologie, gedomineerd door enkele "Magnificent Seven" ondernemingen. Tevens lieten de sectoren communicatie en duurzame consumptiegoederen ruim bovengemiddelde performances zien ten opzichte van de wereldindex. Daarentegen lieten de meer defensieve sectoren zoals gezondheidszorg, dagelijkse consumptiegoederen en nutsbedrijven een duidelijk lager rendement zien dan de wereldindex.



De uiteindelijke sector positionering binnen het fonds is voornamelijk gedreven door, en derhalve ook een resultante van, de geselecteerde kwaliteitsondernemingen. Gedurende het verslagjaar was het fonds voornamelijk overwogen in de sectoren als gezondheidszorg, informatietechnologie en duurzame- en dagelijkse consumptiegoederen. Onderwogen sectoren waren ondermeer financiële diensten, energie, materialen, vastgoed en nutsbedrijven. Per saldo heeft het fonds over de afgelopen jaren een vergelijkbare sectorpositionering aangehouden (met enige accent aanpassingen), aangezien de meeste kwaliteitsbedrijven actief zijn binnen deze overwogen sectoren.

## Regio-allocatie /

### Noord-Amerika

Internationaal gezien was de Noord-Amerikaanse markt de duidelijke winnaar, met name gedreven door de AI rally en de dominantie van de informatietechnologie sector. In het bijzonder droegen de forse koersstijgingen van de "Magnificent Seven" aandelen hiertoe bij.

### Europa

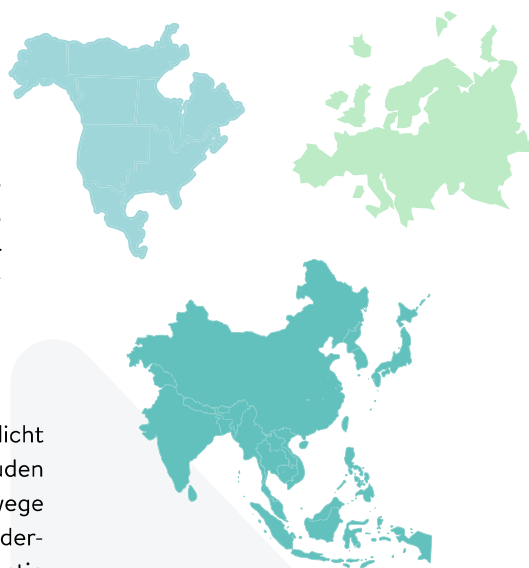
Europese ondernemingen presteerden dankzij een eindejaarsrally, licht onder het gemiddelde van de wereldindex. De aangehouden overweging van Europese ondernemingen binnen het fonds, vanwege relatief lagere waarderingsmaatstaven voor vergelijkbare ondernemingsmodellen, droeg derhalve negatief bij aan het regio allocatie resultaat.

### Japan

De Japanse markt liet met een zwakkere Japanse munt, omgerekend in Euro's, een vergelijkbaar rendement zien als de Europese markten.

### Opkomende landen

Opkomende landen eindigden onderaan met hoge onderlinge verschillen per land, waarbij met name de aandelenmarkt in China zelfs een negatief rendement liet zien. Binnen het fonds zijn sinds enkele jaren geen directe posities op de Chinese markt meer ingenomen.





## 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



### 1 Dominante marktpositie, met waardevolle immateriële activa



### 4

#### Sterke kasstromen en aandeelhouders vriendelijk beleid

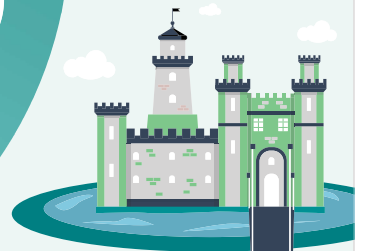
- Beloning aandeelhouders**
- Groeiende dividenden
  - Opwaartse koersontwikkeling
  - Inkoop van eigen aandelen



## OBAM Kwaliteitscirkel

### 2

#### Hoge brutomarge met prijszettingsvermogen.



### 3 Robuust winstpotentieel en laag kapitaal intensieve modellen

hoge CFROI

### 3



# OBAM STRATEGIE

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

## Waardering /

Veel beleggers discussiëren over het juiste “koopmoment”. Een beslissing die ook belangrijk is, maar veelal minder aan bod lijkt te komen, is wanneer men een positie wederom zal verkopen. Wij besteden per saldo evenveel analyse aan onze beslissing om te verkopen als om te kopen. Wij beoordelen onze verkoopbeslissing onder meer op groeiverwachtingen, concurrentie en absolute en/of relatieve waarderingsmaatstaven. Indien wij vaststellen dat de groeiverwachting onrealistisch is geworden, concurrentiepositie is verslechterd of per saldo betere mogelijkheden of kansen elders in de aandelenmarkten zien, zullen wij verkopen en kapitaal inzetten in ondernemingen met een betere risico-rendementsverhouding.

Bij OBAM gebruiken wij een aantal maatstaven om de intrinsieke waarde van een bedrijfsmodel te bepalen. Wij concentreren ons op maatstaven gebaseerd op consistentie van vrije kasstromen, zowel relatieve als intrinsieke maatstaven van waardering en analyseren toekomstige kasstromen tegenover passende verdisconteringsvoeten.

## Kwaliteit /

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

1. Het bedrijf moet een dominante marktpositie hebben, beschermd door hoge toetredingsdrempels (bijvoorbeeld waardevolle immateriële activa).
2. Deze sterke positie moet zich vertalen in hoge brutomarges en prijszettingsvermogen.
3. De hoge marges en het prijszettingsvermogen moeten leiden tot een hoog en consistent rendement op het geïnvesteerde kapitaal, met een voorkeur voor laag kapitaalintensieve bedrijfsmodellen.
4. Dit moet leiden tot hoge kasstromen die het management op een aandeelhoudersvriendelijke manier benut. Meer specifiek: herinvesteren als hoge rendementen op het geïnvesteerd kapitaal mogelijk zijn of laten terugvloeien naar de aandeelhouders met oog voor een gezonde financiële positie.
5. Herinvesteren van de kasstromen in het bedrijf, bijvoorbeeld in innovatie. Het handhaven of versterken van de dominante marktpositie brengt ons terug bij het begint 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: ©2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Morningstar Sustainability Report eindejaar 2023. Voor meer informatie over de Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl). MSCI ESG Fund Ratings are for informational purposes only and are subject to the Notice & Disclaimer found at: <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer>; and MSCI Inc's and MSCI ESG Research LLC's terms of use at: <https://www.msci.com/terms-of-use-and-additional-terms-of-use-msci-esg-research-llc>.

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 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.

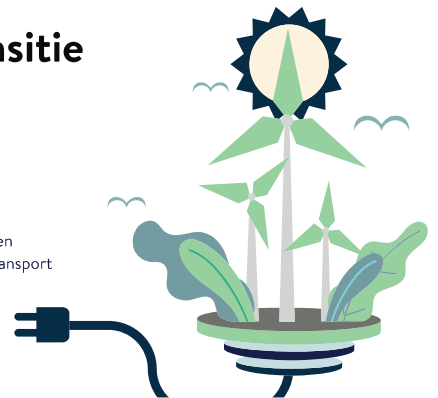
## Wereldwijde Digitalisering

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 in brede zin is een essentieel en integraal onderdeel van onze beleggingsstrategie. Wij zijn ervan overtuigd dat duurzame bedrijfsmodellen een positieve bijdrage leveren aan de wereld en maatschappij, en tevens consistente bovengemiddelde rendementen opleveren met verlaagde financiële en/of reputatie risico's. We zijn ondertekenaar van UN Global Compact en UN PRI, en analyseren duurzaamheidskenmerken voor portfoliobedrijven middels diverse informatiebronnen. Zo is de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze portefeuille maar liefst 71% lager, met slechts 16,8 ton CO<sub>2</sub> uitstoot per miljoen geïnvesteerd versus 58,6 ton CO<sub>2</sub> uitgestoten door de referentiebenchmark.

Het duurzame trackrecord van het fonds is bekroond met vier Morningstar Globes en een AA MSCI ESG-rating.

Daarnaast is OBAM Investment Management projectsponsor van Justdiggit. Klimaatverandering zorgt ervoor dat de aarde in versneld tempo opwarmt en verdroogt, met alle ernstige gevolgen van dien voor mens en milieu. Door de vergroeningsprojecten van Justdiggit in Afrika zorgt men ervoor dat vegetatie terugkomt en de aarde weer afkoelt.

## Lange termijn trends & thema's /

Wij investeren voornamelijk in bedrijfsmodellen die bovengemiddeld kunnen 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, chip-technologie en productie/design, mobiliteit, fintech, online media/search & sociale netwerken, cloud computing en artificial intelligence (AI). De wereldwijde digitalisering zal verder versnellen.

### Opkomende & Vergrijzende Consumenten

De trend "Opkomende & Vergrijzende Consumenten" omvat thema's als de opkomende middenklasse in opkomende markten, de gevolgen en behoeften van een vergrijzende bevolking, onderwijs, vrije tijd en gezonde levensstijlen. Nieuwe innovaties in de gezondheidszorg en een fors toenemende vraag (vergrijzing), en een snel groeiende consumerende hoge- en middenklasse in opkomende markten, zullen vele aantrekkelijke investeringsmogelijkheden kunnen opleveren.

### Energietransitie

De "Energietransitie" vereist wereldwijde duurzame energieoplossingen, verbeteringen in de infrastructuur van het energienet, energieopslag en de elektrificatie van vervoer en logistiek. Het toenemend aantal bedrijven dat streeft naar netto nul uitstoot in 2050 (of zelfs eerder!) is een positieve ontwikkeling. Deze beloften zullen ondersteund moeten worden door forse kapitaalinvesteringen om de oplossingen te bouwen die nodig zijn om netto nul uitstoot te bereiken. Met het duurzame profiel van de bedrijfsmodellen in onze portefeuille verwachten wij dat hun opgebouwde expertise en investeringen in duurzaamheid, een leidende rol zullen spelen in een versnellende en voortgaande energietransitie.

### Robotica & Automatisering

"Robotica & Automatisering" richt zich met name op de "Internet of Things", softwareoplossingen en het toenemende gebruik van robotica en het volledig automatiseren van complete productieprocessen. Tekorten aan gekwalificeerde arbeidskrachten, de huidige en aanhoudende stijging van de lonen en reshoring (o.a. door geopolitieke spanningen of logistieke issues) zal naar verwachting leiden tot een verhoogde vraag naar automatisering en robotisering oplossingen.



Een van de meest gewaardeerde Nederlandse beleggingsfondsen. Al meer dan 87 jaar!



