

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

## HALFJAARVERSLAG 2021





# Inhoudsopgave

Colofon	3	5. Ons beleid	20
Introductie		Halfjaarcijfers	
1. Voorwoord	5	6. Cijfers	28
2. OBAM in cijfers	7	7. Toelichting generiek	32
Bestuursverslag		8. Toelichting cijfers	42
3. Over OBAM	13	Overige gegevens	
4. Onze organisatie	16	9. Bestuurdersbelangen	55
		10. Bijzondere rechten	56

# Colofon

## **OBAM N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Schiphol Boulevard  
1118 BJ Schiphol

## **Directie OBAM N.V.**

OBAM Investment Management B.V.

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

M. Tiemstra  
A.H. Lundqvist  
L. Meijaard

## **Beheerder**

OBAM Investment Management B.V.  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Amsterdam

## **Bewaarder en custodian**

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

## **Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## **Administrateur**

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

## **Paying Agent en Listing Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

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



# Introductie

1. Voorwoord 5
2. OBAM in cijfers 7



# Voorwoord

In dit verslag over de eerste helft van 2021 kunt u lezen dat OBAM N.V. ('OBAM'), na het volatiele maar wel positief afgesloten boekjaar 2020, wederom een fraai absoluut fondsrendement van 20,4% over de eerste helft van 2021 heeft geboekt. Hiermee werd de referentie index (MSCI All Countries NR) ruim verslagen met +4,6%.



## Introductie

Het fraaie fondsrendement van 20,4% over de eerste helft van 2021, werd voornamelijk behaald door positieve bedrijfsresultaten van onze portefeuille gestimuleerd door de anticipatie op de wereldwijde uitrol van vaccins en de voortgaande forse steunmaatregelen van zowel de Amerikaanse, Europese en Japanse beleidmakers als ook de centrale banken. Hiermee bleven de langere rentetarieven wereldwijd op een uiterst laag niveau wat bijdroeg aan een positief sentiment op de wereldwijde aandelenmarkten.

Ons actieve en consistente beleggingsbeleid voor de OBAM strategie, met een scherpe focus op de selectie van hoogwaardige en unieke gepositioneerde kwaliteitsbedrijven, heeft een duidelijke bijdrage geleverd aan dit bovengemiddelde fondsresultaat. Verder hebben wij als actieve lange termijnbelegger regelmatig kunnen profiteren van de hogere volatiliteit op de wereldwijde beurzen in de afgelopen 6 maanden.

Dit voorwoord willen wij eindigen met een woord van dank. In de eerste plaats willen wij de OBAM belegger hartelijk bedanken voor het genoten vertrouwen in OBAM en haar beheerder OBAM Investment Management B.V. Voorts ook ons dankwoord aan de Raad van Commissarissen van OBAM, die de Directie altijd met raad en daad heeft bijgestaan.

Hartelijke groet en wij wensen u het lopende halfjaar in ieder geval goede gezondheid en wederom een goed OBAM beleggersjaar toe!

Namens de Directie van OBAM,  
De beheerder, OBAM Investment Management B.V.

Drs. S.H.W. Zondag  
Drs. I. Habets

# OBAM in cijfers



## Vijfjaaroverzicht

<b>Totalen EUR x 1.000</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Intrinsieke waarde	1.212.847	1.042.906	1.072.482	901.278	1.048.788
Af: waarde prioriteits aandelen	3	3	3	3	3
	<b>1.212.844</b>	<b>1.042.903</b>	<b>1.072.479</b>	<b>901.275</b>	<b>1.048.785</b>
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	9.283	10.717	19.606	22.919	14.719
Waardeveranderingen van beleggingen	203.062	76.923	319.867	-80.331	135.892
Lasten	-3.300	-6.115	-6.160	-6.246	-6.374
<b>Resultaat</b>	<b>209.045</b>	<b>81.525</b>	<b>333.313</b>	<b>-63.658</b>	<b>144.237</b>

<b>Klasse Classic</b>					
<b>Per aandeel EUR</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.187.085	10.431.532	11.483.492	13.265.538	14.216.195
Intrinsieke waarde	119,06	99,98	93,39	67,94	73,77
Transactieprijs <sup>1</sup>	118,76	99,73 <sup>2</sup>	93,20	67,80	73,62
Dividend <sup>3</sup>	-	1,25	1,45	1,20	0,90
Rendement % <sup>4</sup>	20,4	8,8	39,5	-6,8	14,7
Rendement index %	15,9	6,7	28,9	-4,8	8,9
Relatief rendement % <sup>5</sup>	4,6	2,1	10,6	-2,0	5,8

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

2 In het jaarverslag 2020 werd een incorrecte waarde van € 99,18 weergegeven welke is gecorrigeerd in dit halfjaarverslag. 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>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>01-01-2021</b>	<b>01-01-2020</b>	<b>01-01-2019</b>	<b>01-01-2018</b>	<b>01-01-2017</b>
	<b>30-06-2021</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	10.279.134	11.035.894	12.855.005	13.950.284	15.472.550
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,90	0,59	0,95	0,89	0,70
Waardeveranderingen van beleggingen	19,76	-2,15	14,40	2,09	4,59
Lasten	-0,32	-0,28	-0,24	-0,22	-0,21
<b>Resultaat</b>	<b>20,34</b>	<b>-1,84</b>	<b>15,11</b>	<b>2,76</b>	<b>5,08</b>

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



# OBAM/PORTFOLIO

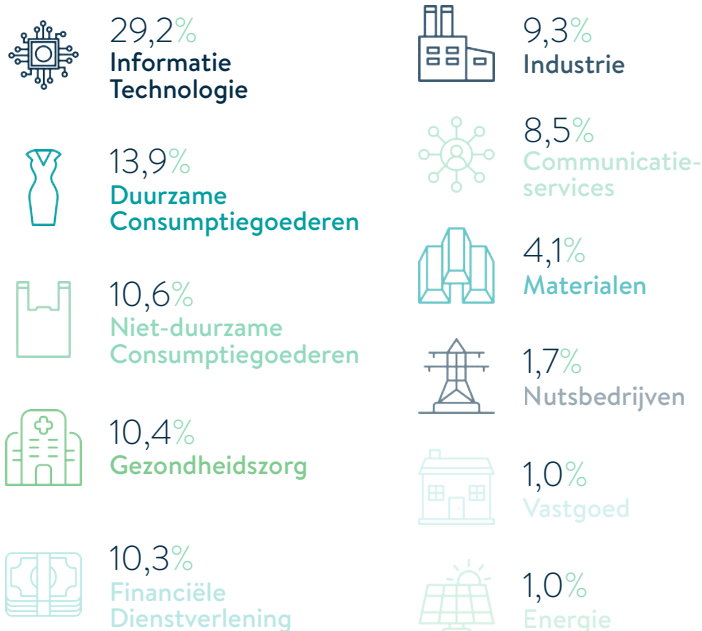
## Belangen

1	Alphabet	5,2%
2	Microsoft	4,8%
3	Paypal	4,3%
4	ASML	4,3%
5	Amazon	4,2%

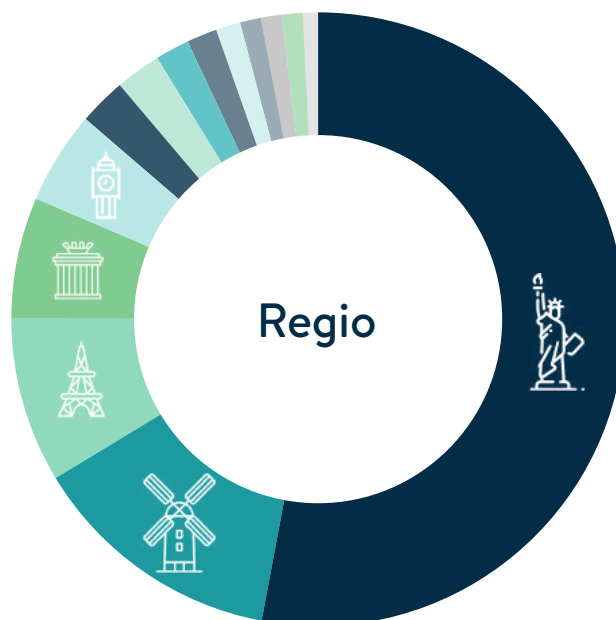
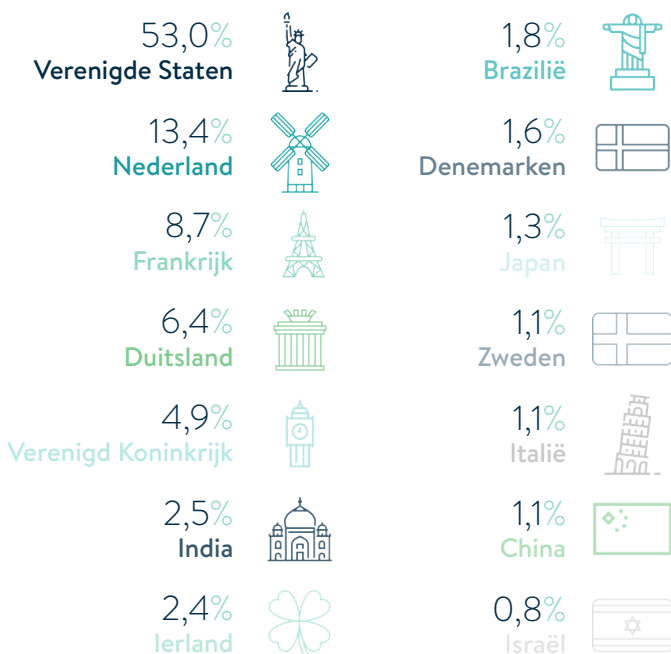
## Overwegingen\*

