



OBAM N.V.

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2023

Gehouden op 13 juni 2023

---

#### AANWEZIG

- Mw. M. Tiemstra (voorzitter raad van commissarissen OBAM N.V.)
- Dhr. A.H. Lundqvist (commissaris OBAM N.V.)
- Dhr. L. Meijaard (commissaris OBAM N.V.)
- Dhr. S.H.W. Zondag (CEO/CIO OBAM Investment Management B.V.)
- Dhr. I. Habets (CFRO OBAM Investment Management B.V.)
- Mw. T. Winnemuller (secretaris)
- Dhr. Knijnenburg (partner Ernst & Young Accountants LLP)

Evenals 3 aandeelhouders.

#### AGENDA

1. Opening
2. Vaststelling notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 17 mei 2022
3. Bestuursverslag over het boekjaar 2022 en preadvies van de Raad van Commissarissen
4. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2022
5. Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2022
6. Het verlenen van décharge aan de leden van de Directie van de vennootschap voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2022
7. Het verlenen van décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op het door de Directie gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken in de vennootschap gedurende het boekjaar 2022
8. Voorstel tot herbenoeming van een lid van de Raad van Commissarissen
9. Het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2023
10. Mededelingen
11. Rondvraag
12. Sluiting



## AGENDAPUNT 1 OPENING

De voorzitter, Mevrouw Tiemstra, opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt de commissarissen van OBAM N.V. voor, alsmede de twee bestuurders van OBAM Investment Management B.V., de directie en beheerder van OBAM N.V.

De voorzitter verwelkomt de heer Knijnenburg, associate partner bij Ernst & Young Accountants LLP. Ernst & Young Accountants LLP was als externe accountant voor het boekjaar 2022 verantwoordelijk voor de controle van de administratie en verslaggeving van OBAM N.V. De voorzitter nodigt de aandeelhouders uit via haar vragen te stellen aan de heer Knijnenburg die verband houden met voornoemde controle.

De voorzitter verzoekt mevrouw Winnemuller als secretaris van de vergadering op te treden en de vergadering te notuleren.

De vergadering is bijeengeroepen overeenkomstig artikel 21 van de statuten door plaatsing van een advertentie in Het Financieel Dagblad, alsmede in het Duitse Handelsblad en Luxemburgse Wort. De advertenties zijn geplaatst in de edities van 29 april 2023. Bij het oproepen tot deze vergadering zijn de statutaire regels en de wettelijke voorschriften toegepast, zodat in deze vergadering rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen.

De voorzitter meldt dat de directie dit jaar vier steminstructies heeft ontvangen. De voorzitter meldt dat, met inachtneming van de registratielijst en de ontvangen steminstructie, 3 aandeelhouders ter vergadering vertegenwoordigd zijn. Zij vertegenwoordigen 3.711.786 stemmen ter vergadering.

## AGENDAPUNT 2 VASTSTELLING NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS GEHOUDEN OP 17 MEI 2022

De voorzitter informeert de vergadering dat de conceptnotulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (verder: AVA) op 17 mei 2022 zijn gepubliceerd op de website [www.obam.nl](http://www.obam.nl) en via het elektronisch stemplatform van ING Bank N.V. De conceptnotulen dienen door de AVA te worden vastgesteld.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen opmerkingen of vragen ten aanzien van deze notulen. De notulen van de AVA van 17 mei 2022 worden, met unanimitéit van stemmen, door de vergadering vastgesteld.

## AGENDAPUNT 3 BESTUURSVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2022 EN PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter geeft het woord aan de heer Zondag voor een presentatie over de beleggingsresultaten en het gevoerde beleid over het boekjaar 2022. Hierbij komen volgtijdelijk de volgende onderwerpen aan bod:

