

OBAM / DE BESTE BEDRIJVEN WERELDWIJD. IN ÉÉN BEURSFONDS.

HALFJAARVERSLAG 2024





Inhoudsopgave

Colofon	3	5. Ons beleid	17
Introductie		Halfjaarcijfers	
1. Voorwoord	5	6. Cijfers	26
2. OBAM in cijfers	7	7. Toelichting generiek	30
Bestuursverslag		8. Toelichting cijfers	40
3. Over OBAM	11	Overige gegevens	
4. Onze organisatie	14	9. Bestuurdersbelangen	53
		10. Bijzondere rechten	54

Colofon

OBAM N.V. (OBAM)

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol

Raad van Commissarissen OBAM N.V.

M. Tiemstra
A.H. Lundqvist
L. Meijaard

Directie en Beheerder OBAM N.V.

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

Bewaarder en custodian

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

Administrateur

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

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Paying Agent en Listing Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Transfer Agent

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

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



Introductie

1. Voorwoord 5
2. OBAM in cijfers 7

Voorwoord

Aandelenmarkten wereldwijd waren merendeels positief gestemd over vrijwel de gehele eerste helft van 2024. Daardoor kon het OBAM fonds ook duidelijk meeprofiteren, en kwam het totale beleggingsresultaat over de afgelopen verslagperiode uit op 14,6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten, inclusief dividend). Het positieve sentiment op de aandelenmarkten werd gedreven door teruglopende inflatiecijfers en daarmee het verbeterde perspectief op aankomende renteverlagingen door centrale banken, beter dan verwachte macro-economische indicatoren, hogere bedrijfsresultaten en de snelle ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie.



Introductie

De aandelenmarkten begonnen het jaar met optimisme op basis van stabiele economische indicatoren, lage werkloosheid, lagere inflatiecijfers en beter dan verwachte bedrijfsresultaten. De aandelenmarkten in de VS waren duidelijk leidend, en daarbij voornamelijk bedrijven actief binnen de technologie- en communicatiesectoren. Die lieten over vrijwel de gehele linie aanzienlijk hogere resultaten zien met tevens positieve verwachtingen. Veelal gedreven door de hoge en aanhoudende semiconductor vraag en snelle ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI). Derhalve waren de 7 grote Amerikaanse technologie-reuzen ('Magnificent 7'), wederom de grote winnaars in de afgelopen verslagperiode (net als ook in het jaar 2023), gezien de bovenmatige AI exposure van deze bedrijfsmodellen. Vooralsnog blijft het oplopende markttrendement erg geconcentreerd op dit AI thema, maar wij verwachten wel een bredere marktparticipatie op termijn.

Ondanks meerdere onzekerheden voor de wereldwijde belegger, zoals ondermeer (geo) politieke spanningen, oorlogen, handelsconflicten, overheidstekorten en verkiezingen, blijven wij positief over een selectieve groep van sectoren, kwaliteitsaandelen met activiteiten binnen goed gestructureerde bedrijfstakken wereldwijd.

Hierbij aangetekend, dat zowel in op- als neergaande aandelenmarkten het ervaren OBAM beleggingsteam, unieke en hoogwaardige ondernemingen beoogt te identificeren op wereldwijde schaal tegen een aantrekkelijke intrinsieke waardering. Daarbij profiteren deze ondernemingen veelal ook van langdurige structurele groeitrends zoals digitalisering, duurzaamheid & energietransitie, robotica & automatisering, en de opkomende & vergrijzende consument. Dit zijn belangrijke groeidrijvers voor de bedrijfsmodellen binnen de OBAM portefeuille om bovengemiddelde en consistente kasstroomgeneratie te realiseren, zelfs in een meer onzekere wereld of economisch klimaat.

Tot slot willen wij alle OBAM fondsbeleggers hartelijk bedanken voor het gestelde vertrouwen in het fonds, het OBAM team en haar beheerder OBAM Investment Management. Voorts ook een dankwoord aan onze Raad van Commissarissen van OBAM, die de Directie altijd met raad en daad bijstaat. Met de beleggersblik naar voren gericht verwachten wij u in het volgende jaarbericht wederom een positief vervolg op de OBAM resultaten te kunnen presenteren.

Hartelijke groet,

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

S.H.W. Zondag
I. Habets

OBAM in cijfers



Vijfjaaroverzicht

Klasse Classic EUR x 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	963.368	906.508	927.805	1.233.838	1.042.903
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	9.114	15.845	20.710	17.047	10.717
Waardeveranderingen van beleggingen	121.897	123.359	-246.548	283.427	76.923
Lasten	-3.315	-6.849	-6.879	-7.321	-6.115
Resultaat	127.696	132.355	-232.717	293.153	81.525

Klasse Classic Per aandeel EUR	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Aantal uitstaande gewone aandelen	7.426.634	7.881.168	9.121.711	9.676.335	10.431.532
Intrinsieke waarde	129,72	115,03	101,71	127,51	99,98
Transactieprijs ¹	129,40	114,74	101,47	127,19	99,73 ²
Dividend ³	-	2,00	1,55	1,30	1,25
Rendement % ⁴	14,6	14,6	-19,2	29,0	8,8
Rendement index %	14,7	18,1	-13,0	27,5	6,7
Relatief rendement % ⁵	-0,1	-3,5	-6,2	1,5	2,1

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

Klasse Classic Resultaten per aandeel EUR¹	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023	01-01-2022 30-06-2022	01-01-2021 30-06-2021	01-01-2020 30-06-2020
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	7.605.437	8.988.253	9.508.228	10.279.134	11.035.894
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,20	0,96	1,50	0,90	0,59
Waardeveranderingen van beleggingen	16,12	13,14	-27,23	19,76	-2,15
Lasten	-0,53	-0,38	-0,36	-0,32	-0,28
Resultaat	16,79	13,72	-26,09	20,34	-1,84

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

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

Meerjaarsoverzicht

Klasse X EUR x 1.000¹	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	479	301	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	3	1	-
Waardeveranderingen van beleggingen	44	15	-
Lasten	-1	-	-
Resultaat	46	16	-

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

Klasse X Per aandeel EUR	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022¹
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.686	2.612	295
Intrinsieke waarde	129,72	115,03	101,71
Transactieprijs ²	129,40	114,74	101,47
Dividend ³	-	2,00	1,55
Rendement % ⁴	14,6	14,6	-19,2
Rendement index %	14,7	18,1	-13,0
Relatief rendement % ⁵	-0,1	-3,5	6,2

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

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

3 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

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

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

Klasse X Resultaten per aandeel EUR¹	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	2.815	346
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	1,22	0,60
Waardeveranderingen van beleggingen	15,37	13,97
Lasten	-0,53	-0,38
Resultaat	16,06	14,19

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

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



Bestuursverslag

3. Over OBAM	11
4. Onze organisatie	14
5. Ons beleid	17

Over OBAM

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



Onze missie

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

Onze kernwaarden

1. *Passie*

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

2. *Duurzaamheid*

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

3. *Betrouwbaarheid*

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

4. *Denk anders*

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

Onze beleggingsstrategie

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

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

beleggingsfilosofie kan ertoe leiden dat de samenstelling van de portefeuille en de waardeontwikkeling van OBAM aanmerkelijk kan afwijken van de referentiebenchmark.

Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf beleggingsovertuigingen:

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

Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor langere tijd in onze portefeuille blijven. Wij beleggen vanuit een 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 hun sector. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen door bijvoorbeeld een technologische voorsprong, bekende merknaam of toegang tot lage grondstofprijzen. De selectie van bedrijven is gebaseerd op meerdere kwaliteitskenmerken zoals industriepositie, groei/margestructuren, kasstroomgeneratie, ESG-score en waardering.

4. **OBAM focust op waardering**

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

5. **OBAM focust op duurzaamheid**

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

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

Onze duurzaamheidsstrategie

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

De ecologische en sociale kenmerken die door OBAM worden gepromoot zijn geïntegreerd in de duurzame beleggingsstrategie. De benodigde onderliggende data die nodig is ter uitvoering van de duurzame beleggingsstrategie komt van Morningstar | Sustainalytics. De duurzame beleggingsstrategie is gebaseerd op vijf pijlers:

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

4. OBAM streeft naar een gewogen gemiddelde ESG-risicoscore die beter is dan die van de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).

5. OBAM streeft naar een Scope 1+2 CO₂ voetafdruk die minimaal 40% lager is dan de benchmark (MSCI AC World NR).

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

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 Investment Management ('OBAM IM'). OBAM IM is tevens de Beheerder van OBAM. Per de datum van ondertekening van dit verslag bestaat het Bestuur van OBAM IM uit:

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

Raad van Commissarissen OBAM

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

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

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

Algemene Vergadering OBAM

De Algemene Vergadering vertegenwoordigt het belang van de beleggers. Het maatschappelijk kapitaal van OBAM bestaat uit gewone aandelen en prioriteitsaandelen.

De gewone aandelen van OBAM zijn statutair onderverdeeld in de aandelenklassen Classic en X. Aandelenklasse Classic is beursgenoteerd op Euronext Amsterdam. Aandelenklasse X is vormgegeven als de niet-beursgenoteerde equivalent van aandelenklasse Classic en wordt verhandeld via alternatieve handelsplatformen. Beide aandelenklassen kennen hetzelfde beleggingsbeleid en dezelfde kostenstructuur.

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. Een beschrijving van de rechten en plichten verbonden aan de prioriteitsaandelen is opgenomen onder 'Overige gegevens'.

Diversiteit

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

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

De afgelopen jaren heeft OBAM onder andere gefocust op een evenwichtige verdeling van mannen en vrouwen in de Raad van Commissarissen, waarbij als doelstelling werd gesteld dat ten minste 30% van de zetels werd bezet door vrouwen en ten minste 30% van de zetels door mannen. De Raad van Commissarissen bestond gedurende deze verslagperiode uit twee mannen en één vrouw (66,7% - 33,3%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

Compliance en Fund Governance

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

De Beheerder

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

Uitvoering beheertaken

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen (portfoliomanagement)

van OBAM, de fondsadministratie, het risico-management en de marketing, sales en distributie. De Beheerder kan deze activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting 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.

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 gedragtoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo').

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

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

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

De Bewaarder

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

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

activiteiten verstaan:

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

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

Ons beleid

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



Beleggingsbeleid

Marktontwikkelingen

Het sentiment op aandelenmarkten was positief gestemd over bijna de gehele eerste helft van 2024. Alleen in de maand april verslechterde het sentiment tijdelijk na tegenvallende inflatiecijfers vanuit de VS, waardoor de vrees toenam dat de centrale banken het monetaire beleid niet snel zouden gaan versoepelen. Mede hierdoor liep de Amerikaanse 10-jaars kapitaalmarktrente op van onder de 4% aan het begin van het jaar naar 4,7% gedurende deze maand. Na april veranderde dit inflatiebeeld wederom met verbeterde inflatiecijfers en een op peil blijvende economische groei waardoor aandelenmarkten wereldwijd uiteindelijk op recordstanden het eerste halfjaar afsloten. De MSCI All Country World index in euro eindigde daarbij 14,7% hoger.

Het optimisme in de eerste helft van 2024 kwam voort uit dezelfde factoren die aandelenmarkten in 2023 omhoog zetten; teruglopende inflatiecijfers die ervoor zorgden dat centrale banken de beleidsrentes zouden gaan verlagen, en redelijk economische groeiende ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI). Hierbij trok, net als in het jaar 2023, een beperkte groep van large cap aandelen de gehele aandelenmarkt omhoog. Grotendeels waren dit de zogenaamde Magnificent 7 bedrijven. De grote winnaar daarbij was wederom Nvidia dat met bijna 150% steeg en een marktkapitalisatie van 3 biljoen dollar bereikte. Nvidia profiteert daarbij van een erg dominante industriepositie en de enorme vraag naar AI gerelateerde chips, systemen en software.

In de VS kwamen de macro-economische cijfers over het algemeen boven verwachting binnen. Met een aanhoudende vraag naar nieuwe banen, een lage stand van werkloosheid, en een oplopende loongroei, liet de VS nog steeds een bovenmatige economische groei zien. Aan het einde van de verslagperiode begonnen de leidende macro-economische indicatoren in de VS wel enigszins te verzwakken.

In Europa bleef de economische groei op een beperkt niveau waarbij de meeste macro-economische indicatoren stabiel laag bleven. Europese aandelenmarkten (met name die genoteerd in Frankrijk) kwamen aan het einde van de verslagperiode wel onder druk, na de verrassende aankondiging van vervroegde parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB verlaagde zoals verwacht de depositorente met 25 basispunten in juni, ondanks dat de verwachte inflatiecijfers naar boven bij waren gesteld.

Op basis van regionale allocatie, was het wederom de VS die het beste regio rendement liet zien, gedreven door de grote technologiebedrijven. De rest van de regio's presteerde redelijk in lijn met elkaar in euro's uitgedrukt. Binnen de sectorallocatie waren de sectoren informatietechnologie en communicatie services grote stijgers, terwijl de sectoren materialen en de consumenten sector duidelijk achterbleven.

Beleggingsstrategie

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

Op industriënniveau zijn de onder- en overwegingen gedurende de verslagperiode grotendeels gelijkwaardig gebleven. Alleen binnen informatietechnologie werd de weging vergroot en binnen de consumentensector verlaagd. Er vonden de volgende mutaties plaats;

Binnen *informatietechnologie* waren er aankopen in Apple en Samsung. De aandelenkoers van Apple was duidelijk achtergebleven als gevolg van ondermeer beperkte groei en lagere iPhone verkopen in China. Echter de huidige lage vervangingsvraag van de iPhone zou naar verwachting kunnen gaan versnellen in komende jaren door aankomende innovaties op gebied en van kunstmatige intelligentie chipdesign en software op de iPhone. Naar verwachting zal de omzetgroei van Apple verder kunnen aantrekken. Samsung is aangekocht aangezien het naar verwachting duidelijk zal gaan profiteren van een breder herstel in de markt voor geheugenchips inclusief de hoge vraag naar hoogwaardig AI geheugen. Tenslotte is Samsung als bedrijf ook aantrekkelijk gewaardeerd op diverse waarderingsmaatstaven.