1	Alphabet	4,1%
2	ASML	3,9%
3	Paypal	3,8%
4	Koninklijke Ahold	3,2%
5	SAP	3,1%

\*Benchmark is de MSCI AC World (NR)

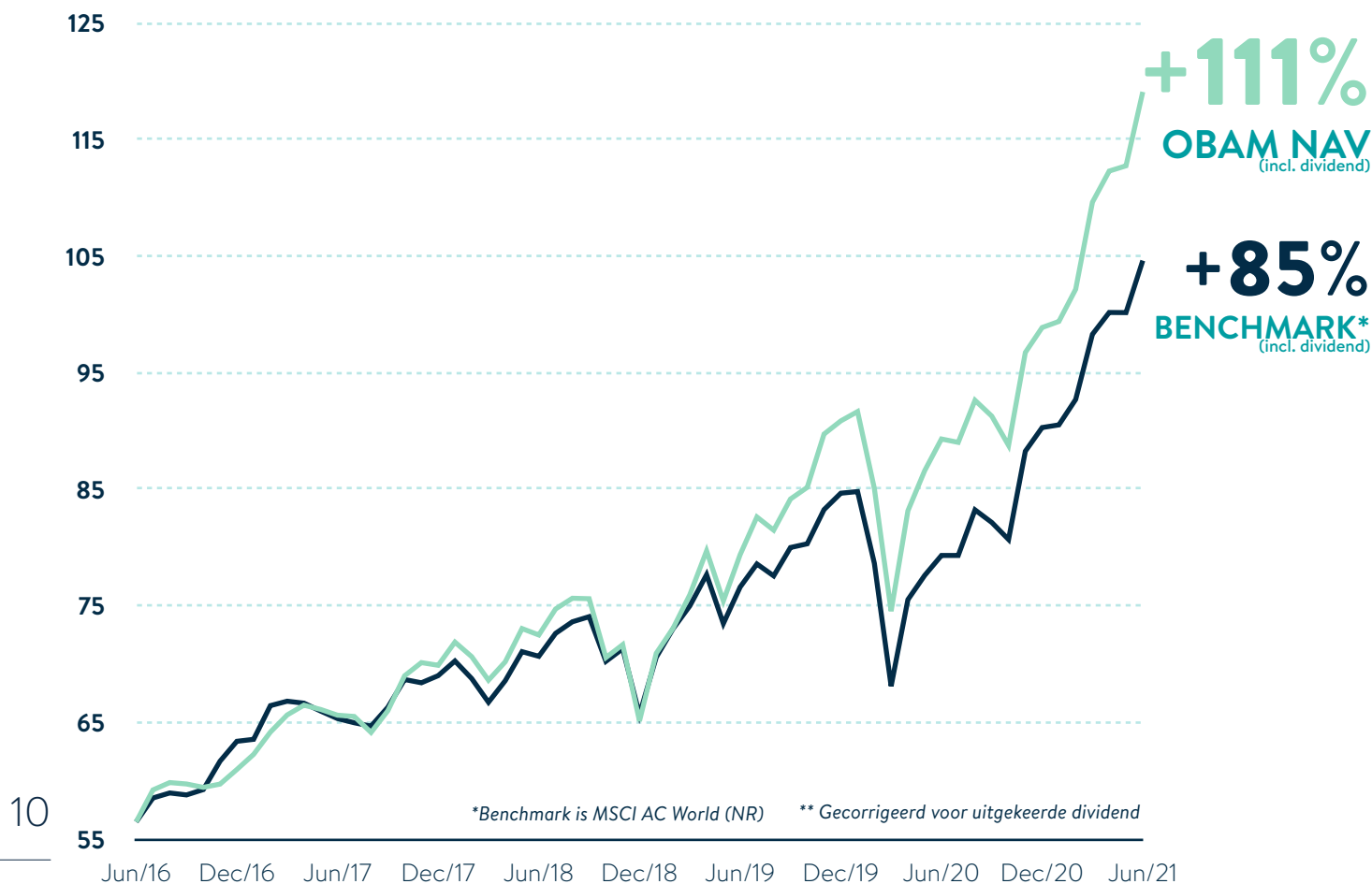


9

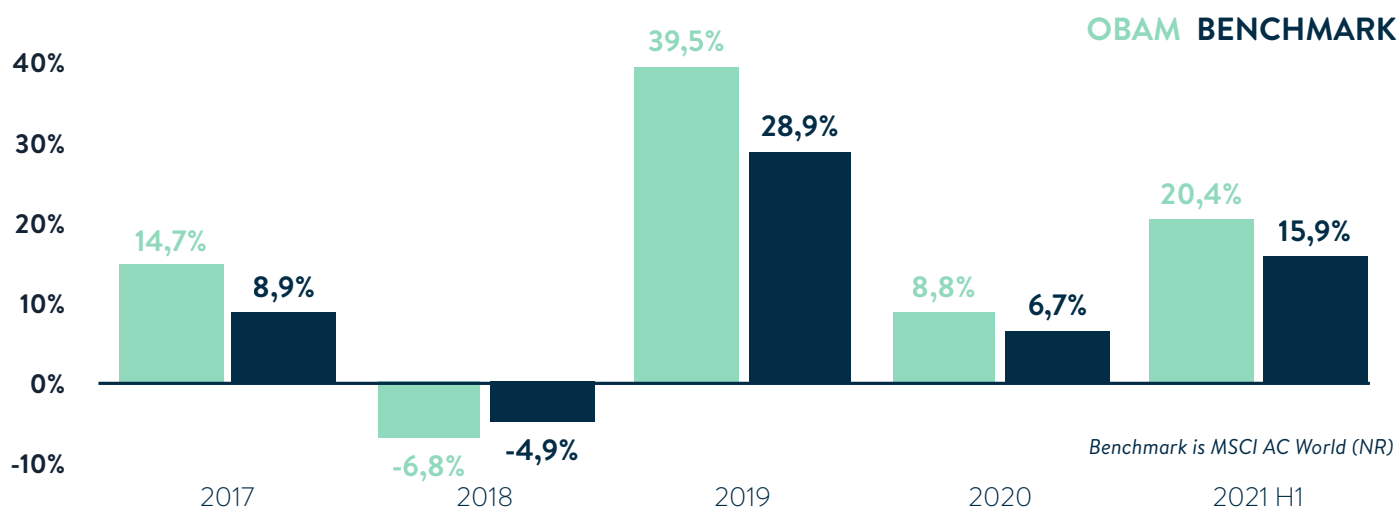


# OBAM/RENDEMENT

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



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



Resultaten OBAM klasse Classic (in %)

Rendement (cumulatief)	1J	3J	5J
OBAM	33,3%	63,3%	110,9%
MSCI AC WORLD NR	31,9%	48,0%	85,3%
<b>RELATIEF RESULTAAT</b>	<b>1,4%</b>	<b>16,2%</b>	<b>25,6%</b>

# OBAM/DUURZAAMHEID

Signatory of:



**MORNINGSTAR**® Sustainability Rating

**6%** OBAM behoort tot de beste 6% meest duurzame fondsen ter wereld binnen een groep van ruim 6900 vergelijkbare wereldwijde fondsen

©2021 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. ESG risico-analyse update per ultimo mei 2021. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

## OBAM ondersteunt actief de United Nations Sustainable Development Goals

OBAM levert een proactieve bijdrage aan vijf Focus SDGs: 4, 8, 9, 12 en 13.

