

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

## JAARVERSLAG 2025





# Inhoudsopgave

Colofon	3	6. Balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht	31
Bestuursverslag		7. Toelichting behorende tot de jaarrekening	35
1. Voorwoord	5	Overige gegevens	
2. Vijfjaarsoverzicht	7	8. Bestuurdersbelangen	61
3. Over OBAM	11	9. Bijzondere rechten	62
4. Onze organisatie	14	10. Statutaire regeling winstbestemming	63
5. Ons beleid	20	11. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	64
Jaarrekening		Bijlage	

# Colofon

## **OBAM N.V. (OBAM)**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Schiphol Boulevard 313  
1118 BJ Schiphol

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

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

## **Bewaarder en custodian**

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

## **Administrateur**

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

## **Accountant**

BDO Audit & Assurance B.V.  
Krijgsman 9  
1186 DM Amstelveen

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

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Transfer Agent**

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

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



# Bestuursverslag

1. Voorwoord	5
2. Vijfjaarsoverzicht	7
3. Over OBAM	11
4. Onze organisatie	14
5. Ons beleid	20

# 1. Voorwoord

## Beste OBAM aandeelhouders,

Gedurende het verslagjaar 2025 waren aandelenmarkten wereldwijd wederom als zeer beweeglijk te kenschetsen. De start van het jaar begon nog positief met positieve economische groei en inflatiecijfers en gunstige werkgelegenheid, met eveneens per saldo beter dan verwachte bedrijfsresultaten. Echter het marktsentiment op beurzen wereldwijd verslechterde abrupt rond maart 2025, in de aanloop en de daadwerkelijke aankondiging van 'Liberation Day' met verrassend hogere en bredere handelstarieven door president Trump. Deze opmerkelijke aanpassingen in de opstelling in het buitenlands- en handelsbeleid van de Verenigde Staten, leidden wereldwijd tot grote onzekerheden over deze 'bijna' handelsoorlog en de mogelijke negatieve economische implicaties met als gevolg scherpe koersdalingen op alle beurzen wereldwijd.



Toch veerden aandelenmarkten al weer snel op in de maanden erna nadat een pauze van 90 dagen werd aangekondigd om ruimte te geven voor nieuwe handelstarief onderhandelingen, waardoor het vertrouwen van beleggers weer kon herstellen. In de tweede helft van het jaar lieten beurzen gestaag een verder herstel en duidelijk verbeterd sentiment zien na de aankondiging van meerdere handelsovereenkomsten, verminderde spanningen tussen de Verenigde Staten en China, verbeterde inflatiecijfers waarmee door centrale banken een brede trend naar lagere rentetarieven werd ingezet, en voortgaande bovengemiddelde bedrijfsresultaten.

Ondanks de hierboven besproken ontwikkelingen en hoge bewegelijkheid van beurzen wereldwijd, liet het OBAM fonds over het verslagjaar alsnog een positief totaal resultaat zien van +6.6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Hiermee bleef het fondsresultaat beperkt achter (-1.3%) bij de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).

Naar verwachting zullen de verhoogde onzekerheden voor aandelenmarkten wereldwijd in het komende jaar aanhouden, zoals het meer onvoorspelbare politieke en economische Amerikaanse beleid, de doorlopende (geo) politieke spanningen, hernieuwde handels- en tarieven conflicten, oplopende overheidstekorten en de implicaties van de snelle AI ontwikkelingen op vele bedrijfstakken en bedrijfsmodellen. Daarentegen leveren deze ontwikkelingen voor de actieve belegger ook vele mogelijkheden op met betrekking tot optimale fondspositionering op de langere termijn. Vandaar ook ons bekende beleggingsmotto 'de Kunst van het Kiezen'.

## Bestuursverslag

Als OBAM beleggingsteam, blijven wij positief gestemd over een selecte groep van goed gestructureerde bedrijfstukken met hierbinnen hoogwaardige gepositioneerde kwaliteits aandelen.

Tot slot willen wij alle OBAM fondsbeleggers hartelijk bedanken voor het gestelde vertrouwen in het OBAM beleggingsfonds en haar beheerder OBAM Investment Management.

Met de OBAM beleggersblik naar voren gericht verwachten wij u in het volgende jaarverslag wederom een positief vervolg op de OBAM fondsresultaten te kunnen presenteren.

Hartelijke groet,

De Directie en Beheerder van OBAM  
OBAM Investment Management B.V.  
Namens deze

S.H.W. Zondag  
I. Habets

# Vijfjaarsoverzicht



## Vijfjaarsoverzicht

<b>Aandelenklasse Classic</b> <b>EUR x 1.000</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Intrinsieke waarde	886.261	917.579	906.508	927.805	1.233.838
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	11.699	17.364	15.845	20.710	17.047
Waardeveranderingen van beleggingen	50.374	136.332	123.359	-246.548	283.427
Lasten	-5.889	-6.457	-6.849	-6.879	-7.321
<b>Resultaat</b>	<b>56.184</b>	<b>147.239</b>	<b>132.355</b>	<b>-232.717</b>	<b>293.153</b>

<b>Aandelenklasse Classic</b> <b>Per aandeel EUR</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	31.937.734 <sup>1</sup>	6.922.959	7.881.168	9.121.711	9.676.335
Intrinsieke waarde	27,75 <sup>1</sup>	132,54	115,03	101,71	127,51
Transactieprijs <sup>2</sup>	27,74 <sup>1</sup>	132,21	114,74	101,47	127,19
Dividend <sup>3</sup>	0,38 <sup>1</sup>	2,30	2,00	1,55	1,30
Rendement % <sup>4</sup>	6,6	17,1	14,6	-19,2	29,0
Rendement referentiebenchmark %	7,9	25,3	18,1	-13,0	27,5
Relatief rendement % <sup>5</sup>	-1,3	-8,2	-3,5	-6,2	1,5

8

1 Als gevolg van de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabears is de nominale waarde van de aandelen verlaagd van EUR 0,70 naar EUR 0,14. Tegelijkertijd is het aantal uitstaande aandelen verhoogd met een factor vijf. Hierdoor zijn ook de intrinsieke waarde per aandeel en de transactieprijs verlaagd met een factor vijf.

2 De transactieprijs wordt vastgesteld op de eerste handelsdag 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 referentiebenchmark. Bij deze berekening kunnen afrondingsverschillen plaatsvinden.

<b>Aandelenklasse Classic</b>	<b>01-01-2025</b>	<b>01-01-2024</b>	<b>01-01-2023</b>	<b>01-01-2022</b>	<b>01-01-2021</b>
<b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	32.667.443 <sup>3</sup>	7.409.109	8.866.555	9.380.750	10.097.314
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,36 <sup>3</sup>	2,34	1,79	2,21	1,69
Waardeveranderingen van beleggingen	1,58 <sup>3</sup>	18,60	14,07	-26,29	28,06
Lasten	-0,22 <sup>3</sup>	-1,07	-0,93	-0,73	-0,72
<b>Resultaat</b>	<b>1,72<sup>3</sup></b>	<b>19,87</b>	<b>14,93</b>	<b>-24,81</b>	<b>29,03</b>

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

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

3 Bij de berekening van het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en de resultaten per aandeel is rekening gehouden met de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabehurs als gevolg waarvan het aantal uitstaande aandelen is verhoogd met een factor vijf. De cijfers zijn berekend alsof de aandelensplitsing reeds aan het begin van de verslagperiode heeft plaatsgevonden.

<b>Aandelenklasse X</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>EUR x 1.000<sup>1</sup></b>				
Intrinsieke waarde	538	502	301	30
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	7	8	1	-
Waardeveranderingen van beleggingen	30	51	15	-
Lasten	-4	-3	-	-
<b>Resultaat</b>	<b>33</b>	<b>56</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

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

<b>Aandelenklasse X</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022<sup>1</sup></b>
<b>Per aandeel EUR</b>				
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.365 <sup>2</sup>	3.788	2.612	295
Intrinsieke waarde	27,75 <sup>2</sup>	132,54	115,03	101,71
Transactieprijs <sup>3</sup>	27,74 <sup>2</sup>	132,21	114,74	101,47
Dividend <sup>4</sup>	0,38 <sup>2</sup>	2,30	2,00	1,55
Rendement % <sup>5</sup>	6,6	17,1	14,6	-19,2
Rendement referentiebenchmark %	7,9	25,3	18,1	-13,0
Relatief rendement % <sup>6</sup>	-1,3	-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 Classic.

2 Als gevolg van de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabehurs is de nominale waarde van de aandelen verlaagd van EUR 0,70 naar EUR 0,14. Tegelijkertijd is het aantal uitstaande aandelen verhoogd met een factor vijf. Hierdoor zijn ook de intrinsieke waarde per aandeel en de transactieprijs verlaagd met een factor vijf.

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

4 Betreft het dividend per aandeel over de verslagperiode.

5 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.

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

<b>Aandelenklasse X</b>	<b>01-01-2025</b>	<b>01-01-2024</b>	<b>01-01-2023</b>	<b>01-07-2022</b>
<b>Resultaten per aandeel EUR<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>	<b>31-12-2022</b>
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen <sup>2</sup>	19,212 <sup>3</sup>	3,293	688	147
Opbrengsten uit beleggingen en overig resultaat	0,35 <sup>3</sup>	2,37	1,60	-0,28
Waardeveranderingen van beleggingen	1,57 <sup>3</sup>	15,84	22,52	-2,50
Lasten	-0,22 <sup>3</sup>	-1,08	-0,94	-0,37
<b>Resultaat</b>	<b>1,70<sup>3</sup></b>	<b>17,13</b>	<b>23,18</b>	<b>-3,15</b>

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

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

3 Bij de berekening van het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en de resultaten per aandeel is rekening gehouden met de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabehours als gevolg waarvan het aantal uitstaande aandelen is verhoogd met een factor vijf. De cijfers zijn berekend alsof de aandelensplitsing reeds aan het begin van de verslagperiode heeft plaatsgevonden.

# 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 er naar 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 referentiebenchmark (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 wij 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, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen (artikel 8 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)).

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

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

de portefeuille.

4. OBAM streeft naar een gewogen gemiddelde ESG-risicoscore die beter is dan die van de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).
5. OBAM streeft naar een Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk die minimaal 40% lager is dan de referentiebenchmark (MSCI AC World NR).

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

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

Sinds 1 juli 2020 wordt de Directie gevoerd door OBAM Investment Management ('OBAM IM'), dat tevens optreedt als 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

Tot 2 april 2026 had OBAM een Raad van Commissarissen die onder meer toezicht hield op de algemene bedrijfsvoering van OBAM IM en het beleidskader van de Directie. De toezichthoudende verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen richtte zich op de verantwoordelijkheid van de Directie voor de continuïteit en duurzame waardecreatie van OBAM op de langere termijn en op de behartiging van de belangen van alle belanghebbenden. De Raad van Commissarissen is van mening dat adequaat uitvoering is gegeven aan het beleid conform de beleggingsdoelstelling van OBAM.

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

- 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 aandelenbelangen en de diverse kwartaalattributies op portefeuilleniveau;
- de ontwikkeling van het eigen vermogen in relatie tot ontwikkelingen in de beleggingsmarkten;
- het marketing-, sales- en distributiebeleid, waarbij het afgelopen jaar met name aandacht was voor de internationale distributie;

- het duurzaamheidsbeleid en de impact van het duurzaamheidsbeleid op de beleggingsresultaten;
- het interne controle raamwerk, met name op basis van kwartaallijkse risicomangement- en compliance-rapportages; en
- het jaarverslag en de jaarrekening en de bevindingen van de externe accountant.

In de verslagperiode bestond de Raad van Commissarissen uit mevrouw M. Tiemstra (voorzitter), mevrouw E. Boogaard en de heer L. Meijaard. Mevrouw M. Tiemstra trad per 19 november 2025 terug, omdat zij op die datum de maximale (her)benoemingsperiode bereikte. Na het terugtreden van mevrouw M. Tiemstra nam mevrouw E. Boogaard het voorzitterschap tijdelijk over. 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 zijn alle commissarissen aanwezig bij elke vergadering. De externe accountant van OBAM IM was aanwezig bij de vergadering voor een toelichting op het accountantsverslag naar aanleiding van de jaarlijkse accountantscontrole van de vennootschap. Tot slot was de Raad van Commissarissen aanwezig bij de jaarlijkse Algemene Vergadering, die werd voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen was zodanig samengesteld dat leden ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de Directie van OBAM onafhankelijk en kritisch konden opereren. Alle leden van de Raad van Commissarissen waren volledig onafhankelijk, zoals gedefinieerd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Gedurende de verslagperiode deden zich geen situaties voor waarin sprake was van een tegenstrijdig belang.