Binnen *gezondheidszorg* kochten we Zoetis en Siemens Healthineers (SHL) terwijl posities in CVS en Coloplast werden verkocht. Zoetis was afgelopen periode duidelijk achtergebleven op licht tegenvallend korte termijn nieuws, terwijl

het nog een sterke en leidende positie inneemt wereldwijd in de groeiende dierengezondheid medicijnen industrie. SHL heeft een dominante positie op het gebied van imaging en radiotherapie (bestralingsapparatuur). We verwachten dat de omzetgroei van SHL zal gaan accelereren nu het gebruik van AI leidt tot sterke productiviteitsverbeteringen voor ziekenhuizen en snellere/precieze scans. CVS Health werd verkocht omdat we de vooruitzichten voor de komende jaren zagen verslechteren. Coloplast werd verkocht nadat de koers van het aandeel fors gestegen was en ons koersdoel bereikt had.

Binnen *materialen* werd Novonesis gekocht. De overname van Christian Hansen heeft als gevolg dat Novonesis naar verwachting een gecombineerde hogere omzetgroei en verbeterde winststructuur zal laten zien. Daarbij wordt het bedrijf een erg dominante partij in haar verschillende deelmarkten (zoals enzymen, microbiële stoffen en probiotica). We verwachten dat synergieën van de overname en een verbeterde prijsstrategie kunnen leiden tot winst- en kasstromen.

Binnen *niet-duurzame consumptiegoederen* werden Coca-Cola en Danone aangekocht. Wij verwachten dat Coca-Cola één van de weinige bedrijven in de sector zal zijn met een gezonde mix tussen volume en prijs. Met een zeer sterke mondiale distributie zien we een lang traject voor relatief hoge omzetgroei en sterke vrije kasstromen. We beschouwen Danone als het meest op gezondheid gerichte voedingsmiddelenbedrijf in Europa en de VS. Met name de zuiveldivisie met nieuwe innovaties en de divisie Medische Voeding zullen naar verwachting kunnen versnellen in de komende jaren.

Binnen *duurzame consumptiegoederen* werden posities als Zalando, Sonos en LVMH verkocht. Zalando en Sonos werden verkocht nadat de aandelenkoersen fors waren opgelopen waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden was. We verkochten LVMH aangezien de vraag naar luxe goederen aan het afnemen was, waarbij de groei voor de komende jaren te afhankelijk lijkt te worden van de Chinese consument, een extra risico element.

Binnen *industrie* zijn de bedrijven DSV en Bureau Veritas aangekocht. DSV is wereldwijd één van de grootste vrachtvervoerders met een sterke kasstroomgeneratie. Het maakt daarbij gebruik van een superieur IT netwerk waardoor informatie tussen verladings, DSV en vervoerders efficiënt kan worden verwerkt. Bureau

Veritas biedt laboratoriumtesten, inspecties en certificeringsdiensten. We verwachten dat de omzetgroei van het bedrijf de komende jaren kan gaan versnellen aangezien het bedrijf profiteert van een aantal sterke groeidrijvers zoals in duurzaamheidsrapportages, audits van bevoorradingketens en energie efficiency.

Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op 14,6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee was het rendement vrijwel gelijk aan de referentie index (+14,7%). Het aandelenselectie effect was licht negatief, terwijl het allocatie effect licht positief was.

Vooraf informatietechnologie droeg bij aan het rendement, zowel op allocatie als op selectie was dit effect positief. Daarnaast droegen de sectoren industrie en materialen relatief positief bij aan het resultaat. Aan de andere kant was met name het selectie effect binnen financiële waarden negatief. Ook de consumentensector droeg relatief negatief bij aan het resultaat. Aandelen zoals Nvidia, Amazon, ASML, Alphabet en Applied Materials hadden over de verslagperiode het grootste positieve selectie-effect. Terwijl aandelen als Nike, Brown-Forman, Infineon, Enphase en Prudential een negatieve bijdrage lieten zien.

Vooruitzichten

Wij blijven als actieve investeerder gematigd positief over aandelenmarkten in het algemeen, maar meer positief op een selectie van consistent groeiende, goed gestructureerde bedrijfstakken en aantrekkelijke bedrijfsmodellen daarbinnen, die profiteren van structurele trends. De richting van aandelenmarkten wordt er al circa 18 maanden door dezelfde factoren bepaald: inflatieontwikkelingen en het hieraan gekoppelde (rente) beleid van de centrale banken en ontwikkelingen binnen Artificial Intelligence (AI). Daarbij is de participatie in de aandelenmarkt zeer geconcentreerd te noemen, en is het oplopende marktrendement, gedreven door een beperkte groep van technologie aandelen. De verwachting dat ook andere sectoren mee zouden participeren, met derhalve een bredere marktparticipatie, is vooralsnog niet uitgekomen. Over het algemeen laat de consument het nog afweten en zijn cyclische sectoren zwak, aangezien de economische groei in de VS wat aan het vertragen is en ook China de weg omhoog nog niet gevonden heeft. Ook speelt mee dat renteverlagingen in de VS later komen dan initieel werd gedacht, aangezien voorlopig de inflatie nog te langzaam naar beneden komt. Voor de ECB was

de eerste rentestap makkelijker te maken dan voor de FED, aangezien de kracht van de Amerikaanse economie de inflatie nog hoog houdt. In Europa is economische groei beperkt en zit de inflatie ook op een lager niveau. Op bedrijfsniveau zal het voor veel bedrijven niet zo makkelijk meer zijn om nog prijsverhogingen door te voeren, ondanks dat loonkosten nog steeds stijgen. Dit zou voor wat druk op de marges kunnen gaan zorgen wanneer de economische groei niet gaat aantrekken. Oplopende (overheids) schulden blijven een thema, aangezien dit zowel in Europa als de VS meer extremere vormen aanneemt waarop naderhand moet worden ingegrepen. Verder zullen diverse (geo) politieke spanningen voorlopig aanwezig blijven, waaronder de oorlog in Oekraïne, de polarisatie binnen Europa, de onrust in het Midden-Oosten en het conflict tussen China en Taiwan. Daarbij blijft ook de handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China een factor. Tenslotte zullen dit jaar de Amerikaanse verkiezingen plaatsvinden, wat ook nog voor enige turbulentie op aandelenmarkten kan zorgen.

Stem- en engagementbeleid

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

Stembeleid

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

OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, heeft Broadridge en Glass Lewis in de eerste helft van 2024 aangesteld om te ondersteunen bij het uitvoeren van het stembeleid. Aan de hand van het algemene stembeleid wordt door Glass Lewis 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 Broadridge zorgdraagt voor het uitbrengen van de stemmen conform het besluit van OBAM IM. Elk kwartaal publiceren wij op onze website per bedrijf hoe we hebben gestemd per agendapunt. De afgelopen verslagperiode hebben wij volledig in lijn gestemd met ons stembeleid.