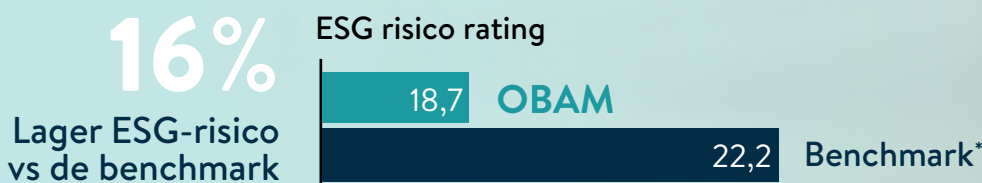
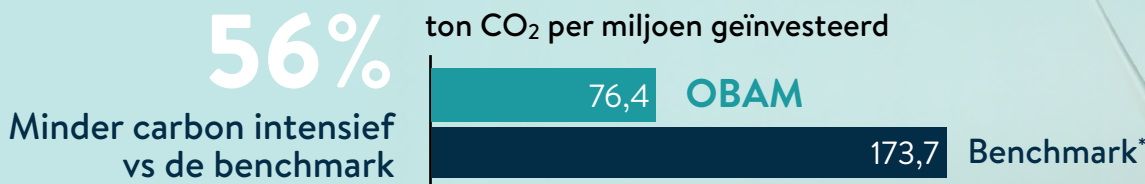


11

De Verenigde Naties hebben 17 ambitieuze SDGs geformuleerd om de wereld te verduurzamen. De doelen moeten een eind maken aan onder meer armoede, ongelijkheid en klimaatverandering.

**OBAM onderschrijft het belang van alle 17 SDGs en houdt rekening met de impact van de beleggingen op deze SDGs.**

## CO<sub>2</sub> VOETAFDRIJK & ESG RISICO



Meer weten over de CO<sub>2</sub> voetafdruk?  
Kijk op: <https://obam.nl/duurzaamheid/co2-voetafdruk>

\*Benchmark is de MSCI AC World (NR)  
Bron: Sustainalytics, update per ultimo juni 2021



# Bestuursverslag

3. Over OBAM	13
4. Onze organisatie	16
5. Ons beleid	20



# Over OBAM

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



## Onze missie

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

## Onze 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

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

Ons beleggingsbeleid is gericht op goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven met een bovengemiddeld intrinsiek rendement en groeiperspectieven tegen aantrekkelijke waarderingskarakteristieken, die naar verwachting op de lange termijn beter zullen presteren dan de brede aandelenmarkten. Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, kan een relatief groot gedeelte van het vermogen doelbewust worden geconcentreerd in goed geleide kwaliteitsondernemingen.

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

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

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

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

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

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

OBAM is continu op zoek naar kwaliteitsbedrijven met een hoog marktaandeel en sterke marktpositie in de sector waarin zij actief zijn. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen door bijvoorbeeld een technologische voorsprong, bekende merknaam of toegang tot lage grondstofprijzen. Daarnaast kijken we naar zaken als winstgevendheid, hoge marges, gezonde kasstromen, innovatiekracht en prijszettingsvermogen.

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

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

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

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

Typerend voor OBAM is dat vooral de kwaliteit van individuele ondernemingen centraal staat en

minder de algemene economie. De prestaties van ondernemingen en beurzen lopen immers lang niet altijd parallel aan de macro-economische ontwikkelingen. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van OBAM aanmerkelijk afwijken van de ontwikkeling van de referentiebenchmark.

### Onze duurzaamheidsstrategie

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

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

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

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

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

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

niveaus die OBAM heeft vastgesteld.

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

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



# Onze organisatie

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





## Corporate Governance OBAM

### Directie OBAM

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

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

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

### Raad van Commissarissen OBAM

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

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

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

### De Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering vertegenwoordigt het belang van de beleggers.

Het maatschappelijk kapitaal van OBAM bestaat uit gewone aandelen en prioriteitsaandelen. De gewone aandelen van OBAM zijn statutair onderverdeeld in de klassen Classic en X. Per de datum van dit financieel verslag zijn geen aandelen klasse X uitgegeven. De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. Een beschrijving van de rechten en plichten verbonden aan de prioriteitsaandelen is opgenomen onder 'Overige gegevens'.

### Diversiteit

OBAM is van mening dat verschillende competenties, culturen, kennis en ervaringen bijdragen aan een effectief besluitvormingsproces. Daarom streven we bij OBAM naar een evenwichtige samenstelling van de organisatie op basis van: geslacht, kennis en ervaring, competenties en culturele achtergrond.

Daar waar OBAM geen werknemers in dienst heeft en er geen natuurlijke personen zitting hebben in de Directie past OBAM de diversiteitsuitgangspunten in de praktijk toe op de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Bij het voordragen van commissarissen worden bovenstaande diversiteitsuitgangspunten in acht genomen.

De afgelopen jaren heeft OBAM 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 medio 2021 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 risicomangement en de marketing, sales en distributie. De Beheerder kan deze activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting Generiek' onder 'Uitbestedingspartijen en dienstverleners' is uiteengezet van welke uitbestedingspartijen de Beheerder gebruik heeft gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken gedurende het afgelopen halfjaar.

### Compliance en Fund Manager Governance

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

- de implementatie van ESG-wetgeving meer specifiek de implementatie van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU/2019/2088), die op 10 maart 2021 in werking is getreden; en
- de implementatie van de herijkte Verordening betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarstelling (EU/909/2014).

Daarnaast is OBAM IM lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'). DUFAS is de brancheorganisatie van de Nederlandse vermogensbeheersector. OBAM IM onderschrijft, als Beheerder, de door DUFAS opgestelde Code Vermogensbeheerders die antwoord geeft op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. OBAM IM volgt de Code Vermogensbeheerders nagenoeg volledig. Hoe OBAM IM de principes heeft toegepast, is nader uitgewerkt in het jaarverslag 2019 – 2020.

### 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').

OBAM IM heeft gedurende de verslagperiode geen constatering gedaan op grond waarvan OBAM IM 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 bedrijfsvoe-

ring, 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 OBAM IM geen wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de beheeractiviteiten. Uiteraard streeft OBAM IM voortdurend naar het verder optimaliseren van de effectiviteit van haar bedrijfsvoering en interne beheersomgeving.

### De Bewaarder

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

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

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

## Bestuursverslag

- ervoor zorgen dat de inkomsten van OBAM een bestemming krijgen overeenkomstig het prospectus, de statuten en de geldende wet- en regelgeving.

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

# Ons beleid

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





## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

De eerste helft van het beursjaar 2021 stond nog steeds in het teken van de uitbraak van het coronavirus. Aan het begin van het jaar was de stemming overwegend positief waarbij markten anticipeerden op de wereldwijde uitrol van vaccins die de corona pandemie zou moeten verdrijven. De uitrol begon stroef, maar gaandeweg de verslagperiode kwam dit meer op stoom in Westerse landen en leidde tot een versoepeling van de coronamaatregelen, als eerste in de VS.

Het negatieve nieuws over een derde golf aan Covid-19 besmettingen in Europa werd ter zijde geschoven. Beleggers verwachtten dat de coronapandemie rond de zomer grotendeels voorbij zou zijn en de economie in de tweede helft van 2021 weer fors zou kunnen herstellen. Ook een potentieel pakket aan forse steunmaatregelen en investeringen in de VS droegen bij aan het positieve sentiment.

Over het algemeen bleven ook macro-economische cijfers meevallen en waren de bedrijfsresultaten beter dan verwacht. Als gevolg van fors hogere inflatieverwachtingen in de VS, liep de lange rente (10-jaars) in de VS van onder de 1%, aan het begin van het jaar, naar een hoogtepunt van ruim 1,7% eind maart. Grondstofkosten (bijvoorbeeld ijzererts, olie, koper, graan, aluminium) en loonkosten waren over een breed front gestegen. Gaandeweg nam ook in Europa het vaccinatie tempo toe, waardoor in veel landen versoepelingen van de coronarestricties werden doorgevoerd. Het herstel van de economie in landen waarbij al een groot gedeelte van de bevolking is gevaccineerd, liep ook sneller dan verwacht. In veel regio's keerde het normale leven en de economische activiteit weer terug nu de vaccinatiegraad in veel landen fors omhooggegaan was. De impact van nieuwe varianten van het virus op de economie leken vooralsnog beperkt.