  
Beursgenoteerd in  
**1954**



**OBAM** INVESTMENT  
MANAGEMENT

Zelfstandige  
beheerder sinds  
**1 juli 2020**

Opgericht in  
**1936**



Over de jaren  
onderdeel geweest van  
**2011**



# VOORUITZICHTEN

Aandelenmarkten zullen de komende periode nog steeds gedomineerd worden door inflatieontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente) beleid van de centrale banken. Er zal verder verhoogde focus blijven op de negatieve economische effecten van voorgaande renteverhogingen, waarbij de economische groei in de VS en Europa verder kan vertragen. Dit hoeft niet direct nadelig te zijn voor aandelenmarkten wereldwijd, als dat ook betekent dat de rente- en inflatieverwachtingen verder omlaag komen. Verder zullen diverse geopolitieke spanningen ook in 2024 nadrukkelijk aanwezig blijven en risico's met zich meebrengen. Tevens zullen er in 2024 veel belangrijke verkiezingen in de wereld plaatsvinden, waaronder in de Verenigde Staten, wat voor enige turbulentie op de aandelenmarkten kan zorgen. Tenslotte zullen de ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie een dominant beleggingsthema blijven, aangezien we vele toepassingen steeds breder in gehele bedrijfstakken zullen terugzien.

# AFSLUITEND

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

15



Hartelijke groet,  
Sander Zondag, Chief Investment Officer OBAM Investment Management B.V.

# INVESTMENT TEAM

Het OBAM Investment team heeft een gemiddelde ervaring van ruim 23 jaar op het gebied van wereldwijd (sector/trends) beleggen. Al onze portfoliomanagers hebben zowel opgaande als neergaande marktcycli meegemaakt, en ruime, specifieke expertise op trends/sectoren/bedrijfstakken en diversiteit aan bedrijfsmodellen opgebouwd over vele jaren.



# Vijfjaarsoverzicht





## Vijfjaarsoverzicht

<b>Klasse Classic</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Intrinsieke waarde	906.508	927.805	1.233.838	1.042.903	1.072.479
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	15.845	20.710	17.047	10.717	19.606
Waardeveranderingen van beleggingen	123.359	-246.548	283.427	76.923	319.867
Lasten	-6.849	-6.879	-7.321	-6.115	-6.160
<b>Resultaat</b>	<b>132.355</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>	<b>81.525</b>	<b>333.313</b>

<b>Klasse Classic</b> <b>Per aandeel EUR</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	7.881.168	9.121.711	9.676.335	10.431.532	11.483.492
Intrinsieke waarde	115,03	101,71	127,51	99,98	93,39
Transactieprijs <sup>1</sup>	114,74	101,47	127,19	99,73 <sup>2</sup>	93,20
Dividend <sup>3</sup>	2,00	1,55	1,30	1,25	1,45
Rendement % <sup>4</sup>	14,6	-19,2	29,0	8,8	39,5
Rendement index %	18,1	-13,0	27,5	6,7	28,9
Relatief rendement % <sup>5</sup>	-3,5	-6,2	1,5	2,1	10,6

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

<b>Klasse Classic</b> <b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2023</b> <b>31-12-2023</b>	<b>01-01-2022</b> <b>31-12-2022</b>	<b>01-01-2021</b> <b>31-12-2021</b>	<b>01-01-2020</b> <b>31-12-2020</b>	<b>01-01-2019</b> <b>31-12-2019</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	8.866.555	9.380.750	10.097.314	10.791.643	12.855.005
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,79	2,21	1,69	0,98	1,59
Waardeveranderingen van beleggingen	14,07	-26,29	28,06	7,12	25,99
Lasten	-0,93	-0,73	-0,72	-0,55	-0,50
<b>Resultaat</b>	<b>14,93</b>	<b>-24,81</b>	<b>29,03</b>	<b>7,55</b>	<b>27,08</b>

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

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

<b>Klasse X</b>		
<b>EUR x 1.000<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
Intrinsieke waarde	301	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1	-
Waardeveranderingen van beleggingen	15	-
Lasten	-	-
<b>Resultaat</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

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

<b>Klasse X</b>		
<b>Per aandeel EUR</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022<sup>1</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.612	295
Intrinsieke waarde	115,03	101,71
Transactieprijs <sup>2</sup>	114,74	101,47
Dividend <sup>3</sup>	2,00	1,55
Rendement % <sup>4</sup>	14,6	-19,2
Rendement index %	18,1	-13,0
Relatief rendement % <sup>5</sup>	-3,5	6,2

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

<b>Klasse X</b>	<b>01-01-2023</b>	<b>01-07-2022</b>
<b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	688	147
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,60	-0,28
Waardeveranderingen van beleggingen	22,52	-2,50
Lasten	-0,94	-0,37
<b>Resultaat</b>	<b>23,18</b>	<b>-3,15</b>

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

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

# Over OBAM

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



## Onze missie

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

## Onze kernwaarden

### 1. *Passie*

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

### 2. *Duurzaamheid*

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

### 3. *Betrouwbaarheid*

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

### 4. *Denk anders*

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

## Onze beleggingsstrategie

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

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

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

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

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

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

### 2. **OBAM focust op structurele groeitrends**

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

### 3. **OBAM focust op kwaliteit**

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

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

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

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

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



een portefeuille met bedrijven met sterke en innovatieve bedrijfsmodellen, die bijdragen aan een duurzame wereld en toekomst creëren we outperformance voor onze beleggers.

### Onze duurzaamheidsstrategie

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

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

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

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

OBAM rapporteert op kwartaalbasis over deze vijf pijlers in haar “Sustainability Reports”, die worden gepubliceerd op de website. In aanvulling op bovengenoemde gepromote ecologische en/of sociale kenmerken streeft OBAM er naar te investeren in (potentiële) portefeuillebedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de UN Sustainable Development Goals.

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

# Onze organisatie

Bij OBAM geloven wij dat een transparante organisatiestructuur bijdraagt aan het op een verantwoorde wijze realiseren van onze beleggingsstrategie. Wij 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 Investment Management ('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 aandelenklassen Classic en X. Aandelenklasse Classic is beursgenoteerd op Euronext Amsterdam. Aandelenklasse X is vormgegeven als de niet-beursgenoteerde equivalent van aandelenklasse Classic en wordt verhandeld via alternatieve handelsplatformen. Beide aandelenklassen kennen hetzelfde beleggingsbeleid en dezelfde kostenstructuur.

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 risico-management 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 behorende tot de jaarrekening' 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 premiereregeling van de Beheerder die voorziet in ouderdomspensioen en partnerpensioen. Daarnaast zijn alle werknemers separaat verzekerd voor inkomen bij arbeidsongeschiktheid; en
- *overige compensaties*: werknemers hebben recht op overige compensaties, zoals bijvoorbeeld reiskostenvergoeding.

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

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

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



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

heeft voor een verhoging of verlaging van hun beloning; en

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

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

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

<b>OBAM Investment Management B.V.</b>	<b>Aantal medewerkers<sup>1</sup></b>	<b>Totale beloning (vast en variabel) X 1.000 EUR</b>	<b>Waarvan totale variabele beloning X 1.000 EUR<sup>2</sup></b>
Medewerkers van de Beheerder	11	1.914	139
<i>waarvan Identified Staff</i>	<i>11</i>	<i>1.914</i>	<i>139</i>
<i>waarvan bestuurders</i>	<i>2</i>	<i>479</i>	<i>48</i>

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

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

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

### De Bewaarder

OBAM is als ICBE verplicht een Bewaarder aan te stellen zoals gedefinieerd in art. 1:1 Wft. OBAM heeft BNP Paribas S.A., Netherlands Branch aangesteld als Bewaarder. De Bewaarder beschikt over een vergunning voor het uitoefenen van het bewaarbedrijf en staat onder toezicht

van zowel de AFM als de Franse Autorité des Marchés Financiers.

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

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

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

# Ons beleid

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



## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

Aandelenmarkten lieten bovengemiddelde rendementen zien in 2023. Dit nadat beursjaar 2022 nog in mineur afgesloten werd, waarbij aandelenmarkten wereldwijd fors lager eindigden. Het sentiment onder beleggers verbeterde aan het begin van de verslagperiode en bleef over het algemeen gedurende het jaar positief. Redenen hiervoor waren het vooruitzicht van een op termijn minder restrictief monetair beleid van centrale banken, afzwakkende inflatiecijfers, het uitblijven van een recessie in de VS en veel optimisme rondom de effecten van kunstmatige intelligentie (AI) na de doorbraak van ChatGPT.

Er waren echter ook twee korte periodes tijdens de verslagperiode waarin het sentiment negatief was. Ten eerste werden in maart aandelenmarkten opgeschrikt door de ondergang van de Silicon Valley Bank (SVB), het op één na grootste bankfaillissement in de geschiedenis van de VS. Tevens waren er grote problemen bij Credit Suisse in Europa, die uiteindelijk door UBS gered moest worden. Dit resulteerde in grote zorgen over de financiële sector waarbij aandelenmarkten tijdelijk onder druk kwamen. Gaandeweg herstelden aandelenmarkten aangezien beleggers ervan uitgingen dat centrale banken als gevolg van de bankenonrust de rente niet zoveel meer hoefden te verhogen. Tevens begon het er steeds meer op te lijken dat er een aantal geïsoleerde problemen waren bij met name regionale banken in de VS, terwijl de grote banken in de VS er wel goed voorstonden.

Na de zomer werd het sentiment negatief toen kapitaalmarktrentes fors begonnen te stijgen (naar 5,0% voor de Amerikaanse 10jaars rente) en de verwachting dat de kapitaalmarktrente voor een langere tijd op een hoog niveau zou kunnen blijven. Daarnaast was de aandelenmarkt ook risico-avers als gevolg van toenemende geopolitieke spanningen, veroorzaakt door de uitslaande oorlog van Israël en Hamas. Echter aan het einde van jaar sloeg het sentiment weer om. Inflatiecijfers kwamen verder naar beneden, de Amerikaanse economische groei begon te vertragen en toen de tot dan toe krappe Amerikaanse arbeidsmarkt ook wat zwakte begon te vertonen, begonnen beleggers in te prijzen dat centrale banken in 2024 de beleidsrentes wel eens eerder zouden kunnen gaan verlagen dan gedacht. Nadat kapitaalmarktrentes hierdoor flink omlaag kwamen, begonnen aandelenmarkten aan een forse eindejaarsrally en sloten dan ook het jaar

op het hoogtepunt af met rendement van 18,1% (MSCI All Country World index in euro).

In veel gevallen was 2023 een spiegelbeeld van de aandelenmarkten in 2022. Toen was het sentiment erg negatief en stonden aandelenmarkten flink onder druk. Sectoren die vorig jaar flink achterbleven (IT/internet sector) presteerden nu bovengemiddeld, terwijl de energiesector nu één van de minst presterende sector was terwijl deze vorig jaar nog als beste presteerde. De lagere olieprijs (-11%) en fors lagere gasprijzen lagen hier ten grondslag aan. Ook nutsbedrijven en consumptiegoederen bleven fors achter bij het marktgemiddelde. Het positief sentiment rond AI, na de doorbraak van ChatGPT, had verder geleid tot forse koersstijgingen van een aantal megacaps in de VS, die de aandelenmarkten domineerden in 2023. Deze aandelen werden de Magnificent Seven genoemd en waren vertegenwoordigd in de sectoren die in de verslagperiode het best presteerden: Nvidia, Apple en Microsoft (informatietechnologie), Meta en Alphabet (communicatieservices) en Amazon en Tesla (duurzame consumptiegoederen). Deze zeven aandelen zorgde voor meer dan 60% van het rendement van Amerikaanse aandelen in de MSCI AC World index. Hierbij stal Nvidia de show met een rendement van 228% in euro, gedreven door een grote vraag naar oplossingen voor AI. Tenslotte presteerden Amerikaanse aandelen veruit het beste (gedreven door de Magnificent Seven) en bleven opkomende markten het sterkste achter gedreven door China. De Chinese beurs was één van de weinige beurzen wereldwijd die het jaar negatief afsloot (MSCI China -11% in 2023).