Engagementbeleid

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

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

- *Reactief engagement:* reactief engagement is een directe reactie op een handelen of nalaten van een portefeuillebedrijf waardoor het portefeuillebedrijf de UN Global Compact principes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en risicomanagement van een portefeuillebedrijf, zodat incidenten in de toekomst kunnen worden voorkomen; en
- *Proactief engagement:* proactief engagement focust zich op mogelijkheden om de corporate governance van 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 2024 zijn er geen bedrijven in de portefeuille die de UN Global Compact principes schenden. Gedurende deze verslagperiode

hebben wij de posities in Amazon, Thermo Fisher en UnitedHealth extra in de gaten gehouden (“watchlist namen”). Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben dan ook (collectieve) engagements plaatsgevonden. Ingeval de genoemde bedrijven niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen de bedrijven mogelijk worden uitgesloten. Voor meer informatie en gedetailleerde verslagen over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar “Sustainability Reports” zoals, op kwartaalbasis gepubliceerd op onze website.

Marketing-, sales- en distributiebeleid

Marketing-, sales- en distributiebeleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid van OBAM Investment Management (OBAM IM) heeft als doelstelling het vergroten van het fondsvermogen van OBAM N.V. (het fonds) door het initiëren van verschillende activiteiten, gericht op de institutionele-, wholesale- en retailmarkten in Nederland, Duitsland en Luxemburg. Tevens onderzoekt OBAM IM op continue basis nieuwe interessante distributie-initiatieven in het buitenland, alsmede nieuwe fonds strategieën, welke in het verlengde van het huidige fonds liggen.

Activiteiten gedurende de verslagperiode

Onderdeel van het beleid is het vergroten van de merckaambekendheid van OBAM IM en het fonds door middel van het inzetten van zowel brede als gerichte PR activiteiten en daar aan gekoppelde Social Media uitingen. Dit zowel in Nederland als in de landen waar het fonds wordt gedistribueerd.

In onze uitingen onderstrepen wij het belang en de voordelen van actief fondsmanagement voor lange-termijn vermogensopbouw, alsmede het sterke en duidelijk uitlegbare ESG beleid van het fonds. Deze ESG factoren worden een steeds belangrijker onderdeel in de selectie van fondsen door professionele partijen, en dat alle distributiesegmenten zowel in Nederland als in de landen waar OBAM wordt aangeboden.

Daarnaast geven wij op geregelde basis onze visie over ontwikkelingen in markten, sectoren en industrieën. Dit doen wij via de daartoe geëigende vakpers en middels, onder andere dagbladen en andere vormen van communicatie, zoals podcasts.

Deze activiteiten zijn ondersteunend aan de dagelijkse contacten die wij onderhouden met ons professionele distributienetwerk van fondsselecteurs, adviseurs en andere stakeholders

in het selectie- en adviesproces. Tevens zijn deze uitingen van groot belang voor de bekendheid van OBAM bij eindbeleggers die, bijvoorbeeld, direct via platformen kunnen investeren in het fonds.

In Nederland werkt OBAM IM samen met verschillende targeted media-outlets, zoals Investment Officer, Financial Investigator, IEXProfs en Fund Seminar. Investment Officer is de grootste ‘beleggingscommunity’ van Nederland, waarbij een groot gedeelte van de Nederlandse professionele markt is aangesloten voor het verkrijgen van informatie. Via hen produceren wij podcasts met experts uit verschillende sectoren van de maatschappij over actuele onderwerpen die invloed hebben op investeringen.

Daarnaast produceert en distribueert OBAM ook zelf materiaal via, onder andere, de website, Social Media en andere media-outlets. Siegfried Kok, Senior Portfolio Manager, is vaste columnist bij IEXProfs waar hij op geregelde basis artikelen schrijft over bepaalde, voor OBAM’s doelgroepen, interessante thema’s.

Gedurende de verslagperiode is onderzocht of OBAM een rol kan spelen in Scandinavië, waar fondsdistributie in de verschillende distributiekanaalen veel gelijkenis heeft met distributie in Nederland. Hiervoor hebben gesprekken plaatsgevonden met enkele grote distributiepartijen welke naar verwachting zullen resulteren in het opzetten van een distributiemodel voor Zweden, Noorwegen, Finland en Denemarken in de loop van 2024.

Het partnership met Fundbridge in Duitsland wordt verder uitgediept in 2024 met, onder andere, een bezoek van verschillende Family Offices aan OBAM en deelname van OBAM aan een van de meest voornamelijk beleggingscongressen voor de professionele markt in München. Fundbridge is daarnaast voornemens om additionele salespersonen aan te stellen om haar productenpallet verder onder de aandacht te brengen in Duitsland en Luxemburg.

Fondsvolume

Gedurende de verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen van OBAM N.V. (klasse C en X) van 7.883.780 naar 7.430.320 per 30 juni 2024. Een duidelijke trend naar meer defensieve oplossingen is waarneembaar in de markt, blijkt uit gesprekken met verschillende distributiepartijen. In contradictie hiermee, ziet men ook veel instroom in ‘hoog octaan’ fondsen, zoals technologiefondsen en fondsen gericht

op defensie. Daarnaast krijgen vastrentende producten, geldmarktfondsen e.d. substantiële instroom, welke veelal ten laste gaan van aandelenproducten. Cashposities van beleggers zijn hoog en groeiende. Dit is onder invloed van geopolitieke ontwikkelingen en de erg sterk opgelopen beurzen, waardoor beleggers wellicht een “pas op de plaats” maken. Er is een duidelijke tendens waarneembaar van investeren in Private Assets en andere alternatieve investeringsmogelijkheden, alsmede de nog immer oplopende allocatie naar passieve oplossingen. De liquiditeit en verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille blijft onverminderd hoog, waardoor de genoemde uitstroom van middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De ontwikkeling van het fondsvermogen is en blijft een duidelijk aandachtspunt voor zowel OBAM IM als de Raad van Commissarissen van OBAM N.V.

Risicomanagementbeleid

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

Risicotaxonomie

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

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

Risicobereidheid

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

OBAM stelt de risicobereidheid vast per geïdentificeerde risicocategorie.

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

Risicobeoordelingsproces

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

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

Risicobeheersingskader

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

- *entity-level controls*: zijn risicobeheersmaatregelen die door de gehele organisatie

aanwezig zijn. Entity-level controls zijn niet gericht op het mitigeren van één specifiek risico, maar zijn gericht op het borgen van de werking van het hele integraal risicomanagementraamwerk. Deze beheersmaatregelen versterken de effectiviteit van activity-level controls. Voorbeelden van entity-level controls zijn: heldere rol- en taakverdeling binnen de organisatie, adequate scheiding van rollen en verantwoordelijkheden, het opstellen van een gedragscode en het waarborgen van training van medewerkers; en

- *activity-level controls*: zijn risicobeheersmaatregelen die zijn gericht op het mitigeren van één specifiek risico. Activity-level controls zijn geïmplementeerd in het beleid, processen en monitoring- en rapportageactiviteiten.