Opvallend was wel dat ondanks de hogere inflatieverwachtingen de lange (10-jaars) Amerikaanse rente aan het einde van de verslagperiode weer gedaald was. Dit kan een technische oorzaak hebben, of beleggers verwachten dat de hogere inflatie slechts tijdelijk zal zijn. Het sentiment op aandelenmarkten bleef mede daardoor ook positief. Tegen deze achtergrond liet de MSCI All Countries referentie-index over de eerste helft van 2021 een rendement zien van 15,9% in euro gemeten. De Amerikaanse dollar steeg met 3% versus de euro wat ook bijdroeg aan het positieve rendement. Belangrijkste drijfveer hiervoor was dat de verwach-

ting is dat het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') eerder dan verwacht de rente zal gaan verhogen.

Gekeken naar sectoren voerde energie de lijst aan met een stijging van 29,5% als gevolg van de sterk gestegen olieprijs (+51,4% West Texas Intermediate crude oil). Ook financiële waarden presteerden met een rendement van 19,7% bovengemiddeld goed als gevolg van een stijging van de lange (10-jaars) rente in de VS (van 0,90% naar 1,47% over de eerste helft van het jaar). Alhoewel banken meer profiteren van een stijging van de korte rente, is wel de verwachting dat ook de korte rente eerder omhoog zal gaan dan verwacht.

De bedrijven die sterk hebben geprofiteerd van de coronapandemie stonden in de verslagperiode relatief onder druk als gevolg van winstnemingen. Nutsbedrijven behoorden tot de slechts presterende sector aangezien een rentestijging als negatief wordt gezien voor deze veelal gereguleerde bedrijven die soms als een alternatief voor obligaties worden gezien. Over het algemeen bleven de meer defensieve sectoren zoals consumentengoederen achter bij het marktgemiddelde aangezien beleggers meer op zoek gingen naar bedrijven die konden profiteren van het herstel van de economie. Tenzij anders vermeld zijn alle hier voor genoemde rendementen in lokale valuta.

### Beleggingsbeleid

OBAM focust zich op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. Het beleggingsbeleid is erop gericht om steeds de optimale mix van investeringen te bepalen. Op industriënniveau werd met name de exposure naar bedrijven die profiteren van energietransitie uitgebreid. Binnen financiële waarden werd de exposure afgebouwd aangezien de koersen flink opgelopen waren, waardoor er geen opwaarts potentieel meer was. De sectorrotatie naar meer cyclische aandelen die begin maart plaats vond als gevolg van een sterk stijgende lange rente, bood een aantrekkelijk instapmoment voor een aantal leidende franchises zoals Adobe, Equinix en SolarEdge, die door deze sectorrotatie werden geraakt. Verder waren de veranderingen in de sectorwelingen over het eerste half jaar niet significant te noemen. Tegen deze achtergrond werden onder andere de volgende transacties verricht.

In de sector communicatiediensten werd Netflix gekocht. Netflix is wereldwijd het toonaangevende streamingplatform. Het geeft verreweg het meeste uit aan content versus de concurrentie. Netflix

heeft laten zien dat het nog steeds kan groeien, ondanks de lancering van verschillende concurrerende streamingplatforms. We verwachten dat komende jaren de vrije kasstromen fors zullen toenemen in combinatie met een hoge winstgroei. Binnen financiële waarden werd Blackstone verkocht nadat de waardering als gevolg van de sterk opgelopen beurskoers niet meer aantrekkelijk was.

Medtronic, Zoetis en Sotera werden binnen de sector gezondheidszorg gekocht en Roche verkocht. Medtronic zal een versnelling van de omzetgroei laten zien als gevolg van een sterke pijplijn van nieuwe producten die in de komende twee jaar gelanceerd zullen worden (o.a. een robotoplossing). Ook is het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd. Sotera Health biedt sterilisatie- en laboratoriumtestdiensten aan en is daarmee wereldwijd een leidende speler. Sterilisatie is een essentieel onderdeel van het fabricageproces voor de medische- en farmaceutische industrie. We verwachten dat Sotera haar relatief hoge groei kan voortzetten, in de komende jaren, gecombineerd met het verder verhogen van de marges en een sterke kasstroomgeneratie. Zoetis is wereldmarktleider op het gebied van dierengezondheidszorg met hoge omzetgroei en marges en profiteert momenteel van de groei in uitgaven aan gezelschapdieren. Roche werd verkocht op basis van lagere groeiverwachting in de komende jaren voor het bedrijf.

Binnen de sector industrie werden Assa Abloy en NX Filtration gekocht. Assa Abloy is 's werelds grootste speler op het gebied van sloten voor o.a. deuren en toegangssystemen. NX Filtration levert wereldwijd waterfiltratieproducten zoals nano-, ultra- en micromembranen. Het unieke aan de technologie van het bedrijf is dat er in het proces van waterzuivering vaak geen chemicaliën gebruikt hoeven te worden, terwijl ook het energieverbruik veel lager is dan bij de huidige methodes.

In de sector nutsbedrijven werden Enel en Nextera Energy gekocht. Enel is het grootste duurzame nutsbedrijf ter wereld, waarbij meer dan 50% van de elektriciteit uit duurzame bronnen gegenereerd wordt. We verwachten een voorspelbare winstgroei komende jaren tegen een aantrekkelijke waardering. NextEra is het best gepositioneerde Amerikaanse nutsbedrijf om te profiteren van de transitie naar groene energie. Het momentum van duurzame energie versnelt in de VS onder Biden met een uitbreiding van belastingkredieten en het groeiend aantal toezeggingen van de staat en de federale overheid om duurzame energie uit te rollen.

L'Oréal werd binnen de sector niet-duurzame goederen gekocht en Nestlé verkocht. L'Oréal is met haar merken een leider in de aantrekkelijk groeiende branche voor persoonlijke verzorging. Het bedrijf zal extra profiteren van de hoge investeringen in de digitale beautystrategie, wat de winstgroei zal doen gaan versnellen. Nestlé werd verkocht nadat de waardering van het aandeel naar onze mening te hoog geworden was.

Binnen duurzame consumptiegoederen werd Michelin gekocht en Sonos verkocht. Michelin is een leidende speler in een geconcentreerde bandenindustrie met aantrekkelijke vooruitzichten. Het heeft een sterke geschiedenis van innovatie waardoor het al jaren een premiumpositie heeft. De groei van elektrische voertuigen zal gunstig zijn voor Michelin en kan leiden tot een nog hoger niveau van de algemene winstgevendheid. Sonos werd verkocht nadat het aandeel fors opgelopen was waardoor er geen opwaarts potentieel meer was.

Binnen vastgoed kochten we Equinix. Equinix heeft binnen de markt van datacenters een dominante positie op het gebied van interconnecties, welke o.a. nodig zijn om snellere data-uitwisseling tussen partijen mogelijk te maken. De correctie in de koers van het aandeel bood een aantrekkelijk instapmoment.

Tenslotte kochten we binnen informatietechnologie Akamai en SolarEdge en verkochten we Automatic Data Processing (ADP). Akamai is de grootste CDN-aanbieder (wereldwijd netwerk van servers dat content levert) ter wereld met een hoogwaardig klantenbestand. Het bedrijf groeit in cloudbeveiliging (nu 35% van de omzet wat zal stijgen naar 50% in de komende jaren). Het bedrijf genereert hoge consistente marges en dito vrije kasstromen, waarbij het aandeel ook aantrekkelijk gewaardeerd is. SolarEdge is een producent van omvormers die gebruikt worden in zonnepanelen om zonneschijn om te zetten in elektriciteit. SolarEdge is een leidende speler op dit gebied met attractieve marges en een hoog lange termijn groei-potentieel. De daling in de koers van het aandeel, maakt de waardering van SolarEdge aantrekkelijk. ADP werd verkocht nadat we geen opwaarts potentieel meer in het aandeel zagen.

### Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over de eerste helft van het boekjaar uit op 20,4% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee werd de index met ruim 4,6% verslagen. Het aandelenselectie-effect was zeer positief gedreven door bijna alle sectoren, waar-

bij de sectoren informatietechnologie en materialen eruit sprongen. Het allocatie-effect was negatief, wat grotendeels te verklaren was door de grote onderweging in energie, welke de best presterende sector was over de verslagperiode als gevolg van de sterk gestegen olieprijs. De grootste bijdragen aan het relatieve rendement kwamen van de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en materialen. Aandelen zoals ASML, PayPal, Alphabet, International Flavors & Fragrances en UPL hadden hierbij het grootste positieve effect. Vestas, Siemens Energy en Prosus droegen negatief bij aan het resultaat.