### Beleggingsstrategie

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

Op industriëniveau hebben we gaandeweg het jaar de weging in de gezondheidszorg sector vergroot. De rest van de onder- en overwegingen zijn gedurende de verslagperiode



redelijk gelijk gebleven. Binnen de verschillende sectoren vonden er wel een aantal mutaties plaats, met name in consumentengoederen, communicatieservices en informatietechnologie. Binnen consumentengoederen kochten we het Zwitserse Nestle. Nestle heeft sterke marktposities en defensieve productcategorieën met een stuk verbeterpotentieel op het gebied van winstgevendheid na de kosteninflatie in 2022. Diageo werd verkocht. De vooruitzichten voor Diageo waren verslechterd. De Amerikaanse divisie lag al een tijdje onder druk, maar nu bleken ook de verkopen in Latijns-Amerika fors tegen te vallen.

Binnen informatietechnologie kochten we Nvidia en Enphase. Nvidia is de dominante leider op het gebied van chips en software die gebruikt worden voor supercomputers (snellere en energie-efficiëntere computerkracht) en voor AI. Enphase is samen met Solaredge de wereldmarktleider op het gebied van omvormers voor zonnepanelen. Ondanks de gunstige marktvooruitzichten waren deze aandelen aanzienlijk gedaald als gevolg van hogere rentetarieven en zorgen over een tijdelijke vertraging van de groei in de VS.

Binnen communicatieservices verkochten we Alphabet (Google) aan het begin van jaar gezien de onduidelijkheid over de potentiële impact van AI op het businessmodel. Gaandeweg het jaar bleek echter dat de kosten van AI snel naar beneden kwamen en Google toch met een concurrerend product versus ChatGPT kwam en daarmee goed gepositioneerd was om van AI-innovaties te profiteren. Hierdoor werd de bedreiging voor Google veel minder groot dan initieel gedacht. Toen de koers naar beneden kwam door een wat afzwakkende advertentiegroei als gevolg van een zwakkere economie, kochten we het aandeel terug aangezien ook de waardering weer aantrekkelijk geworden was. Binnen gezondheidszorg kochten we Thermo Fisher en Coloplast. Thermo Fisher is 's werelds grootste bedrijf op het gebied van life science-instrumenten. Het verkoopt o.a. analytische instrumenten, onderzoeksmiddelen en laboratoriumapparatuur. Coloplast is een Deens medisch technologiebedrijf. Het levert verzorgingsproducten (voor urinewegproblemen), stomazorg (voor darmafvoer problemen) en wond & huidverzorging (verbanden voor de behandeling van chronische wonden). We verkochten onze posities in Boston Scientific en Novo Nordisk nadat deze aandelen hun koersdoel bereikt hadden.

In de sector industrie kochten we Xylem en Rentokil. Xylem is wereldmarktleider op het gebied van waterbehandeling, watertesten en apparatuur. Rentokil is de wereldmarktleider op het gebied van ongediertebestrijding, een aantrekkelijk segment met structurele groeifactoren en beperkte cycliciteit. Fanuc werd verkocht aangezien we verwachten dat de relatieve hoge exposure naar China, de komende jaren sterker op de groei en marge kunnen gaan drukken. Binnen financiële waarden kochten we KBC en Prudential. Het Belgische KBC is een sterke bank & verzekeraar in België en Oost-Europa. We zien KBC als kwaliteitsbank binnen de Europese financiële sector tegen een aantrekkelijke waardering. Prudential is een grote verzekeraar in met name opkomend Azië. Prudential handelt op een aantrekkelijke waardering en heeft een solide balans. Binnen duurzame consumptiegoederen kochten we Arcos Dorados, dat de belangrijkste franchisehouder van McDonalds is in Latijns-Amerika met een aantrekkelijk organisch groeiprofiel en een uniek distributie footprint. Het aandeel handelt tenslotte op een aantrekkelijke waardering. We verkochten binnen materialen IFF. De winstontwikkeling van IFF is de afgelopen jaren teleurstellend geweest. Wat deels te verklaren is door een moeilijke eindmarkt, maar ook doordat de gedane acquisities achterblijven bij de verwachtingen.

### Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over de verslagperiode uit op 14,6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds 3,5% achter bij de benchmark. Het aandelenselectie-effect was negatief, voornamelijk in de sectoren informatietechnologie en communicatieservices. Met name de 4% onderweging in de Magnificent Seven aandelen droeg relatief negatief bij aan het resultaat. Deze zeven aandelen (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia en Tesla) domineerden de rendementen op de (Amerikaanse) aandelenmarkten. Het allocatie-effect was licht positief door de overweging van de informatietechnologie sector en de onderweging in de energiesector. Aandelen zoals Microsoft, ASML, Infineon, Amazon en Applied Materials hadden over de verslagperiode het grootste positieve effect. Plug Power, IFF, Diageo, Rentokil en Prudential droegen negatief bij aan het resultaat.

### Vooruitzichten

Aandelenmarkten zullen de komende tijd nog steeds gedomineerd worden door inflatie-ontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente)

beleid van de centrale banken. Gaan centrale banken de korte rentetarieven terugschroeven in 2024 of niet? Zal de kerninflatie verder dalen? Er zal verder meer focus komen op de negatieve economische effecten van voorgaande renteverhogingen, waarbij de economische groei ook in de VS aan het vertragen is. Dit hoeft niet direct slecht te zijn voor aandelenmarkten als dat ook betekent dat de rente- en inflatieverwachtingen verder omlaag komen. Zo lang we maar niet in een diepere economische en/of winstrecessie voor bedrijven belanden. Voorsnog lijkt de kans op dit scenario beperkt. Oplappende (overheid) schulden blijven een thema, aangezien dit zowel in Europa als de VS extremere vormen aanneemt waarop een keer moet worden ingegrepen. Verder zullen diverse geopolitieke spanningen ook in 2024 aanblijven. De oorlogen in Oekraïne en Israël, de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvende conflict over handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China zijn daar de voornaamste voorbeelden van. Tevens zullen er dit jaar in heel veel landen (waaronder de VS) verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen. Tenslotte zullen de ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie een dominant thema blijven, aangezien we vele toepassingen steeds breder in gehele bedrijfstakken zullen zien.

## Stem- en engagementbeleid

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

### Stembeleid

Als aandeelhouder van portefeuillebedrijven heeft OBAM het recht om te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. OBAM heeft stemrichtlijnen geformuleerd die de basis vormen voor het stemgedrag. Deze stemrichtlijnen zijn erop gericht om het beleid omtrent de governance van portefeuillebedrijven te verbeteren en de bijdrage van portefeuillebedrijven aan een duurzame wereld te vergroten. Wij verwachten van bedrijven dat zij een transparant beleid voeren gericht op langetermijn waardecreatie in het belang van de aandeelhouders en belanghebbenden.

OBAM stemt in beginsel voor voorstellen die voorkomen dat portefeuillebedrijven één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden en/of die het duurzaamheidsrisico van portefeuillebedrijven verlagen.

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

De Beheerder heeft per ultimo september Broadridge | Glass Lewis aangesteld ter ondersteuning van het stembeleid. De reden is dat Sustainalytics stopt met haar proxy voting service. Wij zien in Broadridge | Glass Lewis een duurzame en zeer geschikte partner om ons stembeleid vorm te geven en verder te ontwikkelen. Hoewel het stemproces grotendeels ongewijzigd blijft, zullen de stemrichtlijnen worden aangepast.

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

### Engagementbeleid

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

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

- *Reactief engagement:* reactief engagement is een directe reactie op een handelen of nalaten van een portefeuillebedrijf waardoor het portefeuillebedrijf de UN Global Compact principes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en risicomanagement van een portefeuillebedrijf zodat incidenten in de toekomst kunnen worden voorkomen; en
- *Proactief engagement:* proactief engagement focust zich op mogelijkheden om de

corporate governance van portefeuille-bedrijven te verbeteren. Proactief engagement wordt bijvoorbeeld ingezet als het duurzaamheidsrisico van een portefeuille-bedrijf 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 2023, zijn er geen bedrijven in de portefeuille die de UN Global Compact principes schenden. Aan het einde van deze verslagperiode staan twee portfoliobedrijven op de “watchlist”, namelijk Amazon en Thermo Fisher. Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben derhalve (collectieve) engagements plaatsgevonden. Ingeval Amazon en Thermo Fisher niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen de bedrijven mogelijk worden uitgesloten. Twee voorbeelden van engagementactiviteiten lichten wij hieronder nader toe. Voor meer informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze kwartaalijks “Sustainability Reports” zoals gepubliceerd op onze website.

Gedurende deze verslagperiode heeft OBAM haar engagementactiviteiten ten aanzien van Amazon voortgezet. Amazon is verschillende keren benaderd om kwesties op het gebied van gezondheid en veiligheid op het werk te bespreken, evenals de vrijheid van vereniging van haar werknemers. De ontwikkelingen en ondernomen stappen met betrekking tot de vrijheid van vereniging beschouwen wij als positief. Het kan een aanzienlijke hoeveelheid tijd kosten om de effectiviteit van verbeteringen in het beheer van gezondheids- en veiligheidskwesties en arbeidsverhoudingen door het bedrijf te bewijzen. Niettemin houden wij vol en zullen de dialoog met het bedrijf voortzetten.

Thermo Fisher staat op de “watchlist” vanwege de verkoop van DNA-verzamelkits aan de Chinese autoriteiten. De grootschalige DNA-verzameling door Chinese overheidsinstanties heeft geleid tot een uitbreiding van de staatscontrole over Chinese burgers, met name Oeigoeren in Xinjiang en andere etnische minderheden. Naar onze mening zou Thermo Fisher zijn due diligence en openbaarmaking op het gebied van de mensenrechten moeten

verbeteren, vooral met betrekking tot zakelijke relaties. Het bedrijf moet ook blijf geven van inspanningen om internationaal aanvaarde mensenrechtenstandaarden te ondersteunen, evenals normen die de verzameling, het gebruik en de opslag van menselijke genetische gegevens regelen. Wij zullen de dialoog en het engagement met de onderneming op deze onderwerpen voortzetten.

## Marketing-, sales- en distributiebeleid

### Marketing-, sales- en distributiebeleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid van OBAM Investment Management heeft als doelstelling het fondsvermogen van OBAM N.V. te vergroten door het activeren van de institutionele-, wholesale- en retailmarkten in Nederland, Duitsland en Luxemburg. Daarnaast worden potentieel interessante internationale distributie-initiatieven onderzocht, alsmede nieuwe strategieën welke in het verlengde liggen van de huidige strategie.

