



JAARVERSLAG 2020

OBAM Investment Management B.V.

World Trade Center Schiphol Airport

Schiphol Boulevard 313

1118 BJ Schiphol

Nederland

KvK nummer 75849925

Telefoon +31 20 299 82 75

Mail info@obam.nl

Website www.obam.nl

Bestuur

S.H.W. Zondag (CEO en CIO)

I. Habets (CFRO)

Raad van Commissarissen

J.C. Kragt

L. Meijaard

C.J.M. Janssen

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

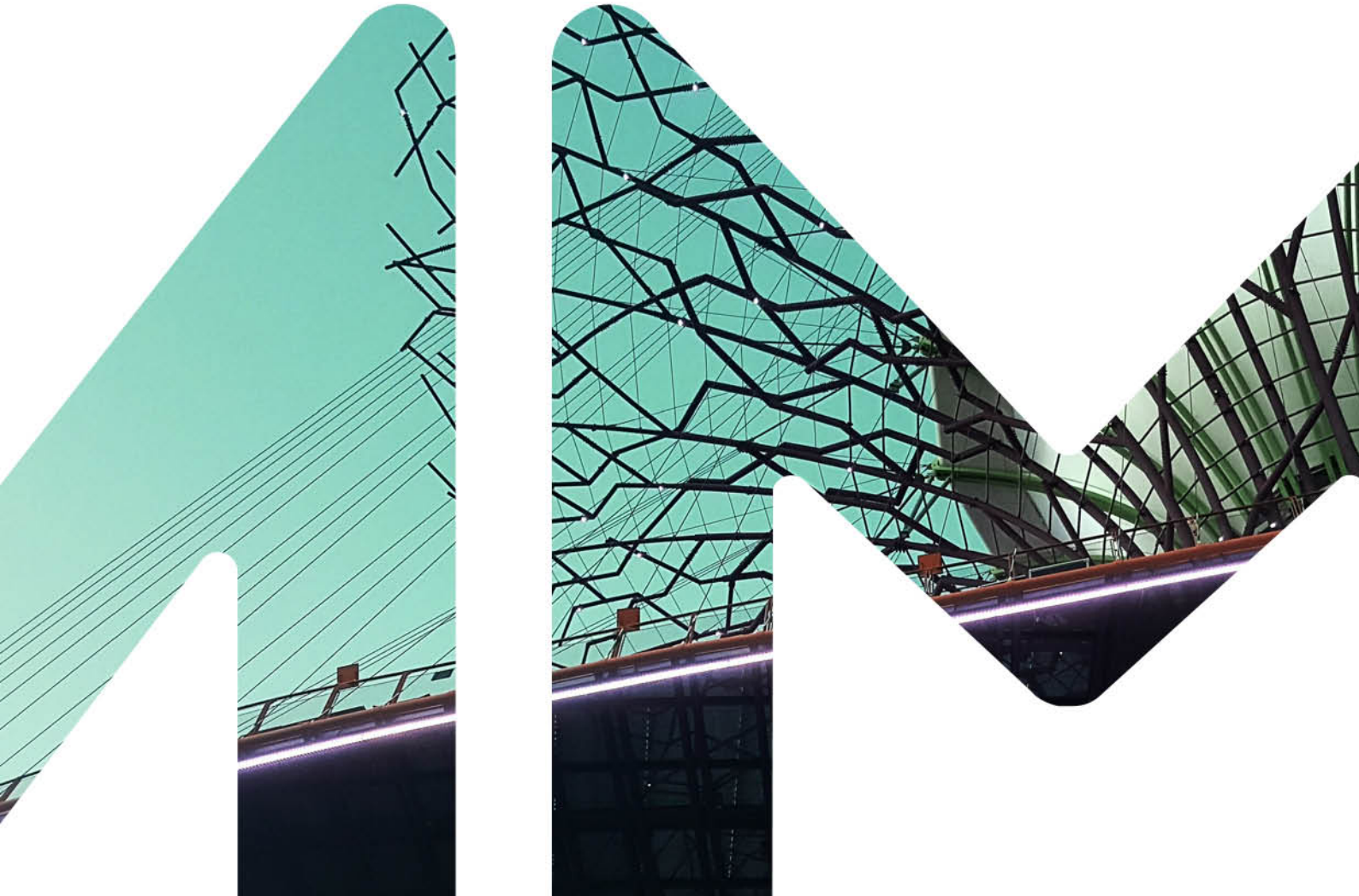
Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Nederland