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de aandelenmarkten zijn per saldo nog steeds positief nu het erop lijkt dat de negatieve (economische) effecten van de coronapandemie grotendeels voorbij zijn en de lage rente voorlopig aanhoudt. De zorgen rondom inflatie blijven wel aanwezig als gevolg van de wereldwijde stimuleringsprogramma's en de sterk stijgende grondstofprijzen. Voor bedrijven geeft dit druk op de winstgroei aangezien veel bedrijven zo'n forse stijging van de kosten niet meteen kunnen doorprijzen.

Ondanks dat de lange (10-jaars) Amerikaanse kapitaalmarktrente weer wat gedaald is, verwachten we wel dat de hogere inflatiedruk potentieel nog wat langer aanhoudt. Mochten inflatieverwachtingen fors hoger worden en een meer duurzaam karakter krijgen, waardoor centrale banken genoodzaakt worden hier sneller tegen op te treden, dan zou dat zijn weerslag op aandelenmarkten kunnen hebben. Gezien het lage absolute niveau zal dit niet meteen een forse rem op de aandelenmarkten zetten, al zal de volatiliteit op de financiële markten wel kunnen toenemen. Mede door nieuwsberichten over de door Biden geplande hogere winstbelastingen in de VS en wereldwijde afspraken over een minimale winstbelasting van 15% voor bedrijven. Bestaande trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen een belangrijke drijfveer blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

### Stem- en engagementbeleid

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

and Engagement Policy zoals gepubliceerd op onze website.

### Stembeleid

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

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

Elk kwartaal publiceren wij op onze website per bedrijf hoe we hebben gestemd per agendapunt. Deze overzichten zijn te vinden op [www.obam.nl](http://www.obam.nl). De afgelopen verslagperiode hebben wij volledig in lijn gestemd met ons stembeleid.

### Engagementbeleid

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

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

- *Reactief engagement*: reactief engagement is een directe reactie op een handelen of nalaten van een portefeuillebedrijf waardoor het portefeuillebedrijf: (i) één of meerdere focus SDGs schendt en/of (ii) één of meerdere duurzaamheidsprincipes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en -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 portefeuillebedrijven te verbeteren. Proactief engagement wordt bijvoorbeeld ingezet als het duurzaamheidsrisico van een portefeuillebedrijf vergroot.

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

Per ultimo juni 2021, zijn er geen bedrijven in de portefeuille die één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden. Gedurende deze verslagperiode hebben wij 2 posities extra in de gaten houden (“watchlist”). Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben dan ook (collectieve) engagements plaatsgevonden. Ingeval deze bedrijven niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen deze bedrijven mogelijk worden uitgesloten. Eén van deze engagementactiviteiten lichten wij hieronder nader toe. Voor meer informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze Proxy Voting and Engagement Reports zoals gepubliceerd op onze website.

In deze verslagperiode heeft OBAM de engagement activiteiten richting Amazon voortgezet. Deze engagementactiviteiten zijn in 2020 gestart, nadat is geconstateerd dat Amazon niet volledig gecommitteerd is aan onze duurzaamheidsprincipes inzake het recht op een veilige en gezonde werkplek. Er zijn diverse contactmomenten geweest met het bedrijf om het beleid omtrent een gezonde en veilige werkplek te verbeteren. Afgelopen februari 2021 erkende Amazon dat het verbeteren van de arbeidsomstandigheden een belangrijk aandachtspunt is. Amazon rapporteert sindsdien opmerkelijke investeringen om de gezondheid en veiligheid van werknemers op de werkvloer te bevorderen. Verder bevat Amazon's Global Human Rights Statement een formele verbintenis tot gezondheid en veiligheid van werknemers. Wij houden Amazon nauwgezet in de gaten en blijven de collectieve engagement activiteiten steunen.

### Marketing-, sales- en distributiebeleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid heeft als doel de assets van OBAM te laten groeien door middel van het activeren van verschillende distri-

butiekanalen. Basis voor het beleid is een jaarplan dat toeziet op ondernomen en te ondernemen activiteiten.

### Marketing-, sales- en distributie-activiteiten

Eind 2020 heeft onze Beheerder (OBAM IM) de rol van Chief Commercial Officer ingevuld. Deze stap is gezet om de commerciële activiteiten verder uit te bouwen met als doel distributiekkanalen / beleggers te activeren. Focus ligt op de brede distributie van het fonds in zowel de wholesale markt, als de institutionele markt.

Gedurende de eerste helft van 2021 zijn nieuwe marketingmaterialen ontwikkeld en is een start gemaakt met de herintroductie van het fonds bij verschillende institutionele beleggers, intermediaires en distributieplatforms. Hiervoor is onder andere een strategische samenwerking aangegaan met enkele, in de fondsenmarkt bekende spelers, waarbij gezamenlijk wordt opgetrokken in het vergroten van de naamsbekendheid van OBAM. Wij zijn onder andere de “OBAM Talks” podcast gestart welke via verschillende platformen wordt verspreid. Daarnaast hebben wij onze communicatie via social media verder geïntensiveerd met als doel het genereren van meer aandacht (voor onze website). Zo brengen wij beleggers onder andere via LinkedIn op de hoogte van nieuwe maandberichten en fact sheets.

Met de hernieuwde focus op het “intermediaire” kanaal, waarbij naamsbekendheid met name wordt opgebouwd middels persoonlijke contacten en social media, en de kosten van activatie van het directe kanaal relatief hoog zijn, is besloten vooralsnog de radioreclamecampagnes niet te continueren.

In het kader van het businessplan is ook een initiële start gemaakt met het ontwikkelen van distributieactiviteiten buiten Nederland, waarbij momenteel wordt bekeken of wij, door middel van samenwerkingsverbanden, een entree kunnen maken in Duitsland en later Scandinavië.

### Fondsvolume

Gedurende het eerste halfjaar van 2021 daalde het totaal aantal uitstaande aandelen (klasse Classic) van OBAM van 10.431.532 naar 10.187.085. De liquiditeit van de belangen in de portefeuille is ruim voldoende, waardoor uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De gemiddelde verhandelbaarheid van de aandelen in de portefeuille is goed tot zeer goed te noemen waardoor beleggingsvoorkeuren dan ook volledig in de portefeuille tot uiting kunnen komen. De ont-



wikkeling van het fondsvolume in relatie tot de fondsenmarkt blijft een aandachtspunt voor zowel de Directie van OBAM als voor de Raad van Commissarissen. Dit onderwerp wordt tijdens alle vergaderingen uitvoerig besproken.

## Dividendbeleid

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

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

Deze fiscale aspecten worden hierna nader toegelicht.

Rekening houdend met bovenstaande fiscale 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. Het dividend over boekjaar 2020 en zoals uitgekeerd in 2021 is door de Algemene Vergadering vastgesteld op EUR 1,25 per aandeel.

### OBAM als fiscale beleggingsinstelling

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

### De mogelijke verrekening van ingehouden bronbelasting

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

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

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

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

## Risicomanagementbeleid

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

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

### Risicotaxonomie

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

## Risicotaxonomie

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

## Risicobereidheid

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

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

## 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 (bruto 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. De geïdentificeerde beheersmaatregelen worden geïmplementeerd in het risicobeheersingskader. Het risicobeheersingskader bestaat uit beleid, processen en monitoring- en rapportageactiviteiten die OBAM in staat moeten stellen om haar beleggingsdoelstellingen te behalen.