### Activiteiten gedurende de verslagperiode

Binnen OBAM's sales- en marketingactiviteiten worden ook PR en andere communicatie initiatieven geplaatst waarmee de naams- en merkenbekendheid wordt vergroot, met als doel het verder activeren van de bestaande en nieuwe potentiële distributiepartijen in het binnen- en buitenland, daar waar OBAM N.V. mag worden aangeboden. De focus van de activiteiten ligt op het uitdragen van de boodschap dat lange-termijn beleggen in een actieve strategie grote voordelen kan brengen voor investeerders in het fonds. Binnen onze communicatie dragen wij nadrukkelijk OBAM's sterke en duidelijk uitlegbaar ESG-beleid uit. Kijkende naar ontwikkelingen in de verschillende marktsegmenten, zowel in Nederlands als in het buitenland, wordt het ESG beleid van asset managers gezien als een ‘hygiëne-factor’. Tevens geven wij geregeld onze visie op markten en sectoren wat, gezien de huidige sterk volatiele en onzekere beleggingsomgeving, van groot belang is. Dit doen wij middels de daartoe geëigende vakpers en middels, onder andere, kranten en andere vormen van communicatie zoals podcasts.

Wij werken in Nederland onder andere samen met het grootste beleggingscommunicatieplatform Investment Officer waarmee wij podcasts en artikelen produceren en publiceren voor de professionele markt. Hierin bespreken wij onze visie op actuele thema's en trends en de uitwerking die dit kan hebben op de OBAM portefeuille op lange termijn. Deze

podcasts behoren tot de meest beluisterde en gedownloade podcasts op het Investment Officer platform. Daarnaast publiceren wij zeer regelmatig artikelen, podcasts en andere uitingen via het LinkedIn platform.

OBAM was voornamelijk aanwezig met sprekers tijdens een aantal grote events in Nederland, zoals het traditionele “Fund Seminar” voor vermogensbeheerders te Utrecht, het jaarlijkse Fonds Event te Bussum, de 2024 Outlook in H\*art Amsterdam en het BeleggersBeraad van het PensioenPro (onderdeel Financieel Dagblad) in Rotterdam.

Uit de vele positieve reacties kunnen en mogen wij concluderen dat onze publicaties veel gelezen en beluisterd worden en dat deze dus bijdragen aan de doelstelling om de naams- en merkenbekendheid te vergroten. De persoonlijke dagelijkse salescontacten worden duidelijk positief ondersteund door deze activiteiten en “de markt” heeft weer een duidelijk beeld wie OBAM is en waar wij voor staan. De activiteiten leveren ook nieuwe interessante contacten op.

Meer specifiek is OBAM IM een samenwerking aangegaan met Exelerating, een van de snelst groeiende institutionele informatieplatformen in Nederland waardoor wij onze aanwezigheid en bekendheid in de institutionele markt verder zullen onderzoeken en uitbreiden.

OBAM IM's salesactiviteiten in Duitsland en Luxemburg hebben een duidelijke impuls gekregen over de verslagperiode. Ondanks dat onze aanwezigheid in deze markten pas zeer recent is, zien wij dat de interesse in de strategie duidelijk aanwezig is. OBAM heeft samen met haar partner FundBridge een viertal roadshows gehouden in Leipzig, Berlijn, Bremen en Frankfurt en de reacties waren, zonder uitzondering, positief. Een aantal distributeurs heeft te kennen gegeven dat men OBAM zal gaan meenemen in hun research. Daarnaast wordt er hard gewerkt aan het vergroten van PR activiteiten middels het verkrijgen en aanhalen van contacten met journalisten en platformen.

### Fondsvolume

Gedurende de verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen van OBAM N.V. (klasse C en X) van 9.122.006 naar 7.883.780 per ultimo december 2023. De liquiditeit en verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille blijft onverminderd zeer goed, waardoor de uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De ontwikkeling van het fondsvermogen blijft een belangrijk aandachtspunt voor zowel de Beheerder als

de Raad van Commissarissen van OBAM. Dit onderwerp wordt op regelmatig besproken tijdens directie- en commissarissenvergaderingen.

### Dividendbeleid

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

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

Deze fiscale aspecten worden hierna nader toegelicht.

Rekening houdend met bovenstaande aspecten, stelt OBAM een dividend vast dat recht doet aan het resultaat van OBAM over het betreffende boekjaar en waarin het belang van de aandeelhouders in ogenschouw is genomen. Aan de houders van gewone aandelen (zowel van klasse Classic als van klasse X) zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld om EUR 2,00 per aandeel uit te keren over boekjaar 2023. 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 onbepaald verrekenen met hun eigen belastingverplichting.

### Totstandkoming evenwichtig dividendvoorstel

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

### Risicomanagementbeleid

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

### Risicotaxonomie

De risicotaxonomie zet de risicocategorieën uiteen die OBAM heeft geïdentificeerd. Een risicocategorie is een clustering van risico's die een negatief effect kunnen hebben op het uitvoeren van de (beleggings)strategie. De belangrijkste risicocategorieën zijn nader uitgewerkt in het prospectus.

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

### Risicobereidheid

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

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

### Risicobeoordelingsproces

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

- *Identificatie:* per risicocategorie identificeert OBAM op welke wijze risico's zich kunnen effectueren. Dit noemen wij risicoscenario's;
- *Beoordeling:* per geïdentificeerd scenario wordt een inschatting gemaakt van de kans dat een scenario zich voordoet en de impact die het scenario heeft op OBAM. Dit resulteert in een bruto risico. Vervolgens beoordelen wij of het bruto risico binnen of buiten onze geïdentificeerde risicobereidheid valt;
- *Beheersing:* de beheersing is afhankelijk van de vraag of het bruto risico binnen of buiten de risicobereidheid valt. Valt het bruto risico buiten de risicobereidheid, dan nemen wij passende beheersmaatregelen om het risico te mitigeren; en
- *Monitoring:* de risicobeheersmaatregelen worden geïmplementeerd in het risicobeheersingskader. De CFRO en de Legal

and Compliance Officer van de Beheerder monitoren de effectiviteit van de getroffen risicobeheersmaatregelen. De effectiviteit van de risicobeheersmaatregelen bepalen het bruto risico van een specifiek risicoscenario. Ingeval de risicobeheersmaatregelen onvoldoende effectief blijken te zijn (netto risico valt buiten de risicobereidheid), dan herijkt OBAM de getroffen risicobeheersmaatregelen en/of vult deze risicobeheersmaatregelen aan.

### Risicobeheersingskader

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

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

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

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

- *operationeel risico*: de risicobereidheid voor deze risicocategorie is laag. 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 beheersmaat-

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

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

- *uitbestedingsrisico*: de risicobereidheid voor deze risicocategorie is laag. 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*: de risicobereidheid voor deze risicocategorie is laag. Een belangenconflict doet zich voor als één of meerdere belangen van stakeholders conflicteren en dit uiteindelijk negatieve gevolgen heeft voor de beleggers.

De Beheerder heeft een beleid inzake

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

Gedurende deze verslagperiode zijn geen additionele belangenconflicten gerapporteerd en gepubliceerd.

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

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

Schiphol, 9 april 2024

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



# RvC verslag



# Bericht van de RvC

Het afgelopen boekjaar kan worden aangemerkt als een fraai beleggingsjaar voor OBAM beleggers, met een mooi behaald beleggingsresultaat van +14.6%. Dit ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen, het verkrappende centrale banken beleid en wel erg geconcentreerde aandelenmarkten wereldwijd. Voor de komende jaren zien wij ook voor het OBAM fonds en haar beleggers ruim voldoende mogelijkheden om in te spelen en te kunnen profiteren van structurele trends op de wereldwijde aandelenmarkten.



## Belangrijkste aandachtspunten gedurende deze verslagperiode

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

- de algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid en de behaalde kwartaalresultaten, voornamelijk gericht op mogelijke geopolitieke en macro-economische risico's voor de aandelenmarkten en structurele industrietrends, regio-, landen- en sectorpositionering, individuele aandelenbelangen en de diverse kwartaalattributies op portefeuilleniveau. Daarbij was er dit jaar extra aandacht voor de aanhoudende geopolitieke spanningen, inflatie- en renteverwachtingen, het centrale banken beleid en de effecten hierop ten aanzien van het beleggingsbeleid van OBAM en de wereldwijde aandelenmarkten;
- het duurzaamheidsbeleid en de impact van het duurzaamheidsbeleid op de beleggingsresultaten;
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de accountant;
- het interne controle raamwerk, inclusief de ISAE3402 rapportage van de Beheerder;
- de periodieke risicomanagementrapportage;
- het marketing-, sales- en distributiebeleid; en
- de ontwikkeling van het fondsvermogen.

## Organisatie van de Raad van Commissarissen

### Samenstelling van de Raad van Commissarissen

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

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

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

## Vergaderingen

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

## Kwaliteitsborging

### Zelfevaluatie

Eenmaal per boekjaar heeft de Raad van Commissarissen van OBAM een intern overleg waarin het functioneren van de Raad van Commissarissen wordt geëvalueerd. Tijdens deze zelfevaluatie wordt onder andere stilgestaan bij de onderlinge samenwerking, de samenwerking met de Directie van OBAM en de beoogde 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 2,00 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,

RvC verslag

hartelijk bedanken voor de professionele wijze waarop zij met hoge inzet en enthousiasme hun werkzaamheden hebben uitgevoerd in wederom een bijzonder en goed verlopen afgelopen beursjaar.

