

OBAM / DE BESTE BEDRIJVEN WERELDWIJD. IN ÉÉN BEURSFONDS.

JAARVERSLAG 2024





Inhoudsopgave

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

Colofon

OBAM N.V. (OBAM)

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol

Raad van Commissarissen OBAM N.V.

M. Tiemstra
E.M. Boogaard
L. Meijaard

Accountant

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

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

Paying Agent en Listing Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bewaarder en custodian

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Administrateur

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



Bestuursverslag

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

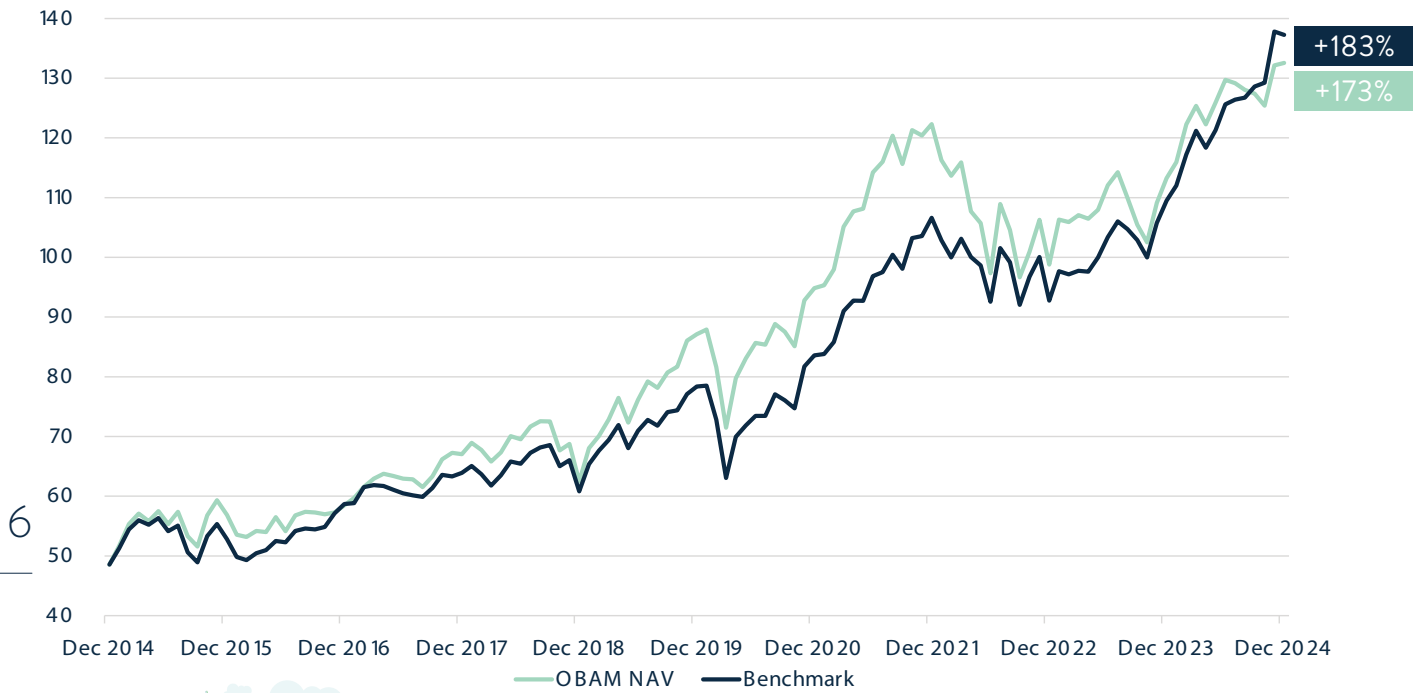
Investor letter



Awards



Rendementen



Belangrijke momenten 2024



Monetair beleid



Inflatie



Duurzaamheid



Geopolitiek

Beste OBAM aandeelhouders,

De wereldwijde aandelenmarkten waren volatiel maar positief gestemd over het verslagjaar 2024. Dit resulteerde in een fraai en ruim bovengemiddeld rendement van ruim 25% voor de wereldwijde index. Het optimisme op de beurzen kwam voort uit veelal dezelfde factoren die aandelenmarkten ook in 2023 omhoog hebben gezet; teruglopende inflatiecijfers die ervoor zorgden dat centrale banken de beleidsrentes verder zijn gaan verlagen, een aanhoudende economische groei en goede arbeidsmarkt (met name in de VS) en de snelle ontwikkelingen en toepassingen rondom kunstmatige intelligentie (AI). Hierbij trok wederom een beperkte groep van large cap technologie aandelen de gehele aandelenmarkt omhoog. Grotendeels waren dit de zogenaamde Magnificent Seven bedrijven, de Amerikaanse technologiebedrijven die bovengemiddeld profiteren van de AI ontwikkeling. Verder was de ruime Trump overwinning in de Amerikaanse verkiezingen, een positieve stimulans voor de Amerikaanse aandelenmarkt.

Het totale beleggingsresultaat op de portefeuille kwam over het boekjaar uit op 17,1% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds wel achter bij de wereldwijde referentie benchmark (25,3%). Met name de onderwogen positionering ten opzichte van de Amerikaanse markt en overwogen positionering voor Europese ondernemingen gedurende het jaar, droeg bij aan een relatief lager resultaat. Voorts waren de onderliggende bedrijfsresultaten van enkele grotere individuele aandelenposities binnen de portefeuille lager dan verwacht, waardoor het aandelenselectie per saldo negatief bijdroeg.

Rendement	2024	1M	3M	1jaar*	3jaar*	5jaar*	10jaar*
OBAM**	17,1%	0,3%	4,0%	17,1%	2,7%	8,8%	10,6%
MSCI AC WORLD NR	25,3%	-0,4%	6,7%	25,3%	8,8%	11,9%	10,9%
Outperformance	-8,2%	0,7%	-2,7%	-8,3%	-6,1%	-3,1%	-0,4%

* Geannualiseerd rendement in % ** Rendement OBAM na kosten

Bron: OBAM Investment Management, rendement data per 31 december 2024

Belangrijke momenten 2024 /

7

Monetair beleid

Wereldwijd begonnen centrale banken in 2024 de beleidsrentes verder te verlagen. De ECB verlaagde de beleidsrente vier keer en de Fed drie keer in de tweede helft van 2024. Toch liep de Amerikaans kapitaalmarktrente 10-jaars fors op van 3,6% in september naar 4,6% aan het einde van 2024. Dit had te maken met enerzijds het feit dat de inflatie in de VS niet veel meer verder daalde en anderzijds de voortgaande hogere economische groei in de VS. Beleggers verwachten positieve economische en lagere belasting effecten van de hervkiezing van Trump. Dit zorgde ervoor dat ondanks de hogere (lange) kapitaalmarktrente en een minder dan verwachte versoepeling van de Fed, het sentiment op aandelenmarkten positief bleef aanhouden.

Duurzaamheid

Duurzaamheid, klimaatverandering en hiermee de zoektocht naar aantrekkelijke alternatieve energiebronnen blijven een belangrijkere structurele trend wereldwijd. Toch zien we ondanks de geopolitieke risico's en energie (on)zekerheid op kortere termijn een vertraging in de energietransitie. Dit heeft voornamelijk te maken met het feit dat er in veel landen een andere politieke wind (meer conservatief en populisme) is gaan waaien. Hierdoor worden sommige steunpakketten en subsidies herijkt o.a. ten aanzien van de "Inflation Reduction Act" in de VS en de "Green Deal" in Europa. Aandelen met exposure naar duurzame energiebronnen en innovaties zijn derhalve fors achtergebleven op de aandelenbeurzen.

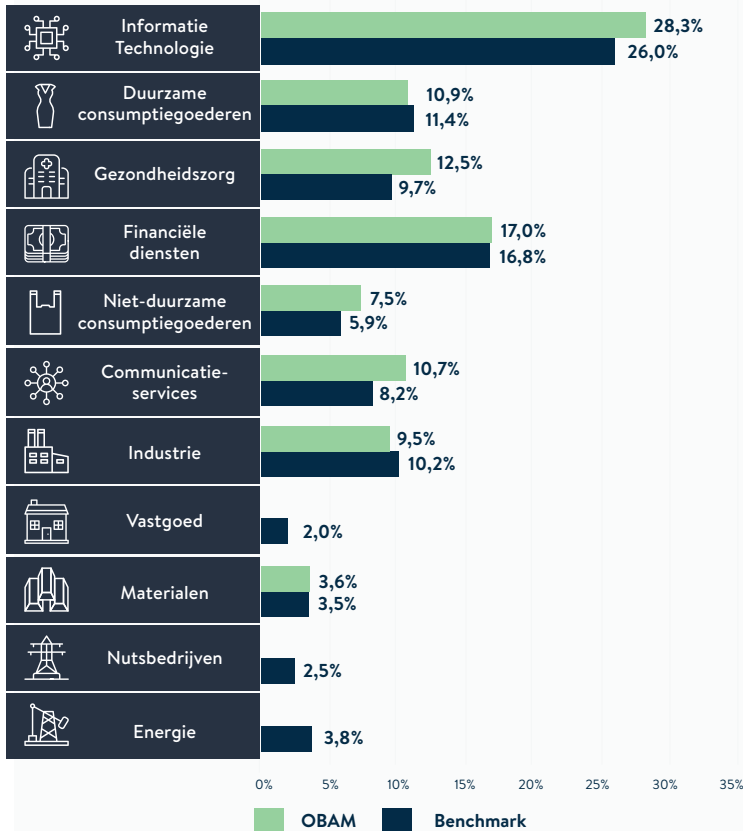
Inflatie

Inflatiecijfers in de VS en Europa kwamen gedurende de eerste jaarhelft duidelijk verder naar beneden. Echter in de tweede jaarhelft begon in met name de VS de inflatie meer te stabiliseren als gevolg van de nog immer hogere Amerikaanse economische groei en een krappe arbeidsmarkt. In Europa daalde de inflatie niet veel verder als gevolg van de hoge loon- en services inflatie. Toch is de inflatie in Europa gestaag gedaald richting de 2%, waardoor de verwachting is dat de ECB de rente verder zal gaan verlagen mede gezien de achterblijvende economische ontwikkeling in vele Europese landen.

Geopolitiek

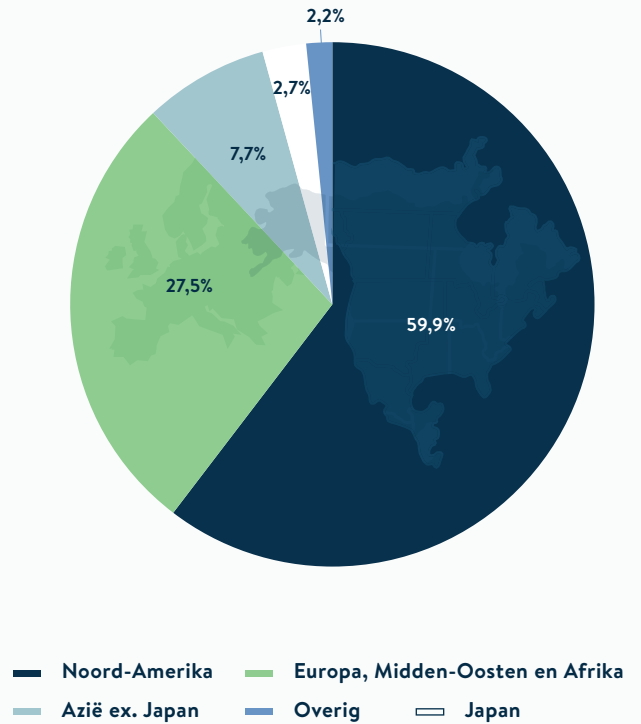
Geopolitieke risico's zullen naar verwachting aanhoudend hoog blijven in 2025. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven op de langere termijn een onzekerheid. Anderzijds kan een potentiële beëindiging van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voor positief sentiment op met name Europese aandelenmarkten zorgen. Tevens zou Trump met diverse handelstarieven of overige maatregelen voor enige turbulentie op aandelenmarkten kunnen zorgen.

Sector-allocatie



* Bron: OBAM Investment Management B.V.

Regio-allocatie



* Bron: OBAM Investment Management B.V.

Top 10 posities OBAM per 31 december 2024

8,5%

Microsoft

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

6,6%

NVIDIA

NVIDIA Corp. is een Amerikaans halfgeleiderbedrijf en een toonaangevende wereldwijde fabrikant van computerhardware, voornamelijk op het gebied van kunstmatige intelligentie, videokaarten en chipsets voor moederborden voor AMD- en Intel-processors en voor mobiele apparaten.

6,0%

amazon

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

4,3%

Alphabet

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

3,8%

g.s.r.
de nederlandse
verzekering
maatschappij
voor alle
verzekeringen

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

3,7%

THE WALT DISNEY COMPANY

The Walt Disney Company, gewoonlijk gewoon Disney genoemd, is een Amerikaans internationaal massamedia- en entertainmentconglomeraat met het hoofdkantoor in het Walt Disney Studios-complex in Burbank, Californië.