# Halfjaarcijfers

6. Cijfers	28
7. Toelichting generiek	32
8. Toelichting cijfers	42

# Cijfers



## Balans

<b>vóór winstbestemming</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-06-2021 EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2020 EUR x 1.000</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		1.183.740	994.547
		<b>1.183.740</b>	<b>994.547</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend		1.113	563
Overige vorderingen en overlopende activa		784	1.428
		<b>1.897</b>	<b>1.991</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		28.573	48.124
		<b>28.573</b>	<b>48.124</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		260	459
Overige schulden en overlopende passiva		1.103	1.297
		<b>1.363</b>	<b>1.756</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		29.107	48.359
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.212.847</b>	<b>1.042.906</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaatst en gestort kapitaal		7.134	7.305
Agioreserve		35.605	61.807
Overige reserves		961.063	892.269
Onverdeeld resultaat		209.045	81.525
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>1.212.847</b>	<b>1.042.906</b>
<b>Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)</b>		<b>119,06</b>	<b>99,98</b>



Winst- en verliesrekening

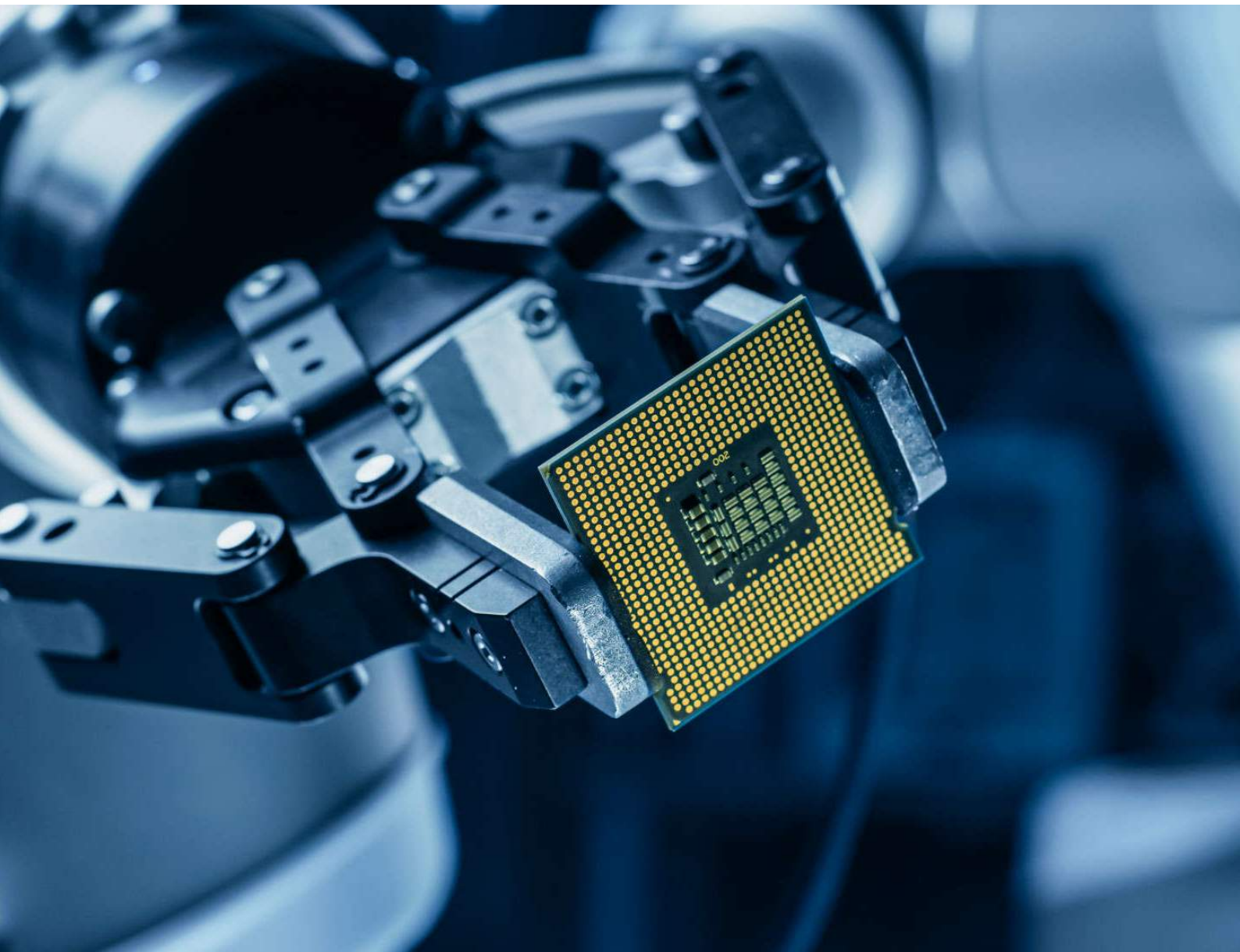
	Toelichting	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		8.957	7.347
Interestbaten		-	78
		<b>8.957</b>	<b>7.425</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen<sup>1</sup></i>			
Koersresultaat op aandelen		42.399	-64.882
Valutaresultaat op aandelen		3.289	5.991
		<b>45.688</b>	<b>-58.891</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen<sup>1</sup></i>			
Koersresultaat op aandelen		140.882	38.565
Valutaresultaat op aandelen		16.492	-3.423
		<b>157.374</b>	<b>35.142</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		221	-1.105
Overige baten		105	257
		<b>326</b>	<b>-849</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>212.345</b>	<b>-17.173</b>
<b>Lasten</b>	7		
Kosten van beheer van beleggingen		2.850	2.532
Interestlasten		47	97
Overige kosten		403	452
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.300</b>	<b>3.081</b>
<b>Resultaat</b>		<b>209.045</b>	<b>-20.254</b>
<b>Resultaat per aandeel (EUR)</b>		<b>20,34</b>	<b>-1,84</b>

<sup>1</sup> Met ingang van de verslagperiode 2020 is de berekeningswijze van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen gewijzigd. De vergelijkende cijfers zijn in dit verband met deze wijziging aangepast.

## Kasstroomoverzicht

		01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-404.887	-400.051
Verkopen van beleggingen		418.757	477.168
Ontvangen dividend		9.052	8.479
Ontvangen interest		-	78
Betaalde interest		-47	-97
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		-2.901	-2.534
Overige ontvangsten		-	164
Overige betalingen		-547	-446
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>19.427</b>	<b>82.761</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		8.459	18.496
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-35.032	-89.696
Ontvangen op- en afslagen		105	247
Dividenduitkering		-12.731	-15.449
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-39.199</b>	<b>-86.402</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-19.772</b>	<b>-3.641</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	48.124	61.675
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		221	-1.105
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>28.573</b>	<b>56.929</b>

# Toelichting generiek



## Algemeen

### Uitgangspunten halfjaerverslag

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 halfjaerverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de halfjaarcijfers zijn 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 halfjaarcijfers is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de halfjaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de halfjaarcijfers 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 halfjaerverslag en de halfjaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021;
- de halfjaarcijfers zijn 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 rendementgegevens zijn opgenomen op pagina 5 van het halfjaerverslag; en
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het jaarverslag over de verslagperiode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020.

### Uitlenen van effecten

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

### Risicofactoren

Het risicomanagementbeleid is beschreven als onderdeel van het 'Bestuursverslag' op pagina 25.

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

### Marktrisico

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

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo juni 2021 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,06, wat vergelijkbaar is met gemiddelde marktbevingen.

### Koersrisico

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

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

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

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

Wat betreft het koersrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De OBAM-portefeuille is ultimo verslagperiode gespreid over 11 sectoren en 14 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 1,06, vergelijkbaar met de markt. De 'active share' is met 83,42% wel hoger dan een gemiddeld fonds, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

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

### Risico opkomende markten

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

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

### Derivatenrisico

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



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

### Valutarisico

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

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

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

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 30-06-2021</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2020</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	59,5	62,1
Euro	30,6	25,3
Britse pond	3,9	2,9
Deense kroon	1,6	1,4
Japanse yen	1,3	1,1
Zweedse kroon	1,1	0,5
Hongkong dollar	1,1	2,0
Indiase rupee	0,9	-
Zwitserse frank	-	4,7
<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 juni 2021 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 56. 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 56 fondsen, verspreid over 14 landen en 11 sectoren. Hiermee wordt een diversificatie bereikt en wordt het concentratierisico beperkt. De beleggingen gedurende de verslagperiode hebben plaatsgevonden binnen de limieten zoals die in het prospectus zijn vastgelegd.