Schiphol, 9 april 2024

Namens de Raad van Commissarissen,

Mevrouw M. Tiemstra

## Personalia Raad van Commissarissen

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





# Jaarrekening

- |    |  |    |
|----|--|----|
| 7. | Balans, winst- en verliesrekening<br>en kasstroomoverzicht | 42 |
| 8. | Toelichting behorende tot de jaarrekening                  | 46 |

# Balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht



## Balans

<b>vóór winstbestemming</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31-12-2023 EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2022 EUR x 1.000</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		887.427	890.437
		<b>887.427</b>	<b>890.437</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend		206	237
Overige vorderingen en overlopende activa		1.614	1.845
		<b>1.820</b>	<b>2.082</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		20.396	36.713
		<b>20.396</b>	<b>36.713</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		1.855	516
Overige schulden en overlopende passiva		976	878
		<b>2.831</b>	<b>1.394</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		19.385	37.401
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>906.812</b>	<b>927.838</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaats en gestort kapitaal <sup>1</sup>		5.522	6.388
Agioreserve		284	30
Overige reserves		768.635	1.154.137
Onverdeeld resultaat		132.371	-232.717
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>906.812</b>	<b>927.838</b>

1 Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

## Winst- en verliesrekening

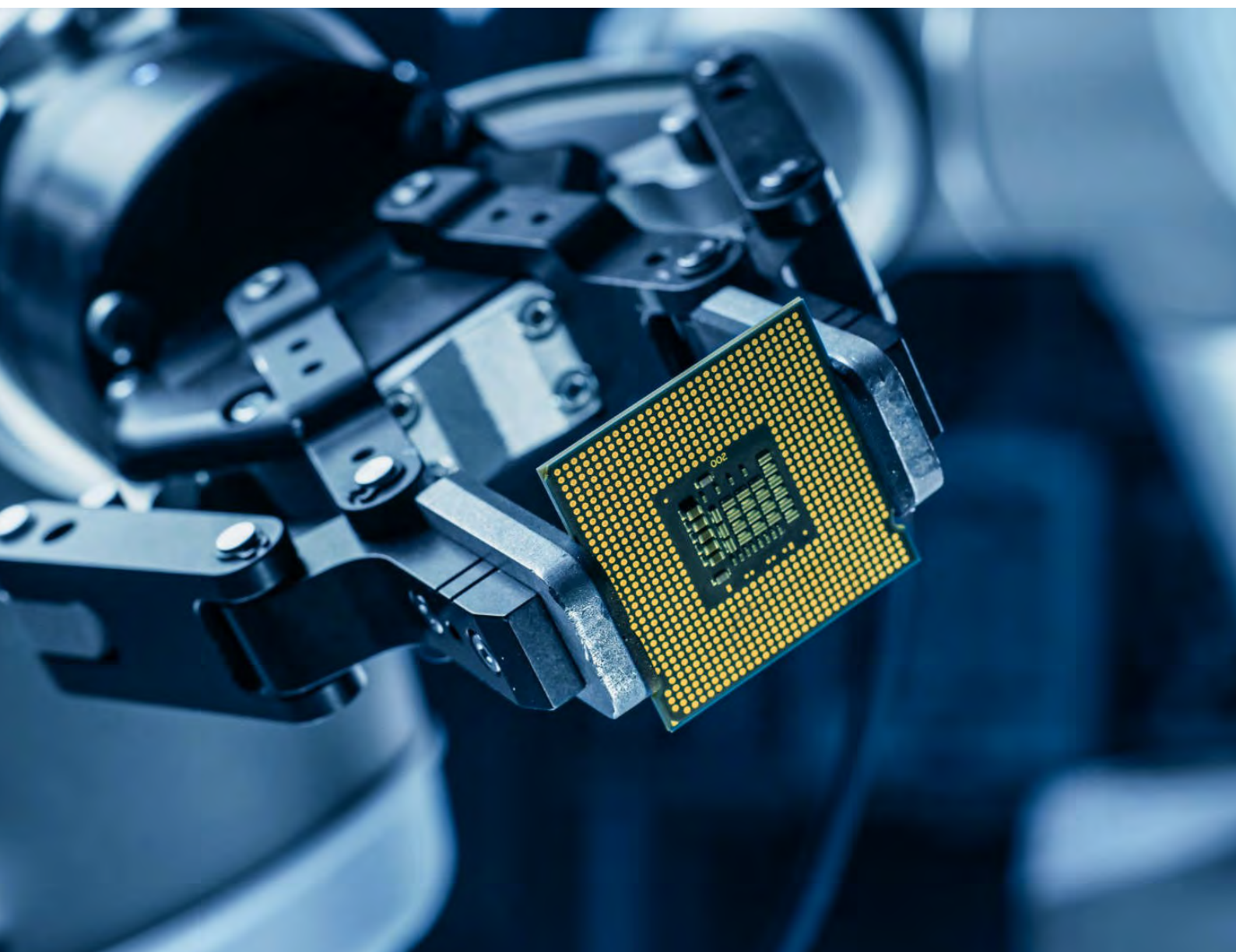
		01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		14.531	14.216
Interestbaten		1.983	760
		<b>16.514</b>	<b>14.976</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		35.092	-140.253
Valutaresultaat op aandelen		-5.320	29.173
		<b>29.772</b>	<b>-111.080</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		107.141	-148.563
Valutaresultaat op aandelen		-13.539	13.095
		<b>93.602</b>	<b>-135.468</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		-1.142	5.504
Op- en afslagen		474	230
		<b>-668</b>	<b>5.734</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>139.220</b>	<b>-225.838</b>
<b>Lasten</b>	7		
Beheervergoeding		4.879	5.177
Interestlasten		-	64
Overige kosten		1.970	1.638
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>6.849</b>	<b>6.879</b>
<b>Resultaat</b>		<b>132.371</b>	<b>-232.717</b>



## Kasstroomoverzicht

		01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
	Toelichting		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-445.691	-627.409
Verkopen van beleggingen		572.075	658.912
Ontvangen dividend		14.793	14.410
Ontvangen interest		1.983	760
Betaalde interest		-	-64
Betaalde beheervergoeding		-4.890	-5.290
Overige betalingen		-1.861	-1.893
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>136.409</b>	<b>39.426</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		25.208	15.524
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-163.506	-76.098
Ontvangen op- en afslagen		474	230
Dividenduitkering		-13.760	-12.278
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-151.584</b>	<b>-72.622</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-15.175</b>	<b>-33.196</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	36.713	64.405
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-1.142	5.504
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>20.396</b>	<b>36.713</b>

# Toelichting behorende tot de jaarrekening



## Algemeen

### Uitgangspunten jaarrekening

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

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder: (i) Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek ('BW'), (ii) het Besluit modellen jaarrekening, (iii) de Wft en (iv) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de jaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM gehandhaafd blijft en dat OBAM de (beleggings)activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit jaarverslag en de jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023;
- 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 2022 tot en met 31 december 2022.

### Uitlenen van effecten

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

## Risicofactoren

Het risicomanagementbeleid is beschreven als onderdeel van het 'Bestuursverslag' op pagina 33.

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 2023 bedroeg de (3 jaars) bèta-factor 1,18 wat licht hoger is dan gemiddelde marktbevingen.

### Koersrisico

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

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

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

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

Wat betreft het koersrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De OBAM-portefeuille is ultimo verslagperiode gespreid over 8 sectoren en 12 landen. Door middel van diversificatie tracht de Beheerder koersvolatiliteit ten opzichte van de markt te beperken. Dit komt onder meer terug in de (3 jaar) bèta-factor van 1,18, hoger dan de markt. De 'active share' is met 84,55% actief gepositioneerd, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

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

### Risico opkomende markten

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

Wat betreft het risico van opkomende markten heeft OBAM een lage risicobereidheid. De vennootschap heeft aan het eind van de verslagperiode een onderwogen directe positie in opkomende markten. Hiermee is het directe risico van opkomende markten ten opzichte van de markt relatief beperkt. OBAM belegt wel in veel multinationals die in toenemende mate hun afzet hebben in opkomende markten. Op die manier tracht de Beheerder te profiteren van de relatief hoge groei in deze markten.

### Derivatenrisico

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



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

### Valutarisico

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

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

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

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

	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2023</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2022</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	61,2	57,7
Euro	25,0	33,3
Zwitserse frank	5,5	2,5
Britse pond	3,5	1,3
Japanse yen	3,4	4,1
Deense kroon	1,4	1,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Concentratierisico

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

Wat betreft het concentratierisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid ten opzichte van de markt. Per ultimo december 2023 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 43. 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 43 fondsen, verspreid over 12 landen en 8 sectoren. Hiermee wordt een diversificatie bereikt en wordt het concentratierisico beperkt. De beleggingen gedurende de verslagperiode hebben plaatsgevonden binnen de limieten zoals die in het prospectus zijn vastgelegd.

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

Sector	weging van	percentage	weging van	percentage
	de MSCI	totaal	de MSCI	totaal
	31-12-2023 <sup>1</sup>	beleggingen	31-12-2022 <sup>1</sup>	beleggingen
Communicatie services	7,3	5,6	6,7	7,2
Duurzame consumptiegoederen	11,1	15,0	10,4	13,7
Energie	4,5	-	5,6	-
Financiële diensten	15,9	15,0	15,2	14,2
Gezondheidszorg	11,2	15,8	13,4	17,2
Industrie	10,7	10,9	10,1	10,1
Informatietechnologie	23,0	26,4	20,0	24,4
Materialen	4,5	-	5,0	4,9
Niet-duurzame consumptiegoederen	6,8	9,9	7,8	8,3
Nutsbedrijven	2,6	1,4	3,2	-
Vastgoed	2,4	-	2,6	-
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Liquiditeitsrisico

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

Voor wat betreft het liquiditeitsrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De verhandelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 31 december 2023 kan 97% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

### Kredietrisico

OBAM loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties, waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Daarnaast loopt OBAM kredietrisico over haar liquide middelen die zijn aanhoudt bij BNP Paribas S.A. Gezien de kredietwaardigheid van BNP Paribas S.A. beschouwt zij dit risico als zeer laag.

### Landenrisico

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

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

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

	weging van de MSCI 31-12-2023 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2023	weging van de MSCI 31-12-2022 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2022
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	1,8	-	2,0	-
België	0,2	1,3	0,2	-
Brazilië	0,6	-	0,6	-
Canada	3,0	-	3,1	-
China	2,5	-	3,4	-
Denemarken	0,8	1,4	0,8	1,1
Duitsland	2,0	4,3	2,0	4,5
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,9	5,5	2,9	9,7
Hongkong	0,7	1,8	1,0	-
Ierland	1,1	-	0,9	-
India	1,7	2,1	1,6	2,2
Indonesië	0,2	-	0,2	-
Israël	0,2	-	0,2	0,7
Italië	0,5	-	0,5	-
Japan	5,4	3,4	5,6	4,1
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,1	-	0,2	-
Mexico	0,3	-	0,3	-
Nederland	1,3	13,8	1,2	15,8
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	-	-	-	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,5	-
Singapore	0,3	-	0,4	-
Spanje	0,7	-	0,6	3,3
Taiwan	1,7	-	1,5	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,4	1,7	4,2	3,1
Verenigde Staten	61,1	58,1	58,7	53,1
Zuid-Afrika	0,3	-	0,4	-
Zuid-Korea	1,4	-	1,3	-
Zweden	0,8	-	0,8	-
Zwitserland	2,7	5,5	2,9	2,4
Overig	1,1	1,1	1,2	-
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1 Bron: Bloomberg en MSCI

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

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

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

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

## Grondslagen

### Waarderingsgrondslagen

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

### Waardering van de beleggingen

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

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

### Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

### Saldering

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

### Waardering van afgeleide financiële instrumenten

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

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

### Belastingen

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



### Overige activa en passiva

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

### Vreemde valuta

De vennootschap hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

Omrekenkoersen per 31 december, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Britse pond	0,8666	0,8873
Deense kroon	7,4546	7,4365
Japanse yen	155,7336	140,8183
Zwitserse frank	0,9297	0,9875

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

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

### Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

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

## Uitbestedingspartijen

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

### Uitbesteding door de Beheerder

De Beheerder kan zijn beheertaken geheel of gedeeltelijk uitbesteden aan derde partijen. De Beheerder blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor de uitbestede beheertaken.