Gedurende de verslagperiode had de Raad van Commissarissen van OBAM een intern overleg, zonder de aanwezigheid van de Directie, waarin het functioneren van de Raad van Commissarissen werd geëvalueerd. Tijdens deze zelfevaluatie werd onder andere stilgestaan bij de onderlinge samenwerking als collectief en de samenwerking met de Directie van OBAM. Uit de zelfevaluatie zijn geen materiële aandachtspunten naar voren gekomen.

OBAM streeft naar een evenwichtige samenstelling van de organisatie op basis van:

geslacht, kennis en ervaring, competenties en culturele achtergrond. Daar waar OBAM geen werknemers in dienst heeft en er geen natuurlijke personen zitting hebben in de Directie past OBAM de diversiteitsuitgangspunten in de praktijk toe op de samenstelling van de Raad van Commissarissen. 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. In de verslagperiode bestond de Raad van Commissarissen tot en met 19 november 2025 uit twee vrouwen en één man (66,7% - 33,3%) en na 19 november uit één vrouw en één man (50% - 50%). Daarmee is deze doelstelling gerealiseerd.

In november 2025 bespraken de bestuurders en commissarissen van OBAM IM en van de Raad van Commissarissen van OBAM de wens het toezicht op zowel OBAM IM als OBAM efficiënter in te richten en de beschikbare kennis doelmatiger in te zetten zonder afbreuk te doen aan de belangen van onder meer de aandeelhouders van OBAM. Dit heeft geleid tot een voorgestelde wijziging van de governance-structuur die tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van OBAM op 2 april 2026 door de aandeelhouders van OBAM is goedgekeurd. Dientengevolge hield de Raad van Commissarissen van OBAM op te bestaan en traden de commissarissen van OBAM af. Per datum van ondertekening van dit verslag houdt de Raad van Commissarissen van OBAM IM in de nieuwe governance-structuur via OBAM IM (indirect) toezicht op OBAM.

De Venootschap kent geen afzonderlijke auditcommissie. Sinds de nieuwe governance-structuur per 2 April 2026 in werking trad, is deze toezichtstaak bij de Raad van Commissarissen van OBAM IM belegd.

### Algemene Vergadering OBAM

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

De gewone aandelen zijn statutair onderverdeeld in 7 aandelenklassen waarvan er 2 zijn geplaatst bij aandeelhouders:

- aandelenklasse Classic is beursgenoteerd op Euronext Amsterdam.
- aandelenklasse X is de niet-beursgenoteerde equivalent en wordt verhandeld via alternatieve handelsplatformen.

- aandelenklassen D, I, T, Y en Z zijn niet geplaatst bij derden.

Aandelenklassen Classic en X 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'.

### 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 activiteiten zelfstandig uitvoeren of uitbesteden. Ook bij uitbesteding blijft de Beheerder volledig eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de taken.

In de 'Toelichting behorende tot de jaarrekening' onder 'Uitbestedingspartijen' 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 en ziet toe op een correcte toepassing ervan.

Gezien de aard, omvang en complexiteit van de organisatie kwalificeren alle werknemers van de Beheerder als Identified Staff. Het reguliere beloningsbeleid bevat daarom afdoende waarborgen om het nemen van buitensporige korte-termijnrisico's 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 met marktstandaarden;
- *variabele beloning*: de variabele beloning vormt een aanvulling op de vaste beloning en is gebaseerd op individuele prestaties en de collectieve prestaties van de Beheerder. De variabele beloning wordt altijd in geld uitgekeerd. Conform wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor 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 inkomensbescherming bij arbeidsongeschiktheid; en
- *overige compensaties*: werknemers kunnen aanspraak maken op overige vergoedingen, zoals reiskostenvergoeding.

De jaarlijkse vaste en variabele beloning van werknemers die geen lid zijn van het

Bestuur wordt vastgesteld door het Bestuur. De jaarlijkse vaste en variabele beloning van bestuursleden wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen van de Beheerder.

De Beheerder hanteert een beoordelingscyclus met een halfjaarlijks beoordelingsgesprek en een jaarlijks functioneringsgesprek. Prestaties worden beoordeeld aan de hand van prestatie-indicatoren die aan het begin van het jaar zowel individueel als collectief worden vastgesteld. De Beheerder gebruikt daarbij zowel financiële als niet-financiële indicatoren en waarborgt dat niet-financiële prestatie-indicatoren ten minste 50% meewegen bij de beoordeling van individuele prestaties en het toekennen van variabele beloning. De CFRO van de Beheerder beoordeelt daarnaast of individuele prestatie-indicatoren niet aanzetten tot een risicohouding die niet in lijn is met de risicohouding van de Beheerder of OBAM.

Voor werknemers met een controlefunctie gelden aanvullende beloningsvereisten. Deze waarborgen onder meer dat:

- de beloningsstructuur voldoende is om gekwalificeerde en ervaren werknemers voor controlefuncties aan te nemen en te behouden;
- onafhankelijkheid niet wordt beïnvloed en geen belangenconflict ontstaat;
- beoordeling plaatsvindt op basis van functiegebonden doelen, onafhankelijk van de prestaties van de domeinen die zij controleren;
- eventuele variabele beloning is gebaseerd op functie-specifieke doelstellingen en niet enkel op collectieve prestatiedoelen;
- werknemers niet in een positie worden gebracht waarbij besluiten of handelingen direct invloed hebben op hun beloning; en
- de Raad van Commissarissen van de Beheerder toezicht houdt op de beloning van deze werknemers.

De Beheerder heeft aanvullende risico-beheersmaatregelen geïmplementeerd met betrekking tot variabele beloning. Zo kan de Beheerder toegekende variabele beloning verlagen (malus) of terugvorderen (claw-back) indien sprake is van ernstig ongewenst gedrag of handelingen die hebben geleid tot een substantiële verslechtering van de financiële positie van de Beheerder en/of OBAM.

Onderstaand overzicht geeft op geaggregeerd niveau de kwantitatieve informatie weer inzake beloningen die gedurende de verslagperiode door

de Beheerder zijn uitgekeerd aan werknemers (inclusief bestuursleden).

<b>OBAM Investment Management B.V.</b>	<b>Aantal medewerkers<sup>1</sup></b>	<b>Totale beloning (vast en variabel) X 1.000 EUR<sup>2</sup></b>	<b>Waarvan totale variabele beloning X 1.000 EUR<sup>3</sup></b>
Medewerkers van de Beheerder	11	1.794	-
waarvan <i>Identified Staff</i>	11	1.794	-
waarvan <i>bestuurders</i>	2	437	-

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

2 De totale beloning bestaat uit brutosalarissen, vakantiegeld, sociale lasten, het werkgeversdeel van de 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 Wft ('BGfo').

De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode geen constatering gedaan op grond waarvan geconcludeerd moet worden dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. OBAM IM verklaart derhalve 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 heeft op de beheeractiviteiten. De Beheerder streeft voortdurend naar verdere optimalisatie van de effectiviteit van haar bedrijfsvoering en interne beheersomgeving.

### De Bewaarder

OBAM is als ICBE verplicht een Bewaarder aan te stellen zoals gedefinieerd in artikel 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 deze taak vallen onder andere:

- het bewaren van de activa van OBAM;
- het bewaken en controleren van de kasstromen van OBAM;
- het toezicht houden op de Beheerder, waaronder het waarborgen dat:
  - uitgifte, inkoop, intrekking, koop en verkoop van aandelen plaatsvinden overeenkomstig prospectus, statuten en wet- en regelgeving;
  - de waarde van de aandelen wordt berekend conform prospectus, statuten en wet- en regelgeving;
  - instructies van de Beheerder worden uitgevoerd, tenzij strijdig met prospectus, statuten of wet- en regelgeving;
  - tegenwaarde van transacties tijdig wordt overgemaakt; en
  - inkomsten van OBAM een bestemming krijgen overeenkomstig prospectus, statuten en wet- en regelgeving.

Voor het bewaren van de activa maakt de Bewaarder gebruik van de Luxemburgse branch van BNP Paribas S.A. Een nadere omschrijving van de diensten is opgenomen in de 'Toelichting behorende tot de jaarrekening' onder 'Uitbestedingspartijen'.

### De Accountant

EY Accountants B.V. bereikte na haar jaarrekening-controlewerkzaamheden over het financiële jaar 2024 de maximumtermijn van tien jaar voor controleopdrachten. Op 18 juni 2025 verleende de Algemene Vergadering de opdracht tot onderzoek

Bestuursverslag

van de jaarrekening 2025 aan BDO Audit &  
Assurance B.V.

# Ons beleid

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



## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

De aandelenmarkten stonden in het verslagjaar 2025 in het teken van drie dominante thema's: de snelle opkomst van kunstmatige intelligentie (AI), het rentebeleid van de Amerikaanse centrale bank (Fed) en de (beleids)acties van de Amerikaanse president Donald Trump. Deze factoren zorgden gedurende het jaar voor aanzienlijke bewegelijkheid, maar konden niet verhinderen dat veel aandelenindices het jaar uiteindelijk alsnog op recordniveaus afsloten.

Wereldwijde aandelenmarkten lieten in 2025, gemeten via de MSCI AC World referentiebenchmark, een rendement van +8% in euro zien. Dit resultaat werd sterk gedrukt door de zwakkere Amerikaanse dollar. In Amerikaanse dollars gemeten steeg genoemde referentiebenchmark met maar liefst 22%, wat de onderliggende kracht van de aandelenmarkten onderstreept.

Het jaar begon positief, waarbij de opwaartse trend van eind 2024 werd voortgezet. Het optimisme werd vooral gevoed door hoge verwachtingen rondom de toepassingen en productiviteitswinsten van kunstmatige intelligentie. Dit vertrouwen kreeg echter kortstondig een forse knauw toen het Chinese technologiebedrijf DeepSeek bekendmaakte efficiëntere en goedkopere AI-modellen te hebben ontwikkeld dan marktleiders zoals OpenAI. Het marktsentiment verslechterde verder door politieke ontwikkelingen in de Verenigde Staten. De aankondiging van president Trump om op de zogenoemde 'Liberation Day' forse handelstarieven in te voeren, leidde wereldwijd tot onzekerheid. Ook het veelbesproken DOGE-programma van Elon Musk, gericht op hervormingen binnen Amerikaanse overheidsdepartementen, droeg bij aan onrust onder beleggers. In Europa was het beeld daarentegen gematigd positief. Fiscale stimuleringsmaatregelen vanuit Duitsland en diverse defensie-initiatieven van de Europese Commissie boden steun aan het Europese beleggingsklimaat.

In april namen de zorgen verder toe toen de Amerikaanse regering daadwerkelijk importtarieven invoerde die aanzienlijk breder en hoger uitvielen dan verwacht. De Amerikaanse tarieven op Chinese goederen liepen al snel op tot 145%, waarop China reageerde met tegenmaatregelen tot 125%. Deze escalatie van de handelsoorlog zette aandelenmarkten wereldwijd onder druk vanwege de potentiële negatieve

gevolgen voor economische groei, geopolitieke stabiliteit en bedrijfswinsten.

Het marktherstel liet echter niet lang op zich wachten. President Trump kondigde een pauze van 90 dagen aan in de invoering van verdere tarieven om ruimte te creëren voor onderhandelingen. Dit leidde tot een verbetering van het sentiment en een afname van de recessievrees. Desondanks bleven beleggers bezorgd over de Amerikaanse overheidsfinanciën. In de tweede helft van het jaar namen de grootste onzekerheden verder af. De aankondiging van meerdere handelsovereenkomsten door de regering-Trump, onder andere met Japan, de Europese Unie en China, zorgde voor een duidelijke verbetering van het wereldwijde beurs sentiment. Ook de afnemende spanningen tussen de Verenigde Staten en China – onder meer door versoepeling van Amerikaanse restricties op chipverkopen – droegen hieraan bij.

Richting het einde van het jaar bleef het sentiment op de aandelenmarkten positief, mede door toenemende verwachtingen van renteverlagingen door de Fed. Uiteindelijk verlaagde de Amerikaanse centrale bank de rente drie keer in de tweede helft van 2025. Fed-voorzitter Jerome Powell gaf daarbij aan dat de balans van economische risico's was verschoven, onder andere door een verzwakkende arbeidsmarkt. Tegelijkertijd bleef de inflatie meevallen, wat de Fed ruimte gaf om het monetaire beleid verder te versoepelen. In Europa bleef de inflatie eveneens onder controle, met een CPI rond de 2% op jaarbasis in de tweede helft van 2025. De Europese Centrale Bank verlaagde de rente viermaal aan het begin van het jaar en hield deze vervolgens stabiel op 2%.