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

	weging van de MSCI 30-06-2021 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2021	weging van de MSCI 31-12-2020 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2020
<b>Sector</b>				
Communicatie services	9,4	8,5	9,2	9,6
Duurzame consumptiegoederen	12,7	13,9	13,0	16,8
Energie	3,4	1,0	3,0	-
Financiële diensten	14,1	10,3	13,4	13,3
Gezondheidszorg	11,6	10,4	11,8	11,3
Industrie	9,9	9,3	9,7	7,3
Informatietechnologie	21,9	29,2	21,9	24,2
Materialen	4,9	4,1	5,0	2,8
Niet-duurzame consumptiegoederen	6,9	10,6	7,4	11,7
Nutsbedrijven	2,6	1,7	3,0	1,8
Vastgoed	2,6	1,0	2,6	1,2
<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 30 juni 2021 kan 94,68% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

### Landenrisico

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

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

## Halfjaarcijfers

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

	weging van de MSCI 30-06-2021 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 30-06-2021	weging van de MSCI 31-12-2020 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2020
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	1,9	-	2,0	-
België	0,2	-	0,2	-
Brazilië	0,7	1,8	0,7	0,8
Canada	2,9	-	2,7	-
China	4,6	1,1	4,9	2,0
Denemarken	0,7	1,6	0,7	1,4
Duitsland	2,4	6,4	2,5	6,1
Finland	0,3	-	0,3	-
Frankrijk	2,8	8,7	2,9	6,1
Hongkong	1,1	-	1,2	-
Ierland	1,0	2,4	1,0	-
India	1,3	2,5	1,2	1,8
Indonesië	0,1	-	0,2	-
Israël	0,2	0,8	0,2	-
Italië	0,5	1,1	0,6	-
Japan	5,9	1,3	6,7	1,1
Luxemburg	0,1	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,2	-
Mexico	0,2	-	0,2	-
Nederland	1,5	13,4	1,4	12,0
Noorwegen	0,2	-	0,2	-
Rusland	0,4	-	0,4	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,3	-
Singapore	0,3	-	0,3	-
Spanje	0,6	-	0,7	-
Taiwan	1,8	-	1,7	-
Thailand	0,2	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,6	4,9	3,8	4,6
Verenigde Staten	57,0	52,9	55,2	58,9
Zuid-Afrika	0,4	-	0,5	-
Zuid-Korea	1,7	-	1,8	-
Zweden	0,9	1,1	0,9	0,5
Zwitserland	2,8	-	2,9	4,7
Overig	1,1	-	1,2	-
<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

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

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

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

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

## Grondslagen

### Waarderingsgrondslagen

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

#### Waardering van de beleggingen

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

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

#### Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

#### Saldering

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

#### Waardering van afgeleide financiële instrumenten

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

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

#### Belastingen

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

#### Waardering overige activa en passiva

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

### Vreemde valuta

De vennootschap hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

Omrekenkoersen per 30 juni, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	30-06-2021	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,1232
Britse pond	0,8585	0,9090
Chinese yuan	7,6627	7,9453
Deense kroon	7,4363	7,4532
Hongkong dollar	9,2095	8,7050
Indiase rupee <sup>1</sup>	88,1480	-
Japanse yen	131,6231	121,1711
Zweedse kroon	10,1420	10,4640
Zwitserse frank	1,0962	1,0643

<sup>1</sup> In de vergelijkende verslagperiode is niet belegd in aandelen in deze valuta.

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

OBAM heeft besloten met ingang van boekjaar 2020 een stelselwijziging door te voeren inzake de berekeningswijze van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Deze stelselwijziging waarborgt een betere aansluiting bij de thans geldende marktstandaarden en draagt daarmee bij aan een verbeterd inzicht in de berekeningswijze van de gerapporteerde cijfers.

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



De vergelijkende cijfers (eerste helft van de verslagperiode 2020) zijn overeenkomstig aangepast in de huidige winst- en verliesrekening. Als gevolg hiervan wijken deze af van de cijfers zoals die zijn gepresenteerd in de winst- en verliesrekening in het halfjaarverslag over de eerste helft van de verslagperiode 2020. De wijziging van de berekeningswijze heeft enkel invloed op de presentatie van de splitsing van het indirect resultaat beleggingen in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en heeft geen invloed op de hoogte van het vermogen of resultaat. De gerealiseerde waardeveranderingen over de eerste helft van de verslagperiode 2020 zijn na aanpassing van de berekeningswijze circa EUR 74,0 miljoen lager dan zoals gepresenteerd in het halfjaarverslag over de eerste helft van de verslagperiode 2020, de ongerealiseerde waardeveranderingen zijn circa EUR 74,0 miljoen hoger dan zoals gepresenteerd in het halfjaarverslag over de eerste helft van de verslagperiode 2020.

De op- en afslagen bij het uitgeven respectievelijk inkopen van aandelen worden verantwoord onder de overige baten.

### Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

OBAM heeft besloten met ingang van boekjaar 2020 een stelselwijziging door te voeren. Deze stelselwijziging waarborgt een betere aansluiting bij de thans geldende marktstandaarden en draagt daarmee bij aan een verbeterd inzicht in de presentatiewijze van de gerapporteerde cijfers. Ter verbetering van het inzicht in de kasstromen gedurende de verslagperiode is ervoor gekozen om de presentatiewijze van het kasstroomoverzicht te wijzigen van de indirecte methode naar de directe methode. De directe methode geeft in vergelijking met de indirecte methode een beter inzicht in de kasstromen uit hoofde van de beleggings- en financieringsactiviteiten door deze afzonderlijk te presenteren.

De vergelijkende cijfers (eerste helft van de verslagperiode 2020) zijn overeenkomstig aangepast in het huidige kasstroomoverzicht. Als gevolg hiervan wijken deze cijfers af van de cijfers zoals die zijn gepresenteerd in het kasstroomoverzicht in het halfjaarverslag over de eerste helft van de verslagperiode 2020. De wijziging van de presentatiewijze heeft geen invloed op posten van het vermogen of resultaat.

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

### Uitbestedingspartijen en dienstverleners

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

#### Uitbestedingspartijen van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement) van OBAM, de fondsadministratie, het risicomanagement en het verhandelen van de aandelen OBAM (sales en distributie). Per 1 juli 2020 is OBAM IM de Beheerder van OBAM.

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

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

## Halfjaarcijfers

Met ingang van 1 juli 2020 is BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch door OBAM IM aangesteld als Administrateur. BNP Paribas Securities Services besteedt de voorbereidende werkzaamheden met betrekking tot de berekening van de intrinsieke waarde op haar beurt uit aan BNP Paribas Global Securities Operations Private Limited, India.

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

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

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

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

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

### Dienstverleners van de Beheerder

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

### Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

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



## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	994.547	1.010.863
Aankopen	404.887	400.051
Verkopen	-418.757	-477.168
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	203.063	-23.750
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.183.740</b>	<b>909.996</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 30 juni 2021 is opgenomen vanaf pagina 51 van dit verslag. De active share op 30 juni 2021 was 83,42% (30 juni 2020: 82,22%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

### 2. Vorderingen

#### Overige vorderingen en overlopende activa

	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	784	1.428
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>784</b>	<b>1.428</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 de eerste helft van 2021 geen belastingbedragen ontvangen, noch verrekend.

### 3. Overige activa

#### Liquide middelen

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden.

### 4. Kortlopende schulden

#### Schulden inzake uittredingen

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

#### Overige schulden en overlopende passiva

	30-06-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	486	437
Nog te betalen vergoeding Bewaarder	61	160
Nog te betalen overige kosten	556	700
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.103</b>	<b>1.297</b>

### 5. Eigen vermogen

#### Geplaatst en gestort kapitaal

	01-01-2021 30-06-2021 aantal	01-01-2020 30-06-2020 aantal	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal</b>				
<b>Klasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	10.431.532	11.483.492	7.302	8.038
Geplaatst	76.887	227.089	54	159
Ingekocht	-321.334	-1.019.271	-225	-713
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.187.085</b>	<b>10.691.310</b>	<b>7.131</b>	<b>7.484</b>
<b>Prioriteits aandelen</b>				
Stand ultimo verslagperiode	60	60	3	3
<b>Totaal geplaatst aandelenkapitaal</b>			<b>7.134</b>	<b>7.487</b>
<b>Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per ultimo verslagperiode:</b>				
Gewone aandelen, nominaal EUR 0,70			56.350	56.350
Prioriteits aandelen, nominaal EUR 50,-			3	3
			<b>56.353</b>	<b>56.353</b>



Agioreserve

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Agioreserve</b>		
<b>Klasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	61.807	156.723
Gestort op geplaatste aandelen	8.406	18.338
Betaald op ingekochte aandelen	-34.608	-89.077
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>35.605</b>	<b>85.984</b>

Overige reserves

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin verslagperiode	892.269	574.405
Onttrokken aan/toegevoegd aan Onverdeeld resultaat	68.794	317.864
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>961.063</b>	<b>892.269</b>

Onverdeeld resultaat

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	81.525	333.313
Dividenduitkering op aandelen	-12.731	-15.449
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	-68.794	-317.864
Resultaat lopende verslagperiode	209.045	-20.255
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>209.045</b>	<b>-20.255</b>

Driejaarsoverzicht

<b>Totalen EUR x 1.000</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Intrinsieke waarde	1.212.847	1.042.906	1.072.482
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3
	<b>1.212.844</b>	<b>1.042.903</b>	<b>1.072.479</b>
Aantal uitstaande aandelen	10.187.085	10.431.532	11.483.492
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	119,06	99,98	93,39
Resultaat per aandeel (EUR)	20,34	7,55	27,08

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6. Opbrengsten uit beleggingen

#### Dividend

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

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

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

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

#### (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000			01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	46.175	-3.776	42.399	23.352	-88.234	-64.882
Valutaresultaat op aandelen	4.103	-814	3.289	7.126	-1.135	5.991
<b>Totaal</b>			<b>45.688</b>			<b>-58.891</b>

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000			01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	148.753	-7.871	140.882	89.107	-50.542	38.565
Valutaresultaat op aandelen	17.042	-550	16.492	1.107	-4.530	-3.423
<b>Totaal</b>			<b>157.374</b>			<b>35.142</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.