#### *Administrateur*

De Beheerder heeft een gedeelte van de beheeractiviteiten gerelateerd aan de administratie uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch. De Administrateur is onder meer verantwoordelijk voor (i) de financiële administratie van OBAM, (ii) de beleggingsadministratie van OBAM, waaronder mede verstaan het ontvangen, doorgeven en monitoren van de uitvoering van orders, (iii) de berekening van de intrinsieke waarde en (iv) het opstellen van de toezichthoudersrapportages en (v) de (half)jaarrekeningen van OBAM. BNP Paribas S.A. besteedt de voorbereidende werkzaamheden met betrekking tot de berekening van de intrinsieke waarde op haar beurt uit aan BNP Paribas Global Securities Operations Private Limited, India.

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

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

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

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

#### *Transfer Agent*

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

#### *Distributeur*

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

#### *IT-service provider*

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

### Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

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

## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	890.437	1.168.488
Aankopen	445.691	627.409
Verkopen	-572.075	-658.912
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	123.374	-246.548
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>887.427</b>	<b>890.437</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 31 december 2023 is opgenomen vanaf pagina 66 van dit verslag. De active share op 31 december 2023 was 84,55% (31 december 2022: 86,7%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

### 2. Vorderingen

#### Vorderingen inzake toetredingen

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

#### Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2023 EUR x 1.000	31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.614	1.845
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.614</b>	<b>1.845</b>

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

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

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

Op basis van deze jurisprudentie en teneinde de rechten van ICBE's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de Beheerder besloten om een procedure te starten bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de

vorderingen te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend. Dit project is aangemerkt als 'het Aberdeen/ Fokus Bank project'.

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

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

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

### 3. Overige activa

#### Liquide middelen

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

### 4. Kortlopende schulden

#### Schulden inzake uittredingen

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

#### Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2023 EUR x 1.000	31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	397	408
Nog te betalen service fee	127	130
Nog te betalen overige kosten	452	340
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>976</b>	<b>878</b>

### 5. Eigen vermogen

#### Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic

	01-01-2023 31-12-2023 aantal	01-01-2022 31-12-2022 aantal	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	9.121.711	9.676.335	6.385	6.773
Geplaatst	227.366	138.259	159	97
Ingekocht	-1.467.909	-692.883	-1.027	-485
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.881.168</b>	<b>9.121.711</b>	<b>5.517</b>	<b>6.385</b>

## Agioreserve klasse Classic

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Gestort op geplaatste aandelen	24.788	15.305
Betaald op ingekochte aandelen	-163.813	-75.955
Onttrokken aan Overige reserves	139.025	60.650
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Overige reserves klasse Classic

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	1.154.137	933.912
Toegevoegd aan/onttrokken aan Onverdeeld resultaat	-246.476	280.875
Toegevoegd aan Agioreserve	-139.025	-60.650
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>768.636</b>	<b>1.154.137</b>

## Onverdeeld resultaat klasse Classic

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-232.717	293.153
Dividenduitkering op aandelen	-13.759	-12.278
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	246.476	-280.875
Resultaat lopende verslagperiode	132.355	-232.717
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>132.355</b>	<b>-232.717</b>

## Driejaarsoverzicht klasse Classic

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
<b>Klasse Classic</b>			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	906.508	927.805	1.233.838
Aantal uitstaande aandelen	7.881.168	9.121.711	9.676.335
Intrinsieke waarde per aandeel	115,03	101,71	127,51
Resultaat per aandeel	14,93	-24,81	29,03



## Geplaatst en gestort kapitaal klasse X

	01-01-2023 31-12-2023 aantal	01-07-2022 31-12-2022 aantal	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-07-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal klasse X</b>				
Stand begin verslagperiode	295	-	-	-
Geplaatst	2.358	295	2	0
Ingekocht	-41	-	-	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.612</b>	<b>295</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

## Agioreserve klasse X

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-07-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Agioreserve klasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	30	-
Gestort op geplaatste aandelen	259	30
Betaald op ingekochte aandelen	-5	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>284</b>	<b>30</b>

## Overige reserves klasse X

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-07-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Overige reserves klasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Toegevoegd aan Onverdeeld resultaat	-1	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

## Onverdeeld resultaat klasse X

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-07-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat klasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Dividenduitkering op aandelen	-1	-
Onttrokken aan Overige reserves	1	-
Resultaat lopende verslagperiode	16	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

## Meerjaarsoverzicht klasse X

	31-12-2023	31-12-2022
<b>Klasse X</b>		
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	301	30
Aantal uitstaande aandelen	2.612	295
Intrinsieke waarde per aandeel	115,03	101,71
Resultaat per aandeel	23,18	-3,15

**Maatschappelijk kapitaal**

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

**Mutatieoverzicht eigen vermogen**

	<b>01-01-2023</b>	<b>01-01-2022</b>
	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Vermogen begin verslagperiode <sup>1</sup>	927.838	1.233.841
(Her)uitgegeven	25.208	15.432
Ingekocht	-164.845	-76.440
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>788.201</b>	<b>1.172.833</b>
Opbrengst uit beleggingen	16.514	14.976
Kosten van beheer van beleggingen	-4.879	-5.177
Overige kosten	-1.970	-1.638
	<b>9.665</b>	<b>8.161</b>
Waardeveranderingen	123.374	-246.548
Overig resultaat	-668	5.670
	<b>122.706</b>	<b>-240.878</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>132.371</b>	<b>-232.717</b>
Dividenduitkering	-13.760	-12.278
<b>Vermogen einde verslagperiode<sup>1</sup></b>	<b>906.812</b>	<b>927.838</b>

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

**Samenstelling fiscaal vermogen**

	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>Samenstelling fiscaal vermogen<sup>1</sup></b>	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Geplaatst kapitaal	5.522	6.388
Agioreserve erkend	141.342	165.845
Herbeleggingsreserve	743.459	740.487
Afrondingsreserve (maximaal)	1.469	1.722
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	15.020	13.396
<b>Fiscaal vermogen</b>	<b>906.812</b>	<b>927.838</b>

<sup>1</sup> Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2023, respectievelijk 31 december 2022.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6. Opbrengsten uit beleggingen

#### Dividend

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

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

Daarnaast vordert OBAM geen individuele bedragen terug van minder dan EUR 354 (wegens de in verhouding tot het bedrag hoge kosten van het terugvorderen daarvan). De bronbelasting die niet wordt teruggevorderd, wordt niet als dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

#### (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000			01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	68.303	-33.211	35.092	16.846	-157.099	-140.253
Valutare resultaat op aandelen	1.248	-6.568	-5.320	32.814	-3.641	29.173
<b>Totaal</b>			<b>29.772</b>			<b>-111.080</b>

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000			01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	127.501	-20.360	107.141	23.706	-172.269	-148.563
Valutare resultaat op aandelen	2.398	-15.937	-13.539	24.565	-11.470	13.095
<b>Totaal</b>			<b>93.602</b>			<b>-135.468</b>

#### Interestbaten/-lasten

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

#### Koersverschillen op geldmiddelen

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

**Op- en afslagen**

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

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

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

**7. Lasten**

	<b>01-01-2023</b>	<b>01-01-2022</b>
	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>Lasten klasse Classic</b>	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Beheervergoeding	4.879	5.177
Service fee	1.561	792
Kosten voor (monitoring van) transactiewaardering	409	510
Vergoeding Bewaarder	-	65
Vergoeding Administrateur	-	82
Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent	-	-9
Vergoeding Clearer	-	-2
Accountantsshonoraria	-	66
Beloning Raad van Commissarissen	-	38
Operationele kosten en verslaglegging	-	11
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	-	-9
Advieskosten	-	-1
Diversen	-	-7
Marketingkosten	-	102
Interestlasten	-	64
<b>Totaal</b>	<b>6.849</b>	<b>6.879</b>

De getoonde vergelijkende cijfers voor 2022 hebben, behalve de beheervergoeding en de kosten voor (monitoring van) transactiewaardering, betrekking op de periode tot en met 30 juni 2022. Vanaf 1 juli 2022 worden deze kosten direct aan de Beheerder in rekening gebracht en uit de service fee betaald.

De lasten, in duizendtallen, voor de aandelenklasse X zijn nihil.

**Beheervergoeding**

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

**Service fee**

In aanvulling op de beheervergoeding brengt de Beheerder een service fee in rekening ter dekking van de normale kosten van het Fonds (met uitzondering van de transactiekosten), zoals:

administratiekosten, bewaarkosten, agentkosten (Fund Agent, Paying Agent, Listing Agent en Transfer Agent), accountantskosten, marketingkosten, honoraria voor belasting- en juridische adviseurs, toezichtskosten, kosten die verband houden met de beursnotering, fondsgovernancekosten.

De service fee is een jaarlijkse vergoeding en wordt vastgesteld conform onderstaande staffel:

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

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

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

#### Vergoeding Bewaarder

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

#### Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 bedroegen EUR 1.534.000 (over de verslagperiode 2022 was dit EUR 1.915.000).

#### Vergoeding Administrateur

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

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

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

#### Accountantshonoraria

De accountantshonoraria hebben betrekking op controlewerkzaamheden van de jaarrekening, alsmede op overige accountantswerkzaamheden. Deze overige accountantswerkzaamheden betreffen werkzaamheden voor het halfjaarverslag, voor het prospectus en de beoordeling van de jaarlijkse UCITS compliance rapportage. Vanaf 1 juli 2022 worden deze accountantshonoraria direct aan de Beheerder in rekening gebracht en uit de service fee betaald.

	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Accountantshonoraria</b>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	46	48
Overige controles onafhankelijke accountant	22	21
<b>Totaal</b>	<b>68</b>	<b>69</b>

#### Beloning Raad van Commissarissen

Vanaf 1 juli 2022 wordt de beloning van de Raad van Commissarissen van OBAM direct aan de Beheerder in rekening gebracht en uit de service fee betaald. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen ieder een jaarlijkse vergoeding van maximaal EUR 25.000 per jaar, inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw.



	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000	01-01-2022 31-12-2022 EUR x 1.000
<b>Beloningen Raad van Commissarissen</b>		
M. Tiemstra	25,0	25,0
L. Meijaard	25,0	25,0
A. Lundqvist	25,0	25,0
<b>Totaal</b>	<b>75,0</b>	<b>75,0</b>

### Lopende kosten

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

- Onder 'totale kosten' worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (m.u.v. instap-/uitstapvergoedingen die OBAM betaalt bij koop/verkoop van deelnemingsrechten in andere beleggingsinstellingen), interestkosten, 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 01-01-2023 31-12-2023	Lopende kosten 01-01-2022 31-12-2022
Klasse Classic	0,66%	0,66%
Klasse X	0,66%	0,66% <sup>1</sup>

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

### Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2023 31-12-2023 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Lopende kosten %	Prospectus %
Klasse Classic	6.849	0,66%	0,64% - 0,66%
Klasse X	0	0,66%	0,64% - 0,66%
<b>Totaal</b>	<b>6.849</b>		

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

### 8. Berekening fiscaal resultaat

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fiscaal resultaat, rekening houdend met de toegestane mutaties in de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar te worden uitgekeerd. De uitdelingsverplichting bedraagt minimaal (met maximale dotatie afrondingsreserve) EUR 15.020.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2023) EUR 16.485.667. 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 2023 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

## 9. Winstbestemming

### Dividenduitkering

Aan de houders van prioriteits aandelen zal een dividend van EUR 2,00 per aandeel van nominaal EUR 50,00 worden uitgekeerd. Aan houders van gewone aandelen zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld het volgende dividend per gewoon aandeel uit te keren:

	<b>Dividendvoorstel</b>
Klasse Classic	EUR 2,00
Klasse X	EUR 2,00

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 2023 bedraagt 84,80% (over de verslagperiode 2022: 115,43%). 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 2023 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan de beheervergoeding die OBAM IM maandelijks aan OBAM factureert. De beheervergoeding bedraagt 0,5% en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse en zonder btw ten laste van het resultaat van OBAM gebracht. In aanvulling op de beheervergoeding brengt de Beheerder sinds juli 2022 ook een service fee in rekening die ook op dagbasis over het vermogen van OBAM berekend wordt en zonder btw ten laste van het resultaat van OBAM gebracht.