Een blijvende motor achter het optimisme op de aandelenmarkten was het enthousiasme rondom AI. Bedrijven met een sterke blootstelling aan deze technologie stuwden markten naar nieuwe recordhoogten. Wel ontstond tegen het einde van het jaar een tijdelijke verkoopgolf binnen AI-gerelateerde aandelen, ingegeven door zorgen over hogere waarderingen, financieringsstructuren en de circulariteit binnen de AI-waardeketen.

Ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen sloten veel aandelenmarkten 2025 af op recordniveaus. Europa bleek uiteindelijk de best presterende regio in euro gemeten, terwijl de Verenigde Staten achterbleven. Dit verschil was grotendeels toe te schrijven aan de zwakkere dollar, die het gevolg was van afnemende buitenlandse blootstelling aan de Amerikaanse

markt vanwege toenemend protectionisme en zorgen over de begrotingspositie. In lokale valuta gemeten waren de rendementen tussen Europa en de VS grotendeels vergelijkbaar. Ook enkele opkomende markten presteerden sterk, met de MSCI Korea als uitschieter (+74%), gedreven door fors hogere geheugenprijzen en de sterke positionering van Zuid-Koreaanse producenten. Op sectorniveau waren financiële diensten, materialen en communicatiediensten de duidelijke winnaars, terwijl energie en consumptiegoederen achterbleven.

### Beleggingsbeleid

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

Op industriënniveau werd binnen gezondheidszorg de weging verlaagd. Binnen de duurzame consumenten- en materialen sector werden de wegingen verhoogd. Er vonden ondermeer onderstaande mutaties plaats;

### Portefeuilleontwikkelingen per sector

#### *Informatietechnologie*

Binnen de sector informatietechnologie werden posities opgebouwd in Check Point Software, Keyence en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Check Point Software is een van de toonaangevende spelers op het gebied van cybersecurity. De markt verschuift in toenemende mate richting cloudomgevingen, waarin Check Point zijn eigen infrastructuur verder ontwikkelt. Wij verwachten dat het bedrijf de omzetgroei kan versnellen gezien een sterke concurrentiepositie. Daarnaast beschikt Check Point over hoge margestructuren, genereert hoge vrije kasstromen en heeft een solide balans.

Keyence is wereldwijd een leidende aanbieder van automatiseringsoplossingen en profiteert structureel van de krapte op de arbeidsmarkt en de verdere digitalisering van productieprocessen. Het bedrijf onderscheidt zich door een hoge margestructuur en sterke vrije

kasstroomgeneratie, ondersteund door een 'asset light' bedrijfsmodel.

TSMC is 's werelds grootste foundry-producent van halfgeleiders en levert onder meer aan klanten als Apple en Nvidia. Het bedrijf is kostenleider binnen de sector en beschikt over een aanzienlijke technologische voorsprong, die concurrenten tot dusver niet hebben weten te dichtten. Wij verwachten dat TSMC zijn dominante positie de komende jaren zal behouden en bovengemiddeld zal profiteren van de groei in toepassingen van kunstmatige intelligentie.

#### *Niet-duurzame consumptiegoederen*

Binnen niet-duurzame consumptiegoederen werden posities ingenomen in JDE Peet's en Davide Campari, terwijl Brown-Forman werd verkocht.

JDE Peet's is de duidelijke nummer twee op de wereldwijde koffie- en theemarkt. Ondanks de historisch hoge koffieprijzen verwachten wij dat het nieuwe management erin zal slagen het bedrijf de komende jaren verder te laten groeien. Het aandeel noteerde op een aantrekkelijke waardering en wordt gekenmerkt door een sterke vrije kasstroomgeneratie. Later in het jaar werd JDE Peet's verkocht na een overnamebod van Keurig Dr Pepper.

Campari is marktleider in dranken met een laag alcoholpercentage, met Aperol als bekendste merk. Het aperitiefsegment wint aan populariteit als gelegenheidsdrank, wat de structurele groeivoorzichten ondersteunt. Daarnaast verwachten wij een verbetering van de operationele prestaties onder leiding van het nieuwe management, wat zich op termijn zou moeten vertalen in een herwaardering.

Brown-Forman werd verkocht in het licht van een mogelijke escalatie van de handelsoorlog tussen Europa en de Verenigde Staten. Het bedrijf is relatief kwetsbaar voor consumentenboycots en voor mogelijke wederzijdse importtarieven. Daarnaast lijkt het verwachte cyclische herstel van de consumentenvraag na Covid op basis van de recente ontwikkelingen uit te blijven.

#### *Duurzame consumptiegoederen*

Binnen duurzame consumptiegoederen werden posities opgebouwd in Compass, Home Depot en Zalando.

Compass is een internationale cateraar met activiteiten onder meerdere merken, voornamelijk in de Verenigde Staten en Europa. Ondanks

de impact van Covid wist het bedrijf zijn omzet verder te laten groeien, mede dankzij een aanhoudende outsourcingtrend binnen bedrijfs- en instellingskantines. Wij beschouwen Compass als een defensief groeibedrijf dat bovendien profiteert van operationele problemen bij concurrenten.

Home Depot is 's werelds grootste doe-het-zelfketen en beschikt over aanzienlijke prijskracht. De sterke vrije kasstroom stelt het bedrijf in staat om op grote schaal eigen aandelen in te kopen. Na een duidelijke koerscorrectie zagen wij een aantrekkelijk instapmoment in dit kwalitatief hoogwaardige bedrijf.

Zalando werd aangekocht na een forse koersdaling, ingegeven door zorgen over zwakke consumentenbestedingen in Europa. Wij verwachten echter dat Zalando in staat is om verder te groeien door steeds meer internationale retailers als exclusieve partners aan zijn logistieke platform te verbinden. Deze schaalvergroting versterkt de leidende concurrentiepositie van het bedrijf. Het bedrijf heeft aantrekkelijke waarderingmaatstaven, terwijl wij tevens opwaarts potentieel zien ingezette verbeteren op de winstgevendheid.

### **Industrie**

Binnen de industriële sector werden posities opgebouwd in Waste Management (WM), DSV, Ashtead en RELX. Waste Management is de leidende aanbieder van afval- en recyclingdiensten in de Verenigde Staten en genereert stabiele en groeiende vrije kasstromen dankzij het essentiële karakter van zijn activiteiten. Met consistente winstgroei en dividendverhogingen biedt het bedrijf stabiliteit en voorspelbare rendementen. DSV werd opnieuw opgenomen in de portefeuille nadat het aandeel onder druk was gekomen door een uitdagende marktomgeving voor transportbedrijven. Onzekerheid rondom importtarieven leidde tot terughoudendheid bij klanten. Wij achten deze situatie tijdelijk en verwachten dat DSV op langere termijn juist zal profiteren van steeds complexere mondiale bevoorradingsketens. Daarnaast zijn wij positiever geworden over de overname van Schenker, waarvan de integratie tot dusver beter verloopt dan verwacht. Ashtead is een leidende speler op de Noord-Amerikaanse markt voor de verhuur van bedrijfsmatige apparatuur, met name voor de bouwsector. Het bedrijf profiteert sterk van de trend naar outsourcing van kapitaalintensieve apparatuur en zal naar verwachting ook voordeel halen uit plannen om productieactiviteiten in de Verenigde Staten te stimuleren. Dit zou vanaf

2026 kunnen leiden tot een versnelling van de winstgroei.

RELX werd opnieuw opgenomen nadat het aandeel fors was gecorrigeerd. Beleggers uitten zorgen over de mogelijke impact van AI op de verschillende bedrijfsonderdelen. Wij verwachten echter dat RELX juist kan profiteren van AI door de introductie van nieuwe, goed ontvangen producten, wat de omzetgroei in de komende jaren kan versnellen.

### **Gezondheidszorg**

Binnen de gezondheidszorgsector werden posities ingenomen in EssilorLuxottica en Straumann, terwijl Siemens Healthineers en Becton Dickinson werden verkocht.

EssilorLuxottica kent meerdere groeidrijvers voor de komende jaren. Ten eerste de ontwikkeling van AI-gedreven brillen in samenwerking met Meta, ten tweede innovatieve producten voor milde gehoorschade en ten derde oplossingen voor bijziendheid, waarbij de Amerikaanse markt een belangrijke nieuwe groeikans vormt.

Straumann is wereldwijd de dominante speler op het gebied van tandheelkundige implantaten. Deze hoogwaardige implantaten vormen een aantrekkelijk alternatief voor traditionele bruggen. Het bedrijf weet structureel marktaandeel te winnen in combinatie met een hoge organische groei, wat naar onze mening nog onvoldoende in de waardering tot uitdrukking komt.

Siemens Healthineers werd verkocht omdat moederbedrijf Siemens, dat meer dan 70% van de aandelen bezit, voornemens is een aanzienlijk deel van dit belang af te bouwen. Wij verwachten dat dit langdurige druk op het aandeel zal uitoefenen. Becton Dickinson werd verkocht omdat het bedrijf er niet in is geslaagd om de verwachte organische groei doelstellingen te behalen en wij onvoldoende vertrouwen hebben dat dit op kortere termijn zal verbeteren.

### **Financiële diensten**

Binnen de sector financiële diensten werd een positie ingenomen in de London Stock Exchange Group (LSE) na een forse correctie. Echter LSE heeft zich ontwikkeld tot een wereldwijde dominante infrastructuur- en cruciale dataleverancier voor financiële markten. De zorgen dat de opkomst van AI een negatief effect zou hebben op het verdienmodel achten wij slechts gedeeltelijk terecht.

## Rendement

Het totale beleggingsrendement op de portefeuille kwam over deze verslagperiode uit op 6,6% (op basis van intrinsieke waarde na kosten). Daarmee bleef het fonds 1,3% achter bij de referentiebenchmark (7,9%). Het aandelenselectie effect was negatief, terwijl het allocatie effect neutraal was. Financiële diensten en informatietechnologie droegen het meeste bij aan het rendement, waarbij voornamelijk het selectie effect positief was. Daarnaast droeg de sector consumptiegoederen relatief positief bij aan het resultaat. Aan de andere kant was met name het selectie effect binnen gezondheidszorg en communicatie services negatief. Aandelen zoals Nvidia, ASR en Samsung Electronics hadden over de verslagperiode de grootste positieve bijdragen. Terwijl aandelen als Universal Music Group en Becton Dickinson een negatieve bijdrage lieten zien.

## Vooruitzichten

Als actieve belegger blijven wij gematigd positief ten aanzien van de aandelenmarkten in het algemeen. Ons vertrouwen is echter sterker gericht op een selectie van sectoren en bedrijven met consistente groei, solide bedrijfsstructuren en aantrekkelijke bedrijfsmodellen die profiteren van structurele trends.

De factoren die de markten de afgelopen jaren domineren – ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI), het rentebeleid van de Amerikaanse centrale bank (Fed) en de beleidsbeslissingen van president Donald Trump – blijven voorlopig van invloed. Voor 2026 verwachten wij dat de wereldwijde economische groei kan aantrekken. Wereldwijd wordt fiscale stimulering doorgevoerd, onder andere in Europa, de Verenigde Staten, Japan en China. In de VS zien wij daarnaast ook nog monetaire stimulering, wat de groeivoorzichten verder ondersteunt.

De eerder verwachte negatieve impact van de door Trump ingevoerde handelstarieven op de winstgroei van Amerikaanse bedrijven is dit vooralsnog in belangrijke mate uitgebleven. Hoewel veel discussie bestaat over een mogelijk hoge waarderingmaatstaven van aandelen, met name in de VS, achten wij een deel van deze hogere waardering gerechtvaardigd. Amerikaanse bedrijven laten gemiddeld hogere groeicijfers zien en een hogere winstgevendheid zien. Zolang de verwachtingen rondom AI worden overtroffen en de winstgroei van bedrijven aantrekt, achten wij het onwaarschijnlijk dat de huidige waarderingen snel zullen afnemen.

De voordelen van AI worden steeds zichtbaarder in operationele efficiëntie en kostenreductie bij diverse bedrijven. De adoptie van AI versnelt momenteel in vrijwel elke grote sector, en toepassingen beginnen zich ook fysiek te manifesteren. Tegelijkertijd blijft de vraag naar de precieze verdienmodellen van de grote AI-spelers bestaan. Deze onzekerheid kan tijdelijk leiden tot winstnemingen binnen bedrijven met een sterke “AI”-blootstelling.

Daarnaast verwachten wij dat de huidige geopolitieke spanningen zullen aanhouden. Ook zullen de zorgen over de groeiende fiscale tekorten en de oplopende staatsschuld van de Amerikaanse overheid op termijn opnieuw aandacht vragen, wat een potentiële bron van marktvolatiliteit kan vormen.