### Overzicht wereldwijde aandelenmarkten

De heer Zondag gaat in op de achtergronden en de belangrijkste ontwikkelingen over het beursjaar 2022, als gaat eveneens in op de eerste maanden van het lopende jaar 2023. Er was in deze periode sprake van volatiele,



geopolitieke ontwikkelingen, niet alleen vanwege de oorlog in Oekraïne, maar bijvoorbeeld ook door de strubbelingen tussen China en Taiwan waarbij de VS duidelijk partij koos voor de laatste. Daarnaast was sprake van omvangrijke “stimulus packages” in de VS gericht op transitie van de economie, vergelijkbaar qua doelstelling met de EU Green Deal maar omvangrijker qua impact op bijvoorbeeld de markt voor renewables en groene energie. Inflatie bleef ook een belangrijk thema in deze periode evenals de daarmee samenhangende angst voor rentestijgingen. Daar waar de inflatie in 2022 vooral gedreven werd door de sterk stijgende energieprijzen, kan deze inmiddels vooral herleid worden tot meer secundaire effecten zoals sterk stijgende prijzen en lonen. Het lijkt er wel op dat de inflatie aan het stabiliseren is en dat is een belangrijk gegeven voor een wereldwijde belegger als OBAM N.V.

Al met al resulteerden de wereldwijde ontwikkelingen in een extreem volatiel jaar op de beurzen, waarbij slechts één sector zeer positieve rendementen liet zien en dat was de fossiele energiesector. “Silver lining” daaraan is volgens de heer Zondag dat er mede door de stijgende prijzen voor fossiele brandstoffen een enorme sprong voorwaarts is gemaakt op het gebied van renewable energy projecten. In 2022 was in de VS voor het eerst het gebruik van renewables bij de energieopwekking groter dan dat van steenkool.

OBAM N.V. houdt geen enkele positie aan in de fossiele energie sector en heeft mede daardoor over 2022 een lager relatief resultaat laten zien. De sectoren waar OBAM vooral in belegt, zoals IT en consumer discretionary, lieten daarnaast duidelijk negatieve rendementen zien over het jaar 2022.

### **OBAM rendement 2022/ YTD 2023, positionering en risicoprofiel**

Het resultaat van OBAM N.V. was in 2022 lager dan het resultaat van de benchmark. Het huidige resultaat over 2023 laat echter voorsnog een duidelijke verbetering zien. De markt lijkt weer iets genormaliseerd en het beeld van de rendementen op de verschillende sectoren binnen de benchmark is geheel omgekeerd.

De markten raakten hun laagste punt in oktober 2022 en sindsdien lijkt sprake te zijn van wat inmiddels een “duck market” genoemd wordt. Hierbij wordt het herstel van de S&P met name gedreven door een beperkt aantal heel grote IT-bedrijven. Daarbuiten, de overige S&P-bedrijven presteren daarbij niet bijzonder goed. Er is dus nog geen sprake van een breed herstel zoals in het geval van een “bull market”.

### **Gevoerd beleid en portfolio kenmerken**

De heer Zondag geeft aan dat het beleggingsbeleid niet is gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. OBAM N.V. blijft continu op zoek naar unieke, dominante kwaliteitsbedrijven met een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. Hierbij is er extra aandacht voor bedrijfsmodellen met “pricing power” vanwege het feit dat deze bedrijven hogere kosteninflatie eenvoudiger door kunnen prijzen.

Bij de uiteindelijke regio- en sector allocatie blijft bottom-up selectie leidend en ook het actief beleggingsbeleid waarbij gebruik gemaakt wordt van de extreme uitslagen in de markt blijft gehandhaafd. Er wordt geïnvesteerd in bedrijfsmodellen die bovenmatig kunnen profiteren van structurele groeitrends, te weten ondermeer: wereldwijde digitalisering, de duurzaamheid- en energietransitie, robotica en automatisering en de opkomende en vergrijzende consument.

Duurzaamheid blijft daarbij ook een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid. Ook wordt nadrukkelijk gekeken naar het “compounding effect” en wordt belegd in ondernemingen die doorlopend een hoger intern rendement

behalen dan hun cost of capital.

## OBAM highlights

De heer Zondag refereert aan de gouden stier- nominatie in 2022 en geeft aan dat OBAM N.V. daarnaast veel aan branding gedaan heeft en op die manier ook vaak in de beleggers media geweest is. OBAM heeft onder meer de best beluisterde podcast van Investment Officer verzorgd onder de titel OBAM Talks.