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 2023 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan hun 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

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

### Overige toelichtingen

#### Aan- en verkoopbeleid

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

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

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

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

Orders in beide klassen worden eenmaal per waarderingsdag afgewikkeld tegen de door de Beheerder vastgestelde transactieprijs. Orders die voor 16.00 uur bij de vennootschap zijn ingelegd, de zogeheten 'cut-off time' (het 'afslagmoment'), worden de eerstvolgende waarderingsdag ('T') omstreeks 10.00 uur uitgevoerd tegen de op die dag T door de Beheerder bekendgemaakte transactieprijs. Orders die na het afslagmoment worden ingelegd, worden de daaropvolgende waarderingsdag uitgevoerd.

#### Research commission sharing agreements

In 2023 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research Commission Sharing Agreements wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research, wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed. OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere (research) broker of aanbieder van research voor de levering van research. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

	<b>01-01-2023</b>	<b>01-01-2022</b>
	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>Tegoed</b>	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Stand begin verslagperiode	2.215	1.636
Toegevoegd aan tegoed	1.000	1.370
Onttrokken aan tegoed	-1.193	-791
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.022</b>	<b>2.215</b>

**Beleggingen**

per 31 december 2023, gebaseerd op de MSCI-indeling

**Aandelen**

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Communicatie services</b>			
231.000	Alphabet Inc -C	29.471	
244.000	Walt Disney	19.944	
		<b>49.415</b>	<b>5,6</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
324.700	Amazon.com Inc	44.661	
850.000	Arcos Dorados Holdings Inc	9.765	
15.000	LVMH	11.004	
254.000	Nike Inc - B	24.964	
780.582	Sonos Inc	12.112	
350.700	Sony Group Corp	30.198	
		<b>132.704</b>	<b>15,0</b>
<b>Financiële diensten</b>			
867.127	ASR Nederland NV	37.026	
304.906	HDFC Bank	18.524	
197.300	KBC Group NV	11.585	
27.500	MSCI Inc	14.082	
1.600.000	Prudential PLC	16.381	
44.300	S&P Global Inc	17.666	
75.600	Visa Inc - A	17.818	
		<b>133.082</b>	<b>15,0</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
129.800	Abbvie Inc	18.210	
201.600	Alcon Inc	14.234	
98.750	Becton Dickinson and Co	21.797	
124.113	Coloplast - B	12.853	
163.194	CVS Health Corp	11.665	
74.600	EssilorLuxottica	13.547	
42.000	Intuitive Surgical Inc	12.827	
32.595	Thermo Fisher Scientific Inc	15.662	
41.700	UnitedHealth Group	19.874	
		<b>140.669</b>	<b>15,8</b>
<b>Industrie</b>			
259.935	Aalberts NV	10.205	
81.400	GXO Logistics Inc	4.507	
2.891.918	Rentokil Initial PLC	14.711	
135.000	Schneider Electric	24.540	
30.100	United Rentals Inc	15.625	
70.343	Waste Management Inc	11.405	
153.600	Xylem Inc	15.902	
		<b>96.895</b>	<b>10,9</b>

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
28.000	Adobe Inc	15.122	
150.000	Applied Materials Inc	22.007	
63.200	ASML Holdings NV	43.083	
75.500	Enphase Energy Inc	9.031	
1.015.000	Infineon Technologies AG	38.367	
40.800	Intuit Inc	23.085	
144.200	Microsoft Corp	49.088	
78.000	Nvidia Corp	34.968	
		<b>234.751</b>	<b>26,4</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
408.500	Brown-Forman Corp - B	21.116	
1.236.000	Koninklijke Ahold Delhaize	32.155	
327.250	Nestlé SA-Reg	34.323	
		<b>87.594</b>	<b>9,9</b>
<b>Nutsbedrijven</b>			
224.000	NextEra Energy Inc	12.317	
		<b>12.317</b>	<b>1,4</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>887.427</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>887.427</b>	<b>100,0</b>



## De 15 grootste belangen

per 31 december 2023

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
144.200	Microsoft Corp	49.088	5,5
324.700	Amazon.com Inc	44.661	5,0
63.200	ASML Holdings NV	43.083	4,9
1.015.000	Infineon Technologies AG	38.367	4,3
867.127	ASR Nederland NV	37.026	4,2
78.000	Nvidia Corp	34.968	3,9
327.250	Nestlé SA-Reg	34.323	3,9
1.236.000	Koninklijke Ahold Delhaize	32.155	3,6
350.700	Sony Group Corp	30.198	3,4
231.000	Alphabet Inc -C	29.471	3,3
254.000	Nike Inc - B	24.964	2,8
135.000	Schneider Electric	24.540	2,8
40.800	Intuit Inc	23.085	2,6
150.000	Applied Materials Inc	22.007	2,5
98.750	Becton Dickinson and Co	21.797	2,5
<b>Totaal</b>		<b>489.733</b>	<b>55,2</b>



## Overige gegevens

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

# 9. Bestuurdersbelangen

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

# 10. Bijzondere rechten

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

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

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

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

# 11. Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

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

31.2. De Vennootschap houdt per Klasse een reserverekening aan.

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

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

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

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

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

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

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



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023
- de winst- en verliesrekening over 2023
- 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.

### Materialiteit

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

Materialiteit	€ 9 miljoen (2022: € 9 miljoen)
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen per 31 december 2023.
Nadere toelichting	Wij beschouwen de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de beleggingsentiteit als een geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit omdat dit de (markt)waarde is waarop aandeelhouders aanspraak maken en in de sector wordt gezien als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.  De wijze van bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

74

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

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

### Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit.

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

#### *Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's*

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

Wij verwijzen naar de 'Risicomanagementbeleid' in het bestuursverslag, waarin de directie haar (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.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle entiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten zoals toegelicht in 'Grondslagen' onder Waarderingsgrondslagen. Wij hebben werkzaamheden uitgevoerd om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit met betrekking tot de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten. Hiervoor verwijzen wij naar het kernpunt 'Beheerste en integere bedrijfsvoering'.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het hiervoor genoemde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Voor de beschrijving van onze controle-aanpak ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen, verwijzen wij naar het gelijknamige kernpunt van onze controle.

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 de door ons geïdentificeerde frauderisico's 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 controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij 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 kennisnemen van de risicoanalyse, het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben 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 controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling**

Zoals toegelicht in het onderdeel Continuïteit van uitgangspunten jaarrekening van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### **De kernpunten van onze controle**

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

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

## Bestaan en waardering van beleggingen

Risico	<p>De beleggingsentiteit belegt uitsluitend in beleggingen met genoteerde marktprijzen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.</p> <p>Wij verwijzen naar toelichting 1 op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2023, gebaseerd op de MSCI-indeling.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit aandelen waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter, vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, zijn de beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze 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"><li>• het afstemmen van de waardering van de beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; en</li><li>• het afstemmen van bestaan van de beleggingen met een rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmatie van de bewaarder.</li></ul>
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van het bestaan of de waardering van de beleggingen.</p>

## Opbrengsten uit beleggingen

Risico	<p>De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit het direct resultaat beleggingen (dividend) als uit het indirect resultaat beleggingen ((on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen). Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van het direct en het indirect resultaat beleggingen in de winst- en verliesrekeningen en de toelichting (6) op de winst- en verliesrekening inzake opbrengsten uit beleggingen.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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</li></ul>



	<p>gemaakt van onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen; en</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses, inclusief data-analyse op basis van marktdata, van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen en marktgegevens.</li> </ul>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

## Beheerste en integere bedrijfsvoering

Risico	<p>Bij en krachtens de Wet op het financieel toezicht worden eisen gesteld aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder, onder andere ten aanzien van het beheersen van (uitbestede) bedrijfsprocessen en -risico's en ten aanzien van het beheersen van integriteitsrisico's. In onze controle houden wij rekening met integriteitsrisico's die volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Volgens onze inschatting geven met name de kosten onttrokken aan de beleggingsentiteit (en alle andere betalingen uit de activa van de beleggingsentiteit) die opbrengsten zijn voor de beheerder of aan de beheerder gelieerde partijen aanleiding tot de key audit matter.</p> <p>Verder is de financiële informatie die ontvangen wordt van uitbestedingspartijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit. De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst. Vermogensbeheer, risicobeheer en de financiële administratie zijn uitbesteed aan de beheerder OBAM Investment Management B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan de administrateur, BNP Paribas SA, Netherlands Branch, Securities Services.</p> <p>Wij verwijzen naar de toelichting van het uitbestedingsrisico en de verklaring van de beheerder omtrent de bedrijfsvoering in het bestuursverslag, alsmede naar de toelichting op de lopende kosten.</p>
Onze controleaanpak	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder;</li> <li>• het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT-beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur;</li> <li>• het kennisnemen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert blijven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• het controleren van 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 het vaststellen dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht;</li> <li>• het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatie-stromen.</li> </ul>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de beheerste en integere bedrijfsvoering en de financiële informatie ontvangen van uitbestedingspartijen.

## 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 nu toe 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 voor de jaarrekening

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

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

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

80

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

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

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

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

## Communicatie

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

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

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

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

Den Haag, 9 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



Bijlage



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

Productbenaming: OBAM N.V.

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 21380032DOSHV6AFSI63

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

#### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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

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

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

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

Neen

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het per 31 december 2023 een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 4,06%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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

OBAM promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

1. OBAM beperkt, door middel van haar uitsluitingenbeleid, beleggingen in bedrijven met bedrijfsactiviteiten die onverenigbaar zijn met onze duurzame beleggingsstrategie;
2. OBAM stimuleert portefeuillebedrijven om de UN Global Compact principes na te leven. De UN Global Compact is een wereldwijd duurzaamheidsinitiatief dat bedrijven oproept zich te houden aan tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding.
3. OBAM beperkt investeringen in bedrijven met een verhoogd duurzaamheidsrisico. OBAM meet en monitort de ESG-rijcoscore van (potentiële) portefeuillebedrijven. Maximaal 15% van de OBAM-portefeuille is belegd in bedrijven met een hoge of ernstige ESG-rijcoscore gemeten aan de hand van het marktgewicht in de portefeuille<sup>1</sup>.
4. OBAM streeft naar een gewogen gemiddelde ESG-rijcoscore die beter is dan die van de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Bron: Morningstar | Sustainalytics

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

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



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

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

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

### ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Per 31 december 2023 stonden er 243 bedrijven op onze uitsluitingenlijst. OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die staan op onze uitsluitingenlijst.