## Stem- en engagementbeleid

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

### Stembeleid

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

OBAM IM, als huidige Beheerder van OBAM, heeft Broadridge en Glass Lewis aangesteld om te ondersteunen bij het uitvoeren van het stembeleid. Aan de hand van het algemene stembeleid wordt door Glass Lewis per agendapunt van

Iedere aandeelhoudersvergadering een analyse uitgevoerd en vervolgens een stemadvies uitgebracht aan OBAM IM. Dit stemadvies kan door OBAM IM worden overgenomen of verworpen, waarna Broadridge zorgdraagt voor het uitbrengen van de stemmen conform het besluit van OBAM IM.

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

### Engagementbeleid

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

OBAM onderscheidt twee vormen van engagement:

- *Reactief engagement*: reactief engagement is een directe reactie op een handelen of nalaten van een portefeuillebedrijf waardoor het portefeuillebedrijf de UN Global Compact principes schendt. Het doel van reactief engagement is niet alleen het verhelpen van het incident, maar ook het verbeteren van het duurzaamheidsbeleid en risicomanagement van een portefeuillebedrijf zodat incidenten in de toekomst kunnen worden voorkomen; en
- *Proactief engagement*: proactief engagement focust zich op mogelijkheden om de corporate governance van portefeuillebedrijven te verbeteren. Proactief engagement wordt bijvoorbeeld ingezet als het duurzaamheidsrisico van een portefeuillebedrijf 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 2025 zijn er geen bedrijven in de portefeuille die de UN Global Compact principes schenden. Gedurende de verslagperiode hebben wij de posities in Alphabet, Amazon en Thermo Fisher extra in de gaten gehouden (“watchlist namen”). Ten aanzien van deze portefeuillebedrijven hebben dan ook (collectieve) engagements plaatsgevonden.

Ingeval de genoemde bedrijven niet in staat zijn en/of bereid zijn hun gedrag ten aanzien van onze duurzaamheidsprincipes te verbeteren, zullen de bedrijven mogelijk worden uitgesloten.

Voor meer informatie en gedetailleerde verslagen over onze engagementactiviteiten verwijzen wij naar onze “Sustainability Reports” zoals, op kwartaalbasis, gepubliceerd op onze website.

## Marketing-, sales- en distributiebeleid

### Beleid

De doelstelling van het marketing-, sales-, en distributiebeleid van de Beheerder is geënt op het vergroten van het eigen vermogen van het fonds, middels het initiëren van diverse activiteiten, gericht op de institutionele-, wholesale-, en retailmarkten in Nederland, Duitsland, Luxemburg en de Scandinavische landen. Daarnaast onderzoekt de Beheerder continue mogelijkheden om internationale distributieactiviteiten verder te ontwikkelen, en onderzoekt de Beheerder mogelijk strategische samenwerkingsverbanden.

### Activiteiten over de verslagperiode

De belangrijkste wijze om het fonds onder de aandacht te brengen en te distribueren is het dagelijks contact dat wordt onderhouden met de verschillende bovengenoemde distributiekanaal: fondsselecteurs, adviseurs en andere stakeholders in het selectie- en adviesproces bij klanten en prospects. Daarnaast vergroten wij de OBAM merkbekendheid door middel van het inzetten van gerichte PR-initiatieven en de daaraan gekoppelde social media uitingen, in alle landen waar het fonds wordt gedistribueerd. Deze uitingen zijn uiteraard ook gericht op het vergroten van de bekendheid onder (zelf beleggende) eindbeleggers.

In al onze uitingen onderstrepen wij bij voortduring het lange-termijn belang voor beleggers om te kiezen voor actief fondsmanagement, gecombineerd met OBAM's sterke en eenduidige ESG beleid. Wij zien dat ESG factoren nog steeds belangrijke posities innemen in de professionele markt van fondsselecteurs, zowel in Nederland als Scandinavië. Op regelmatige basis geven wij onze visie op internationale marktontwikkelingen, sectoren, industrieën en actuele onderwerpen. Dit doen wij zowel voor de professionele markt via de vakpers, als de retailmarkten via, bijvoorbeeld, de dagbladers of social media. Daarnaast zijn wij actief met presentaties, in binnen- en buitenland, op beleggingsgerelateerde evenementen.

In Nederland hebben wij in 2025 publicitair samengewerkt met leidende media-outlets, zoals

Investment Officer, Fund Seminar en IEXProfs. Dit, naast onze zeer regelmatige publicaties over het OBAM fonds en actuele onderwerpen via de OBAM website, social media, de nieuwsbrieven aan eindbeleggers en onze deelname aan de TV-uitzendingen van Bulls & Bears.

Gedurende de verslagperiode is de Beheerder een partner- en distributieovereenkomst aangegaan met House of Reach AB, één van de leidende en meest voornamelijk capital introduction partners in Scandinavië. Daarnaast heeft de Beheerder het contract met Allington Investment Advisors GmbH gecontinueerd voor de Duitse en Luxemburgse markt.

### Fondsvolume

Over de verslagperiode daalde het aantal uitstaande aandelen van OBAM N.V. (aandelenklasse Classic en X) van 34.633.735, per 31 december 2024 naar 31.957.099 per 31 december 2025. Het genoemde aantal aandelen per 31 december 2024 is gelijk aan het aantal aandelen van 6.926.747 maal 5, gelijk aan de aandelensplitsing 1:5 voor zowel de aandelenklasse Classic, als de aandelenklasse X per 24 september 2025.

De daling van het aantal uitstaande aandelen heeft verschillende oorzaken, waaronder de aanwezigheid van het fonds in verschillende tot uitkering komende spaar- en lijfrenteverzekeringen, alsmede de aanhoudende marktbrede verschuiving van actieve beleggingsfondsen naar passieve (index) ETF oplossingen en actieve ETF oplossingen bij grotere distributeurs. Daarnaast zien wij aan de “actieve kant” in distributie veel thematische en sectorfondsen die, onder andere, inspelen op onzekerheden en nieuwe technologieën (onder meer defensie, edelmetalen en kunstmatige intelligentie). Dit heeft te maken met “AI-tech investeringen”, grote geopolitieke ontwikkelingen, zoals de voortdurende oorlog tussen Oekraïne en Rusland en de nieuwe politieke wind in de Verenigde Staten, hetgeen tot meer geopolitieke spanningen leidt.

De uitstroom is een belangrijk punt van aandacht voor de Beheerder. De liquiditeit en verhandelbaarheid blijven echter onverminderd hoog, waardoor enige uitstroom van middelen geen enkele invloed heeft gehad op het gevoerde beleggingsbeleid.

### 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 aandelenklasse Classic als van aandelenklasse X) zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld om EUR 0,38 per aandeel uit te keren over boekjaar 2025. 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 indien 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 deze 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 onbepikt 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 risicomanagement van OBAM is het waarborgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering, zodat de belangrijkste risico's die de uitvoering van de (beleggings)strategie beïnvloeden tijdig worden geïdentificeerd, beoordeeld en beheerst. Daarnaast moet het risicomanagement 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 beschrijft de door OBAM geïdentificeerde risicocategorieën die een negatief effect kunnen hebben op de uitvoering

van de (beleggings)strategie. De belangrijkste risicocategorieën zijn nader uitgewerkt in het prospectus.

OBAM herijkt de risicotaxonomie periodiek om vast te stellen of nieuwe risico's zijn geïdentificeerd die de strategie mogelijk negatief beïnvloeden. Gedurende deze verslagperiode is de risicotaxonomie verder gespecificeerd.

### Risicobereidheid

De risicobereidheid beschrijft de mate van risico die OBAM bereid is te accepteren bij het realiseren van de (beleggings)strategie en wordt vastgesteld per risicocategorie.

De risicobereidheid wordt periodiek herijkt op basis van interne en externe ontwikkelingen. Gedurende deze verslagperiode is de risicobereidheid herijkt en zag OBAM geen aanleiding deze aan te passen.

### Risicobeoordelingsproces

Het risicobeoordelingsproces bestaat uit de volgende stappen:

- *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 omvat alle activiteiten die zijn gericht op het realiseren van de beleggingsstrategie en het mitigeren van de bijbehorende risico's en bestaat uit:

- *entity-level controls*: dit 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 risicomangementraamwerk. Deze beheersmaatregelen versterken de effectiviteit van activity-level controls. Voorbeelden van entity-level controls zijn: heldere rol- en taakverdeling binnen de organisatie, adequate scheiding van rollen en verantwoordelijkheden, het opstellen van een gedragscode en het waarborgen van training van medewerkers; en
- *activity-level controls*: dit 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 onder andere 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 belangenconflictrisicotoets 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.

- *Frauderisico*: frauderisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude kan de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van OBAM en/of van OBAM IM aantasten. OBAM hanteert in haar procedures diverse entity-level controls en activity-level controls om frauderisico's zoveel mogelijk te voorkomen of te mitigeren. Gedurende deze verslagperiode hebben zich geen fraude-incidenten voorgedaan.
- *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 Beheerder per 17 januari 2025 de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) geïmplementeerd. De implementatie van DORA versterkt digitale operationele weerbaarheid van OBAM en van de Beheerder, door eisen te stellen aan onder meer:
  - IT-risicomangement;
  - IT-incidenten;
  - periodieke testen van digitale weerbaarheid;
  - beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en
  - governance en organisatie.

De periode na 17 januari 2025 heeft zich gericht op de verdere inbedding en werking van het IT-beleidsraamwerk en maatregelen.

Schiphol, 17 april 2026

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.  
Namens deze

S.H.W. Zondag

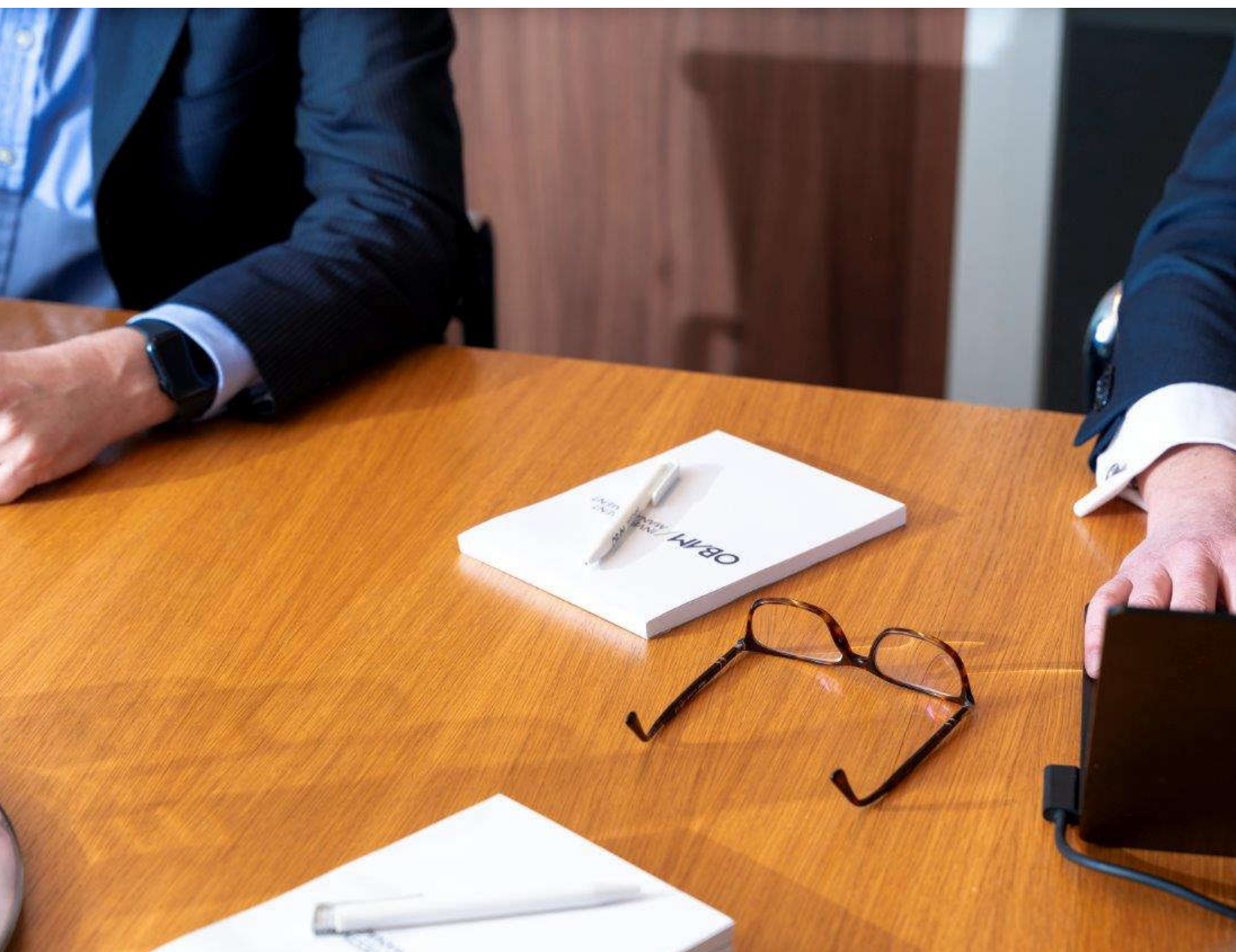
I. Habets



# Jaarrekening

- |    |  |    |
|----|--|----|
| 6. | Balans, winst- en verliesrekening<br>en kasstroomoverzicht | 31 |
| 7. | Toelichting behorende tot de jaarrekening                  | 35 |

# Balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht



## Balans

vóór winstbestemming	Toelichting	31-12-2025 EUR x 1.000	31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		868.005	876.447
		<b>868.005</b>	<b>876.447</b>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend		506	611
Overige vorderingen en overlopende activa		1.679	1.627
		<b>2.185</b>	<b>2.238</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		21.631	42.138
		<b>21.631</b>	<b>42.138</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Schulden inzake uittredingen		4.419	1.807
Overige schulden en overlopende passiva		600	932
		<b>5.019</b>	<b>2.739</b>
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		18.797	41.637
<b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b>		<b>886.802</b>	<b>918.084</b>
<b>Eigen vermogen</b>	5		
Geplaatst en gestort kapitaal <sup>1</sup>		4.477	4.852
Agioreserve		446	434
Overige reserves		825.662	765.503
Onverdeeld resultaat		56.217	147.295
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>886.802</b>	<b>918.084</b>

1 Inclusief 60 prioriteitsaandelen à EUR 50,00.

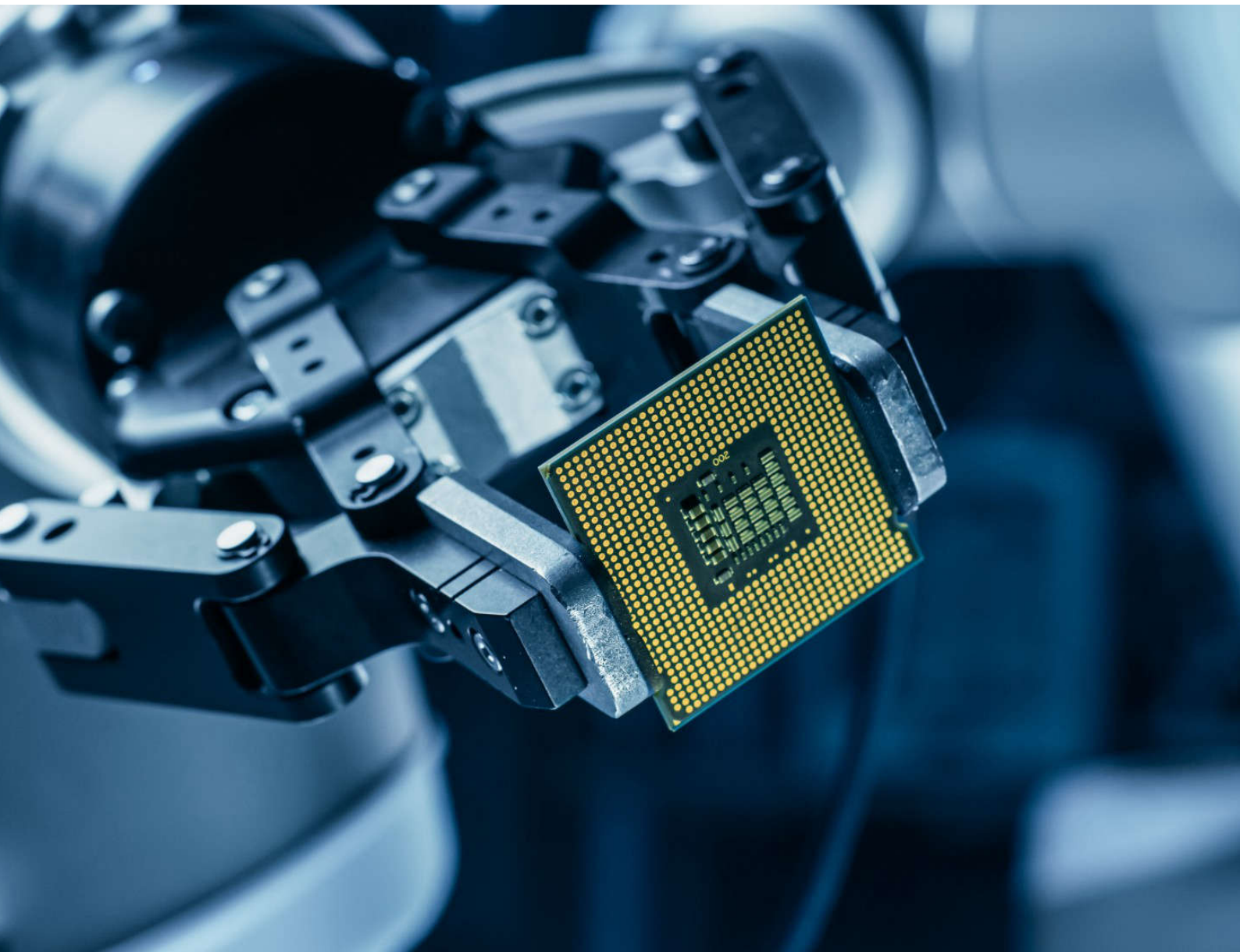
## Winst- en verliesrekening

		01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
	<b>Toelichting</b>		
<b>Direct resultaat beleggingen</b>	6		
Dividend		12.897	13.539
Interestbaten		883	1.588
		<b>13.780</b>	<b>15.127</b>
<b>Indirect resultaat beleggingen</b>	6		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		25.537	65.106
Valutaresultaat op aandelen		-21.280	4.772
		<b>4.257</b>	<b>69.878</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Koersresultaat op aandelen		97.018	40.164
Valutaresultaat op aandelen		-50.871	26.341
		<b>46.147</b>	<b>66.505</b>
<b>Overig resultaat</b>	6		
Valutakoersverschillen		-2.374	1.892
Op- en afslagen		291	345
Overige opbrengsten		9	8
		<b>-2.074</b>	<b>2.245</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>62.110</b>	<b>153.755</b>
<b>Lasten</b>	7		
Beheervergoeding		4.423	4.685
Service fee		1.415	1.501
Interestlasten		5	20
Overige kosten		50	254
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>5.893</b>	<b>6.460</b>
<b>Resultaat</b>		<b>56.217</b>	<b>147.295</b>

## Kasstroomoverzicht

		01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
	Toelichting		
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-400.780	-434.739
Verkopen van beleggingen		459.626	582.102
Ontvangen dividend		12.962	13.121
Ontvangen interest		883	1.588
Betaalde interest		-5	-20
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		-5.864	-6.187
Overige ontvangsten		-3	8
Overige betalingen		-356	-297
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>66.463</b>	<b>155.576</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen		21.853	8.672
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-91.438	-129.908
Ontvangen op- en afslagen		291	345
Dividenduitkering		-15.302	-14.835
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-84.596</b>	<b>-135.726</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-18.133</b>	<b>19.850</b>
Liquide middelen begin verslagperiode	3	42.138	20.396
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-2.374	1.892
<b>Liquide middelen ultimo verslagperiode</b>		<b>21.631</b>	<b>42.138</b>

# Toelichting behorende tot de jaarrekening



## Algemeen

### Uitgangspunten jaarrekening

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

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van onderstaande uitgangspunten:

- de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder: (i) Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek ('BW'), (ii) het Besluit modellen jaarrekening, (iii) de Wft en (iv) de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de jaarrekening is zoveel mogelijk aangesloten bij het standaardmodel jaarrekening voor beleggingsinstellingen, zoals uiteengezet in het Besluit modellen jaarrekening. Op enkele onderdelen wijken de jaarcijfers af, wij leggen dan uit waarom;
- de jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Dit betekent dat de jaarcijfers zijn opgesteld onder de veronderstelling dat de continuïteit van OBAM gehandhaafd blijft en dat OBAM de (beleggings)activiteiten in de voorzienbare toekomst kan voortzetten;
- het statutaire boekjaar van OBAM loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode van dit jaarverslag en de jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025;
- 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 op de balans' respectievelijk 'Toelichting op de winst- en verliesrekening';
- het vijfjarenoverzicht van: (i) de totale intrinsieke waarde, (ii) het totaalresultaat, (iii) het aantal uitstaande aandelen, (iv) de intrinsieke waarde en (v) de transactieprijs per aandeel alsmede de rendementsgegevens zijn opgenomen op pagina 8 van het 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 2024 tot en met 31 december 2024.

### Aan- en verkoopbeleid

OBAM heeft een open-end karakter. De vennootschap is bereid op iedere handelsdag (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 aandelenklasse Classic en van aandelenklasse X zal iedere handelsdag in euro worden vastgesteld en bekendgemaakt via de website.

Indien op een handelsdag bij OBAM door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van toename van het eigen vermogen 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 eigen vermogen 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 eigen vermogen. De op- en afslag wordt door OBAM gebruikt ter dekking van de kosten van het toe- en uittreden van aandeelhouders. Dit betreft de aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen en eventueel marktimpact en belastingen. De Directie heeft een maximum percentage vastgesteld voor de op- en afslag. Dit maximum percentage is vermeld in het hoofdstuk 'Inkoop en uitgifte van Aandelen' in het prospectus van OBAM. De Beheerder zal het actuele percentage steeds via de website bekendmaken.

De aandelen van aandelenklasse Classic kunnen in beginsel iedere handelsdag worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming. De aandelen van aandelenklasse X kunnen in beginsel iedere handelsdag 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 aandelenklassen worden eenmaal per handelsdag 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 handelsdag ('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 handelsdag uitgevoerd.

### 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 27.

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 2025 bedroeg de (3 jaars) bèta-factor 1,04 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 19 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 1,04. De 'active share' is met 80,3% 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. OBAM heeft daarnaast een directe onderweging in opkomende markten.

### Risico opkomende markten

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

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

### Derivatenrisico

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

### Valutarisico

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

Wat betreft het valutarisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid. OBAM belegt wereldwijd in effecten en is daarmee blootgesteld aan valutarisico. Het verhoogd valutarisico is het gevolg van de regionale allocatie van de portefeuille. Deze wijkt af van de referentiebenchmark. 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 valuta-exposure, dat gebaseerd is op de valuta waarin de beleggingen in de portefeuille zijn genoteerd, als percentage van het totaal van de beleggingen. Op basis van deze informatie kan een beeld worden gevormd van de mate waarin de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan fluctueren. De overzichten geven de situatie weer per rapportagedatum. Dit is een momentopname. Uiteraard verandert de procentuele verdeling voortdurend ten gevolge van transacties en koersfluctuaties.

	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2025</b>	<b>percentage totaal beleggingen 31-12-2024</b>
<b>Valuta</b>		
Amerikaanse dollar	60,8	64,0
Euro	16,0	22,4
Britse pond	8,4	4,3
Deense kroon	4,4	2,6
Japanse yen	3,6	2,7
Zwitserse frank	2,9	
Koreaanse won	2,3	2,5
Zweedse kroon	0,6	-
Mexicaanse peso	0,6	0,6
Hongkong dollar	0,4	-
Indonesische roepia	-	0,9
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Concentratierisico

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

Wat betreft het concentratierisico heeft OBAM een hoge risicobereidheid ten opzichte van de markt. Per ultimo december 2025 bedraagt het aantal beleggingen in de portefeuille 50. 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 beheerde vermogen. Deze situatie heeft zich gedurende de verslagperiode niet voorgedaan. Aan het eind van de verslagperiode belegt OBAM in 50 fondsen, verspreid over 8 sectoren en 19 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 in vergelijking met de weging in de MSCI.