De voorzitter dankt de heer Zondag voor zijn presentatie. Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering stelt de volgende vragen naar aanleiding van de presentatie:

- Is gezien de beleggingsresultaten in 2022 overwogen om het beleggingsbeleid op de ontwikkelingen aan te passen?

De heer Zondag licht hierop toe dat dat niet overwogen is. OBAM N.V. is een langetermijnbelegger. Het jaar 2022 was overal een lastig en negatief beursjaar. Dat komt eens in de zoveel tijd voorbij, maar dat is geen enkele reden om de beleggingsstrategie aan te passen. De huidige ontwikkelingen op de markten tonen ook aan dat de timing dan bijzonder slecht moment geweest zou zijn, omdat het beeld qua sectoren resultaten in 2023 alweer geheel is omgekeerd.

- Het rendement dat getoond wordt in het vijf jaren-overzicht is positief, maar is het dat ook over de afgelopen 10 jaar?

De heer Zondag geeft aan dat dat inderdaad het geval is en dat de sector- en regionale allocatie van OBAM N.V. in die 10 jaar ook niet sterk gewijzigd zijn.

- Heeft OBAM N.V. een positie in Nvidia?

De heer Zondag geeft aan dat er zeker een analyse is gedaan op Nvidia, maar dat daarbij voorlopig is vastgesteld dat de waardering onvoldoende onderbouwd kon worden. Er heeft dus op dit moment geen aankoop plaatsgevonden.

- Is het werven van de heer Touw een indicatie dat OBAM N.V. meer beleggingen zal gaan doen in Azië?

De heer Zondag stelt dat de heer Touw een aanwinst voor het portfoliomanagement is met zijn ruime ervaring met betrekking tot emerging markets en niet alleen Azië. Vanwege de mogelijkheden, maar vooral ook de relatief aantrekkelijke fundamentals, kan het wel zo zijn dat Emerging Markets een groter gewicht gaat krijgen in OBAM N.V.

- Waarin verschillen de x-class shares van de classic shares?

De heer Zondag geeft aan dat de classic shares worden verhandeld op Euronext en dat de x-class shares dezelfde kenmerken hebben maar worden aangeboden op buitenlandse platformen.

- Staat OBAM N.V. nog steeds achter de eigen verzelfstandiging?

De heer Zondag bevestigt dat dit zeker het geval is. De voordelen ervan wegen duidelijk op tegen de eventuele nadelen. Het is met een kleinere beheersorganisatie vooral gemakkelijker om je nadrukkelijker op het daadwerkelijke beleggen te richten. Daarbij komt dat OBAM N.V. ook één van de grootste fondsen in Nederland is, waardoor de toegang tot ondernemingen goed is.

- Zou OBAM N.V. niet ook in small caps kunnen beleggen?

De heer Zondag geeft aan dat OBAM N.V. dat niet overweegt vanwege het risicoprofiel en het feit dat bij deze categorie opbouw en/of afbouw van een positie vaak ook (te) lang duurt. De focus qua beleggen blijft daarom op mid en large caps.

- Welk stembeleid hanteert OBAM N.V.?

OBAM N.V. heeft hiervoor beleid vastgesteld dat onder meer ziet op extreme beloningen, maar bijvoorbeeld ook op risico's op kinderarbeid. De heer Zondag benadrukt dat in bepaalde gevallen een daadwerkelijke verkoop ook gezien kan worden als een tegenstem.

De voorzitter bedankt de vergadering voor de gestelde vragen en de heer Zondag voor zijn uitleg en toelichtingen.

## AGENDAPUNT 4

### FASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2022

De voorzitter informeert de vergadering dat het jaarverslag 2022 beschikbaar is gesteld via onder andere de website [www.obam.nl](http://www.obam.nl) en het elektronisch stemplatform van ING Bank N.V. De jaarrekening start op pagina 40 van het jaarverslag 2022 en eindigt op pagina 68. De jaarrekening bevat de volgende onderdelen: de jaarcijfers, bestaande uit de balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht, een generieke toelichting en een toelichting op cijfers. De jaarrekening is opgesteld door de directie van OBAM N.V. en Ernst Young Accountants LLP heeft voorts een goedkeurende verklaring hierop afgegeven.