Beheersing van de risico's gedurende deze verslagperiode

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

- *operationeel risico*: de risicobereidheid voor deze risicocategorie is laag. Bij de operationele infrastructuur waarvan OBAM gebruikmaakt, bestaat het risico van potentiële verliezen uit o.a. processen, systemen, medewerkers en externe gebeurtenissen.

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

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

de toezichthouder.

- *uitbestedingsrisico*: de risicobereidheid voor deze risicocategorie is laag. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken.

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

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

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

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

Gedurende deze verslagperiode zijn geen belangenconflicten gerapporteerd en gepubliceerd.

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

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

Schiphol, 30 augustus 2024

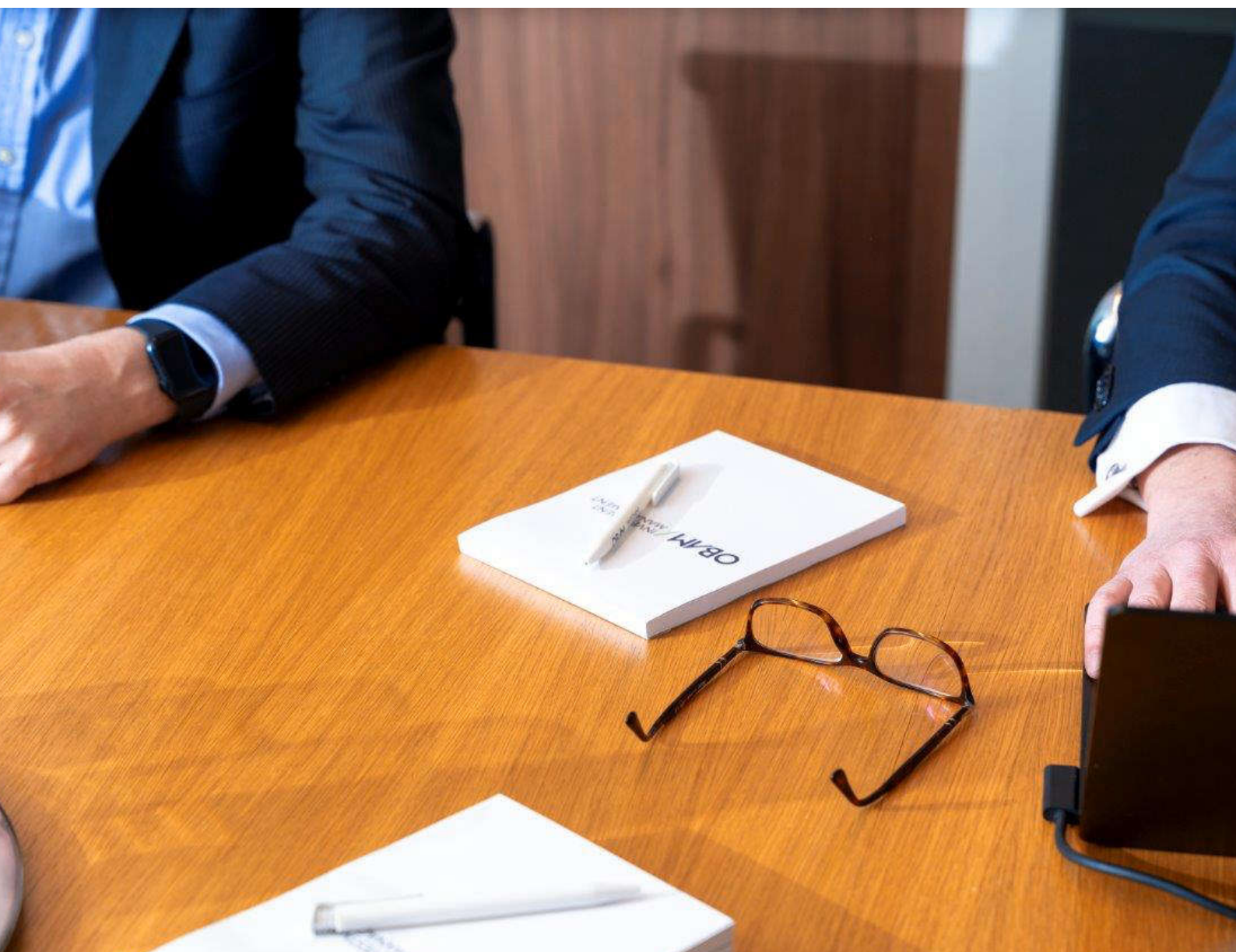
De Directie
OBAM Investment Management B.V.



Halfjaarcijfers

6. Cijfers	26
7. Toelichting generiek	30
8. Toelichting cijfers	40

Cijfers



Balans

vóór winstbestemming	Toelichting	30-06-2024 EUR x 1.000	31-12-2023 EUR x 1.000
Beleggingen	1		
Aandelen		926.763	887.427
		926.763	887.427
Vorderingen	2		
Te vorderen dividend		446	206
Overige vorderingen en overlopende activa		624	1.614
		1.070	1.820
Overige activa	3		
Liquide middelen		37.369	20.396
		37.369	20.396
Kortlopende schulden	4		
Schulden inzake uittredingen		339	1.855
Overige schulden en overlopende passiva		1.013	976
		1.352	2.831
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		37.087	19.385
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		963.850	906.812
Eigen vermogen	5		
Geplaatst en gestort kapitaal ¹		5.204	5.522
Agioreserve		421	284
Overige reserves		830.483	768.635
Onverdeeld resultaat		127.742	132.371
Totaal eigen vermogen		963.850	906.812