Sector	weging van	percentage	weging van	percentage
	de MSCI	totaal	de MSCI	totaal
	31-12-2025 <sup>1</sup>	beleggingen	31-12-2024 <sup>1</sup>	beleggingen
Communicatie services	8,8	6,5	8,2	10,7
Duurzame consumptiegoederen	10,2	15,2	11,4	10,9
Energie	3,4	-	3,8	-
Financiële diensten	17,6	18,5	16,8	17,0
Gezondheidszorg	9,0	5,7	9,7	12,5
Industrie	10,6	13,8	10,2	9,5
Informatietechnologie	27,3	31,6	26,0	28,3
Materialen	3,7	5,1	3,5	3,6
Niet-duurzame consumptiegoederen	5,1	3,6	5,9	7,5
Nutsbedrijven	2,5	-	2,5	-
Vastgoed	1,8	-	2,0	-
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Liquiditeitsrisico

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

Voor wat betreft het liquiditeitsrisico heeft OBAM een lage risicobereidheid. De verhandelbaarheid van OBAM is vrij stabiel gebleven gedurende de verslagperiode. OBAM belegt overwegend in effecten met een hoge marktkapitalisatie en liquiditeit. Per 31 december 2025 kan 97% van de portefeuille binnen twee handelsdagen verhandeld worden naar cash, zonder dat deze verkopen (ongeveer gelijk aan 20% van het dagelijkse volume van de betreffende aandelen) de aandelenkoersen naar verwachting negatief beïnvloeden.

### Kredietrisico

OBAM loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties, waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Daarnaast loopt OBAM kredietrisico over haar liquide middelen die zij 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 in vergelijking met de weging in de MSCI.

	weging van de MSCI 31-12-2025 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2025	weging van de MSCI 31-12-2024 <sup>1</sup>	percentage totaal beleggingen 31-12-2024
<b>Geografische verdeling, gebaseerd op de MSCI-indeling<sup>2</sup></b>				
Australië	1,4	-	1,6	-
België	0,2	0,6	0,2	1,3
Brazilië	0,5	-	0,4	-
Canada	3,0	-	2,8	-
China	2,4	-	2,5	-
Denemarken	0,4	4,4	0,6	2,5
Duitsland	2,1	3,3	1,9	5,3
Finland	0,3	-	0,2	-
Frankrijk	2,3	2,6	2,2	4,2
Hongkong	0,9	0,4	0,5	1,7
Ierland	1,0	2,3	0,9	-
India	1,7	2,7	1,9	2,6
Indonesië	0,1	-	0,1	0,9
Israël	0,2	2,1	0,2	-
Italië	0,7	0,7	0,5	0,9
Japan	4,9	3,6	4,8	2,7
Luxemburg	0,1	-	-	-
Maleisië	0,1	-	0,2	-
Mexico	0,2	0,6	0,2	0,6
Nederland	1,2	8,8	1,1	10,7
Noorwegen	0,1	-	0,1	-
Rusland	-	-	-	-
Saoedi-Arabië	0,3	-	0,4	-
Singapore	0,4	-	0,4	-
Spanje	0,8	-	0,5	-
Taiwan	2,3	3,0	2,0	-
Thailand	0,1	-	0,1	-
Verenigd Koninkrijk	3,3	8,4	3,1	2,6
Verenigde Staten	62,8	49,3	65,4	59,9
Zuid-Afrika	0,4	-	0,3	-
Zuid-Korea	1,5	2,3	0,9	2,5
Zweden	0,8	0,6	0,7	-
Zwitserland	2,4	2,9	2,3	-
Overig	1,1	1,4	1,0	1,6
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

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

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

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

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

## Grondslagen

### Waarderingsgrondslagen

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

#### Beleggingen

Beleggingen worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Beleggingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Beleggingen worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd:

- 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.

#### 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.

#### Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering.

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

#### Overige activa

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

**Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

**Eigen vermogen**

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. De agioreserve omvat de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen, voor zover die stortingen de nominale waarde van de betreffende aandelen overschrijden. Voor waardestijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

**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.

**Vreemde valuta**

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van OBAM is de euro. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. In vreemde valuta's luidende monetaire activa en passiva worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen reële waarde worden opgenomen, worden naar euro's omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de reële waarde wordt bepaald.

Omrekenkoersen per 31 december, tegenwaarde van 1 euro.

<b>Wisselkoersen</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Britse pond	0,8732	0,8268
Deense kroon	7,4690	7,4573
Hongkong dollar <sup>1</sup>	9,1413	
Japanse yen	184,0892	162,7392
Koreaanse won	1.691,8540	1.524,4114
Mexicaanse peso	21,1161	21,5309
Zweedse kroon <sup>1</sup>	10,8270	
Zwitserse frank <sup>1</sup>	0,9305	

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

**Grondslagen voor de resultaatbepaling**

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

Dividenden worden verantwoord op ex-datum voor het dividendbedrag. Eventuele stockdividenden worden verantwoord op ex-datum tegen de reële waarde.

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

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

Valutakoersverschillen ontstaan door mutaties van vreemde valutakoersen met betrekking tot de omrekening van vorderingen, schulden en liquide middelen 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 van volatiliteit van vreemde valutakoersen kan de post valutakoersverschillen (significante) wijzigingen ondergaan in vergelijking met de cijfers in de vergelijkbare 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.

'Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen' bestaan uit valutakoersverschillen.

### 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, (iv) het opstellen van de toezichthoudersrapportages en (v) het opstellen van 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 aandelenklasse 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 aandelenklasse 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 Constant IT B.V. De kosten verbonden aan deze uitbesteding komen ten laste van de Beheerder.

### Uitbestedingspartijen van de Bewaarder

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

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

## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	876.447	887.427
Aankopen	400.780	434.739
Verkopen	-459.626	-582.102
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	50.404	136.383
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>868.005</b>	<b>876.447</b>

Alle aandelen zijn op de beurs genoteerd. Een specificatie van de aandelen per 31 december 2025 is opgenomen vanaf pagina 57 van dit verslag. De active share op 31 december 2025 was 80,3% (31 december 2024: 78,7%). Dit percentage betreft een momentopname per de genoemde datum.

### 2. Vorderingen

#### Vorderingen inzake toetredingen

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

## Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025 EUR x 1.000	31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Te verrekenen dividend- en bronbelasting	1.667	1.627
Overige vorderingen	12	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.679</b>	<b>1.627</b>

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

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

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

Op basis van deze jurisprudentie en teneinde de rechten van ICBE's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de Beheerder besloten om een procedure te starten bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de vorderingen te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend. Dit project is aangemerkt als 'het Aberdeen/ Fokus Bank project'.

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

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

Er zijn uit hoofde van de Aberdeen cases in 2025 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

	31-12-2025 EUR x 1.000	31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	377	396
Nog te betalen service fee	120	127
Nog te betalen overige kosten	103	409
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>600</b>	<b>932</b>

## 5. Eigen vermogen

## Geplaatst en gestort kapitaal aandelenklasse Classic

	01-01-2025 31-12-2025 aantal	01-01-2024 31-12-2024 aantal	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal aandelenklasse Classic</b>				
Stand begin verslagperiode	6.922.959	7.881.168	4.846	5.517
Geplaatst vóór aandelensplitsing	124.962	65.742	87	46
Ingekocht vóór aandelensplitsing	-477.338	-1.023.951	-334	-717
Mutatie als gevolg van aandelensplitsing <sup>1</sup>	26.282.332	-	-	-
Geplaatst na aandelensplitsing	221.176	-	31	-
Ingekocht na aandelensplitsing	-1.136.357	-	-159	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>31.937.734</b>	<b>6.922.959</b>	<b>4.471</b>	<b>4.846</b>

<sup>1</sup> Als gevolg van de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabears is de nominale waarde van de aandelen verlaagd van EUR 0,70 naar EUR 0,14. Tegelijkertijd is het aantal uitstaande aandelen verhoogd met een factor vijf. Hierdoor zijn ook de intrinsieke waarde per aandeel en de transactieprijs verlaagd met een factor vijf.

## Agioreserve aandelenklasse Classic

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Agioreserve aandelenklasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Gestort op geplaatste aandelen	21.698	8.435
Betaald op ingekochte aandelen	-93.532	-129.103
Onttrokken aan Overige reserves	71.834	120.668
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Overige reserves aandelenklasse Classic

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Overige reserves aandelenklasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	765.494	768.636
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	131.946	117.526
Toegevoegd aan Agioreserve	-71.834	-120.668
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>825.606</b>	<b>765.494</b>

## Onverdeeld resultaat aandelenklasse Classic

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat aandelenklasse Classic</b>		
Stand begin verslagperiode	147.239	132.355
Dividenduitkering op aandelen	-15.293	-14.829
Toegevoegd aan Overige reserves	-131.946	-117.526
Resultaat lopende verslagperiode	56.184	147.239
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>56.184</b>	<b>147.239</b>

## Driejaarsoverzicht aandelenklasse Classic

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
<b>Aandelenklasse Classic</b>			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	886.261	917.579	906.508
Aantal uitstaande aandelen	31.937.734	6.922.959	7.881.168
Intrinsieke waarde per aandeel	27,75	132,54	115,03
Resultaat per aandeel	1,72	19,87	14,93

## Geplaatst en gestort kapitaal aandelenklasse X

	01-01-2025 31-12-2025 aantal	01-01-2024 31-12-2024 aantal	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Geplaatst en gestort kapitaal aandelenklasse X</b>				
Stand begin verslagperiode	3.788	2.612	3	2
Geplaatst vóór aandelensplitsing	243	1.486	-	1
Ingekocht vóór aandelensplitsing	-164	-310	-	-
Mutatie als gevolg van aandelensplitsing <sup>1</sup>	15.468	-	-	-
Geplaatst na aandelensplitsing	182	-	-	-
Ingekocht na aandelensplitsing	-152	-	-	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>19.365</b>	<b>3.788</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

<sup>1</sup> Als gevolg van de aandelensplitsing op 24 september 2025 nabeurs is de nominale waarde van de aandelen verlaagd van EUR 0,70 naar EUR 0,14. Tegelijkertijd is het aantal uitstaande aandelen verhoogd met een factor vijf. Hierdoor zijn ook de intrinsieke waarde per aandeel en de transactieprijs verlaagd met een factor vijf.

## Agioreserve aandelenklasse X

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Agioreserve aandelenklasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	434	284
Gestort op geplaatste aandelen	37	190
Betaald op ingekochte aandelen	-25	-40
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>446</b>	<b>434</b>

## Overige reserves aandelenklasse X

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Overige reserves aandelenklasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	9	-1
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	47	10
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>56</b>	<b>9</b>

## Onverdeeld resultaat aandelenklasse X

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Onverdeeld resultaat aandelenklasse X</b>		
Stand begin verslagperiode	56	16
Dividenduitkering op aandelen	-9	-6
Toegevoegd aan Overige reserves	-47	-10
Resultaat lopende verslagperiode	33	56
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>33</b>	<b>56</b>

## Drierjaarsoverzicht aandelenklasse X

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
<b>Aandelenklasse X</b>			
Intrinsieke waarde (EUR x 1.000)	538	502	301
Aantal uitstaande aandelen	19.365	3.788	2.612
Intrinsieke waarde per aandeel	27,75	132,54	115,03
Resultaat per aandeel	1,70	17,13	23,18

## Maatschappelijk kapitaal

Op 24 september 2025 is de nominale waarde van de aandelenklasse Classic en de aandelenklasse X gesplitst in een verhouding 1:5, na een eerder besluit daartoe door de Algemene Vergadering van OBAM. Daardoor is de nominale waarde van een gewoon aandeel veranderd van EUR 0,70 naar EUR 0,14.

Tevens besloot de Algemene Vergadering binnen het maatschappelijk kapitaal van OBAM vijf nieuwe gewone aandelenklassen te introduceren. Deze nieuwe gewone aandelenklassen worden niet meteen uitgegeven en derhalve niet geplaatst bij derden. De Directie van OBAM krijgt wel de mogelijkheid deze gewone aandelenklassen op een later moment uit te geven.

## Jaarrekening

Op basis van bovenstaande wijzigingen is het maatschappelijk kapitaal van OBAM EUR 42.703.000,00 nominaal verdeeld in 60 prioriteits aandelen van elk EUR 50,00 nominaal, 300.000.000 gewone aandelen Klasse C van elk EUR 0,14 nominaal, 100 gewone aandelen Klasse D van elk EUR 0,14 nominaal, 100 gewone aandelen Klasse I van elk EUR 0,14 nominaal, 100 gewone aandelen Klasse T van elk EUR 0,14 nominaal, 4.999.500 gewone aandelen Klasse X van elk EUR 0,14 nominaal, 100 gewone aandelen Klasse Y van elk EUR 0,14 nominaal en 100 gewone aandelen Klasse Z van elk EUR 0,14 nominaal.