INHOUDSOPGAVE

BESTUURSVERSLAG	4
OVER OBAM INVESTMENT MANAGEMENT	5
ONZE RESULTATEN	9
CORPORATE GOVERNANCE	11
RISICOMANAGEMENTBELEID	15
BELONINGSBELEID	19
VOORUITZICHTEN	22
JAARREKENING	24
JAARCIJFERS	25
TOELICHTING	29
OVERIGE GEGEVENS	41
STATUTAIRE REGELING WINSTBESTEMMING	42
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	44



OVER OBAM INVESTMENT MANAGEMENT



OBAM Investment Management B.V. (OBAM IM, of de Vennootschap) is een nieuwe fondsbeheerder in Nederland. Op 23 april 2020 verkreeg zij een vergunning voor het beheer van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE). Op basis van deze vergunning beheert OBAM IM sinds 1 juli 2020 het beleggingsfonds OBAM N.V., een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in 1936 en sinds 1954 genoteerd op de Amsterdamse effectenbeurs.

Onze missie

De missie van OBAM IM is het hoogste rendement behalen voor beleggers, tegen een aanvaardbaar risico en op een duurzame manier bereikt. In dit kader achten wij een tracking error tussen 3% en 6% op portefeuilleniveau aanvaardbaar en baseren wij onze beleggingen op externe ESG databronnen.

Onze beleggingsfilosofie

OBAM IM belegt namens OBAM N.V. wereldwijd in beursgenoteerde aandelen, waarbij wordt gestreefd door middel van actief beheer te komen tot een hoger rendement op de middellange termijn (drie tot vijf jaar) dan de referentiebenchmark. De referentiebenchmark is de MSCI All Countries World Index (NR).

OBAM IM is van mening dat goed gepositioneerde kwaliteitsbedrijven met een bovengemiddeld rendement en groeiperspectieven tegen aantrekkelijke waarderingskarakteristieken op de lange termijn beter zullen presteren dan de aandelenmarkten. OBAM IM gebruikt een actieve bottom-up-beleggingsstijl. Wij streven naar een evenwichtige structuur van de totale portefeuille tegen een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. De portefeuillesamenstelling is onafhankelijk van de samenstelling en het gewicht van de referentiebenchmark.

Onze kernwaarden

- *Passie*
OBAM IM is gepassioneerd door beleggen. Wij selecteren namens OBAM N.V. grondig de beste investeringsmogelijkheden voor onze beleggers om de best mogelijke prestaties te realiseren.
- *Duurzaamheid*
Duurzaamheid staat op twee manieren centraal bij onze investeringsbeslissingen. Ten eerste streven wij naar bestendige prestaties op de middellange termijn (drie tot vijf jaar). Ten tweede doen wij dat met respect voor het milieu en de samenleving als geheel, gebaseerd op externe ESG databronnen (o.m. Sustainalytics).
- *Betrouwbaarheid*
We stellen het op prijs dat beleggers hun geld aan ons toevertrouwen. Wat het beleggingsdoel van de beleggers van OBAM N.V. ook is, bij OBAM IM beseffen wij dat zij ons vertrouwen om dat doel te realiseren. Daarom behandelen wij de inleg van de beleggers van OBAM N.V. met de grootste toewijding en respect.
- *Denk anders*
Bij OBAM IM laten we ons niet beïnvloeden door het nieuws en de problemen van de dag. We volgen de ontwikkelingen in de markten, de economie en in de bredere samenleving actief en gebruiken dat om onze eigen mening te vormen. We maken zeer bewuste keuzes en investeren met grote overtuiging. We zijn kritisch en leergierig in ons onderzoek en innovatief in ons beleggingsproces.

Onze beleggingsstrategie

OBAM IM richt zich namens OBAM N.V. op een evenwichtige opbouw van een internationale portefeuille van beursgenoteerde effecten met belangen in de Verenigde Staten, Europa, Japan, Australië en/of opkomende markten wereldwijd met voldoende liquiditeit.

OBAM IM is continu op zoek naar bedrijven met een bovengemiddelde winstgevendheid en sterke marktpositie. Dit zijn veelal bedrijven met grote concurrentievoordelen, zoals bijvoorbeeld: een technologische voorsprong, bekende merknaam, toegang tot lage grondstofprijzen en/of een lang historisch trackrecord. Tevens analyseren we de industrie waarbinnen het bedrijf actief is. Is deze gefragmenteerd? Hoeveel concurrentie is er binnen het segment? Is de drempel voor 'nieuwe spelers' om de industrie binnen te komen hoog? Hoe gemakkelijk kan een product of dienst worden vervangen? Hoe sterk is de positie van leveranciers? Hoe sterk is de positie van afnemers? Uiteraard wegen wij de winstgevendheid en marktpositie af tegen de risico's en waardering van het aandeel. Dit betreft fundamentele, neerwaartse bedrijfsrisico's, zoals ESG risico's, juridische risico's van (lopende) rechtzaken, risico's bij monoprodukt-ondernemingen, of financieringsrisico's bij een relatief hoge leverage. Bij OBAM IM zijn wij ervan overtuigd dat positieve bedrijfsontwikkelingen en oplopende kastromen worden gevolgd door een oplopende aandelenkoers.