¹ Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

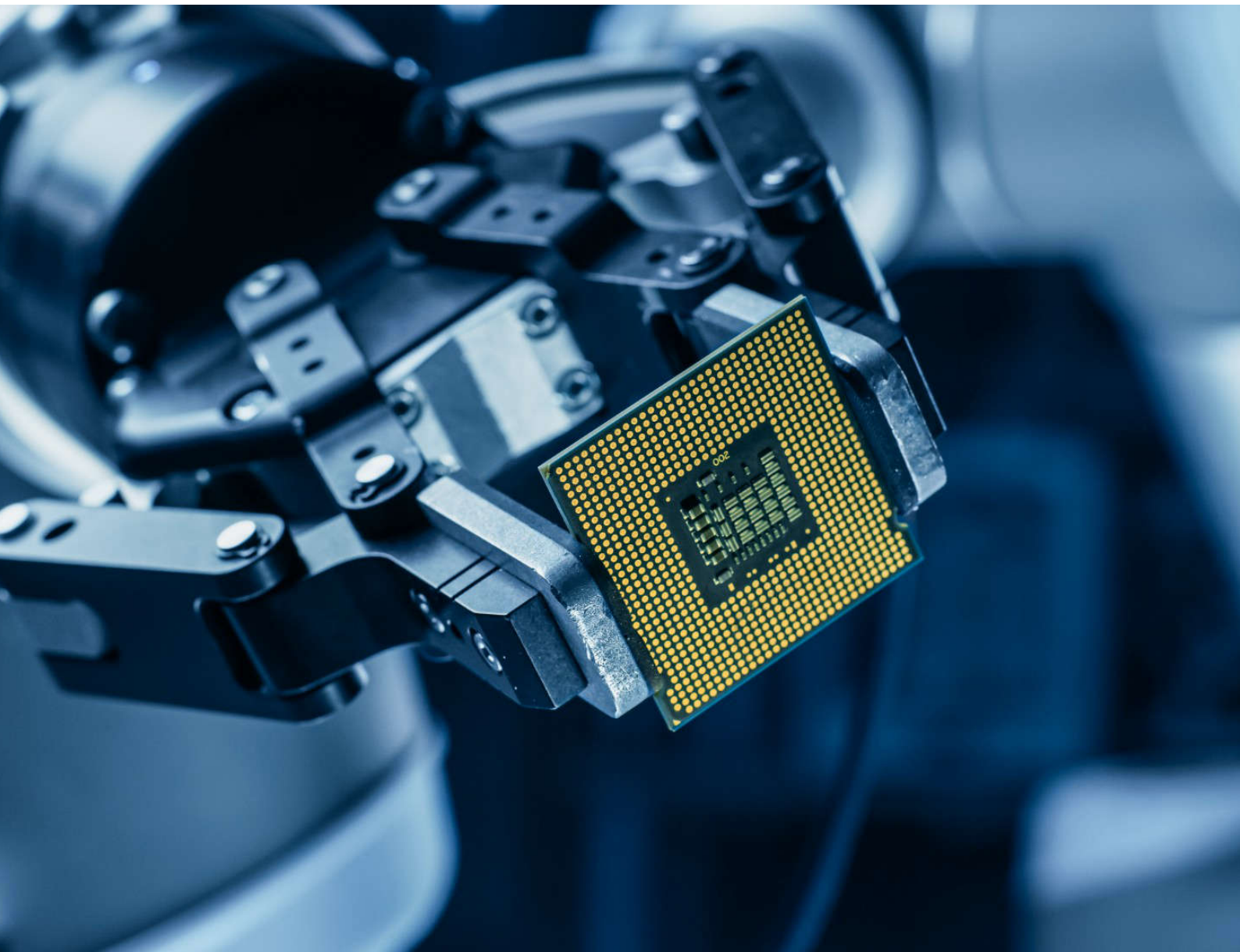
Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Direct resultaat beleggingen	6		
Dividend		8.105	8.700
Interestbaten		649	1.051
		8.754	9.751
Indirect resultaat beleggingen	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		39.352	20.132
Valutaresultaat op aandelen		2.327	-1.377
		41.679	18.755
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		69.793	111.129
Valutaresultaat op aandelen		10.469	-11.794
		80.262	99.335
Overig resultaat	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		180	-1.195
Op- en afslagen		177	84
Overige opbrengsten		6	-
		363	-1.111
Som van de bedrijfsopbrengsten		131.058	126.730
Lasten	7		
Beheervergoeding		2.349	2.441
Interestlasten		10	-
Overige kosten		957	984
Som van de bedrijfslasten		3.316	3.425
Resultaat		127.742	123.305

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
	Toelichting		
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		-201.092	-227.580
Verkopen van beleggingen		283.697	273.619
Ontvangen dividend		8.857	9.830
Ontvangen interest		649	1.051
Betaalde interest		-10	-
Betaalde beheervergoeding		-2.352	-2.438
Overige ontvangsten		4	-
Overige betalingen		-917	-951
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		88.836	53.531
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		7.552	4.676
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-64.937	-29.695
Ontvangen op- en afslagen		177	84
Dividenduitkering		-14.835	-13.756
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-72.043	-38.691
Netto kasstroom		16.793	14.840
Liquide middelen begin verslagperiode	3	20.396	36.713
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		180	-1.195
Liquide middelen ultimo verslagperiode		37.369	50.358

Toelichting generiek



Algemeen

Uitgangspunten halfjaarverslag

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 halfjaarverslag 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 halfjaarverslag en de halfjaarcijfers heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- 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 rendementsgegevens zijn opgenomen op pagina 8 van het halfjaarverslag; 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 2023 tot en met 31 december 2023.

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 22.

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

Marktrisico

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

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo juni 2024 bedroeg de (3 jaar) bèta-factor 1,16, wat iets hoger is dan gemiddelde marktbevingen.

Koersrisico

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

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

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

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

Wat betreft het koersrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De OBAM-portefeuille is ultimo verslagperiode gespreid over 8 sectoren en 15 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 1,16. De 'active share' is met 77,91% hoger dan een gemiddeld fonds, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

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

Risico opkomende markten

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

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

Derivatenrisico

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

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

Valutarisico

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

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

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

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

	percentage totaal beleggingen 30-06-2024	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Valuta		
Amerikaanse dollar	63,0	61,2
Euro	22,2	25,0
Zwitserse frank	3,7	5,5
Britse pond	3,5	3,5
Japanse yen	2,7	3,4
Koreaanse won	2,6	-
Deense kroon	2,0	1,4
Indonesische rupiah	0,3	-
Totaal	100,0	100,0

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

Concentratierisico

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

Wat betreft het concentratierisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid ten opzichte van de markt. Per ultimo juni 2024 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 46. 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 46 fondsen, verspreid over 8 sectoren en 15 landen. Hiermee wordt een diversificatie bereikt en wordt het concentratierisico beperkt. De beleggingen gedurende de verslagperiode hebben plaatsgevonden binnen de limieten zoals 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 30-06-2024 ¹	percentage totaal beleggingen 30-06-2024	weging van de MSCI 31-12-2023 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Sector				
Communicatie services	7,9	7,3	7,3	5,6
Duurzame consumptiegoederen	10,4	12,1	11,1	15,0
Energie	4,4	-	4,5	-
Financiële diensten	15,5	12,8	15,9	15,0
Gezondheidszorg	10,9	12,6	11,2	15,8
Industrie	10,3	11,0	10,7	10,9
Informatietechnologie	25,9	34,1	23,0	26,4
Materialen	4,0	1,5	4,5	-
Niet-duurzame consumptiegoederen	6,2	8,6	6,8	9,9
Nutsbedrijven	2,5	-	2,6	1,4
Vastgoed	2,0	-	2,4	-
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Bron: Bloomberg en MSCI

Liquiditeitsrisico

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

Voor wat betreft het liquiditeitsrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De verhandelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 30 juni 2024 kan 97% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