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000	01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>		
Vermogen begin verslagperiode <sup>1</sup>	918.084	906.812
(Her)uitgegeven	21.853	8.672
Ingekocht	-94.050	-129.860
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>845.887</b>	<b>785.624</b>
Opbrengst uit beleggingen	13.780	15.127
Kosten van beheer van beleggingen	-4.423	-4.685
Overige kosten	-1.465	-1.755
	<b>7.892</b>	<b>8.687</b>
Waardeveranderingen	50.404	136.383
Overig resultaat	-2.079	2.225
	<b>48.325</b>	<b>138.608</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>56.217</b>	<b>147.295</b>
Dividenduitkering	-15.302	-14.835
<b>Vermogen einde verslagperiode<sup>1</sup></b>	<b>886.802</b>	<b>918.084</b>

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

### Samenstelling fiscaal vermogen

	31-12-2025 EUR x 1.000	31-12-2024 EUR x 1.000
<b>Samenstelling fiscaal vermogen<sup>1</sup></b>		
Geplaatst kapitaal	4.477	4.852
Agioreserve erkend	146.942	159.169
Herbeleggingsreserve	722.747	739.115
Afrondingsreserve (maximaal)	1.514	-
Uitdelingsverplichting over de verslagperiode (minimaal)	11.122	14.948
<b>Fiscaal vermogen</b>	<b>886.802</b>	<b>918.084</b>

<sup>1</sup> Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 31 december 2025, respectievelijk 31 december 2024.

## 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

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000			01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Gerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	49.385	-23.848	25.537	81.974	-16.868	65.106
Valutaresultaat op aandelen	120	-21.400	-21.280	6.807	-2.035	4.772
<b>Totaal</b>			<b>4.257</b>			<b>69.878</b>

	01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000			01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000		
	winst	verlies		winst	verlies	
<b>Ongerealiseerd</b>						
Koersresultaat op aandelen	109.622	-12.605	97.017	102.847	-62.684	40.163
Valutaresultaat op aandelen	353	-51.223	-50.870	28.326	-1.984	26.342
<b>Totaal</b>			<b>46.147</b>			<b>66.505</b>

#### Interestbaten/-lasten

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

#### Valutakoersverschillen

Dit 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 handelsdag (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 aandelenklasse Classic zal iedere handelsdag in euro worden vastgesteld en bekendgemaakt via de website.

Indien op een handelsdag bij OBAM door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van toename van het eigen vermogen 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 eigen vermogen 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 eigen vermogen. 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 'Inkoop en uitgifte van Aandelen' in het prospectus van OBAM. De Beheerder zal het actuele percentage steeds via de website bekendmaken.

**7. Lasten**

	<b>01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000</b>	<b>01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000</b>
<b>Lasten aandelenklasse Classic</b>		
Beheervergoeding	4.420	4.683
Service fee	1.414	1.500
Kosten voor (monitoring van) transactiewaardering	50	254
Interestlasten	5	20
<b>Totaal</b>	<b>5.889</b>	<b>6.457</b>

	<b>01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000</b>	<b>01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000</b>
<b>Lasten aandelenklasse X</b>		
Beheervergoeding	3	2
Service fee	1	1
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

**Beheervergoeding**

Door de Beheerder wordt aan aandelenklasse Classic en aan aandelenklasse X een vergoeding in rekening gebracht van 0,5%. De beheervergoeding wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de aandelenklasse en zonder btw ten laste van het resultaat van de betreffende aandelenklasse 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 eigen vermogen dat minder bedraagt dan EUR 1 miljard;
- 0,14% over het eigen vermogen tussen de EUR 1 miljard en EUR 2,5 miljard; en
- 0,12% over het eigen vermogen dat meer bedraagt dan EUR 2,5 miljard.

## Jaarrekening

De service fee wordt per aandelenklasse 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 over de verslagperiode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 bedroegen EUR 1.418.000 (over de verslagperiode 2024 was dit EUR 1.469.000).

### Accountantshonoraria

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

	<b>01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000</b>	<b>01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000</b>
<b>Accountantshonoraria</b>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	70	47
Overige controles onafhankelijke accountant	12	18
<b>Totaal</b>	<b>82</b>	<b>65</b>

De accountantshonoraria 2024 hadden betrekking op de werkzaamheden van EY Accountants B.V. De accountantshonoraria 2025 hadden betrekking op de werkzaamheden van de nieuw benoemde accountant BDO Audit & Assurance B.V. De kosten liggen in 2025 iets hoger vanwege de onboarding, overdrachtwerkzaamheden en het opzetten van de nieuwe auditcyclus.

### Beloning Raad van Commissarissen

De beloning van de Raad van Commissarissen van OBAM wordt 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.

Mevrouw Tiemstra bereikte op 19 november 2025 de maximale (her)benoemingstermijn binnen de Raad van Commissarissen van OBAM en trad op die datum terug als lid en voorzitter. Mevrouw Boogaard nam per die datum het voorzitterschap van mevrouw Tiemstra over.

	<b>01-01-2025 31-12-2025 EUR x 1.000</b>	<b>01-01-2024 31-12-2024 EUR x 1.000</b>
<b>Beloningen Raad van Commissarissen</b>		
M. Tiemstra	22,0 <sup>1</sup>	25,0
L. Meijaard	25,0	25,0
A. Lundqvist	-	22,0
E.M. Boogaard	25,0	4,0
<b>Totaal</b>	<b>72,0</b>	<b>76,0</b>

<sup>1</sup> Tot en met 19 november 2025.

### Lopende kosten

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

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

	<b>Lopende kosten 01-01-2025 31-12-2025</b>	<b>Lopende kosten 01-01-2024 31-12-2024</b>
Aandelenklasse Classic	0,66%	0,66%
Aandelenklasse X	0,66%	0,66%

#### Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus

<b>01-01-2025 31-12-2025 Kostenrubriek</b>	<b>Werkelijke kosten EUR x 1.000</b>	<b>Lopende kosten %</b>	<b>Prospectus %</b>
Aandelenklasse Classic	5.834	0,66%	0,64% - 0,66%
Aandelenklasse X	4	0,66%	0,64% - 0,66%
<b>Totaal</b>	<b>5.838</b>		

Sinds 1 juli 2022 betreft dit enkel de beheervergoeding, de service fee en de kosten voor (monitoring van) transactieuitvoering die per aandelenklasse 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 11.122.000. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2025) EUR 12.636.000. 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 2025 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

#### 9. Winstbestemming

##### Dividenduitkering

Aan de houders van prioriteitsaandelen zal een dividend van EUR 0,38 per aandeel van nominaal EUR 50,00 worden uitgekeerd. Aan houders van gewone aandelen zal tijdens de komende Algemene Vergadering worden voorgesteld het volgende dividend per gewoon aandeel uit te keren:

	<b>Dividendvoorstel</b>
Aandelenklasse Classic	EUR 0,38
Aandelenklasse X	EUR 0,38

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 uitdelingsverplichting zal voldoen. Het winstbestemmingsvoorstel is niet in de balans verwerkt.

### Portfolio turnover ratio

De zogenoemde portfolio turnover ratio ('PTR') voor OBAM over de verslagperiode 2025 bedraagt 84,00% (over de verslagperiode 2024: 93,69%). 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 2025 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 aandelenklasse 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 werden de drie commissarissen van OBAM op basis van artikel 2:381 lid 3 BW beschouwd als verbonden partijen van OBAM. Deze drie commissarissen hebben in 2025 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

Tot 2 april 2026 had OBAM een Raad van Commissarissen die onder meer toezicht hield op het beleid en de taakuitvoering van de Directie. Op 2 april 2026 besloot de Buitengewone Algemene Vergadering van OBAM tot een wijziging van de governance-structuur, waarbij de Raad van Commissarissen van OBAM ophield te bestaan en de commissarissen van OBAM aftraden. Per datum van ondertekening van dit verslag houdt de Raad van Commissarissen van OBAM IM in de nieuwe governance-structuur via OBAM IM (indirect) toezicht op OBAM.

### Overige toelichtingen

#### Research commission sharing agreements

In 2025 werd gebruik gemaakt van Research Commission Sharing Agreements met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijke executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker ten behoeve van de vennootschap wordt geleverd. Bij Research Commission Sharing Agreements wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research, wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed. OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere (research) broker of aanbieder van research voor de levering van research. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

Jaarrekening

<b>Tegoed</b>	<b>01-01-2025</b>	<b>01-01-2024</b>
	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Stand begin verslagperiode	1.673	2.022
Toegevoegd aan tegoed	864	1.049
Onttrokken aan tegoed	-903	-1.398
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.634</b>	<b>1.673</b>

**Beleggingen**

per 31 december 2025, gebaseerd op de MSCI-indeling

**Aandelen**

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
<b>Communicatie services</b>			
1.367.606	Universal Music Group NV	30.402	
268.000	Walt Disney	25.961	
		<b>56.363</b>	<b>6,5</b>
<b>Duurzame consumptiegoederen</b>			
229.400	Amazon.com Inc	45.085	
1.965.000	Arcos Dorados Holdings Inc	12.281	
518.000	Compass Group Plc	14.025	
49.000	Home Depot Inc	14.356	
157.000	Service Corporation International	10.423	
1.015.000	Sony Group Corp	22.187	
535.000	Zalando	13.557	
		<b>131.914</b>	<b>15,2</b>
<b>Financiële diensten</b>			
12.800	Adyen	17.600	
471.000	ASR Nederland NV	28.552	
741.812	HDFC Bank	23.080	
476.000	ICG PLC	11.197	
106.500	Intercontinental Exchange, Inc.	14.687	
41.000	JPMorgan Chase	11.249	
43.000	KBC Group NV	4.784	
98.000	London Stock Exchange Group	10.047	
24.800	MSCI Inc	12.115	
12.000	Partners Group Holding	12.669	
48.000	Visa Inc - A	14.333	
		<b>160.313</b>	<b>18,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>			
54.000	Boston Scientific	4.384	
22.000	EssilorLuxottica	5.938	
131.000	Novo Nordisk	5.705	
77.300	Quest Diagnostics	11.421	
122.000	Straumann Holding	12.254	
20.195	Thermo Fisher Scientific Inc	9.964	
		<b>49.666</b>	<b>5,7</b>
<b>Industrie</b>			
220.000	Ashtead Group	12.815	
152.000	Assa Abloy AB-B	5.039	
49.000	Clean Harbors Inc	9.783	
37.500	DSV A/S	8.108	
298.000	RELX	10.307	
2.891.918	Rentokil Initial PLC	14.821	
71.300	Schneider Electric	16.748	
350.000	Technotronic Industries	3.524	
20.800	United Rentals Inc	14.333	
51.500	Waste Management Inc	9.634	

<b>Aantal</b>		<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
126.000	Xylem Inc	14.610	
		<b>119.722</b>	<b>13,8</b>
<b>Informatietechnologie</b>			
198.000	Apple	45.833	
118.000	Check Point Software Tech	18.644	
392.000	Infineon Technologies AG	14.790	
30.400	Keyence Corp	9.360	
165.100	Microsoft Corp	67.986	
455.300	Nvidia Corp	72.301	
362.000	Samsung Electronics	19.899	
101.500	Taiwan Semiconductor SP ADR	26.263	
		<b>275.076</b>	<b>31,6</b>
<b>Materialen</b>			
186.000	CRH PLC	19.765	
444.000	Novonosis	24.242	
		<b>44.007</b>	<b>5,1</b>
<b>Niet-duurzame consumptiegoederen</b>			
1.150.000	Davide Campari	6.369	
327.500	McCormick & Company	18.993	
2.100.000	Walmex (Wal-Mart Mexico)	5.582	
		<b>30.944</b>	<b>3,6</b>
<b>Totaal aandelen</b>		<b>868.005</b>	<b>100,0</b>
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>868.005</b>	<b>100,0</b>

## De 15 grootste belangen

per 31 december 2025

<b>Aantal</b>	<b>Markt- waarde EUR x 1.000</b>	<b>Percentage totaal beleggingen</b>
455.300 Nvidia Corp	72.301	8,3
165.100 Microsoft Corp	67.986	7,8
198.000 Apple	45.833	5,3
229.400 Amazon.com Inc	45.085	5,2
1.367.606 Universal Music Group NV	30.402	3,5
471.000 ASR Nederland NV	28.552	3,3
101.500 Taiwan Semiconductor SP ADR	26.263	3,0
268.000 Walt Disney	25.961	3,0
444.000 Novonosis	24.242	2,8
741.812 HDFC Bank	23.080	2,7
1.015.000 Sony Group Corp	22.187	2,6
362.000 Samsung Electronics	19.899	2,3
186.000 CRH PLC	19.765	2,3
327.500 McCormick & Company	18.993	2,2
118.000 Check Point Software Tech	18.644	2,1
<b>Totaal</b>	<b>489.193</b>	<b>56,4</b>

Schiphol, 17 april 2026

De Directie  
OBAM Investment Management B.V.  
Namens deze

S.H.W. Zondag

I. Habets



## Overige gegevens

8. Bestuurdersbelangen	61
9. Bijzondere rechten	62
10. Statutaire regeling winstbestemming	63
11. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	64

# 8. Bestuurdersbelangen

Conform artikel 122 lid 2 BGfo Wft wordt in dit verslag gerapporteerd of de (leden van de) Directie en de leden van de Raad van Commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van OBAM. De (leden van de) Directie en van de Raad van Commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in beleggingen van OBAM per begin en einde van de verslagperiode.