Risicospreiding speelt een belangrijke rol bij de beleidsbepaling, waarbij wij zowel een top-down aanpak, als een bottom-up aanpak toepassen. De top-down aanpak betreft een risicospreiding over regio's, landen en sectoren. De bottom-up aanpak betreft een bewuste concentratie in een beperkt aantal goed geleide kwaliteitsondernemingen (circa 50). Typisch voor OBAM IM is het gegeven dat vooral de kwaliteit van individuele ondernemingen centraal staat en minder de algemene economie. De prestaties van ondernemingen en beurzen lopen immers lang niet altijd parallel aan de macro-economische ontwikkelingen.

Ook kleinere bedrijven en aandelenmarkten waar naar de mening van OBAM IM fundamentele lange termijn veranderingen gaande zijn, kunnen onderdeel zijn van de portefeuille. Kenmerkend is dat beleggingen in principe voor langere tijd in de portefeuille blijven. In het algemeen is meer dan de helft van het vermogen belegd in bedrijven die gedurende een langere periode een stabiele groei van omzet, rendement op het geïnvesteerd kapitaal en bedrijfsresultaat vertonen. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van het beleggingsfonds OBAM N.V. significant afwijken van de ontwikkeling van de referentiebenchmark.

Onze duurzaamheidsstrategie

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de beleggingsstrategie van OBAM IM. Bij OBAM IM geloven wij dat vermogensbeheerders een cruciale rol spelen bij het creëren van een duurzame samenleving. Daarom beleggen wij de gelden van OBAM N.V. 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. Wij zijn ervan overtuigd dat duurzame bedrijven de toekomst hebben en dus een goede bron van rendement kunnen vormen. Aangezien duurzaamheid wereldwijd steeds hoger op de agenda komt, verwacht OBAM IM dat bedrijven met een sterk duurzaamheidsprofiel relatief beter zullen presteren in zowel op- als neerwaartse markten.

OBAM IM onderschrijft wereldwijde duurzaamheidsinitiatieven zoals de United Nations Global Compact en de United Nations Principles for Responsible Investing (PRI). Hieronder vallen ook de United Nations Sustainable Development Goals (SDG's). Deze initiatieven zijn volledig geïntegreerd in ons beleggingsproces. OBAM hanteert strikte uitsluitingscriteria en maakt duidelijke keuzes om bepaalde industrieën (zoals bijvoorbeeld: controversiële wapenproducenten, tabaksproducenten en steenkooldelvers) uit te sluiten. Ook worden bedrijven uitgesloten op basis van overtredingen van een of meer SDGs.

OBAM IM gaat tevens proactief op zoek naar bedrijven die een positieve contributie kunnen leveren aan één of meerdere SDG's. Daarnaast brengt OBAM IM tijdens het selectieproces het duurzaamheidsrisico van een potentiële investering in kaart. Duurzaamheidsrisico's zijn vaak gericht op mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Voordat we investeren in een bedrijf worden deze risico's veelal actief besproken met het management van het desbetreffende bedrijf. Wij proberen beleggingen in bedrijven met een materieel duurzaamheidsrisico, zo

veel mogelijk te vermijden, omdat wij van mening zijn dat dit risico een negatieve impact kan hebben op de reputatie en de waarde van het bedrijf.

Deze duurzaamheidsstrategie resulteert aantoonbaar in een hoge score op duurzaamheidsstandaarden voor OBAM N.V. Zowel op kwantitatieve duurzaamheids-standaarden (bijv. CO₂-uitstoot) als kwalitatieve duurzaamheidsstandaarden (bijv. mensenrechten en governance). Ter achtergrond, de beleggingsportefeuille van OBAM N.V. heeft, per ultimo december 2020 een 49% lagere CO₂-voetafdruk dan het universum van onze referentie-benchmark¹.

¹ Bron: Sustainalytics

ONZE RESULTATEN



ONZE RESULTATEN

Dit jaarverslag heeft betrekking op de verlengde verslagperiode van 17 september 2019 tot en met 31 december 2020. Het netto resultaat na belasting van de Vennootschap over die verslagperiode bedroeg EUR 518 duizend.