3,4%

ASML

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

3,4%

Infineon

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

2,7%



Apple Inc. is een Amerikaans internationaal technologiebedrijf met hoofdkantoor in Cupertino, Californië, in Silicon Valley. Het is vooral bekend om zijn consumentenelektronica, software en diensten. Opgericht in 1976 als Apple Computer Company door Steve Jobs, Steve Wozniak en Ronald Wayne

2,7%

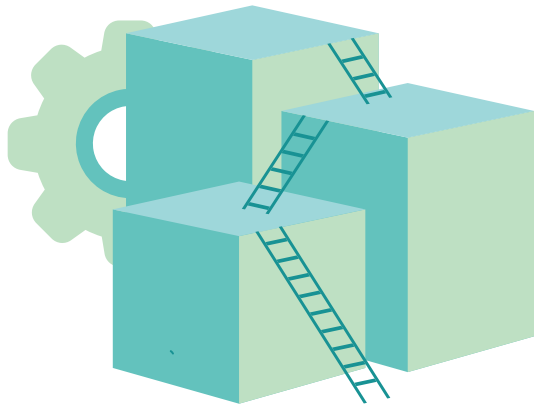
SONY

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

POSITIONERING

Sector-allocatie /

In 2024 lieten vrijwel alle sectoren positieve rendementen zien, behalve de sector materialen. De performance verschillen tussen de diverse sectoren waren erg uiteenlopend. De sectoren informatietechnologie, communicatie services en financiële waarden waren veruit de best presterende sectoren. Naast de materialen sector, bleven ook de gezondheidszorg- en energie sector achter bij de wereldindex. De concentratie binnen de aandelenmarkten was nog steeds hoog te noemen, waarbij enkele US megacap aandelen wederom fors beter presteerden. Zo werd bijvoorbeeld de helft van het rendement van de S&P 500 index bepaald door de Magnificent Seven ondernemingen.



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

Regio-allocatie /

Noord-Amerika

Regionaal gezien was Noord-Amerika de duidelijke winnaar op de wereldwijde aandelenmarkten gedreven door de voortgaande AI rally en in het bijzonder door de forse koersstijgingen van de Magnificent Seven ondernemingen. Ook Amerikaanse banken presteerden bovengemiddeld, deels als gevolg van het gunstige renteklimaat maar ook als gevolg van de positievere vooruitzichten voor deregulering als gevolg van de Trump verkiezing.

Europa

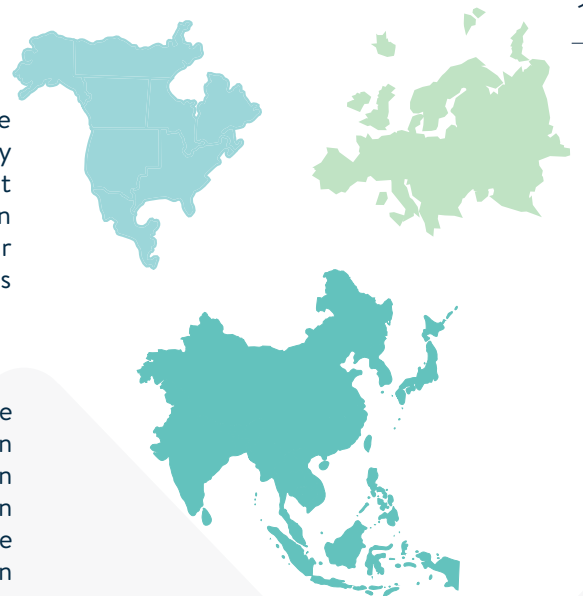
Europese ondernemingen bleven duidelijk achter bij het gemiddelde van de wereldindex. In Europa bleef de economische groei op een beperkt niveau, met een vooral erg zwakke Duitse economie. In Frankrijk regeerde de politieke onzekerheid wat resulteerde in een hogere risico opslag voor Franse obligaties en een negatieve Franse aandelenmarkt (CAC 40 index -2% in 2024). De aangehouden overweging van Europese ondernemingen binnen het fonds, vanwege relatief lagere waarderingsmaatstaven ten opzichte van vergelijkbare Amerikaanse ondernemingen, droeg derhalve negatief bij aan het regio allocatie resultaat.

Japan

De Japanse markt presteerde in lokale valuta vergelijkbaar met het marktgemiddelde. Echter als gevolg van een zeer zwakke Japanse munt, bleef het resultaat omgerekend in Euro's duidelijk achter.

Opkomende landen

Opkomende landen bleven als regio ook achter bij de wereldindex. Net als andere jaren waren er hoge onderlinge verschillen per land. De lokale Chinese markt (CSI 300 index) was relatief één van de betere aandelenmarkten, terwijl de Braziliaanse aandelenmarkt maar liefst 23% daalde in euro gemeten. Het fonds had in 2024 een onderwogen positie in de opkomende markten.





Kwaliteit

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



Duurzaamheid

- Maatschappelijk bewust
- Innovatieve duurzame bedrijven
- Sterk ESG beleid



Lange termijn trends & thema's

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



Waardering

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

10
5

Herinvesteren in innovatie en sterke marktpositie



Dominante marktpositie, met waardevolle immateriële activa



4

Sterke kasstromen en aandeelhouders vriendelijk beleid

Beloning aandeelhouders

Groeiende dividenden
Opwaartse koersontwikkeling
Inkoop van eigen aandelen



OBAM Kwaliteitscirkel

2

Hoge brutomarge met prijszettingsvermogen.



Robuust winstpotentieel en laag kapitaal intensieve modellen

hoge CFROI

3



OBAM STRATEGIE

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

Waardering /

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

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

Kwaliteit /

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

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

Wij geloven dat een bedrijf dat in zo'n opwaartse spiraal zit, de intrinsieke waardering van het bedrijfsmodel zal meegroeien. Om deze cyclus gaande te houden kijken wij met name ook naar een sterk managementteam en een vriendelijk aandeelhoudersbeleid die dit model mogelijk maakt.



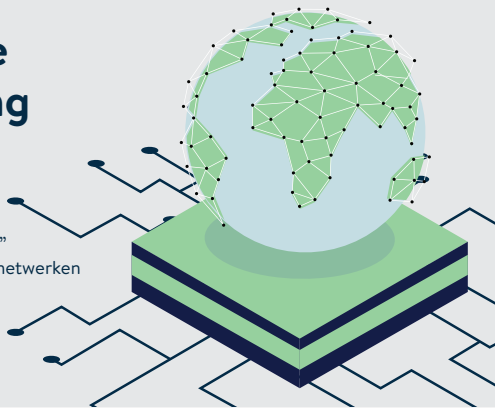


Bron: ©2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Morningstar Sustainability Report eindejaar 2024. Voor meer informatie over de Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl. MSCI ESG Fund Ratings are for informational purposes only and are subject to the Notice & Disclaimer found at: <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer>; and MSCI Inc's and MSCI ESG Research LLC's terms of use at: <https://www.msci.com/terms-of-use-and-additional-terms-of-use-msci-esg-research-llc>.

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

Wereldwijde Digitalisering

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



Energietransitie

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



Robotica & Automatisering

- Robotics in Processes
- Artificial Intelligence
- Internet of Things
- Software
- Cloud Computing



Opkomende & Vergrijzende Consumenten

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



Duurzaamheid /

Duurzaamheid in brede zin is een essentieel en integraal onderdeel van onze beleggingsstrategie. Wij zijn ervan overtuigd dat duurzame bedrijfsmodellen een verhoogde en positieve bijdrage leveren aan de (wereld)maatschappij, en tevens consistente bovengemiddelde rendementen opleveren met verlaagde financiële en/of reputatie risico's. We zijn ondertekenaar van UN Global Compact en UN PRI, en analyseren duurzaamheidskenmerken voor portfoliobedrijven middels diverse informatiebronnen. Zo is de CO₂-voetafdruk van onze portefeuille maar liefst 55% lager, met slechts 18,1 ton CO₂ uitstoot per miljoen geïnvesteerd versus 40,6 ton CO₂ uitgestoten door de referentiebenchmark.

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

Lange termijn trends & thema's /

Wij investeren voornamelijk in bedrijfsmodellen die bovengemiddeld kunnen inspelen op vier grote structurele wereldwijde trends: Wereldwijde Digitalisering, Opkomende & Vergrijzende Consumenten, Robotica & Automatisering en de Energietransitie.

Wereldwijde Digitalisering

Investeerbare thema's binnen de trend "Wereldwijde Digitalisering" zijn onder andere e-commerce, chiptechnologie en productie/design, mobiliteit, fintech, online media/search & sociale netwerken, cloud computing en artificial intelligence (AI). De voorgaande pandemie heeft de wereldwijde digitalisering verder in een stroomversnelling gebracht.

Energietransitie

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

Opkomende & Vergrijzende Consumenten

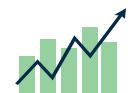
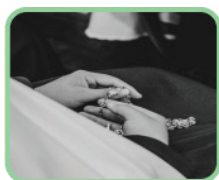
De trend "Opkomende & Vergrijzende Consumenten" omvat thema's als de opkomende middenklasse in opkomende markten, de gevolgen en behoeften van een vergrijzende bevolking, onderwijs, vrije tijd en gezonde levensstijlen. Nieuwe innovaties in de gezondheidszorg en een fors toenemende vraag (vergrijzing), en een snel¹³ groeiende consumerende hoge- en middenklasse in opkomende markten, zullen vele aantrekkelijke investeringsmogelijkheden kunnen opleveren.

Robotica & Automatisering

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



Een van de meest gewaardeerde Nederlandse beleggingsfondsen. Al meer dan 88 jaar!



Beursgenoteerd in
1954



OBAM INVESTMENT
MANAGEMENT

Zelfstandige
beheerder sinds
1 juli 2020

Opgericht in
1936

Over de jaren
onderdeel geweest van
2011

14



Sander Zondag
Chief Investment Officer
30 jaar industrie ervaring



Siegfried Kok
Senior Portfolio Manager
23 jaar industrie ervaring



Edwin Simon
Senior Portfolio Manager
16 jaar industrie ervaring



Erwin van Zuidam
Senior Portfolio Manager
25 jaar industrie ervaring



Pim Koelman
Senior Portfolio Manager
15 jaar industrie ervaring



Jeroen Touw
Senior Portfolio Manager
27 jaar industrie ervaring



VOORUITZICHTEN

De thema's inflatie, het (rente) beleid van de centrale banken en de opkomst van AI waren de afgelopen jaren dominante factoren. De focus van de markt zal in 2025 naar verwachting verschuiven naar de economische- en geopolitieke effecten van Trump 2.0, en de mogelijke aanpassingen in handelsbetrekkingen en tarieven met internationale effecten. Wel verwachten we dat de ontwikkelingen rondom AI een doorlopend belangrijk thema zal blijven. Steeds meer bedrijfstakken en onderneming zullen hier in toenemende mate positieve of meer negatieve invloeden van ondervinden. De huidige geopolitieke spanningen zullen naar verwachting blijven aanhouden. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven op de langere termijn een onzekerheid. Anderzijds kan een mogelijke beëindiging van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voor positiever sentiment op de Europese aandelenmarkten zorgen.

AFSLUITEND

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

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

15

INVESTMENT TEAM

Het OBAM Investment team heeft een gemiddelde ervaring van ruim 24 jaar op het gebied van wereldwijd beleggen. Al onze portfoliomanagers hebben zowel opgaande als neergaande marktcycli meegemaakt, en een ruime expertise op zowel trends, bedrijfstakken als een diversiteit aan bedrijfsmodellen opgebouwd over vele jaren.



Vijfjaarsoverzicht



Vijfjaarsoverzicht

Klasse Classic EUR x 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	917.579	906.508	927.805	1.233.838	1.042.903
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	17.364	15.845	20.710	17.047	10.717
Waardeveranderingen van beleggingen	136.332	123.359	-246.548	283.427	76.923
Lasten	-6.457	-6.849	-6.879	-7.321	-6.115
Resultaat	147.239	132.355	-232.717	293.153	81.525

Klasse Classic Per aandeel EUR	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.922.959	7.881.168	9.121.711	9.676.335	10.431.532
Intrinsieke waarde	132,54	115,03	101,71	127,51	99,98
Transactieprijs ¹	132,21	114,74	101,47	127,19	99,73 ²
Dividend ³	2,30	2,00	1,55	1,30	1,25
Rendement % ⁴	17,1	14,6	-19,2	29,0	8,8
Rendement index %	25,3	18,1	-13,0	27,5	6,7
Relatief rendement % ⁵	-8,2	-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 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	01-01-2021 31-12-2021	01-01-2020 31-12-2020
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	7.409.109	8.866.555	9.380.750	10.097.314	10.791.643
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	2,34	1,79	2,21	1,69	0,98
Waardeveranderingen van beleggingen	18,60	14,07	-26,29	28,06	7,12
Lasten	-1,07	-0,93	-0,73	-0,72	-0,55
Resultaat	19,87	14,93	-24,81	29,03	7,55

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.