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

OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden (non-compliant). Per 31 december 2023 stonden er twee portefeuillebedrijven op onze watchlist te weten Amazon en Thermo Fisher. Amazon staat op onze watchlist vanwege berichten inzake anti-vakbondpraktijken en kwesties op het gebied van gezondheid en veiligheid op het werk. Thermo Fisher staat op de watchlist vanwege de verkoop van DNA-verzamelkits aan de Chinese autoriteiten. De grootschalige DNA-verzameling door Chinese overheidsinstanties heeft geleid tot een uitbreiding van de staatscontrole over Chinese burgers, met name Oeigoeren in Xinjiang en andere etnische minderheden. Beide portefeuillebedrijven zijn onderworpen aan onze engagementactiviteiten.

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

Per 31 december 2023 is 6,96% van de OBAM-portefeuille belegd in bedrijven met een hoge ESG-risicoscore. Er is niet belegd in bedrijven met ernstige ESG-risicoscores. Daarmee blijft het percentage portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore ruim binnen de bandbreedte van 15%.

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

Per 31 december 2023 was de ESG-risico rating van OBAM 18.4. Derhalve was de ESG-risico rating van OBAM 15% lager (hoe lager, hoe beter) dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

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

Per 31 december 2023 was de Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) van OBAM 16.8. Daarmee was de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van OBAM 71% lager dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

### ● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

31-12-2023                      31-12-2022                      31-12-2021

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

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

243                      238                      238

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

Aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt

<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
0	0	0

Aantal portefeuillebedrijven op de watchlist

<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
2	2	2

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

<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
6.96	3.60	2.82

4. *De gewogen ESG-risico rating van OBAM ten opzichte van de referentiebenchmark.<sup>1</sup> (lager is beter)*

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
OBAM	18.4	18.3	18.9
Benchmark	21.6	21.9	21.7

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

<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
-71%	-83% <sup>2</sup>	- <sup>3</sup>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

OBAM houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via specifieke duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de ecologische en sociale kenmerken die OBAM promoot. Deze factoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces via onze duurzame beleggingsinstrumenten: uitsluiting, (ESG) screening, stemmen en engagement. Relevante informatie over de belangrijkste ongunstige effecten van het beleggingsbeleid op duurzaamheidsfactoren worden op kwartaalbasis gepubliceerd in OBAM's duurzaamheidsrapportages.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten ultimo 2023.



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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
<b>MICROSOFT CORP</b>	Informatie Technologie	5.41%	Verenigde Staten
<b>AMAZON.COM INC</b>	Duurzame consumentengoederen	4.92%	Verenigde Staten
<b>ASML HOLDING NV</b>	Informatie Technologie	4.75%	Nederland
<b>INFINEON TECHNOLOGIES AG</b>	Informatie Technologie	4.23%	Duitsland
<b>ASR NEDERLAND NV</b>	Financiële waarden	4.08%	Nederland
<b>NVIDIA CORP</b>	Informatie Technologie	3.86%	Verenigde Staten
<b>NESTLE SA-REG</b>	Niet-duurzame consumentengoederen	3.78%	Zwitserland
<b>KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N</b>	Niet-duurzame consumentengoederen	3.55%	Nederland
<b>SONY GROUP CORP</b>	Duurzame consumentengoederen	3.33%	Japan
<b>ALPHABET INC-CL C</b>	Communicatie Services	3.25%	Verenigde Staten

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



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

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

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

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Per einde van de verslagperiode is tenminste 97.87% van de beleggingen zijn afgestemd op de E/S kenmerken van OBAM. OBAM belegt ultimo 2023 4.06% van de portefeuille in duurzame beleggingen. De beleggingen in de categorie Overig betreffen liquide middelen.

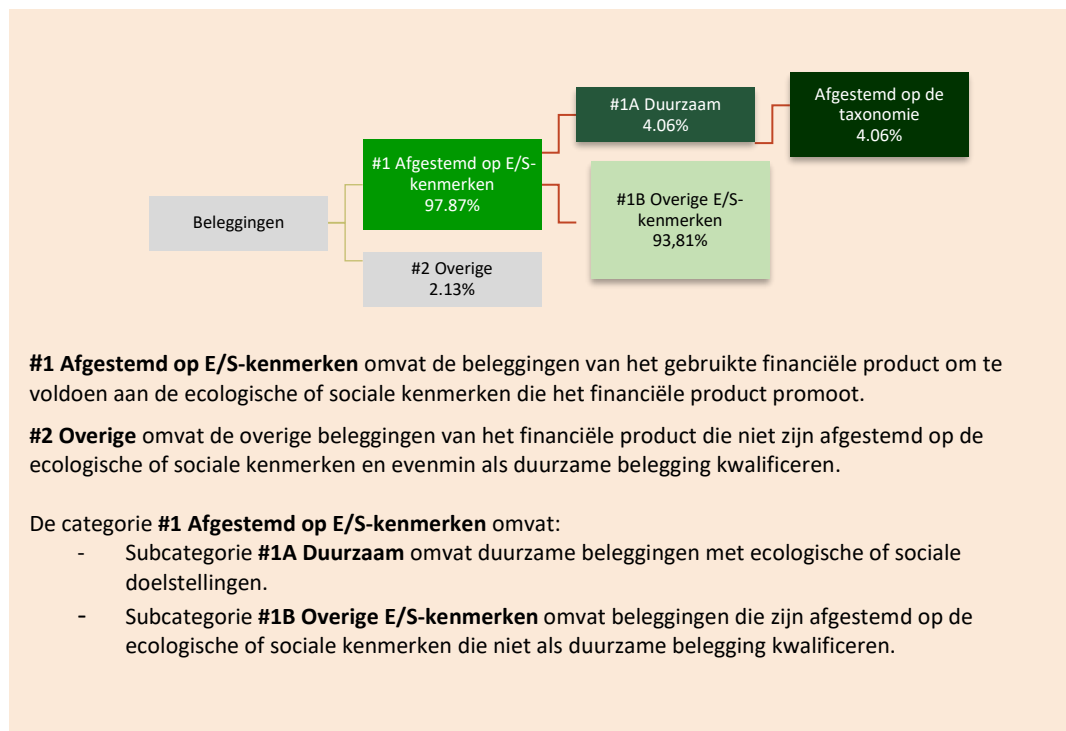
### ● In welke economische sectoren werd belegd?

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.



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

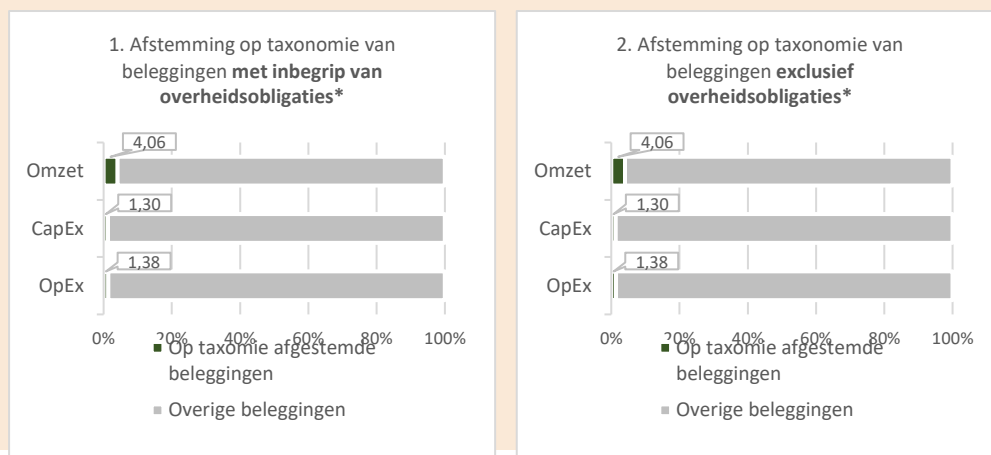
Hoewel OBAM duurzame investeringen niet als doelstelling heeft, streeft het naar een minimaal aandeel (0-5%) duurzame investeringen in klimaatadaptatie en klimaatmitigatie zoals uiteengezet in de EU-taxonomie. Per 31 december 2023 was 4,06% van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen in klimaatmitigatie. OBAM beschikt op het moment waarop dit jaarverslag verschijnt, nog niet over data inzake duurzame beleggingen in klimaatadaptatie.

Het aandeel duurzame investeringen is op dit moment nog zeer beperkt. OBAM baseert zich momenteel op gegevens van derden, waaronder gegevens over bedrijven die geen informatie verstrekken over de mate waarop hun bedrijfsactiviteiten bijdragen aan klimaatadaptatie en klimaatmitigatie als bedoeld in de EU-taxonomie. In de toekomst, wanneer het toepassingsgebied van de EU-taxonomie wordt verruimd en



de beschikbaarheid van gegevens met betrekking tot de EU-taxonomie wordt verbeterd, verwacht OBAM een groter aandeel beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie in de portefeuille.

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



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

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

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

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

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

Het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie bedraagt, per ultimo 2023, 4,06%. Een stijging ten opzichte van het percentage van 0,55%, per ultimo 2022. Hiermee draagt de OBAM portefeuille meer bij aan klimaatmitigatie ten opzichte van de eerdere referentieperiode.



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OBAM monitort elk kwartaal de CO2-voetafdruk in vergelijking met de referentiebenchmark en treft risicomitigerende maatregelen indien zij dit noodzakelijk acht.

*Alle onderliggende gegevens en informatie in dit duurzaamheidsrapport zijn afkomstig van dataleverancier Morningstar | Sustainalytics. Let op: de uitvoer en resultaten zijn gebaseerd zijn op een uitgebreide dekking van bedrijven door onze dataleverancier, maar niet alle portefeuille- en/of bedrijven aanwezig in de benchmark in de analyse zijn opgenomen.*

*©2024 Sustainalytics. Alle rechten voorbehouden. De informatie, gegevens, analyses en meningen hierin: (1) zijn eigendom van Sustainalytics en/of haar contentproviders; (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, tenzij specifiek toegestaan; (3) vormen geen beleggingsadvies of goedkeuring van een product of project; (4) worden uitsluitend voor informatieve doeleinden verstrekt; en (5) zijn niet gegarandeerd volledig, nauwkeurig of tijdig. Noch Sustainalytics, noch haar content providers zijn verantwoordelijk voor handelsbeslissingen, schade of andere verliezen die verband houden met Sustainalytics of het gebruik ervan. Het gebruik van de gegevens is onderworpen aan de voorwaarden die beschikbaar zijn op: <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.*

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