De baten van de Vennootschap hadden betrekking op de fondsbeheerperiode van 1 juli 2020 tot en met 31 december 2020. De baten betreffen de maandelijkse beheervergoedingen die de Vennootschap aan ICBE-beleggingsfonds OBAM N.V. in rekening brengt. De resultaten van de Vennootschap worden indirect beïnvloed door de rendementen van de investeringen van OBAM N.V. en de uitstaande aandelen van OBAM N.V. bij beleggers, want deze hebben invloed op de hoogte van het beheerde fondsvermogen en daarmee op de baten van de Vennootschap. Door de toename van het beheerde fondsvermogen in de tweede helft van 2020 nam ook de netto beheervergoeding geleidelijk toe tot een totaalbedrag van EUR 2.4 miljoen per ultimo 2020.

De lasten over de gehele verlengde verslagperiode bedroegen in totaal EUR 1.7 miljoen. Naast personeelskosten en overige operationele kosten betroffen de lasten ook afschrijvingskosten op de immateriële vaste activa en materiële vaste activa van de Vennootschap, een totaal van EUR 410 duizend.

CORPORATE GOVERNANCE



CORPORATE GOVERNANCE OBAM IM

Bestuur

Per de datum van ondertekening van dit verslag bestaat het Bestuur van de Vennootschap uit de heer S.H.W. Zondag en de heer I. Habets. De heer Zondag is, naast zijn rol als bestuursvoorzitter, verantwoordelijk voor portfolio management, marketing en distributie, alsmede business development en IT. De heer Habets is verantwoordelijk voor risicomanagement, compliance, legal en het monitoren van de externe dienstverleners.

Daarnaast is het Bestuur verantwoordelijk voor het naleven van relevante wet- en regelgeving en de integere en beheerste bedrijfsvoering van de organisatie. Het Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering.

Raad van Commissarissen

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

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

- J.C. Kragt (voorzitter);
- L. Meijaard; en
- C.J.M. Janssen.

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering van de Vennootschap wordt gevormd door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. (24%), onderdeel van BNP Paribas S.A., en door REX1936 Holding B.V. (76%). Via Stichting Administratiekantoor REX1936, op haar beurt 100% aandeelhouder van REX1936 Holding B.V., participeren de werknemers van de Vennootschap indirect in OBAM IM.

Regulatory Compliance

De Vennootschap houdt zich aan de wet- en regelgeving en de richtlijnen van toezichthouders die van toepassing zijn op de Vennootschap als ICBE fondsbeheerder, en op het beleggingsfonds OBAM N.V. De Compliance Officer monitort periodiek de compliance met van toepassing zijnde wet- en regelgeving en waarborgt dat nieuwe en/of gewijzigde wetgeving tijdig wordt geïmplementeerd in de organisatie. De afgelopen verslagperiode was er extra aandacht voor:

- de implementatie van de Vijfde Richtlijn ter bestrijding van witwassen ((EU)2018/843), die op 21 mei 2020 in werking is getreden;
- de gevolgen van de Verordening betreffende het faciliteren van de grensoverschrijdende distributie van ICBE's ((EU)2019/1156);
- de implementatie van de guidelines voor liquiditeits-stresstests in ICBE's; en
- de implementatie van ESG-wetgeving meer specifiek de implementatie van de Verordening betreffende informatieverzameling over duurzaamheid in de financiële dienstensector ((EU)2019/20188).

Fund Manager Governance

Daarnaast is de Vennootschap sinds de start van haar fondsbeheer per 1 juli 2020 lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'). DUFAS is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. OBAM IM onderschrijft, als Beheerder, de door DUFAS opgestelde Code Vermogensbeheerders die antwoord geeft op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. de Vennootschap volgt de Code Vermogensbeheerders nagenoeg volledig.

Onderstaand heeft de Vennootschap uitgewerkt op welke wijze zij de 10 principes van de Code Vermogensbeheerders heeft toegepast:

Principe 1 Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten

Voor het beleggingsfonds OBAM N.V. hebben wij in verschillende documentatievormen uiteengezet waar het fonds in belegt, en wat de belangrijkste karakteristieken zijn van het fonds. Deze informatie wordt uiteraard weergegeven in het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie, maar ook in zogenaamde 'factsheets', die maandelijks worden geactualiseerd en waarin de meest actuele informatie en statistieken zijn opgenomen en periodiek verslag wordt uitgebracht door de vermogensbeheerder. Hierdoor weten particuliere beleggers wat zij kunnen verwachten en worden zij adequaat geïnformeerd over de huidige samenstelling van het fonds.