## 9. 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;
- het nemen van een bestuursbesluit, ingeval van een tegenstrijdig belang van de Directie;
- het aanwijzen van een persoon voor het besturen van OBAM, ingeval van belet of ontstentenis van de Directie; en
- een 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 A.H. Lundqvist en mevrouw M. Tiemstra.

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

# 10. Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 30 van de statuten bepaalt:

30.1. 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.

30.2. De Vennootschap houdt per Klasse een reserverekening aan.

30.3. 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 ter zake 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 en de service fee).

De Directie bepaalt 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 31 lid 1, aan de Algemene Vergadering ter beschikking, met dien verstande dat dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per Klasse door de Directie 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.

30.4. De eventuele overige algemene kosten en lasten van de Vennootschap die niet worden gedekt door de service fee worden toegerekend aan elk van de Klassen in verhouding tot het vermogen van elke Klasse, met dien verstande dat de Directie kan bepalen dat algemene kosten en lasten niet of niet volledig worden toegerekend aan Klassen die beleggen in andere beleggingsinstellingen, voor zover dit naar het oordeel van de Directie zou leiden tot het dubbel belasten van die soort met dezelfde kosten en lasten.

30.5. Tot het vermogen toegerekend aan 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.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de directie van OBAM N.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van OBAM N.V. ('de beleggingsentiteit') 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. op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst- en verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting behorende tot de jaarrekening met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

64

### 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 jaarrekeningcontrole 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.

### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 8,8 miljoen. De materialiteit is berekend op basis van een benchmark met betrekking tot het eigen vermogen (1% van het eigen vermogen). 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. 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 directie overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 440 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### **Controleaanpak continuïteit**

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van de toelichting behorende tot de jaarrekening heeft de directie zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de directie te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de directie alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben door en de directie bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. De directie heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan de rendementen, toekomstbeeld en de liquiditeit van de beleggingsportefeuille;
- ▶ inwinnen van inlichtingen bij de directie over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de directie verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

### **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. 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. Wij verwijzen naar onderdeel 'risicomanagement-beleid' in het bestuursverslag, waarin de directie zijn de (fraude) risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en het bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd waaronder bijvoorbeeld de frauderisiconalyse (op basis van SIRA), gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Voor zover wij noodzakelijk achten, hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelengericht op het mitigeren van frauderisico's. Dit hebben wij gedaan door middel van kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT-beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur (ISAE 3402- rapport).

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij

hebben geëvalueerd of deze frauderisicofactoren 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 hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij directieleden van OBAM Investment Management B.V. (directie van OBAM N.V.), de legal & compliance officer en Raad van Commissarissen (van OBAM Investment Management B.V.).

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

#### HET RISICO DAT HET MANAGEMENT MAATREGELEN VAN INTERNE BEHEERSING DOORBREEKT

<p>Beschrijving:</p>	<p>De directie van de beleggingsentiteit bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de directie van de beleggingsentiteit bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ niet routinematige journaalposten en andere handmatige aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li> <li>▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li> </ul>
<p>Onze controleaanpak:</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces;</li> <li>▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de opbrengstverantwoording. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.</li> </ul> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de directie van de beleggingsentiteit.</p>

**HET RISICO VAN FRAUDULEUZE FINANCIËLE VERSLAGGEVING TEN GEVOLGE VAN VERANTWOORDE NIET-ROUTINEMATIGE OPBRENGSTEN**

<p>Beschrijving:</p>	<p>Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit het direct resultaat beleggingen als uit het indirect resultaat beleggingen.</p> <p>Voor deze opbrengsten geldt dat deze ontleend worden aan openbaar beschikbare informatie, dat deze opbrengsten bepaald worden door derden en dat hierbij geen belangrijke schattingen door de directie van de beleggingsentiteit gemaakt worden. Wij zien dan ook geen frauderisico in het routinematige deel van de opbrengsten. Wij zien het veronderstelde significante frauderisico daarom specifiek in mogelijke niet-routinematige (handmatige) transacties die kunnen leiden tot geboekte fictieve opbrengsten.</p>
<p>Onze controleaanpak:</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ de opzet, het bestaan en de effectieve werking van interne beheersmaatregelen geëvalueerd bij OBAM N.V. en haar service provider (op basis van ISAE3402- rapportage) ten aanzien van de registratie van aan- en verkoop van beleggingen, portefeuille waardering en corporate actions;</li> <li>▶ herberekening van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten aan de hand van de aan- en verkooptransacties gedurende het boekjaar.</li> <li>▶ De handmatige, niet-routinematige journaalposten beoordeeld binnen de opbrengsten gedurende het boekjaar en vaststellen of het doel van opvallende transacties aanleiding geeft tot vermoedens van fraude.</li> </ul> <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen en/of specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van niet-routinematige opbrengstverantwoording.</p>

### 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. Het kernpunt van onze controle hebben wij met de directie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

#### BESTAAN EN WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

<p>Beschrijving:</p>	<p>OBAM N.V. belegt uitsluitend in beleggingen waarvan de reële waarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten.</p> <p>Wij verwijzen naar toelichting (1) op de balans inzake de beleggingen en de uitsplitsing van de beleggingen per 31 december 2025, 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>
<p>Onze controleaanpak:</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ de opzet, het bestaan en de effectieve werking van interne beheersmaatregelen geëvalueerd bij OBAM N.V. en haar service provider ten aanzien van de registratie van aan- en verkoop van beleggingen, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering;</li> <li>▶ het bestaan van de beleggingen afgestemd met een externe confirmatie van de bewaarder;</li> <li>▶ aansluiting gemaakt voor de juistheid van gehanteerde prijzen van de beleggingen met de administratie en externe prijsbronnen.</li> </ul> <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van het bestaan of de waardering van de beleggingen.</p>

### Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ het RvC verslag;
- ▶ de overige gegevens;
- ▶ 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.

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 18 juni 2025 benoemd als accountant van OBAM N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2025.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten 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 geleverd.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie 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 prioriteits aandelen het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **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 en 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.

70

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. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. 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;
- ▶ 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 vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten 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. 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie 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 het auditcomité 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 directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie 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 directie 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.

Amstelveen, 17 april 2026

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

drs. M.F. Meijer 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 type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Neen
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie</li> </ul>	<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 2025 een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 9,0% <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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

OBAM promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:



- 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 zicht 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<sup>1</sup>.
- OBAM streeft naar een gewogen gemiddelde ESG-risicoscore die beter is dan die van de referentiebenchmark (MSCI AC World NR)<sup>1</sup>.

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

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

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

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

### ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Per 31 december 2025 stonden er 710 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 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 2025 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](http://www.obam.nl).

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

Per 31 december 2025 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 2025 was de ESG-risico rating van OBAM 15,7. Derhalve was de ESG-risico rating van OBAM ruim 16% lager (hoe lager, hoe beter) dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

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

Per 31 december 2025 was de Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-voetafdruk (ton CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) van OBAM 17,14. Daarmee was de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van OBAM ruim 50% lager dan de referentiebenchmark.<sup>1</sup>

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

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

---

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

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
710	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.

31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
0	0	0	0

Aantal portefeuillebedrijven op de watchlist.

31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
2	2	2	2

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

31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
0,00	0,00	6,96	3,60

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

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
OBAM	15,7	17,2	18,4	18,3
Benchmark	18,8	20,5	21,6	21,9

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

31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
-52%	-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 2025.



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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Nvidia Corp.	Informatie Technologie	8,15%	Verenigde Staten
Microsoft Corp.	Informatie Technologie	7,67%	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatie Technologie	5,17%	Verenigde Staten
Amazon.com Inc.	Duurzame consumentengoederen	5,08%	Verenigde Staten
Universal Music Group NV	Communicatie services	3,43%	Nederland
ASR Nederland NV	Financiële diensten	3,22%	Nederland
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Informatie Technologie	2,96%	Taiwan
Walt Disney Co	Communicatie services	2,93%	Verenigde Staten
Novonosis	Materialen	2,73%	Denemarken
HDFC Bank Ltd.	Financiële diensten	2,60%	India

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

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

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

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

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Per einde van de verslagperiode is tenminste 97,88% van de beleggingen zijn afgestemd op de E/S kenmerken van OBAM. OBAM belegt ultimo 2025 9,00% van de portefeuille in duurzame beleggingen. De beleggingen in de categorie Overig betreffen liquide middelen.

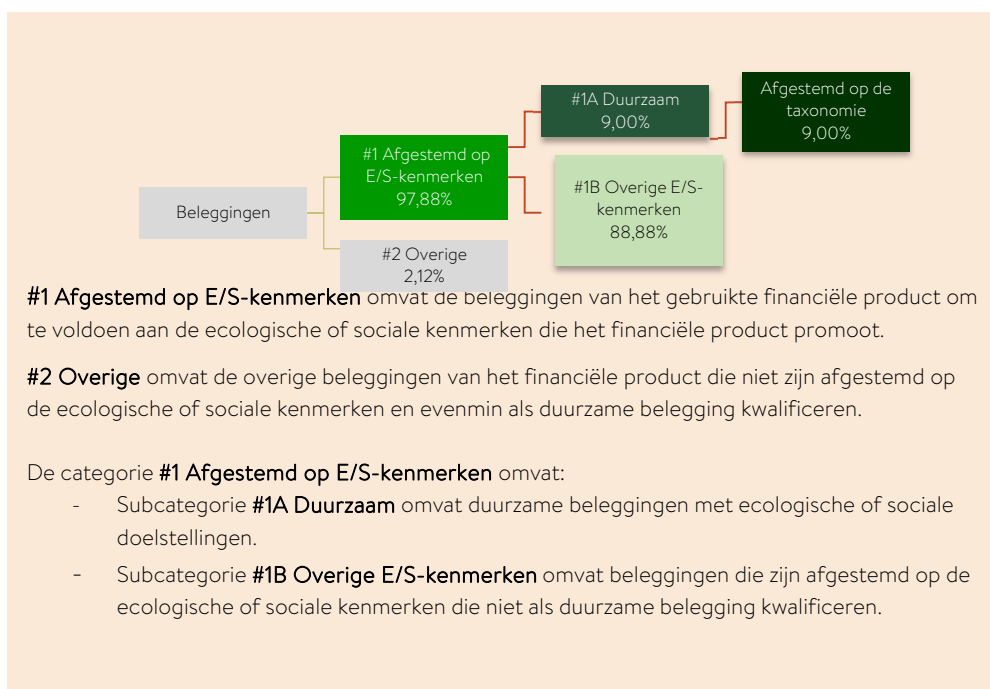
### ● In welke economische sectoren werd belegd?

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.

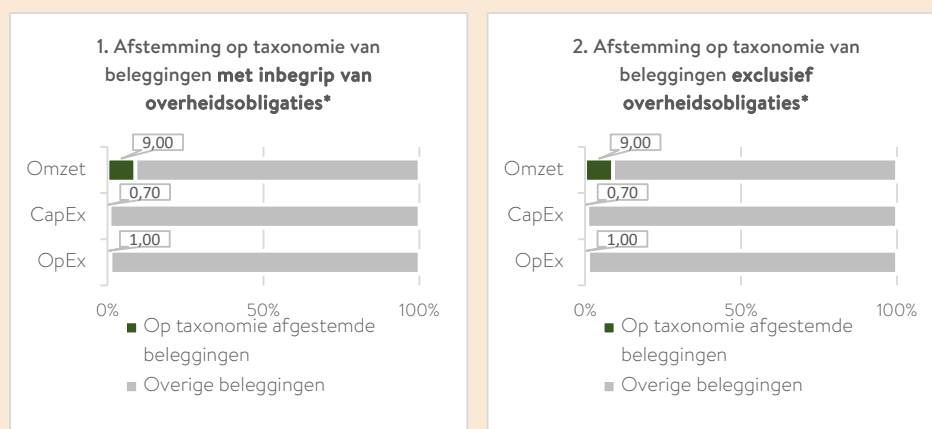


### In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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 2025 was 9,00% 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.



\* In deze grafieken worden onder 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden verstaan.

**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 2025 9,00%. Een stijging ten opzichte van het percentage van 5,56%, per ultimo 2024. 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](http://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 CO<sub>2</sub>eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de referentiebenchmark.*

OBAM monitort elk kwartaal de CO<sub>2</sub>-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.*

*©2025 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](http://www.obam.nl)