Klasse X			
EUR x 1.000¹	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	502	301	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	8	1	-
Waardeveranderingen van beleggingen	51	15	-
Lasten	-3	-	-
Resultaat	56	16	-

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

Klasse X			
Per aandeel EUR	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022¹
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.788	2.612	295
Intrinsieke waarde	132,54	115,03	101,71
Transactieprijs ²	132,21	114,74	101,47
Dividend ³	2,30	2,00	1,55
Rendement % ⁴	17,1	14,6	-19,2
Rendement index %	25,3	18,1	-13,0
Relatief rendement % ⁵	-8,2	-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	01-01-2024	01-01-2023	01-07-2022
Resultaten per aandeel EUR¹	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	3.293	688	147
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	2,37	1,60	-0,28
Waardeveranderingen van beleggingen	15,84	22,52	-2,50
Lasten	-1,08	-0,94	-0,37
Resultaat	17,13	23,18	-3,15

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

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

Over OBAM

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



Onze missie

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

Onze kernwaarden

1. *Passie*

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

2. *Duurzaamheid*

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

3. *Betrouwbaarheid*

Wij 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 wij ons niet beïnvloeden door het dagelijkse nieuws en de korte termijn. Wij volgen de ontwikkelingen in de markten, de economie en in de bredere samenleving actief en gebruiken dat om onze eigen mening te vormen. Wij maken zeer bewuste keuzes en investeren met grote overtuiging. Wij 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 risicorisicorendementsprofiel van een bedrijf.

5. OBAM focust op duurzaamheid

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

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

Onze duurzaamheidsstrategie

OBAM promoot ecologische en sociale kenmerken en belegt in bedrijven die 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 zijn 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 zich 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 daartoe de ESG-risicoscore van (potentiële) portefeuillebedrijven. Deze ESG-risicoscore richt zich op ESG-risico's; hoe lager de score, hoe lager het risico. 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).

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

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

Onze organisatie

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



Corporate Governance OBAM

Directie OBAM

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

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

- de heer S.H.W. Zondag (CEO/CIO/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);
- mevrouw E.M. Boogaard; en
- de heer L. Meijaard.

Tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 31 oktober 2024 werd mevrouw E. Boogaard met ingang van 1 november 2024 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van OBAM N.V. voor een periode van vier jaar, ter vervulling van de vacature vanwege het terugtreden van de heer A. Lundqvist per 20 november 2024.

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 wij bij OBAM naar een evenwichtige samenstelling van de organisatie op basis van: geslacht, kennis en ervaring, competenties en culturele achtergrond.

Aangezien 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 tot en met 31 oktober 2024 uit twee mannen en één vrouw (66,7% - 33,3%) en na 31 oktober 2024 uit één man en twee vrouwen (33,3% - 66,7%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

Compliance en Fund Governance

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

De Beheerder

OBAM is een instelling voor collectieve belegging in effecten ('ICBE') zoals gedefinieerd in de Wet

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

Uitvoering beheertaken

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

In de 'Toelichting behorende tot de jaarrekening' onder 'Uitbestedingspartijen en dienstverleners' is uiteengezet van welke uitbestedingspartijen de Beheerder gebruik heeft gemaakt bij het uitvoeren van de hierboven omschreven beheertaken gedurende de verslagperiode.

Beloningsbeleid van de Beheerder

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

Het beloningsbeleid heeft de volgende doelstellingen:

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

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

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

De beloningsstructuur van de Beheerder bestaat uit de volgende vergoedingen:

- *vaste beloning*: iedere werknemer ontvangt een vaste beloning die in lijn is met de functie, ervaring, taken en verantwoordelijkheden van de werknemer en ook de marktstandaarden;
- *variabele beloning*: is een aanvulling op de vaste beloning en is gebaseerd op de individuele prestatie van de werknemer en de collectieve prestaties van de Beheerder. De variabele beloning wordt altijd in geld uitgekeerd. Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de Beheerder op voorstel van het Bestuur;
- *pensioen*: alle werknemers nemen deel aan de beschikbare premiereregeling van de Beheerder die voorziet in ouderdomspensioen en partnerpensioen. Daarnaast zijn alle werknemers separaat verzekerd voor inkomen bij arbeidsongeschiktheid; en
- *overige compensaties*: werknemers hebben recht op overige compensaties, zoals bijvoorbeeld reiskostenvergoeding.

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

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

toekennen van een variabele beloning. Daarnaast beoordeelt de CFRO van de Beheerder of de individuele prestatie-indicatoren niet aansporen tot een risicohouding van werknemers die niet strookt met de risicohouding van de Beheerder of OBAM.

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

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

enkel wordt vastgesteld op basis van de collectieve performance-doelstellingen van de Beheerder;

- zij niet in een positie mogen worden gebracht waarbij een besluit of handeling direct gevolgen heeft voor een verhoging of verlaging van hun beloning; en
- de Raad van Commissarissen van de Beheerder toezicht houdt op hun beloning.

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

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

OBAM Investment Management B.V.	Aantal medewerkers¹	Totale beloning (vast en variabel) X 1.000 EUR²	Waarvan totale variabele beloning X 1.000 EUR³
Medewerkers van de Beheerder	11	1.974	150
<i>waarvan Identified Staff</i>	<i>11</i>	<i>1.974</i>	<i>150</i>
<i>waarvan bestuurders</i>	<i>2</i>	<i>487</i>	<i>52</i>

¹ Alle vaste, tijdelijke (ingehuurde) medewerkers kwalificeren als Identified Staff.

² De totale beloning bestaat uit brutosalarissen, vakantiegeld, sociale lasten en het werkgeversdeel van de pensioenpremies.

³ De toegekende variabele beloning is vastgesteld op basis van de prestaties in het voorgaande kalenderjaar ongeacht het feit of de variabele beloning is uitgesteld of niet, en ongeacht of de medewerkers in dienst zijn gebleven van de Beheerder of niet.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen constatering gedaan op grond waarvan de Beheerder moet concluderen dat de

bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

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

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

De Bewaarder

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

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

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

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

Ons beleid

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



Beleggingsbeleid

Marktontwikkelingen

Wereldwijde aandelenmarkten waren positief gestemd in 2024. De referentie index MSCI All Country World index in euro eindigde maar liefst 25,3% hoger. Ook de stijging van de Amerikaanse dollar t.o.v. de euro met bijna 7% droeg hieraan bij. Het optimisme kwam voort uit veelal dezelfde factoren die aandelenmarkten in 2023 omhoog hadden gezet; teruglopende inflatiecijfers die ervoor zorgden dat centrale banken de beleidsrentes konden gaan verlagen, een solide economische groei en werkgelegenheid (in de VS) en de snelle ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI). Een beperkte groep van large cap technologie aandelen trok de gehele aandelenmarkt omhoog. Grotendeels waren dit de zogenaamde magnificent 7 bedrijven (de 7 grote Amerikaanse technologiebedrijven die bovenmatig profiteren van de AI ontwikkelingen). De grootste winnaar daarbij was Nvidia die een marktkapitalisatie van ruim 3 biljoen dollar bereikte. Nvidia profiteert van een zeer dominante industriepositie en de enorme vraag naar AI gerelateerde chips, software en toepassingen.

De herverkiezing en de ruime overwinning van Trump verkiezingen droeg bij aan het positief sentiment op de Amerikaanse aandelenmarkt. Beleggers verwachten dat het beleid van Trump de komende vier jaar positief voor het bedrijfsleven zal kunnen uitpakken; het vooruitzicht op verdere belastingverlagingen, een expansief begrotingsbeleid en deregulering en gaven met name de Amerikaanse aandelenmarkten dan ook een verdere opleving.

Wereldwijd begonnen centrale banken gedurende het verslagjaar de beleidsrentes verder te verlagen. De ECB verlaagde de beleidsrente vier keer en Fed drie keer in de tweede helft van 2024. Toch liep de Amerikaanse 10-jaars kapitaalmarktrente alsnog fors op van 3,6% in september naar 4,6% aan het einde van 2024. Dit had te maken met enerzijds het feit dat de inflatie in de VS niet veel meer verder daalde en anderzijds de aanhoudende economische groei in de VS. Daar kwam bovenop de herverkiezing van Trump. Beleggers verwachten dat de begrotingsplannen van Trump inflatoir zouden kunnen gaan uitwerken en mogelijk de renteverlagingscyclus van de Federal Reserve (Fed) kunnen ondermijnen. In de laatste Fed vergadering van het jaar hintte de Fed ook op een meer geleidelijk tempo van versoepeling in 2025 dan eerder gemeld.

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, een oplopende loongroei, liet de VS nog steeds een bovenmatige economische groei zien. Daarentegen bleef in Europa de economische groei op een beperkt niveau liggen, waarbij de meest macro-economische indicatoren stabiel laag bleven. Vooral de Duitse economie was erg zwak, waarbij in Frankrijk de politieke onzekerheid regeerde wat resulteerde in een hogere risico opslag voor Franse obligaties en een negatieve Franse aandelenmarkt (CAC 40 index -2% in 2024).

In China werd een reeks aan nieuwe stimuleringsmaatregelen aangekondigd om de kwakkelende economie als gevolg van de vastgoedcrisis aan te jagen. Het huidige pakket aan maatregelen heeft echter nog niet geleid tot een versnelling van de economische groei en consumptie. Wel presteerde de lokale Chinese aandelenmarkt bovengemiddeld, na de voorgaande dalende trend. In Japan verhoogde de BoJ de beleidsrente voor het eerst in 17 jaar.

Op basis van de regionale allocatie was de VS wederom de regio die veruit het hoogste rendement liet zien, gedreven door de grote technologiebedrijven. Binnen de sectorallocatie waren de sectoren informatietechnologie en communicatieservices grote stijgers, terwijl de sectoren materialen en gezondheidszorg wereldwijd duidelijk achterbleven.

Beleggingsbeleid

OBAM's beleid focust zich op sectoren, industrietakken en dominante bedrijven die bovenmatig kunnen profiteren van langjarige structurele groeitrends. Binnen deze bedrijfstakken selecteren wij goed gepositioneerde hoogwaardige bedrijfsmodellen, met hoge duurzaamheidsstandaarden, met hoge winstgevendheid en kasstromen en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke intrinsieke waardering.

Deze verslagperiode is OBAM overwogen geweest in de sectoren informatietechnologie, consumptiegoederen en gezondheidszorg. OBAM was daarbij onderwogen in o.a. (fossiele) energie, nutsbedrijven, banken en vastgoed.

Op industriënniveau zijn de onder- en overwegingen gedurende de verslagperiode grotendeels hetzelfde gebleven. Alleen binnen informatietechnologie en consumptiegoederen werd de weging aan het einde van het verslagjaar

verkleind en binnen de gezondheidszorgsector verhoogd. 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 onder meer beperkte omzetgroei 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. Samsung is aangekocht aangezien het naar verwachting duidelijk zal gaan profiteren van een breder herstel in geheugen chips markt inclusief de hoge vraag naar hoogwaardig HBM AI geheugen. Tenslotte is Samsung als bedrijf ook aantrekkelijk gewaardeerd op diverse waarderingmaatstaven.

Binnen *gezondheidszorg* kochten we Zoetis en Siemens Healthineers (SHL) terwijl posities in CVS Health en Coloplast werden verkocht. Zoetis was qua aandelenkoers duidelijk achterbleven als gevolg van 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 verder zal 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 was bereikt.

Binnen de sector *materialen* werden Novonisis en CRH aangekocht. De overname van Christian Hansen heeft als gevolg dat Novonisis naar verwachting een gecombineerde hogere omzetgroei, verbeterde margestructuur en hogere kasstromen zal laten zien. CRH is een leidende speler op het gebied van bouwmaterialen voor huizen, gebouwen en infrastructurele doeleinden. Hierbij zijn vooral de infrastructuur vooruitzichten van de Amerikaanse markt aantrekkelijk. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering waarbij de verwachting is dat CRH verder marktaandeel kan winnen als gevolg van het geïntegreerde service model waarin ze uniek zijn.

Binnen *niet-duurzame consumptiegoederen* werden Coca Cola, Danone en L'Oréal aangekocht. Daarentegen Ahold Delhaize en Nestlé werden

verkocht. Wij verwachten dat Coca Cola één van de weinige bedrijven in de sector zal zijn met een gezonde mix tussen volume en prijs/mix. 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. L'Oréal is het grootste cosmeticabedrijf ter wereld, en een dominante en goed gepositioneerde speler in een aantrekkelijke industrietaak. We verkochten Ahold Delhaize vanwege de koersontwikkeling en opgelopen waardering met beperkter opwaarts potentieel. Nestlé werd verkocht vanwege voortgaande tegenvallende fundamentele ontwikkelingen.