De overeengekomen beleggingsrestricties uit het prospectus worden zorgvuldig bewaakt door verschillende disciplines in de organisatie. Daarnaast is er een onafhankelijke bewaarder naast de Vennootschap. Deze staat er borg voor dat het beleid van OBAM IM altijd aan een onafhankelijke kritische blik wordt onderworpen. Zo wordt binnen het wettelijke kader gewaakt over het belang van de beleggers.

Principe 2 Vermogensbeheerders kennen hun klanten

Kennis van de klant is van groot belang om goed vermogensbeheer te kunnen verrichten. Een belangrijke karakteristiek van het beleggingsfonds OBAM is dat het beursgenoteerd is. Vanwege dit beursgenoteerde karakter kent de Vennootschap de beleggers niet, tenzij zij zich bij de Vennootschap kenbaar maken. Dit maakt het voor de Vennootschap eens te meer noodzakelijk om in fondsdocumentatie helder te communiceren waar het beleggingsfonds OBAM voor staat en welke risicorendement-karakteristieken kunnen worden verwacht.

Het principe om de kennis van de belegger goed te verankeren in de organisatie komt in meer formele zin neer op het uitvoeren van een 'know your customer'-procedure, voor zover de Vennootschap de beleggers kent. De procedure impliceert inspanningen op het gebied van het voorkomen van misbruik, witwassen en fraude, en wordt periodiek herzien op basis van recente ontwikkelingen en wijzigingen van de geldende regelgeving. Voor bestaande beleggers die bekend zijn bij de Vennootschap, wordt de procedure – afhankelijk van het risicoprofiel van de belegger - elk jaar dan wel minimaal eens in de drie jaar doorlopen.

Principe 3 Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken

Eerlijk zaken doen komt onder meer tot uiting in een 'code of conduct' binnen onze organisatie. Hierin zijn onder meer richtlijnen opgenomen met betrekking tot compliance, bescherming van klantbelangen, ethiek en marktintegriteit. Deze 'code of conduct' wordt met regelmaat onder de aandacht gebracht van medewerkers, die zich houden aan de voor hen geldende wetten en regels. Zij geven geen verkeerde voorstelling van zaken. Discussie over de interpretatie van vraagstukken vindt plaats in overleg met de Compliance Officer.

Principe 4 Vermogensbeheerders handelen integer

OBAM IM handelt conform de DUFAS 'Principes van Fund Governance' met als doel waarborgen te scheppen voor een integere uitoefening van haar fondsbeheer-organisatie en voor een zorgvuldige dienstverlening. De portefeuillebeheerders en overige relevante werknemers van de Vennootschap hebben een 'eed financiële sector'

afgelegd waarin zij bevestigen dat zij hun functie met integriteit en zorgvuldigheid zullen uitoefenen, waarbij de belangen van de klant centraal staan. Voor nieuwe medewerkers is een 'pre-employment screening' ingesteld die deel uitmaakt van de aannameprocedure.

Principe 5 Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen

OBAM IM streeft naar een eerlijke en redelijke afweging van het beleggersbelang. Zodoende streeft zij naar een organisatie waarin belangentegenstellingen worden beheerst. Zij zorgt er daarom zoveel mogelijk voor dat hun belangen parallel lopen met die van haar beleggers, en dat de belangen van de verschillende beleggers of groepen van beleggers niet met elkaar botsen.

Belangentegenstellingen zijn niet altijd te vermijden. Dat kan gaan om belangentegenstellingen tussen de Vennootschap en de beleggers, maar ook om belangen van de beleggers onderling, die met elkaar in strijd zijn. De Vennootschap heeft beleidsuitgangspunten gedefinieerd die de belangen van de beleggers centraal stelt, als verschillende belangen met elkaar om voorrang strijden. Waar dat niet kan, is de Vennootschap daar duidelijk over.

Principe 6 Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig

De Vennootschap kent een gedragscode voor alle werknemers. Binnen de Vennootschap wordt veel aandacht besteed aan cultuur, integer gedrag en permanente educatie van haar werknemers.

Principe 7 Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk

De Vennootschap verspreidt haar informatie tijdig en deze informatie is juist en begrijpelijk. Zij is duidelijk over de manier waarop het geld van beleggers wordt beheerd en bewaard. Zij zorgt voor een heldere weergave van resultaten, kosten, en risico's. Zij maakt duidelijk onderscheid tussen feiten en meningen bij de presentatie en onderbouwing van hun beleggingsanalyses en aanbevelingen.

De Vennootschap maakt de beleggingsprincipes en de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van haar beleggingsfonds duidelijk kenbaar in de fondsdocumentatie, zodat de belegger kan beoordelen of het beleggingsfonds bij hem of haar past.