De voorzitter informeert de vergadering dat de jaarrekening door de AVA dient te worden vastgesteld. De overige onderdelen van het jaarverslag, te weten het bestuursverslag, bericht van de RvC en de overige gegevens, hoeven niet ter vaststelling aan de AVA te worden voorgelegd.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van de jaarrekening over het boekjaar 2022. De jaarrekening over het boekjaar 2022 wordt, met unanimitieit van stemmen, vastgesteld.

## AGENDAPUNT 5

### FASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2022

De voorzitter licht toe dat de directie voorstelt een slotdividend van EUR 1,55 per aandeel vast te stellen. Een verhoging ten opzichte van het dividend van EUR 1,30 over 2021. De RvC heeft ingestemd met dit voorstel.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het dividendvoorstel. Het slotdividend voor het boekjaar 2022 wordt, met unanimitieit van stemmen, vastgesteld op EUR 1,55 per aandeel.

## AGENDAPUNT 6

### HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN DE DIRECTIE VAN OBAM N.V. VOOR HET GEVOERDE BESTUUR GEDURENDE HET BOEKJAAR 2022

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van décharge aan de directie van OBAM N.V. De vergadering



verleent met unanimititeit van stemmen, décharge aan de directie van OBAM N.V. voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2022.

#### **AGENDAPUNT 7**

#### **HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET TOEZICHT OP HET DOOR DIRECTIE GEVOERDE BELEID EN OP DE ALGEMENE GANG VAN ZAKEN VAN OBAM N.V. GEDURENDE HET BOEKJAAR 2022**

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van décharge aan de leden van de raad van commissarissen (RvC). De vergadering verleent met unanimititeit van stemmen, décharge aan de leden van de RvC voor het toezicht op het door de directie gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken van OBAM N.V. gedurende het boekjaar 2022.

#### **AGENDAPUNT 8**

#### **HERBENOEMING LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN**

De voorzitter licht toe dat de heer A.H. Lundqvist op 20 november 2012 werd benoemd als lid van de RvC en dat tijdens de AVA van 18 mei 2021 de heer Lundqvist voor de tweede maal herbenoemd werd voor een periode van twee jaar, tot en met 13 juni 2023. De heer Lundqvist treedt af volgens het rooster van aftreden en heeft zich herkiesbaar gesteld voor een zittingsperiode van nog een periode tot 20 november 2024.

Uit hoofde van artikel 18 lid 4 van de statuten stelt de prioriteitsaandeelhouder voor om de heer Lundqvist te herbenoemen voor de periode tot 20 november 2024.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering vraagt of er al gekeken wordt naar een geschikte opvolger. De voorzitter stelt dat dit inderdaad al op de agenda van de RvC staat.

De AVA herbenoemt vervolgens, met unanimititeit van stemmen, de heer A.H. Lundqvist als lid van de RvC van OBAM N.V. voor een periode tot 20 november 2024.

#### **AGENDAPUNT 9**

#### **HET VERLENEN VAN DE OPDRACHT TOT ONDERZOEK VAN DE JAARREKENING 2023**

De directie stelt voor om de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2023 van OBAM N.V. te verlenen aan Ernst & Young Accountants LLP.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2023 aan Ernst & Young Accountants LLP. De vergadering verstrekt met unanimititeit van stemmen, de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2023 aan Ernst & Young LLP.



#### **AGENDAPUNT 10 MEDEDELINGEN**

Er zijn geen mededelingen vanuit de directie, tevens beheerder van OBAM N.V. noch vanuit de RvC van OBAM N.V.

#### **AGENDAPUNT 11 RONDVRAAG**

De voorzitter stelt aanwezigen in de gelegenheid om gebruik te maken van de rondvraag. Geen van de aanwezigen maakt gebruik van de rondvraag.

#### **AGENDAPUNT 12 SLUITING**

De voorzitter sluit de vergadering nadat zij de aanwezige aandeelhouders en de overige aanwezigen heeft bedankt voor hun deelname aan deze vergadering.