Binnen *duurzame consumptiegoederen* werden posities als Zalando, Sonos, LVMH en Nike verkocht. Zowel Zalando als Sonos werden verkocht nadat de aandelenkoersen inmiddels fors waren opgelopen waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden was. We verkochten LVMH aangezien de vraag naar luxe goederen een dalende trend laat zien, en de groei voor de komende jaren te afhankelijk lijkt te worden van de Chinese consument. Nike ondergaat een grote transitie van het productassortiment: het stopzetten van verouderde modellen en het lanceren van nieuwe modellen/franchises. We verwachten dat dit een langdurig en complex proces gaat worden voor deze marktleider.

Binnen de sector *communicatie services* werd Universal Music Group NV (UMG) aangekocht. UMG is marktleider in de wereldwijde muziekmarkt als uitgever en producent. Het label bezit de muziekrechten van artiesten en deelt daarbij de ontvangen royalty's. Deze markt heeft een lange termijn aantrekkelijk groeiprofiel. Hierbij heeft UMG nog margepotentie met bovengemiddelde kasstroomgeneratie, welke nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is.

Binnen de sector *financiële waarden* is Intercontinental Exchange (ICE) aangekocht. ICE is een veelzijdige beurs met een aantrekkelijke energie- (die profiteert van de verdergaande elektrificatie), rentederivaten en hypotheekentak (met een dominante industriepositie).

Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over de verslagperiode uit

op 17,1% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee liep het rendement achter bij de referentie index (+25,3%). Het aandelenselectie effect was negatief, waarbij eveneens het regionale allocatie effect negatief was vanwege de onderwogen positie op de Amerikaanse markt en een duidelijk overwogen positie in Europa, met name op basis van meer aantrekkelijke waarderingmaatstaven.

Het negatieve selectie effect werd gedreven door de sectoren informatietechnologie, financiële waarden en consumentengoederen. De sector materialen droeg positief aan de selectie bij. Aandelen zoals Nvidia, Amazon, Ahold Delhaize, Schneider en United Rentals hadden over de verslagperiode het grootste positieve selectie effect. Terwijl aandelen als Nike, Brown-Forman, Infineon, Enphase en Samsung een negatieve bijdrage lieten zien.

Vooruitzichten

Wij blijven als actieve investeerder gematigd positief over aandelenmarkten wereldwijd, en positiever op een selecte groep van groeiende en goed gestructureerde bedrijfstakken, en daarbinnen goed positioneerde bedrijfsmodellen die bovenmatig kunnen profiteren van structurele trends. Met de herverkiezing van Trump als Amerikaanse president, zal naar onze verwachting de volatiliteit op de aandelenmarkten wereldwijd verder toenemen gezien de aanzienlijke verschuiving in zowel het Amerikaanse binnen- als buitenlandse beleid. Terwijl thema's als inflatieontwikkeling, het (rente) beleid van centrale banken en de opkomst van AI op de voorgrond stonden in de afgelopen twee jaren, waarbij de Magnificent 7 bedrijven de beurzen in de VS als ook wereldwijd omhoog trokken. Zal de focus in 2025 naar verwachting meer gaan verschuiven naar de economische- en geopolitieke effecten van het Trump 2.0 beleid, ook ten aanzien van handelsbetrekkingen en mogelijke tarieven met internationale effecten. Meerdere onzekerheden zullen naar onze mening een verhoogde volatiliteit op aandelenmarkten wereldwijd teweeg brengen. Wel verwachten we dat de ontwikkelingen rondom AI een doorlopend thema zal blijven, aangezien vele bedrijfstakken en bedrijfsmodellen hiervan invloed gaan ondervinden. Voorts zullen de huidige geopolitieke spanningen zullen naar verwachting blijven aanhouden. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven op de langere termijn een onzekerheid. Anderzijds kan een mogelijke beëindiging van de oorlog tussen Rusland en

Oekraïne voor een positief sentiment op met name de Europese aandelenmarkten gaan 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 portefeuillebedrijven aan een duurzame wereld te vergroten. Wij verwachten van bedrijven dat zij een transparant beleid voeren gericht op langetermijn waardecreatie in het belang van de aandeelhouders en belanghebbenden. OBAM stemt in beginsel voor voorstellen die voorkomen dat portefeuillebedrijven één of meerdere duurzaamheidsprincipes schenden en/of die het duurzaamheidsrisico van portefeuillebedrijven verlagen.

OBAM IM, als Beheerder van OBAM, heeft Broadridge | Glass Lewis aangesteld om te ondersteunen bij het uitvoeren van het stembeleid. Aan de hand van het algemene stembeleid wordt door Broadridge | 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 de stemmen worden uitgebracht, conform het besluit van OBAM IM.

Elk kwartaal publiceren wij op onze website per bedrijf hoe we hebben gestemd per agendapunt. De afgelopen verslagperiode zijn de stemadviezen van Broadridge | Glass Lewis altijd volledig in lijn geweest met ons stembeleid en heeft de OBAM IM de stemadviezen derhalve niet hoeven herzien.

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 toeneemt.

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

Per ultimo december 2024, zijn geen bedrijven in de portefeuille die de UN Global Compact principes schenden. Aan het einde van deze verslagperiode staan twee portfoliobedrijven op de “watchlist”, namelijk Amazon en Thermo Fisher. Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben derhalve (collectieve) engagements plaatsgevonden. Ingeval Amazon en Thermo Fisher niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen de bedrijven mogelijk worden uitgesloten. Daarnaast hebben gedurende de verslagperiode ook (collectieve) engagements plaatsgevonden met LVMH en United Health, twee “watchlist” namen die aan het eind van de verslagperiode geen onderdeel van de portefeuille meer vormden.

Voor gedetailleerde informatie, waaronder samenvattingen, over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze

“Sustainability Reports” zoals, op kwartaalbasis, gepubliceerd op onze website.

Marketing-, sales- en distributiebeleid

Beleid

Het marketing-, sales- en distributiebeleid van OBAM IM heeft als doelstelling het fondsvermogen van OBAM te vergroten door het activeren van de institutionele- en retailmarkten in Nederland, Duitsland en Luxemburg. Daarnaast worden andere potentieel interessante internationale distributie-initiatieven onderzocht.

Activiteiten over de verslagperiode

Binnen de sales- en marketingactiviteiten van OBAM worden ook PR en andere communicatie initiatieven geplaatst waarmee de naams- en merkbekendheid verder wordt vergroot, met als doel het verder activeren van de bestaande en nieuwe potentiële distributiepartijen in het binnen- en buitenland. De focus van de activiteiten ligt op het uitdragen van de boodschap dat lange-termijn beleggen in een actieve strategie, met een duidelijk duurzaamheidsbeleid, een aantrekkelijk beoogd rendement met kapitaalbehoud kan brengen voor investeerders in het fonds. Tevens geven wij geregeld onze visie op markten en sectoren wat, gezien de huidige sterk volatiele en onzekere beleggingsomgeving, van groot belang is. Dit doen wij door middel van de daartoe geëigende vakpers en middels, onder andere, kranten en andere vormen van communicatie zoals podcasts. Deze activiteiten zijn ondersteunend aan de daadwerkelijke persoonlijke salesactiviteiten.

Ook in de verslagperiode hebben wij de samenwerking met bekende beleggings-communicatieplatforms voor de professionele markt gecontinueerd. Via deze platforms produceren en distribueren wij diverse publicaties, zoals podcasts en artikelen, met actuele achtergrondinformatie voor onze distributeurs. Tevens waren wij als partner aanwezig op enkele evenementen, waaronder het drukbezochte jaarlijkse Fondsevent, alsmede de Outlook 2025. OBAM was ook aanwezig als spreker tijdens het traditionele Fund Seminar voor vermogensbeheerders te Utrecht. Namens OBAM IM is Siegfried Kok, Senior Portfolio Manager, vaste columnist bij IEXProfs, een platform voor zowel particuliere als professionele beleggers. Zijn columns worden veel gelezen en wij gebruiken deze tevens om een nog bredere markt te bereiken via social media, m.n. LinkedIn.

De sales- en marketing activiteiten in Duitsland en Luxemburg, door onze partner

Allington Investment Advisors GmbH, zijn verder geïntensiveerd in 2024 en het aantal potentiële institutionele- en wholesale distributiepartijen voor OBAM is toegenomen; er bestaat duidelijke interesse, wat zich verder zal moeten vertalen naar instroom, aangezien OBAM een relatief nieuwe partij is in de Duitse markt.

In 2024 zijn wij gestart met het onderzoek naar het vormgeven van mogelijke andere strategische distributieactiviteiten buiten Nederland, Duitsland en Luxemburg. Dit heeft geresulteerd in eerste contacten met mogelijke distributiepartijen in Scandinavië. Wij verwachten dat dit zal leiden tot het opstarten van sales- en marketingactiviteiten aldaar in 2025.

Gedurende de verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen van OBAM (klasse C en X). De ontwikkeling van het aanbieden van passieve oplossingen door distributeurs is een trend die zich over de verslagperiode bleef voortzetten. Daarnaast is het fonds aanwezig in verschillende verzekeringsproducten, welke nu tot uitkering komen en dientengevolge mede zorgen voor uitstroom. Tenslotte nemen beleggers posities in in thematische (ESG) oplossingen.

Fondsvolume

Gedurende de verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen van OBAM N.V. (klasse C en X) van 7.883.780 naar 6.926.747 per ultimo december 2024. De liquiditeit en verhandelbaarheid van de belangen in de portefeuille blijft onverminderd zeer goed, waardoor de uitstroom van toevertrouwde middelen geen invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid. De ontwikkeling van het fondsvermogen blijft een belangrijk aandachtspunt voor zowel de Beheerder als de Raad van Commissarissen van OBAM. Dit onderwerp wordt op regelmatig besproken tijdens directie- en commissarissenvergaderingen.

Dividendbeleid

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

- de status van OBAM als fiscale beleggingsinstelling;

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

Deze fiscale aspecten worden hierna nader toegelicht.

Rekening houdend met bovenstaande aspecten, stelt OBAM een dividend vast dat recht doet aan het resultaat van OBAM over het betreffende boekjaar en waarin het belang van de aandeelhouders in ogenschouw is genomen. Aan de houders van gewone aandelen (zowel van klasse Classic als van klasse X) zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld om EUR 2,30 per aandeel uit te keren over boekjaar 2024. Het dividendvoorstel wordt nader toegelicht onder '9. Winstbestemming' in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

OBAM als fiscale beleggingsinstelling

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

De mogelijke verrekening van ingehouden bronbelasting

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

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

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

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

Totstandkoming evenwichtig dividendvoorstel

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

Risicomanagementbeleid

De doelstelling van het risicobeheer van OBAM is door een beheerste en integrale 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 integrale 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 behorende tot de jaarrekening' onder 'Risicofactoren'. De beheersing van de niet-financiële risico's gedurende deze verslagperiode wordt hier nader toegelicht:

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

De Beheerder heeft diverse 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.

Wijziging wet- en regelgeving

Ten aanzien van wijzigingen in wet- en regelgeving heeft OBAM in 2024 met name gewerkt aan de implementatie van de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA). DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan:

- IT-risicomanagement;
- IT-incidenten;
- periodieke testen van digitale weerbaarheid;
- de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en
- governance en organisatie.

Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA sinds 17 januari 2025 van toepassing is, heeft OBAM IM haar IT beleidsraamwerk herijkt en maatregelen getroffen om aan DORA te voldoen door de uitvoering van een DORA implementatieproject. In de projectfase tot en met 17 januari 2025 werd gewerkt aan de opzet en het bestaan van het IT beleidsraamwerk en maatregelen, waarbij momenteel nog één contract met een niet-kritische ICT-leverancier aangepast dient te worden, ondanks alle inspanningen. De periode na 17 januari 2025 richt zich op de verdere inbedding van het IT beleidsraamwerk en maatregelen. Deze werking betreft onder meer het onderhoud

van het opgestelde informatieregister en het operationaliseren van het oversight-kader voor kritieke ICT-leveranciers.

Schiphol, 11 april 2025

De Directie
OBAM Investment Management B.V.



RvC verslag

Bericht van de RvC

Het afgelopen boekjaar was wederom een mooi beleggingsjaar. De referentiebenchmark MSCI AC World eindigde ruim 25% hoger. Het was een volatiel beleggingsjaar, gekenmerkt door onder meer aanhoudende geopolitieke spanningen, afnemende inflatie en de eerste stappen in lagere beleidsrentes, snelle ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie en de verkiezingsoverwinning van Trump. Ook het OBAM fonds kijkt terug op een mooi beleggingsjaar waarin zij een netto beleggings-resultaat behaalde van +17,1%.



Introductie

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de algemene bedrijfsvoering van OBAM IM en het beleidskader van de Directie. De toezichthoudende verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen richt zich op de verantwoordelijkheid van de Directie voor de continuïteit en duurzame waardecreatie van OBAM IM op de langere termijn en op de behartiging van de belangen van alle belanghebbenden.