Principe 8 Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van de Vennootschap heeft tot doel zeker te stellen dat alle werknemers een beloning kennen die op een transparante en consistente wijze tot stand komt en verantwoord en in compliance is met relevante regelgeving. Het proces is zodanig ingericht dat aandacht wordt gegeven aan het voorkomen van belangentegenstellingen, het beschermen van beleggersbelangen en het voorkomen van het nemen van excessief risico voor de beleggers.

Principe 9 Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten

OBAM IM is helder over de kostenstructuur van haar dienstverlening, onder meer door informatievoorziening in het prospectus en in het 'factsheet'.

Principe 10 Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS-gedragscodes

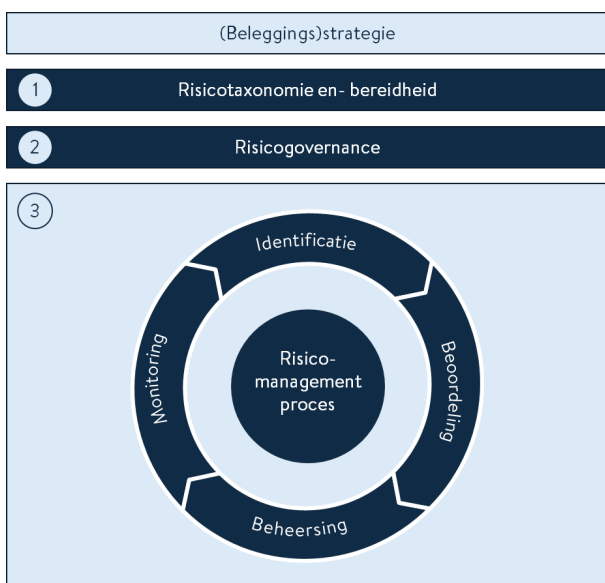
OBAM IM onderschrijft de DUFAS Code Vermogensbeheerders en de DUFAS 'Principes van Fund Governance'.

RISICOMANAGEMENTBELEID



RISICOMANAGEMENTBELEID

De Vennootschap brengt de risico's die ontstaan bij de uitvoering van haar fondsbeheer in kaart en formuleert beleid om deze risico's te beheersen. Bij de Vennootschap identificeren en beheersen wij risico's door middel van ons risicomanagementraamwerk. Het raamwerk is uiteengezet in onderstaande figuur en bestaat uit: (1) de risicobereidheid en -strategie, (2) de risicogovernance en (3) het risicomanagementproces. De verschillende onderdelen worden in de volgende paragrafen nader toegelicht.



Risicotaxonomie en -bereidheid

De risicotaxonomie zet de risicocategorieën uiteen die de Vennootschap heeft geïdentificeerd. Aan het einde van dit hoofdstuk worden de relevante risicocategorieën nader toegelicht.

De risicobereidheid is de mate van risico die de Vennootschap bereid is te accepteren bij de uitvoering van haar fondsbeheer. De Vennootschap stelt de risicobereidheid vast per geïdentificeerde risicocategorie. De risicobereidheid wordt periodiek herijkt, waarbij wordt onderzocht of interne en externe ontwikkelingen aanleiding geven om nieuwe risicocategorieën te onderkennen en/of de risico-bereidheid van bestaande risicocategorieën aan te passen. Begin 2021 staat de volgende herijking gepland.

Risicogovernance

Het Bestuur van OBAM IM legt, met betrekking tot het risicomanagement van OBAM IM, verantwoording af aan de Raad van Commissarissen.

De rollen en verantwoordelijkheden voor het risicomanagement zijn gebaseerd op het 'Three Lines of Defence-model'. In dit model hebben verschillende organisatieonderdelen hun eigen rol met betrekking tot het risicomanagement:

- *eerste lijn*: de eerste lijn bestaat uit de business functies en de ondersteunde functies. Deze functies zijn verantwoordelijk voor het beheersen van risico's bij het uitvoeren van hun werkzaamheden;
- *tweede lijn*: de tweede lijn wordt gevormd door de risicomanagementfunctie (CFRO) en compliancefunctie (Compliance Officer). Deze functies zijn verantwoordelijk voor het bewaken van de risico's en het opstellen en toetsen van geformuleerd beleid en beheersmaatregelen. De CFRO en de Compliance Officer opereren

onafhankelijk van de eerste lijn. Daarnaast adviseren zij het Bestuur van OBAM IM en de eerste lijn op het gebied van interne beheersing;

- *derde lijn*: de derde lijn bestaat uit de interne auditfunctie. De interne auditfunctie toetst, onafhankelijk van de eerste en tweede lijn, de effectiviteit van de risicobeheersing alsmede de samenwerking tussen de eerste en de tweede lijn.

Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces is een continu proces van identificeren, beoordelen, beheersen en monitoren van risico's:

- *Identificatie*: per risicocategorie identificeert OBAM IM 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 IM. Dit resulteert in een bruto risico. Vervolgens beoordelen wij of het bruto risico binnen of buiten onze risicobereidheid van de betreffende risicocategorie 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; en
- *Monitoring*: de CFRO en de Compliance Officer toetsen de effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen. De effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen is bepalend voor het netto risico. Wanneer de beheersmaatregelen onvoldoende effectief blijken te zijn, dan herijkt OBAM de getroffen beheersmaatregelen en/of vult deze beheersmaatregelen aan.

RELEVANTE RISICOCATEGORIEËN

Financiële risico's

De Vennootschap heeft in de verslagperiode geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. De Vennootschap heeft in de verslagperiode een strikte financiële planning gehanteerd waarbij zij gedurende de gehele verslagperiode conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd was en beschikte over een solide liquiditeitspositie. De Vennootschap monitort, evalueert en mitigeert deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van haar bedrijfsproces.

Niet-financiële risico's

Compliance- en integriteitsrisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend, waardoor wetten en regels worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliancerisico bestaat er ook een intern aspect. Dit is het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne beleidsregels en procedures.

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dit betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van de Vennootschap als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van werknemers, beleggers en partijen waarmee de Vennootschap

zaken doet, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de waarden en de gedragscode van de Vennootschap, worden niet getolereerd. Ook het beleid en procedures tegen witwaspraktijken dragen bij aan het beheersen van het integriteitsrisico.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van de compliance- en integriteitsrisico's geen situaties voorgedaan die in strijd waren met wet-en regelgeving of die de risicobereidheid van de Vennootschap overschreden.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico betreft het risico dat een externe dienstverlener niet aan zijn verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten.

De Vennootschap maakt voor het beheer van het beleggingsfonds OBAM gebruik van verschillende externe dienstverleners. Zo heeft OBAM IM heeft de participantenadministratie van beleggingsfonds OBAM belegd bij ING Bank N.V. (de fund agent, listing agent and paying agent van OBAM N.V.), alsmede de beleggings- en fondsadministratie bij BNP PARIBAS Securities Services SCA, Amsterdam Branch. Daarnaast verzorgt Operating Group Delft B.V. als externe IT-service provider de IT-ondersteuning, terwijl een groot deel van de Vennootschap's facilities management wordt verzorgd door onderdelen van WTC Schiphol.

Zodoende zijn de operationele, dagelijkse processen van de beheerorganisatie van de Vennootschap grotendeels extern belegd. Dit impliceert een belang dat de Vennootschap de performance van haar externe dienstverleners ten aanzien van deze processen nauw dient te monitoren.

De Vennootschap heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de extern belegde processen. Naast dagelijkse performance monitoring en periodieke evaluatiemeetings kunnen ook assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, gebruikt worden om vast te stellen of de interne risico-beheersing van een externe dienstverlener adequaat is.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het uitbestedingsrisico geen situaties voorgedaan die in strijd waren met wet-en regelgeving of die de risicobereidheid van de Vennootschap overschreden.

Operationeel risico

Het operationele risico is het risico dat directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. De OBAM IM organisatie is ingericht op basis van de wettelijke voorschriften voor een beheerste en integere bedrijfsvoering.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het operationeel risico geen situaties voorgedaan die in strijd waren met wet-en regelgeving of die de risicobereidheid van de Vennootschap overschreden.

IT risico's

Deze categorie omvat elk risico dat verband houdt met informatietechnologie en -beveiliging. De beheersing van deze risico's is met name belangrijk voor de Vennootschap, aangezien zij gebruik maakt van een externe IT-service provider en steunt op informatie-uitwisseling, -verwerking en -opslag met en door haar externe dienstverleners. De Vennootschap kent een informatiebeveiligingsbeleid dat gericht is op de beschikbaarheid, vertrouwelijkheid en integriteit van haar systemen en de data van haarzelf, het beleggingsfonds OBAM en haar beleggers.

In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het IT risico's geen situaties voorgedaan die in strijd waren met wet-en regelgeving of die de risicobereidheid van de Vennootschap overschreden.

BELONINGSBELEID



BELONINGSBELEID

OBAM IM streeft naar een zorgvuldig en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit bij haar strategie, risicobereidheid en waarden. Het beloningsbeleid van OBAM IM voldoet aan de toepasselijke vereisten voortvloeiend uit de ICBE-richtlijn, de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid en de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen.