Kredietrisico

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

Landenrisico

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

Halfjaarcijfers

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

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

	weging van de MSCI 30-06-2024 ¹	percentage totaal beleggingen 30-06-2024	weging van de MSCI 31-12-2023 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling²				
Australië	1,7	-	1,8	-
België	0,2	1,1	0,2	1,3
Brazilië	0,4	-	0,6	-
Canada	2,7	-	3,0	-
China	2,3	-	2,5	-
Denemarken	0,9	2,0	0,8	1,4
Duitsland	1,9	5,7	2,0	4,3
Finland	0,2	-	0,3	-
Frankrijk	2,5	4,0	2,9	5,5
Hongkong	0,5	1,8	0,7	1,8
Ierland	0,9	-	1,1	-
India	2,0	2,4	1,7	2,1
Indonesië	0,2	0,3	0,2	-
Israël	0,2	-	0,2	-
Italië	0,5	0,8	0,5	-
Japan	5,1	2,7	5,4	3,4
Luxemburg	-	-	0,1	-
Maleisië	0,1	-	0,1	-
Mexico	0,2	-	0,3	-
Nederland	1,4	10,7	1,3	13,8
Noorwegen	0,1	-	0,2	-
Rusland	-	-	-	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,4	-
Singapore	0,3	-	0,3	-
Spanje	0,6	-	0,7	-
Taiwan	2,0	-	1,7	-
Thailand	0,1	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,3	1,7	3,4	1,7
Verenigde Staten	63,6	59,0	61,1	58,1
Zuid-Afrika	0,3	-	0,3	-
Zuid-Korea	1,2	2,6	1,4	-
Zweden	0,7	-	0,8	-
Zwitserland	2,5	3,7	2,7	5,5
Overig	1,0	1,5	1,1	1,1
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Bron: Bloomberg en MSCI

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

Risico's verbonden aan technieken voor efficiënt portefeuillebeheer

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

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

Grondslagen

Waarderingsgrondslagen

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

Waardering van de beleggingen

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

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

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

Saldering

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

Waardering van afgeleide financiële instrumenten

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

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

Belastingen

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

Overige activa en passiva

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

Vreemde valuta

De vennootschap hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

Omrekenkoersen, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047
Britse pond	0,8479	0,8666
Deense kroon	7,4575	7,4546
Indonesische rupiah ¹	17.549,9070	
Japanse yen	172,4017	155,7336
Koreaanse won ¹	1.475,2639	
Zwitserse frank	0,9631	0,9297

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

Uitbestedingspartijen

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

Uitbestedingspartijen van de Beheerder

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

Administrateur

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

Fund Agent, Paying Agent en Listing Agent

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

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

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

Transfer Agent

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

Distributeur

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

IT-service provider

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

Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

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

	01-01-2024	01-01-2023
	30-06-2024	31-12-2023
Aandelen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Stand begin verslagperiode	887.427	890.437
Aankopen	201.092	445.691
Verkopen	-283.697	-572.075
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	121.941	123.374
Stand ultimo verslagperiode	926.763	887.427

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 30 juni 2024 is opgenomen vanaf pagina 49 van dit verslag. De active share op 30 juni 2024 was 77,91% (31 december 2023: 84,55%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	30-06-2024	31-12-2023
Overige vorderingen en overlopende activa	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	622	1.614
Overige vorderingen	2	-
Stand ultimo verslagperiode	624	1.614

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.

Halfjaarcijfers

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 2024 geen belastingbedragen ontvangen, noch verrekend.

3. Overige activa

Liquide middelen

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

4. Kortlopende schulden

Schulden inzake uittredingen

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

Overige schulden en overlopende passiva

	30-06-2024	31-12-2023
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	394	397
Nog te betalen service fee	126	127
Nog te betalen overige kosten	493	452
Stand ultimo verslagperiode	1.013	976

5. Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic

	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2024	01-01-2023
	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2023
	aantal	aantal	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic				
Stand begin verslagperiode	7.881.168	9.121.711	5.517	6.385
Geplaatst	56.851	48.580	40	34
Ingekocht	-511.385	-266.956	-359	-186
Stand ultimo verslagperiode	7.426.634	8.903.335	5.198	6.233

Agioreserve klasse Classic

	01-01-2024	01-01-2023
	30-06-2024	30-06-2023
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Agioreserve klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	-	-
Gestort op geplaatste aandelen	7.340	5.358
Betaald op ingekochte aandelen	-63.028	-28.993
Onttrokken aan Overige reserves	55.688	23.635
Stand ultimo verslagperiode	-	-

Overige reserves klasse Classic

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Overige reserves klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	768.636	1.154.137
Toegevoegd aan/onttrokken aan Onverdeeld resultaat	117.526	-246.472
Toegevoegd aan Agioreserve	-55.688	-23.635
Stand ultimo verslagperiode	830.474	884.030

Onverdeeld resultaat klasse Classic

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	132.355	-232.717
Dividenduitkering op aandelen	-14.829	-13.755
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	-117.526	246.472
Resultaat lopende verslagperiode	127.696	123.300
Stand ultimo verslagperiode	127.696	123.300

Driejaaroverzicht klasse Classic

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Klasse Classic			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	963.368	906.508	927.805
Aantal uitstaande aandelen	7.426.634	7.881.168	9.121.711
Intrinsieke waarde per aandeel	129,72	115,03	101,71
Resultaat per aandeel	16,79	14,93	-24,81

Geplaatst en gestort kapitaal klasse X

	01-01-2024 30-06-2024 aantal	01-01-2023 30-06-2023 aantal	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal klasse X				
Stand begin verslagperiode	2.612	295	2	-
Geplaatst	1.341	380	1	-
Ingekocht	-267	-	-	-
Stand ultimo verslagperiode	3.686	675	3	-

Agioreserve klasse X

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Agioreserve klasse X		
Stand begin verslagperiode	284	30
Gestort op geplaatste aandelen	171	43
Betaald op ingekochte aandelen	-34	-
Stand ultimo verslagperiode	421	73

Overige reserves klasse X

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Overige reserves klasse X		
Stand begin verslagperiode	-1	-
Toegevoegd aan Onverdeeld resultaat	10	-1
Stand ultimo verslagperiode	9	-1

Onverdeeld resultaat klasse X

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat klasse X		
Stand begin verslagperiode	16	-
Dividenduitkering op aandelen	-6	-1
Onttrokken aan Overige reserves	-10	1
Resultaat lopende verslagperiode	46	5
Stand ultimo verslagperiode	46	5

Driejaarsoverzicht klasse X

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Klasse X			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	479	301	30
Aantal uitstaande aandelen	3.686	2.612	295
Intrinsieke waarde per aandeel	129,72	115,03	101,71
Resultaat per aandeel	16,06	23,18	-3,15

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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

	01-01-2024 30-06-2024			01-01-2023 30-06-2023		
	winst	verlies	EUR x 1.000	winst	verlies	EUR x 1.000
Gerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	41.936	-2.585	39.351	23.545	-3.413	20.132
Valutare resultaat op aandelen	2.738	-410	2.328	377	-1.754	-1.377
Totaal			41.679			18.755

	01-01-2024 30-06-2024			01-01-2023 30-06-2023		
	winst	verlies	EUR x 1.000	winst	verlies	EUR x 1.000
Ongerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	106.644	-36.851	69.793	135.408	-24.279	111.129
Valutare resultaat op aandelen	14.483	-4.014	10.469	1.883	-13.677	-11.794
Totaal			80.262			99.335