### Overige baten

Dit betreffen onder andere de inkomsten verkregen uit de opslag bij een per saldo uitgifte van aandelen OBAM dan wel de afslag bij een per saldo inkoop van aandelen OBAM (eerste helft van 2021: EUR 105.177; eerste helft van 2020: EUR 256.612). De inkomsten verkregen uit de op- en afslagen worden via de winst- en verliesrekening ten gunste van het eigen vermogen geboekt.

## 7. Lasten

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Kosten van beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding klasse Classic	2.786	2.413
Vergoeding bewaarder	64	119
<b>Totaal</b>	<b>2.850</b>	<b>2.532</b>

### Beheervergoeding

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

### Vergoeding Bewaarder

OBAM is aan de Bewaarder verschuldigd:

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

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

### Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 bedroegen EUR 1.252.115 (over de vergelijkbare verslagperiode 2020 was dit EUR 716.420).

### Overige kosten

	01-01-2021 30-06-2021 EUR x 1.000	01-01-2020 30-06-2020 EUR x 1.000
<b>Overige kosten</b>		
Vergoeding Administrateur en Fund Agent	80	120
Vergoeding Paying Agent, Listing Agent en Clearer	14	30
Marketingkosten	150	150
Accountantskosten	32	27
Beloning Raad van Commissarissen	35	26
Operationele kosten en verslaglegging	15	20
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	39	37
Advieskosten	17	17
Diversen	21	25
<b>Totaal</b>	<b>403</b>	<b>452</b>

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

OBAM is aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. als administrateur een administratievergoeding verschuldigd gelijk aan 0,01247% met een minimum van EUR 150.000 per jaar.

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

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

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2021 30-06-2021	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Kosten volgens prospectus EUR x 1.000	Procentueel verschil
<b>Kostenrubriek</b>			
Beheervergoeding	2.786	2.786	0,00%
Vergoeding Administrateur	80	80	0,00%
Vergoeding Betaalkantoor en Listing Agent	14	14	0,00%
Vergoeding Bewaarder	64	64	0,00%
Beloning Raad van Commissarissen	35	35	0,00%
Overige kosten	274	274	0,00%
<b>Totaal</b>	<b>3.253</b>	<b>3.253</b>	

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

Lopende kosten

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

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

	Lopende kosten 01-01-2021 30-06-2021	Lopende kosten 01-01-2020 30-06-2020
Klasse Classic	0,53%	0,61%

### Transacties met gelieerde partijen

In de eerste helft van 2021 is geen sprake geweest van (transacties met) gelieerde partijen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France S.A.S. is weliswaar een minderheidsaandeelhouder van OBAM IM en BNP Paribas Securities Services S.C.A. en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France S.A.S. behoren tot dezelfde groep. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France S.A.S. heeft echter geen overwegende zeggenschap over (een sleutelpositie van) de dagelijkse leiding of het beleid van OBAM IM en OBAM IM heeft geheel onafhankelijk besloten een gedeelte van de beheeractiviteiten, gerelateerd aan de administratie, aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. uit te besteden.

### Werknemers

De vennootschap heeft geen personeel in dienst.

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

### Overige toelichtingen

#### DUFAS lidmaatschap

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

#### Aan- en verkoopbeleid

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

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

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

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

#### Research commission sharing agreements

In de eerste helft van 2021 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research



## Halfjaarcijfers

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.

## Beleggingen

per 30 juni 2021, 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>			
30.100	Alphabet C	63.614	
47.700	Netflix	21.246	
654.000	JCDecaux	15.291	
		<b>100.151</b>	<b>8,5</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
17.700	Amazon.com	51.346	
263.500	Nike	34.327	
200.000	EssilorLuxottica	31.128	
130.529	Michelin	17.556	
164.000	Prosus	13.525	
45.500	Shimano	9.164	
48.000	Lowe's	7.851	
		<b>164.897</b>	<b>13,9</b>
<b>Energie</b>			
296.000	Vopak	11.337	
		<b>11.337</b>	<b>1,0</b>
<b>Financiële diensten</b>			
147.000	Deutsche Börse	21.638	
4.151.000	Itaú Unibanco	21.037	
301.000	State Street Corporation	20.884	
304.906	HDFC Bank	18.800	
575.000	ASR Nederland	18.739	
133.000	JPMorgan Chase	17.444	
250.000	Allfunds Group	3.670	
		<b>122.212</b>	<b>10,3</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
243.000	CVS Health Corporation	17.098	
973.000	Smith & Nephew	17.710	
62.000	Vertex Pharmaceuticals	10.541	
76.000	Zoetis	11.943	
270.000	Medtronic	28.261	
671.263	Sotera Health	13.715	
5.102.400	Sinopharm Group	12.798	
164.000	Merck & Co.	10.755	
		<b>122.821</b>	<b>10,4</b>
<b>Industrie</b>			
181.000	Waste Management	21.385	
567.500	Vestas Wind Systems	18.682	
548.000	Bureau Veritas S	14.621	
555.000	Siemens Energy	14.108	
513.000	Assa Abloy AB-B	13.040	
1.100.000	NX Filtration	11.924	
483.000	RELX	10.842	

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
180.000	Nabtesco Corporation	5.709	
		<b>110.311</b>	<b>9,3</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
255.000	Microsoft	58.251	
213.200	PayPal	52.402	
90.000	ASML Holdings	52.146	
365.000	Apple	42.154	
337.000	SAP	40.049	
279.000	Akamai Technologies	27.432	
53.000	Adobe	26.173	
156.900	Fidelity National Financial	18.744	
64.500	Visa	12.717	
39.000	SolarEdge Technologies	9.089	
59.000	Applied Materials	7.084	
		<b>346.241</b>	<b>29,2</b>
<b>Materialen</b>			
301.000	International Flavors & Fragrances	37.920	
1.220.000	UPL	10.913	
		<b>48.833</b>	<b>4,1</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
1.575.000	Koninklijke Ahold Delhaize	39.485	
350.500	Reckitt Benckiser Group	26.119	
66.100	L'Oréal	24.840	
188.500	PepsiCo	23.552	
113.000	Heineken	11.548	
		<b>125.544</b>	<b>10,6</b>
<b>Nutsbedrijven</b>			
1.650.000	Enel SpA	12.923	
116.000	NextEra Energy	7.168	
		<b>20.091</b>	<b>1,7</b>
<b>Vastgoed</b>			
16.700	Equinix	11.302	
		<b>11.302</b>	<b>1,0</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>1.183.740</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>1.183.740</b>	<b>100,0</b>

## De 15 grootste belangen

per 30 juni 2021

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
30.100	Alphabet C	63.614	5,4
255.000	Microsoft	58.251	4,9
213.200	PayPal	52.402	4,4
90.000	ASML Holdings	52.146	4,4
17.700	Amazon.com	51.346	4,3
365.000	Apple	42.154	3,6
337.000	SAP	40.049	3,4
1.575.000	Koninklijke Ahold Delhaize	39.485	3,3
301.000	International Flavors & Fragrances	37.920	3,2
263.500	Nike	34.327	2,9
200.000	EssilorLuxottica	31.128	2,6
270.000	Medtronic	28.261	2,4
279.000	Akamai Technology	27.432	2,3
53.000	Adobe	26.173	2,2
350.500	Reckitt Benckiser Group	26.119	2,2
<b>Totaal</b>		<b>610.807</b>	<b>51,6</b>

Schiphol, 27 augustus 2021

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.



## Overige gegevens

- |                        |    |
|------------------------|----|
| 9. Bestuurdersbelangen | 55 |
| 10. Bijzondere rechten | 56 |



## 9. Bestuurdersbelangen

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

	30-06-2021	31-12-2020
	aantal	aantal
<b>Aandelen</b>		
Alphabet C	-	159
ASML Holdings	-	684
Heineken	170	1.634
Microsoft	-	1.096
Nestlé	-	1.937
Roche Holding	-	505
SAP	-	1.063

# 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.

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