Belangrijkste aandachtspunten gedurende deze verslagperiode

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

- de algemene gang van zaken en de algemene aangelegenheden;
- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid en de behaalde kwartaalresultaten, voornamelijk gericht op mogelijke geopolitieke en macro-economische risico's voor de aandelenmarkten en structurele industrietrends, regio-, landen- en sectorpositionering, individuele aandelen-belangen en de diverse kwartaalattributies op portefeuilleniveau;
- de ontwikkeling van het fondsvermogen in relatie tot ontwikkelingen in de beleggingsmarkten;
- het marketing-, sales- en distributiebeleid, waarbij het afgelopen jaar met name aandacht was voor de internationale distributie in ander Europese lidstaten;
- het duurzaamheidsbeleid en de impact van het duurzaamheidsbeleid op de beleggingsresultaten;
- het interne controle raamwerk, met name op basis van kwartaalwijze risicomanagement- en compliance-rapportages; en
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de externe accountant.

Organisatie van de Raad van Commissarissen

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

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

- mevrouw M. Tiemstra (voorzitter);
- mevrouw E. Boogaard; en
- de heer L. Meijaard.

Gedurende de verslagperiode wijzigde de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Op 20 november 2024 trad de heer A. Lundqvist volgens het schema af als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is verheugd dat de Algemene Vergadering op 31 oktober 2024 besloot mevrouw E. Boogaard met ingang van 1 november 2024 voor een periode van vier jaar te benoemen als nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

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

Vergaderingen

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

De externe accountant van OBAM IM is aanwezig bij de vergadering voor een toelichting op het accountantsverslag naar aanleiding van de jaarlijkse accountantscontrole van de Vennootschap.

Tot slot is de Raad van Commissarissen aanwezig bij de jaarlijkse Algemene Vergadering, die wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Kwaliteitsborging

Onafhankelijkheid van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen moet zodanig zijn samengesteld dat leden ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de Directie van OBAM onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn volledig onafhankelijk, zoals gedefinieerd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Gedurende het afgelopen boekjaar hebben zich geen situaties voorgedaan waarin er sprake was van een tegenstrijdig belang.

Zelfevaluatie

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

Jaarverslag en jaarrekening

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

Het voorstel van de Directie van OBAM het dividend per gewoon aandeel vast te stellen op EUR 2,30 heeft onze instemming. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het voorgestelde dividend goed te keuren.

Woord van dank

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

Schiphol, 11 april 2025

Namens de Raad van Commissarissen,

Mevrouw M. Tiemstra

Personalia Raad van Commissarissen

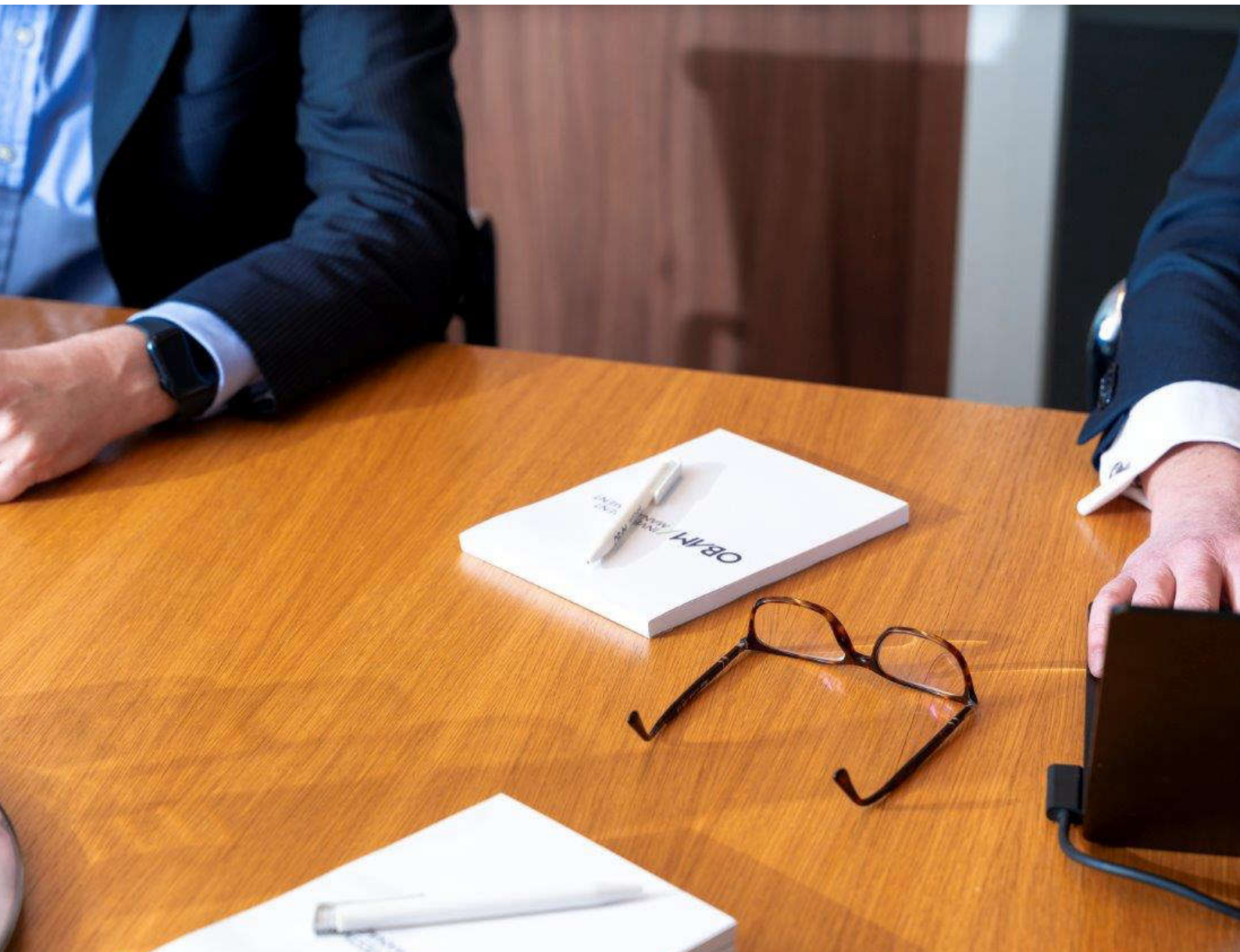
Mevrouw M. Tiemstra	Mevrouw E.M. Boogaard	De heer L. Meijaard
Algemeen	Algemeen	Algemeen
Geslacht: vrouw	Geslacht: vrouw	Geslacht: man
Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands	Nationaliteit: Nederlands
Geboortedatum: 14-02-1954	Geboortedatum: 22-04-1966	Geboortedatum: 25-05-1961
Aanstelling en benoeming	Aanstelling en benoeming	Aanstelling en benoeming
Jaar van aanstelling: 2013	Jaar van aanstelling: 2024	Jaar van aanstelling: 2021
Tweede herbenoeming: 2022	Benoemingstermijn: vier jaar	Benoemingstermijn: vier jaar
Benoemingstermijn: drie jaar		
Belangrijkste nevenfuncties:	Belangrijkste nevenfuncties:	Belangrijkste nevenfuncties:
<ul style="list-style-type: none"> • Bestuurder (secretaris) Stichting Mag ik dan bij jou • Bestuurder (voorzitter) Stichting Gedenkteken Zeemanspot • Nationaal Register, Docent Leergang Board Potentials • CRMLink, Docent opleiding Governance Basics 	<ul style="list-style-type: none"> • Commissaris Interogo Holding AG • Bestuurslid (voorzitter) Beleggingscommissie Pensioenfonds APF • Commissaris Ahlström Invest B.V. • Commissaris (voorzitter) Onderlinge 's-Gravenhage 	<ul style="list-style-type: none"> • Lid Raad van Commissarissen OBAM Investment Management B.V., de Beheerder van het Fonds • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Achmea Investment Management B.V. • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Achmea Real Estate B.V. • Lid (voorzitter) Raad van Commissarissen Anthos Fund and Asset Management B.V. • Lid Raad van Toezicht en Lid Audit Commissie het Cultuurfonds • Lid (voorzitter) Raad van Toezicht - Pensioenfonds Detailhandel • Bestuurder Dutch Venture Initiative



Jaarrekening

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

Balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht



Balans

vóór winstbestemming	Toelichting	31-12-2024 EUR x 1.000	31-12-2023 EUR x 1.000
Beleggingen	1		
Aandelen		876.447	887.427
		876.447	887.427
Vorderingen	2		
Te vorderen dividend		611	206
Overige vorderingen en overlopende activa		1.627	1.614
		2.238	1.820
Overige activa	3		
Liquide middelen		42.138	20.396
		42.138	20.396
Kortlopende schulden	4		
Schulden inzake uittredingen		1.807	1.855
Overige schulden en overlopende passiva		932	976
		2.739	2.831
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		41.637	19.385
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		918.084	906.812
Eigen vermogen	5		
Geplaatst en gestort kapitaal ¹		4.852	5.522
Agioreserve		434	284
Overige reserves		765.503	768.635
Onverdeeld resultaat		147.295	132.371
Totaal eigen vermogen		918.084	906.812

¹ Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

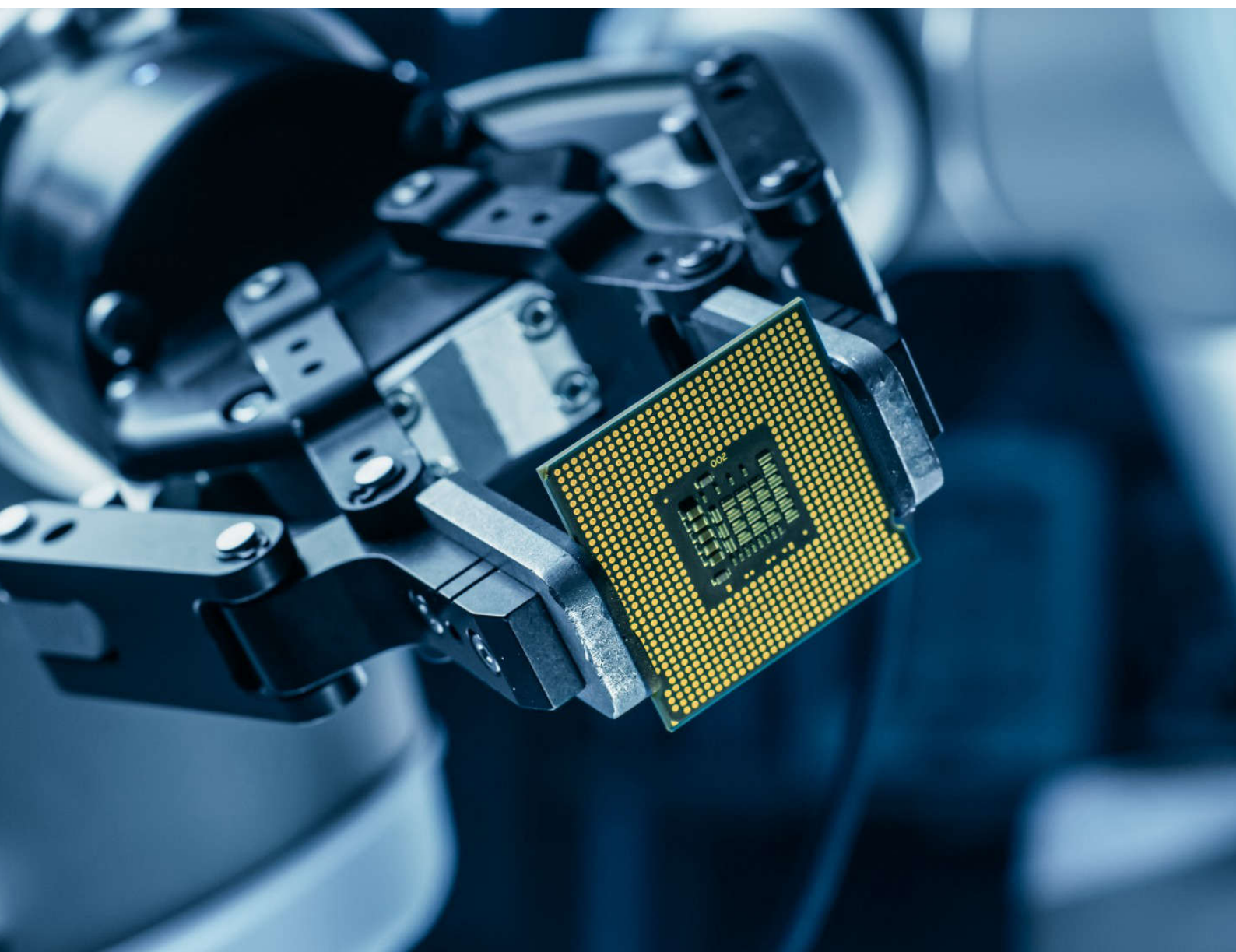
Winst- en verliesrekening

	Toelichting	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Direct resultaat beleggingen	6		
Dividend		13.539	14.531
Interestbaten		1.588	1.983
		15.127	16.514
Indirect resultaat beleggingen	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		65.106	35.092
Valutare resultaat op aandelen		4.772	-5.320
		69.878	29.772
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		40.164	107.141
Valutare resultaat op aandelen		26.341	-13.539
		66.505	93.602
Overig resultaat	6		
Koersverschillen op geldmiddelen		1.892	-1.142
Op- en afslagen		345	474
Overige opbrengsten		8	-
		2.245	-668
Som van de bedrijfsopbrengsten		153.755	139.220
Lasten	7		
Beheervergoeding		4.685	4.879
Service fee		1.501	1.561
Interestlasten		20	-
Overige kosten		254	409
Som van de bedrijfslasten		6.460	6.849
Resultaat		147.295	132.371