Interestbaten/-lasten

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

Koersverschillen op geldmiddelen

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

Op- en afslagen

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

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

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

7. Lasten

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Lasten klasse Classic		
Beheervergoeding	2.348	2.441
Service fee	754	781
Kosten voor (monitoring van) transactieuitvoering	203	203
Interestlasten	10	-
Totaal	3.315	3.425

	01-01-2024 30-06-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 30-06-2023 EUR x 1.000
Lasten klasse X		
Beheervergoeding	1	-
Totaal	1	-

Beheervergoeding

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

Service fee

In aanvulling op de beheervergoeding brengt de Beheerder een service fee in rekening ter dekking van de normale kosten van het Fonds (met uitzondering van de transactiekosten), zoals: administratiekosten, bewaarkosten, agentkosten (Fund Agent, Paying Agent, Listing Agent en Transfer Agent), accountantskosten, marketingkosten, honoraria voor belasting- en juridische adviseurs, toezichtskosten, kosten die verband houden met de beursnotering, fondsgovernancekosten.

De service fee is een jaarlijkse vergoeding (inclusief BTW) en wordt vastgesteld conform onderstaande staffel:

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

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

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

Vergoeding Bewaarder

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

Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De totale transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 bedroegen EUR 689.535 (over de vergelijkbare verslagperiode 2023 was dit EUR 781.181).

Vergoeding Administrateur

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

Vergoeding Fund -, Paying - en Listing Agent

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

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.

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2024 30-06-2024 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Lopende kosten %	Prospectus %
Klasse Classic	3.305	0,66%	0,64% - 0,66%
Klasse X	1	0,66%	0,64% - 0,66%
Totaal	3.306		

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

Transacties met gelieerde partijen

OBAM IM is de Directie en Beheerder van OBAM. Op basis van artikel 2:381 lid 3 BW worden OBAM IM en haar Directie derhalve beschouwd als verbonden partijen. Deze verbonden partijen hebben in de eerste helft van 2024 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan de beheervergoeding die OBAM IM maandelijks aan OBAM factureert. De beheervergoeding bedraagt 0,5% en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse en zonder btw ten laste van het resultaat van OBAM gebracht. In aanvulling op de beheervergoeding brengt de Beheerder sinds juli 2022 ook een service fee in rekening die ook op dagbasis over het vermogen van OBAM berekend wordt en zonder btw ten laste van het resultaat van OBAM gebracht.

Tevens worden de drie commissarissen van OBAM op basis van artikel 2:381 lid 3 BW beschouwd als verbonden partijen van OBAM. Deze drie verbonden partijen hebben in de eerste helft van 2024 geen transacties uitgevoerd met OBAM, anders dan hun vaste commissarisvergoeding.

Werknemers

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige toelichtingen

Aan- en verkoopbeleid

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

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

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

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

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

Research commission sharing agreements

In de eerste helft van 2024 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research Commission Sharing Agreements wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research, wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed. OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere (research) broker of aanbieder van research voor de levering van research. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

Beleggingen

per 30 juni 2024, gebaseerd op de MSCI-indeling

Aandelen

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Communicatie services			
232.500	Alphabet Inc -C	39.790	
302.500	Walt Disney	28.024	
		67.814	7,3
Duurzame consumptiegoederen			
283.700	Amazon.com Inc	51.155	
1.665.000	Arcos Dorados Holdings Inc	13.982	
322.750	Nike Inc - B	22.697	
311.700	Sony Group Corp	24.769	
		112.603	12,1
Financiële diensten			
730.000	ASR Nederland NV	32.492	
11.810.000	Bank Rakyat Indonesia	3.109	
370.906	HDFC Bank	22.263	
160.000	KBC Group NV	10.544	
34.000	MSCI Inc	15.283	
1.952.503	Prudential PLC	16.544	
75.600	Visa Inc - A	18.514	
		118.749	12,8
Gezondheidszorg			
106.000	Abbvie Inc	16.964	
151.600	Alcon Inc	12.628	
267.378	Amplifon SPA	7.140	
98.750	Becton, Dickinson and Company	21.534	
329.400	Siemens Healthineers AG	17.722	
32.595	Thermo Fisher Scientific Inc	16.818	
28.600	UnitedHealth Group	13.590	
61.300	Zoetis	9.916	
		116.312	12,6
Industrie			
199.935	Aalberts NV	7.582	
450.200	Bureau Veritas S	11.642	
33.600	DSV A/S	4.807	
192.400	GXO Logistics Inc	9.066	
2.891.918	Rentokil Initial PLC	15.731	
78.700	Schneider Electric	17.652	
30.100	United Rentals Inc	18.163	
41.243	Waste Management Inc	8.210	
72.600	Xylem Inc	9.188	
		102.041	11,0

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Informatietechnologie			
34.300	Adobe Inc	17.779	
214.000	Apple	42.055	
89.500	Applied Materials Inc	19.707	
38.000	ASML Holdings NV	36.640	
123.500	Enphase Energy Inc	11.490	
1.015.000	Infineon Technologies AG	34.820	
21.800	Intuit Inc	13.368	
144.200	Microsoft Corp	60.136	
484.000	Nvidia Corp	55.790	
551.000	Samsung Electronics	23.866	
		315.651	34,1
Materialen			
240.000	Novonosis	13.713	
		13.713	1,5
Niet-duurzame consumptiegoederen			
468.500	Brown-Forman Corp - B	18.880	
167.500	Coca-Cola Company	9.948	
130.000	Danone	7.420	
797.000	Koninklijke Ahold Delhaize	21.989	
227.250	Nestlé SA-Reg	21.643	
		79.880	8,6
Totaal aandelen		926.763	100,0
Totaal beleggingen		926.763	100,0

De 15 grootste belangen

per 30 juni 2024

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
144.200	Microsoft Corp	60.135	6,5
484.000	Nvidia Corp	55.790	6,0
283.700	Amazon.com Inc	51.155	5,5
214.000	Apple	42.055	4,5
232.500	Alphabet Inc -C	39.790	4,3
38.000	ASML Holdings NV	36.640	4,0
1.015.000	Infineon Technologies AG	34.820	3,8
730.000	ASR Nederland NV	32.492	3,5
302.500	Walt Disney	28.024	3,0
311.700	Sony Group Corp	24.769	2,7
551.000	Samsung Electronics	23.866	2,6
322.750	Nike Inc - B	22.697	2,4
370.906	HDFC Bank	22.263	2,4
797.000	Koninklijke Ahold Delhaize	21.989	2,4
227.250	Nestlé SA-Reg	21.643	2,3
Totaal		518.128	55,9

Schiphol, 30 augustus 2024

De Directie
OBAM Investment Management B.V.



Overige gegevens

9. Bestuurdersbelangen	53
10. Bijzondere rechten	54

9. Bestuurdersbelangen

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

10. Bijzondere rechten

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

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

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

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

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