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023
	Toelichting	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		-434.739	-445.691
Verkopen van beleggingen		582.102	572.075
Ontvangen dividend		13.121	14.793
Ontvangen interest		1.588	1.983
Betaalde interest		-20	-
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		-6.187	-6.454
Overige ontvangsten		8	-
Overige betalingen		-297	-297
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		155.576	136.409
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		8.672	25.208
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-129.908	-163.506
Ontvangen op- en afslagen		345	474
Dividenduitkering		-14.835	-13.760
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-135.726	-151.584
Netto kasstroom		19.850	-15.175
Liquide middelen begin verslagperiode	3	20.396	36.713
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.892	-1.142
Liquide middelen ultimo verslagperiode		42.138	20.396

Toelichting behorende tot de jaarrekening



Algemeen

Uitgangspunten jaarrekening

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

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder: (i) Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek ('BW'), (ii) het Besluit modellen jaarrekening, (iii) de Wft en (iv) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de jaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM gehandhaafd blijft en dat OBAM de (beleggings)activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit jaarverslag en de jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024;
- de jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele valuta als de presentatievaluta;
- de nummers vermeld bij de posten in de Balans, Winst- en verliesrekening en Kasstroomoverzicht corresponderen met de desbetreffende nummers in de 'Toelichting Cijfers';
- het vijfjarenoverzicht van: (i) de totale intrinsieke waarde, (ii) het totaalresultaat, (iii) het aantal uitstaande aandelen, (iv) de intrinsieke waarde en (v) de transactieprijs per aandeel alsmede de rendementsgegevens zijn opgenomen op pagina 17 van het jaarverslag; en
- de waarderingsgrondslagen, de grondslagen voor de resultaatbepaling alsmede de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het jaarverslag over de verslagperiode 1 januari 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 33.

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

Marktrisico

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

Wat betreft het marktrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De Beheerder heeft, in het algemeen, een voorkeur voor beleggingen die minder afhankelijk zijn van marktbevingen en des te meer van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Per ultimo december 2024 bedroeg de (3 jaars) bèta-factor 1,14 wat licht hoger is dan gemiddelde marktbevingen.

Koersrisico

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

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

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

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

Wat betreft het koersrisico heeft OBAM ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid. De OBAM-portefeuille is ultimo verslagperiode gespreid over 8 sectoren en 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 1,14. De 'active share' is met 78,7% actief gepositioneerd, daar OBAM belegt met overtuiging in de effecten die het als aantrekkelijk identificeert. Deze effecten zijn, over het algemeen, in grotere mate afhankelijk van bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en minder van marktontwikkelingen.

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

Risico opkomende markten

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

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

Derivatenrisico

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

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

Valutarisico

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

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

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

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

	percentage totaal beleggingen 31-12-2024	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Valuta		
Amerikaanse dollar	64,0	61,2
Euro	22,4	25,0
Britse pond	4,3	3,5
Japanse yen	2,7	3,4
Deense kroon	2,6	1,4
Koreaanse won	2,5	-
Indonesische ruppe	0,9	-
Mexicaanse peso	0,6	-
Zwitserse frank	-	5,5
Totaal	100,0	100,0

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

Concentratierisico

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

Wat betreft het concentratierisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid ten opzichte van de markt. Per ultimo december 2024 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 45. 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 45 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 die in het prospectus zijn vastgelegd.

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

	weging van de MSCI 31-12-2024 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2024	weging van de MSCI 31-12-2023 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Sector				
Communicatie services	8,2	10,7	7,3	5,6
Duurzame consumptiegoederen	11,4	10,9	11,1	15,0
Energie	3,8	-	4,5	-
Financiële diensten	16,8	17,0	15,9	15,0
Gezondheidszorg	9,7	12,5	11,2	15,8
Industrie	10,2	9,5	10,7	10,9
Informatietechnologie	26,0	28,3	23,0	26,4
Materialen	3,5	3,6	4,5	-
Niet-duurzame consumptiegoederen	5,9	7,5	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 31 december 2024 kan 96% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

Kredietrisico

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

Landenrisico

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

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

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

	weging van de MSCI 31-12-2024 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2024	weging van de MSCI 31-12-2023 ¹	percentage totaal beleggingen 31-12-2023
Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling²				
Australië	1,6	-	1,8	-
België	0,2	1,3	0,2	1,3
Brazilië	0,4	-	0,6	-
Canada	2,8	-	3,0	-
China	2,5	-	2,5	-
Denemarken	0,6	2,5	0,8	1,4
Duitsland	1,9	5,3	2,0	4,3
Finland	0,2	-	0,3	-
Frankrijk	2,2	4,2	2,9	5,5
Hongkong	0,5	1,7	0,7	1,8
Ierland	0,9	-	1,1	-
India	1,9	2,6	1,7	2,1
Indonesië	0,1	0,9	0,2	-
Israël	0,2	-	0,2	-
Italië	0,5	0,9	0,5	-
Japan	4,8	2,7	5,4	3,4
Luxemburg	-	-	0,1	-
Maleisië	0,2	-	0,1	-
Mexico	0,2	0,6	0,3	-
Nederland	1,1	10,7	1,3	13,8
Noorwegen	0,1	-	0,2	-
Rusland	-	-	-	-
Saoedi-Arabië	0,4	-	0,4	-
Singapore	0,4	-	0,3	-
Spanje	0,5	-	0,7	-
Taiwan	2,0	-	1,7	-
Thailand	0,1	-	0,2	-
Verenigd Koninkrijk	3,1	2,6	3,4	1,7
Verenigde Staten	65,4	59,9	61,1	58,1
Zuid-Afrika	0,3	-	0,3	-
Zuid-Korea	0,9	2,5	1,4	-
Zweden	0,7	-	0,8	-
Zwitserland	2,3	-	2,7	5,5
Overig	1,0	1,6	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

Jaarrekening

een looptijd langer dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Overige activa en passiva

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

Vreemde valuta

De vennootschap hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

Omrekenkoersen per 31 december, tegenwaarde van 1 euro.

Wisselkoersen	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047
Britse pond	0,8268	0,8666
Deense kroon	7,4573	7,4546
Indonesische rupiah ¹	16.666,3730	-
Japanse yen	162,7392	155,7336
Koreaanse won ¹	1.524,4114	-
Mexicaanse peso ¹	21,5309	-

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

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

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

'Koersverschillen op geldmiddelen' ontstaan door mutaties van vreemde valutakoersen met betrekking tot de omrekening van vorderingen en schulden luidend in een andere valuta dan de fondsvaluta tussen

het moment van aangaan van een transactie en de settlementdatum van een transactie. Als gevolg van toe- en afname van transactie(volumes), alsmede als gevolg van volatiliteit van vreemde valutakoersen kan de post 'koersverschillen op geldmiddelen' (significante) wijzigingen ondergaan in vergelijking met de vergelijkbare periode.

Uitbestedingspartijen

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

Uitbesteding door de Beheerder

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

Administrateur

De Beheerder heeft een gedeelte van de beheeractiviteiten gerelateerd aan de administratie uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch. De Administrateur is onder meer verantwoordelijk voor (i) de financiële administratie van OBAM, (ii) de beleggingsadministratie van OBAM, waaronder mede verstaan het ontvangen, doorgeven en monitoren van de uitvoering van orders, (iii) de berekening van de intrinsieke waarde en (iv) het opstellen van de toezichthoudersrapportages en (v) de (half)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 aandelen van OBAM te distribueren in Duitsland en Luxemburg. De kosten verbonden aan deze uitbesteding komen ten laste van de Beheerder.

IT-service provider

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

Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

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

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	887.427	890.437
Aankopen	434.739	445.691
Verkopen	-582.102	-572.075
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	136.383	123.374
Stand ultimo verslagperiode	876.447	887.427

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 31 december 2024 is opgenomen vanaf pagina 66 van dit verslag. De active share op 31 december 2024 was 78,7% (31 december 2023: 84,55%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

2. Vorderingen

Vorderingen inzake toetredingen

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

Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024 EUR x 1.000	31-12-2023 EUR x 1.000
Overige vorderingen en overlopende activa		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.627	1.614
Stand ultimo verslagperiode	1.627	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.

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 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

	31-12-2024 EUR x 1.000	31-12-2023 EUR x 1.000
Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	396	397
Nog te betalen service fee	127	127
Nog te betalen overige kosten	409	452
Stand ultimo verslagperiode	932	976

5. Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic

	01-01-2024 31-12-2024 aantal	01-01-2023 31-12-2023 aantal	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal klasse Classic				
Stand begin verslagperiode	7.881.168	9.121.711	5.517	6.385
Geplaatst	65.742	227.366	46	159
Ingekocht	-1.023.951	-1.467.909	-717	-1.027
Stand ultimo verslagperiode	6.922.959	7.881.168	4.846	5.517

Agioreserve klasse Classic

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Agioreserve klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	-	-
Gestort op geplaatste aandelen	8.435	24.788
Betaald op ingekochte aandelen	-129.103	-163.813
Onttrokken aan Overige reserves	120.668	139.025
Stand ultimo verslagperiode	-	-

Overige reserves klasse Classic

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Overige reserves klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	768.636	1.154.137
Toegevoegd aan/onttrokken aan Onverdeeld resultaat	117.526	-246.476
Toegevoegd aan Agioreserve	-120.668	-139.025
Stand ultimo verslagperiode	765.494	768.636

Onverdeeld resultaat klasse Classic

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat klasse Classic		
Stand begin verslagperiode	132.355	-232.717
Dividenduitkering op aandelen	-14.829	-13.759
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	-117.526	246.476
Resultaat lopende verslagperiode	147.239	132.355
Stand ultimo verslagperiode	147.239	132.355

Driejaarsoverzicht klasse Classic

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Klasse Classic			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	917.579	906.508	927.805
Aantal uitstaande aandelen	6.922.959	7.881.168	9.121.711
Intrinsieke waarde per aandeel	132,54	115,03	101,71
Resultaat per aandeel	19,87	14,93	-24,81

Geplaatst en gestort kapitaal klasse X

	01-01-2024 31-12-2024 aantal	01-01-2023 31-12-2023 aantal	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Geplaatst en gestort kapitaal klasse X				
Stand begin verslagperiode	2.612	295	2	-
Geplaatst	1.486	2.358	1	2
Ingekocht	-310	-41	-	-
Stand ultimo verslagperiode	3.788	2.612	3	2

Agioreserve klasse X

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Agioreserve klasse X		
Stand begin verslagperiode	284	30
Gestort op geplaatste aandelen	190	259
Betaald op ingekochte aandelen	-40	-5
Stand ultimo verslagperiode	434	284

Overige reserves klasse X

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 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 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Onverdeeld resultaat klasse X		
Stand begin verslagperiode	16	-
Dividenduitkering op aandelen	-6	-1
Onttrokken aan/toegevoegd aan Overige reserves	-10	1
Resultaat lopende verslagperiode	56	16
Stand ultimo verslagperiode	56	16

Drierjaarsoverzicht klasse X

Klasse X	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	502	301	30
Aantal uitstaande aandelen	3.788	2.612	295
Intrinsieke waarde per aandeel	132,54	115,03	101,71
Resultaat per aandeel	17,13	23,18	-3,15

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van OBAM EUR 42.703.000,00 nominaal en is verdeeld in 60 prioriteitsaandelen van elk EUR 50,00 nominaal EUR 60.000.000 gewone aandelen Klasse C van elk EUR 0,70 nominaal en 1.000.000 gewone aandelen Klasse X van elk EUR 0,70 nominaal.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2024	01-01-2023
	31-12-2024	31-12-2023
Mutatieoverzicht eigen vermogen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin verslagperiode ¹	906.812	927.838
(Her)uitgegeven	8.672	25.208
Ingekocht	-129.860	-164.845
Stand einde verslagperiode	785.624	788.201
Opbrengst uit beleggingen	15.127	16.514
Kosten van beheer van beleggingen	-4.685	-4.879
Overige kosten	-1.755	-1.970
	8.687	9.665
Waardeveranderingen	136.383	123.374
Overig resultaat	2.225	-668
	138.608	122.706
Netto resultaat	147.295	132.371
Dividenduitkering	-14.835	-13.760
Vermogen einde verslagperiode¹	918.084	906.812

¹ Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

Samenstelling fiscaal vermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Samenstelling fiscaal vermogen¹	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal	4.852	5.522
Agioreserve erkend	434	183.340
Herbeleggingsreserve	765.503	701.826
Afrondingsreserve (maximaal)	-	1.289
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	147.295	14.835
Fiscaal vermogen	918.084	906.812

¹ Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2024, respectievelijk 31 december 2023.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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

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

(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000			01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
Gerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	81.974	-16.868	65.106	68.303	-33.211	35.092
Valutare resultaat op aandelen	6.807	-2.035	4.772	1.248	-6.568	-5.320
Totaal			69.878			29.772

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000			01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
Ongerealiseerd						
Koersresultaat op aandelen	102.847	-62.684	40.163	127.501	-20.360	107.141
Valutare resultaat op aandelen	28.326	-1.984	26.342	2.398	-15.937	-13.539
Totaal			66.505			93.602

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 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Lasten klasse Classic		
Beheervergoeding	4.683	4.879
Service fee	1.500	1.561
Kosten voor (monitoring van) transactiewaardering	254	409
Interestlasten	20	-
Totaal	6.457	6.849

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Lasten klasse X		
Beheervergoeding	2	-
Service fee	1	-
Totaal	3	-

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Jaarrekening

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.

Transactiekosten

De transactiekosten zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van de vennootschap. De transactiekosten over de verslagperiode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 bedroegen EUR 1.469.000 (over de verslagperiode 2023 was dit EUR 1.534.000).

Accountantshonoraria

De accountantshonoraria hebben betrekking op controlewerkzaamheden van de jaarrekening, alsmede op overige accountantswerkzaamheden. Deze overige accountantswerkzaamheden betreffen werkzaamheden voor het halfjaarverslag. Deze accountantshonoraria worden direct aan de Beheerder in rekening gebracht en uit de service fee betaald.

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Accountantshonoraria		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	47	46
Overige controles onafhankelijke accountant	18	22
Totaal	65	68

Beloning Raad van Commissarissen

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

Tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 31 oktober 2024 werd mevrouw E. Boogaard met ingang van 1 november 2024 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van OBAM N.V. voor een periode van vier jaar, ter vervulling van de vacature vanwege het terugtreden van de heer A. Lundqvist per 20 november 2024.

	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000	01-01-2023 31-12-2023 EUR x 1.000
Beloningen Raad van Commissarissen		
M. Tiemstra	25,0	25,0
L. Meijaard	25,0	25,0
A. Lundqvist	22,0	25,0
E.M. Boogaard	4,0	-
Totaal	76,0	75,0

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.

Jaarrekening

- De ‘gemiddelde intrinsieke waarde’ wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens deze verslagperiode.

	Lopende kosten 01-01-2024 31-12-2024	Lopende kosten 01-01-2023 31-12-2023
Klasse Classic	0,66%	0,66%
Klasse X	0,66%	0,66%

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

01-01-2024 31-12-2024 Kostenrubriek	Werkelijke kosten EUR x 1.000	Lopende kosten %	Prospectus %
Klasse Classic	6.437	0,66%	0,64% - 0,66%
Klasse X	3	0,66%	0,64% - 0,66%
Totaal	6.440		

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

8. Berekening fiscaal resultaat

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fiscaal resultaat, rekening houdend met de toegestane mutaties in de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar te worden uitgekeerd. De uitdelingsverplichting bedraagt minimaal (met maximale dotatie afrondingsreserve) EUR 14.948.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2024) EUR 13.308.000. Bij het vaststellen van het uit te keren dividend per aandeel dient rekening gehouden te worden met eventuele inkopen van aandelen tussen balansdatum 31 december 2024 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

9. Winstbestemming

Dividenduitkering

Aan de houders van prioriteitsaandelen zal een dividend van EUR 2,30 per aandeel van nominaal EUR 50,00 worden uitgekeerd. Aan houders van gewone aandelen zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld het volgende dividend per gewoon aandeel uit te keren:

	Dividendvoorstel
Klasse Classic	EUR 2,30
Klasse X	EUR 2,30

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

Portfolio turnover ratio

De zogenoemde portfolio turnover ratio ('PTR') voor OBAM over de verslagperiode 2024 bedraagt 93,69% (over de verslagperiode 2023: 84,80%). De PTR wordt uitgedrukt als percentage van de som van de aan- en verkopen van de beleggingen minus de som van de geplaatste en ingekochte aandelen OBAM, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van OBAM. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt verwezen naar de lopende kosten.

Transacties met gelieerde partijen

OBAM IM is de Directie en Beheerder van OBAM. Op basis van artikel 2:381 lid 3 BW worden OBAM IM en haar Directie derhalve beschouwd als verbonden partijen. Deze verbonden partijen hebben in 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 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 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

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

Overige toelichtingen

Aan- en verkoopbeleid

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

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

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

De aandelen van 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 2024 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten:

Jaarrekening

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.

	01-01-2024	01-01-2023
	31-12-2024	31-12-2023
Tegoed	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Stand begin verslagperiode	2.022	2.215
Toegevoegd aan tegoed	1.049	1.000
Onttrokken aan tegoed	-1.398	-1.193
Stand ultimo verslagperiode	1.673	2.022

Beleggingen

per 31 december 2024, gebaseerd op de MSCI-indeling

Aandelen

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Communicatie services			
206.500	Alphabet Inc.-C	37.977	
947.684	Universal Music Group NV	23.427	
302.500	Walt Disney Co.	32.529	
		93.933	10,7
Duurzame consumptiegoederen			
247.700	Amazon.com Inc.	52.480	
1.965.000	Arcos Dorados Holdings Inc.	13.815	
79.000	Service Corporation International	6.090	
1.135.000	Sony Group Corp.	23.496	
		95.881	10,9
Financiële diensten			
730.000	ASR Nederland NV	33.419	
32.008.400	Bank Rakyat Indonesia	7.970	
370.906	HDFC Bank	22.874	
106.500	Intercontinental Exchange, Inc.	15.325	
160.000	KBC Group NV	11.926	
34.000	MSCI Inc.	19.701	
1.952.503	Prudential Plc.	15.043	
75.600	Visa Inc. - A	23.073	
		149.331	17,0
Gezondheidszorg			
309.801	Amplifon SpA	7.698	
98.750	Becton, Dickinson and Company	21.635	
3.250.000	Convatec Group Plc.	8.695	
14.700	Eli Lilly and Company	10.959	
89.000	Novo Nordisk	7.450	
86.300	Quest Diagnostics	12.573	
329.400	Siemens Healthineers AG	16.865	
27.595	Thermo Fisher Scientific Inc.	13.864	
61.300	Zoetis	9.645	
		109.384	12,5
Industrie			
199.935	Aalberts NV	6.866	
113.000	Core & Main	5.556	
317.400	GXO Logistics Inc.	13.333	
2.891.918	Rentokil Initial Plc.	14.019	
57.300	Schneider Electric	13.804	
23.000	United Rentals Inc.	15.647	
126.000	Xylem Inc.	14.117	
		83.342	9,5

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
Informatietechnologie			
99.000	Apple Inc.	23.942	
44.200	ASML Holdings NV	29.998	
159.000	Enphase Energy Inc.	10.546	
940.000	Infineon Technologies AG	29.516	
182.800	Microsoft Corp.	74.409	
444.000	Nvidia Corp.	57.581	
751.000	Samsung Electronics	21.775	
		247.767	28,3
Materialen			
186.000	CRH Plc.	16.619	
275.000	Novonosis	15.035	
		31.654	3,6
Niet-duurzame consumptiegoederen			
468.500	Brown-Forman Corp. - B	17.184	
331.500	Coca-Cola Company	19.932	
225.000	Danone	14.652	
23.500	L'Oréal SA	8.033	
2.100.000	Walmex (Wal-Mart Mexico)	5.354	
		65.155	7,5
Totaal aandelen		876.447	100,0
Totaal beleggingen		876.447	100,0

De 15 grootste belangen

per 31 december 2024

Aantal		Markt- waarde EUR x 1.000	Percentage totaal beleggingen
182.800	Microsoft Corp.	74.409	8,5
444.000	Nvidia Corp.	57.581	6,6
247.700	Amazon.com Inc.	52.480	6,0
206.500	Alphabet Inc.-C	37.977	4,3
730.000	ASR Nederland NV	33.419	3,8
302.500	Walt Disney Co.	32.529	3,7
44.200	ASML Holdings NV	29.998	3,4
940.000	Infineon Technologies AG	29.516	3,4
99.000	Apple Inc.	23.942	2,7
1.135.000	Sony Group Corp.	23.496	2,7
947.684	Universal Music Group NV	23.427	2,7
75.600	Visa Inc. - A	23.073	2,6
370.906	HDFC Bank	22.874	2,6
751.000	Samsung Electronics	21.775	2,5
98.750	Becton, Dickinson and Company	21.635	2,5
Totaal		508.131	58,0



Overige gegevens

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

9. Bestuurdersbelangen

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

10. Bijzondere rechten

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

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

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

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

11. Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

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

31.2. De Vennootschap houdt per Klasse een reserverekening aan.

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

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

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

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

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van OBAM N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van OBAM N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024
- de winst- en verliesrekening over 2024
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in OBAM N.V.

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

Materialiteit

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

Materialiteit	€ 9 miljoen (2023: € 9 miljoen)
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen per 31 december 2024.

Nadere toelichting

Wij beschouwen de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de beleggingsentiteit als een geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit omdat dit de (markt)waarde is waarop aandeelhouders aanspraak maken en in de sector wordt gezien als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.

De wijze van bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

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

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar de sectie 'Risicomanagementbeleid' in het bestuursverslag, waarin de (fraude) risicoanalyse van de directie is opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de DUFAS Principes van Fund Governance van OBAM Investment Management en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten zoals toegelicht in het onderdeel 'Grondslagen' van de

Toelichting behorende tot de jaarrekening. Wij hebben werkzaamheden uitgevoerd om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Hiervoor verwijzen wij naar het kernpunt 'Beheerste en integere bedrijfsvoering'.

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

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, de legal & compliance officer en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie, volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

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

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142 *Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) van OBAM Investment Management B.V., het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de legal & compliance officer. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van de Toelichting behorende tot de jaarrekening is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Bestaan en waardering van beleggingen

Risico	<p>De beleggingsentiteit belegt uitsluitend in beleggingen met genoteerde marktprijzen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.</p> <p>Wij verwijzen naar toelichting (1) op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2024, gebaseerd op de MSCI-indeling.</p> <p>Wij schatten het risico op een afwijking van materieel belang in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit aandelen waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter, vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, zijn de beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan, eigendom en waardering van de beleggingen bestonden verder onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none">• het afstemmen van de waardering van de beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; en• het afstemmen van bestaan van de beleggingen met een rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmatie van de bewaarder.
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van het bestaan of de waardering van de beleggingen.</p>

Opbrengsten uit beleggingen

Risico	<p>De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit het direct resultaat beleggingen (dividend en interestbaten) als uit het indirect resultaat beleggingen ((on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen). Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van het direct en het indirect resultaat beleggingen in de winst- en verliesrekeningen en de toelichting (6) op de winst- en verliesrekening inzake opbrengsten uit beleggingen.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none">• het kennisnemen en het toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en de administrateur, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering.

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

Beheerste en integere bedrijfsvoering

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

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

Geen verboden diensten

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

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

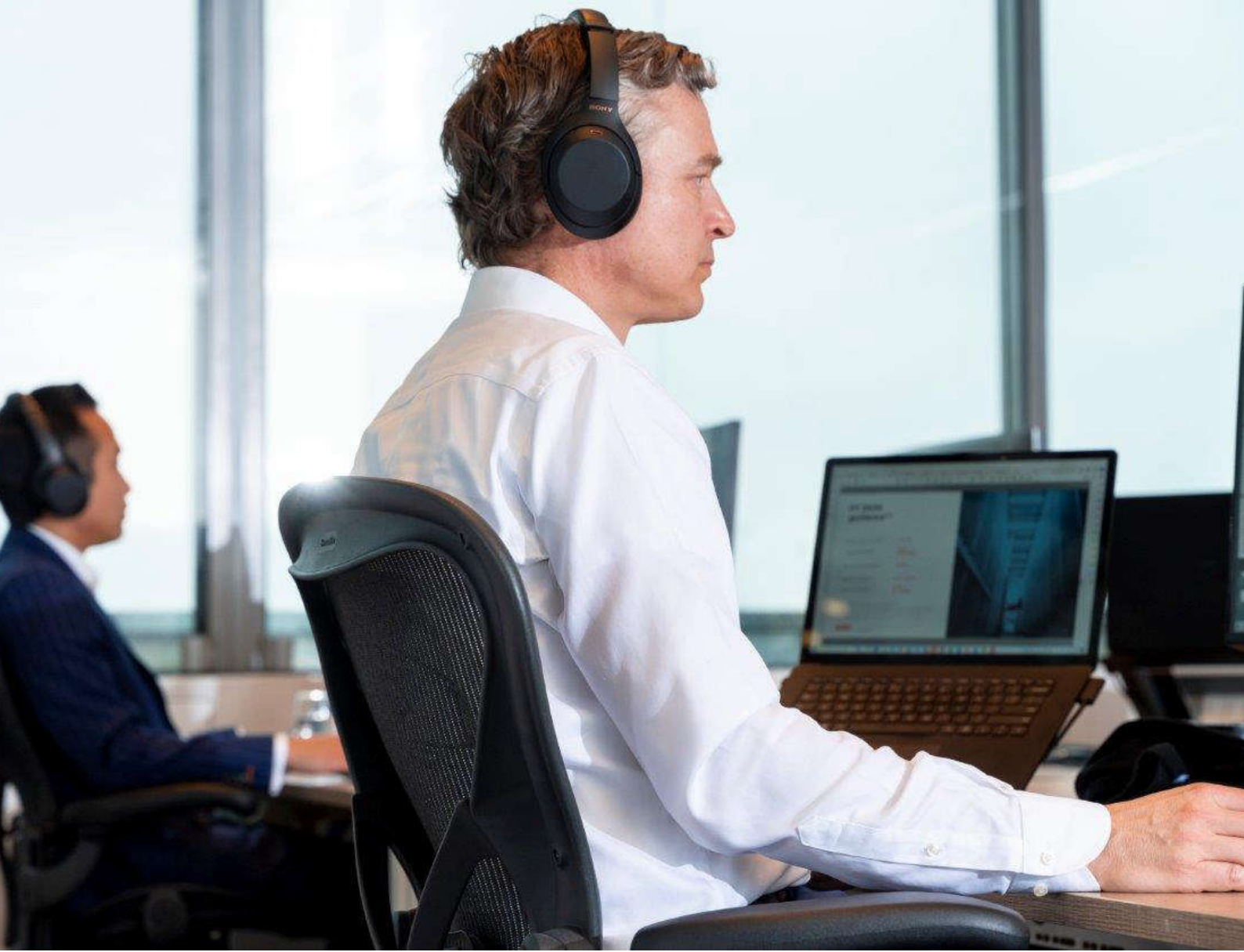
Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen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

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

Den Haag, 11 april 2025

EY Accountants B.V.

M.J. Knijnenburg RA



Bijlage

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

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

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

Productbenaming: OBAM N.V.

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 21380032DOSHV6AFSI63

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Neen
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het per 31 december 2024 een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 5,56%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie	<input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie	<input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

81

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

OBAM promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:



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

¹ Source: Morningstar | Sustainalytics

- OBAM streeft naar een Scope 1+2 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) die minimaal 40% lager is dan de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).¹

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Per 31 december 2024 stonden er 529 bedrijven op onze uitsluitingenlijst. OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die staan op onze uitsluitingenlijst. Het aantal bedrijven op de uitsluitingslijst is significant toegenomen ten opzichte van vorig jaar, hoofdzakelijk vanwege de bredere dekking (onder vooral mid- en smallcaps) bij onze dataleverancier Morningstar | Sustainalytics.

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

OBAM heeft gedurende de verslagperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden (non-compliant). Per 31 december 2024 stonden er twee portefeuillebedrijven op onze watchlist te weten Amazon en Thermo Fisher. Amazon staat op onze watchlist vanwege berichten inzake anti-vakbondpraktijken en kwesties op het gebied van gezondheid en veiligheid op het werk. Thermo Fisher staat op de watchlist vanwege de verkoop van DNA-verzamelkits aan de Chinese autoriteiten. De grootschalige DNA-verzameling door Chinese overheidsinstanties heeft geleid tot een uitbreiding van de staatscontrole over Chinese burgers, met name Oeigoeren in Xinjiang en andere etnische minderheden. Beide portefeuillebedrijven zijn onderworpen aan onze engagementactiviteiten. Gedetailleerde informatie hierover is te vinden in onze kwartaalrapportages op duurzaamheid, te vinden op www.obam.nl

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

Per 31 december 2024 is 0% van de OBAM-portefeuille belegd in bedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore.

Daarmee blijft het percentage portefeuillebedrijven met een hoge of ernstige ESG-risicoscore zeer ruim onder het limiet van 15%.

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

Per 31 december 2024 was de ESG-risico rating van OBAM 17,2. Derhalve was de ESG-risico rating van OBAM ruim 16% lager (hoe lager, hoe beter) dan de referentiebenchmark.¹

- OBAM's Scope 1+2 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.*

Per 31 december 2024 was de Scope 1+2 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) van OBAM 18,1. Daarmee was de CO₂-voetafdruk van OBAM ruim 55% lager dan de referentiebenchmark.¹

¹ Source: Morningstar | Sustainalytics

Duurzaamheids-
indicatoren meten hoe
de duurzaamheids-
doelstellingen van dit
financiële product
worden verwezenlijkt.

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

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

1. Het aantal bedrijven op onze uitsluitingslijst als gevolg van de toepassing van ons uitsluitingsbeleid.

<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
529	243	238

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

Aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt

<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
0	0	0

Aantal portefeuillebedrijven op de watchlist

<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
2	2	2

3. Het aantal portefeuillebedrijven (percentage) met een hoge of ernstige ESG-risicoscore.¹

<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
0.00	6.96	3.60

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

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
OBAM	17,2	18,4	18,3
Benchmark	20,5	21,6	21,9

5. OBAM's Scope 1+2 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.¹

<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
-55%	-71%	-83%

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

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

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

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

Voor een gedetailleerde beschrijving van de wijze waarop de duurzame beleggingen geen ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen wordt verwezen naar het Principal Adverse Impact Statement van onze Beheerder zoals gepubliceerd op de website. In deze verklaring geeft de Beheerder meer informatie over haar algemene aanpak voor het identificeren, prioriteren en mitigeren van de voornaamste effecten van

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden en, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

beleggingsbeslissingen op diverse duurzaamheidsfactoren en hoe die factoren worden geïntegreerd in het beleggingsproces (bijv. selectie, monitoring, stem- en engagementbeleid).

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

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



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

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

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten ultimo 2024.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Microsoft Corp.	Informatie Technologie	8,10%	Verenigde Staten
NVIDIA Corp.	Informatie Technologie	6,27%	Verenigde Staten
Amazon.com Inc.	Duurzame consumentengoederen	5,72%	Verenigde Staten
Alphabet Inc. - C	Communicatie Services	4,14%	Verenigde Staten
ASR Nederland NV	Financiële waarden	3,64%	Nederland
Walt Disney Co.	Communicatie Services	3,54%	Verenigde Staten
ASML HoldingG NV	Informatie Technologie	3,27%	Nederland
Infineon Technologies AG	Informatie Technologie	3,21%	Duitsland
Apple Inc.	Informatie Technologie	2,61%	Verenigde Staten
Sony Group Corp.	Communicatie Services	2,56%	Japan

De Activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Per einde van de verslagperiode is tenminste 95,47% van de beleggingen afgestemd op de E/S kenmerken van OBAM. OBAM belegt ultimo 2024 5,56% van de portefeuille in duurzame beleggingen. De beleggingen in de categorie Overig betreffen liquide middelen.

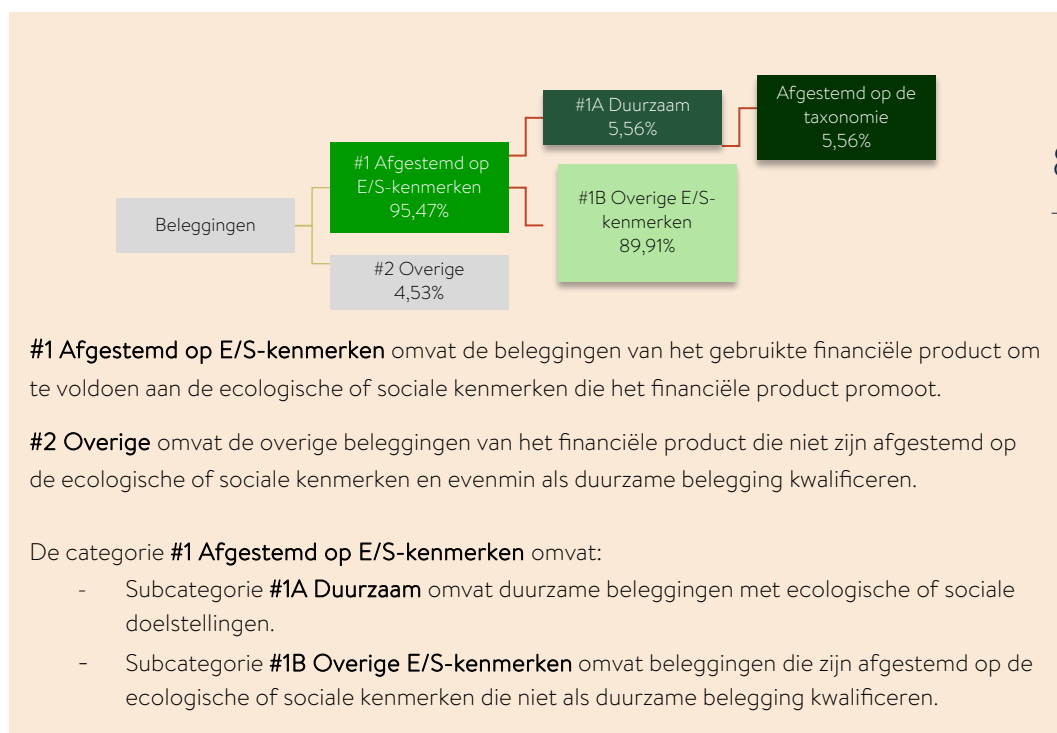
● In welke economische sectoren werd belegd?

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

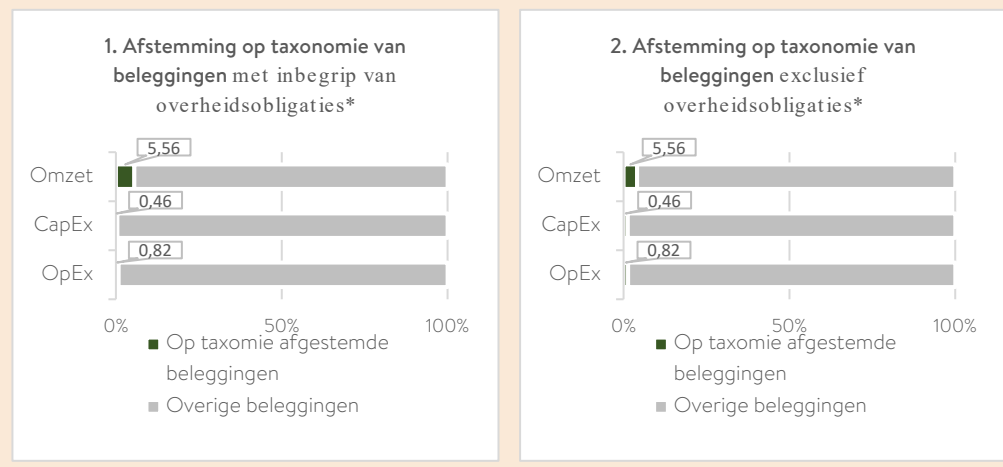


In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel OBAM duurzame investeringen niet als doelstelling heeft, streeft het naar een minimaal aandeel (0-5%) duurzame investeringen in klimaatadaptatie en klimaatmitigatie zoals uiteengezet in de EU-taxonomie. Per 31 december 2024 was 5,56% van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen in klimaatmitigatie. OBAM beschikt op het moment waarop dit jaarverslag verschijnt, nog niet over data inzake duurzame beleggingen in klimaatadaptatie.

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

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



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

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

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

OBAM belegt in een mix van bedrijven met economische activiteiten die al koolstofarm zijn, bedrijven met transitieactiviteiten en bedrijven met faciliterende activiteiten. Gezien de evoluerende status van de EU-taxonomie en met name de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens op het niveau van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, zijn wij momenteel niet in staat meer details te verstrekken over het precieze aandeel van investeringen in transitieactiviteiten en faciliterende activiteiten
- **Hoe verhiel het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie bedraagt, per ultimo 2024 5,56%. Een stijging ten opzichte van het percentage van 4,06%, per ultimo 2023. Hiermee draagt de OBAM portefeuille meer bij aan klimaatmitigatie ten opzichte van de eerdere referentieperiode.



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

engagementbeleid” in dit jaarverslag en de kwartaalrapportages op duurzaamheid, beschikbaar op www.obam.nl.

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

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

5. *OBAM's Scope 1+2 CO2-voetafdruk (ton CO2eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.*

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

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

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

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