Het beloningsbeleid heeft de volgende doelstellingen:

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

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

Beloningsstructuur

De beloningsstructuur van OBAM IM bestaat uit de volgende vergoedingen:

- *Vaste beloning*: iedere werknemer ontvangt een vaste beloning die in lijn is met de functie, ervaring, taken en verantwoordelijkheden van de werknemer en ook de marktstandaarden;
- *Variabele beloning*: is een aanvulling op de vaste beloning en is gebaseerd op de individuele en collectieve prestaties van OBAM IM. De variabele beloning wordt altijd in geld uitgekeerd. Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van OBAM IM op voorstel van het Bestuur. Het beschikbare budget is gebaseerd op de prestaties van OBAM IM, de doelstellingen en bedrijfsstrategie van OBAM IM en daaraan gekoppelde investerings- en/of financieringsbehoefte en (meerjarige)risico's die kunnen optreden;
- *Pensioen*: alle werknemers nemen deel aan de beschikbare premieregeling van OBAM IM die voorziet in ouderdompensioen en partnerpensioen. Daarnaast zijn alle werknemers separaat verzekerd voor inkomen bij arbeidsongeschiktheid; en
- *Overige compensaties*: werknemers hebben recht op overige compensaties, zoals bijvoorbeeld reiskostenvergoeding.

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

Beoordelingscyclus

OBAM IM heeft een beoordelingscyclus geïmplementeerd bestaande uit een halfjaarlijks beoordelingsgesprek en een jaarlijks functioneringsgesprek. Prestaties worden beoordeeld aan de hand van prestatie-indicatoren die aan het begin van het jaar voor iedere werknemer individueel en als organisatie collectief worden vastgesteld. OBAM IM maakt gebruik van zowel financiële als niet-financiële prestatie-indicatoren. OBAM IM ziet erop toe dat financiële prestatie-indicatoren te allen tijde worden aangevuld met niet-financiële prestatie-indicatoren welke

voor ten minste 50% meewegen bij de beoordeling van individuele prestaties en het toekennen van een variabele beloning. Daarnaast beoordeelt de CFRO van OBAM IM of de individuele prestatie-indicatoren niet aansporen tot een risicohouding van werknemers die niet strookt met de risicohouding van OBAM IM.

Identified Staff en controlfuncties

Gezien de aard, omvang en complexiteit van de organisatie beschouwt OBAM IM alle werknemers als Identified Staff. Het reguliere beloningsbeleid kent, naar mening van OBAM IM, afdoende waarborgen om het nemen van buitensporige risico's op korte termijn te mitigeren en voldoet aan de wettelijke vereisten die worden gesteld aan het beloningsbeleid van Identified Staff.

OBAM IM kent aanvullende beloningsvereisten voor controlefuncties (CFRO en Compliance Officer). Voor deze werknemers geldt dat:

- de beloningsstructuur OBAM IM in staat moet stellen gekwalificeerde en ervaren werknemers aan te nemen en te behouden voor controlefuncties;
- de beloningsstructuur de onafhankelijkheid van deze werknemers niet mag beïnvloeden en niet mag leiden tot een potentieel belangenconflict;
- zij worden beoordeeld aan de hand van het behalen van prestatie-indicatoren verbonden aan hun functie, onafhankelijk van de performance van de organisatie-domeinen die zij controleren;
- ingeval zij in aanmerking komen voor een variabele beloning, deze beloning is gebaseerd op functie-specifieke doelstellingen en niet enkel wordt vastgesteld op basis van de collectieve performance-doelstellingen van OBAM IM;
- zij niet in een positie mogen worden gebracht waarbij een besluit of handeling direct gevolgen heeft voor een verhoging of verlaging van hun beloning; en
- De Raad van Commissarissen van OBAM IM toezicht houdt op hun beloning.

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

Kwantitatieve informatie beloningen verslagperiode

De onderstaande tabel toont de kwantitatieve beloningsinformatie (brutosalarissen, sociale lasten en het werkgeversdeel van de pensioenpremies) over de verslagperiode op basis van artikel 1:120 van de Wet financieel toezicht, op basis van het aantal werknemers van de Vennootschap met een vast dienstverband per 31 december 2020.

	Aantal	Vaste beloning EUR x 1.000	Variabele beloning EUR x 1.000	Totale beloning EUR x 1.000
Werknemers van de Vennootschap	8	509	-	509
Waarvan Identified Staff (incl controlefuncties)	8	509	-	509

VOORUITZICHTEN



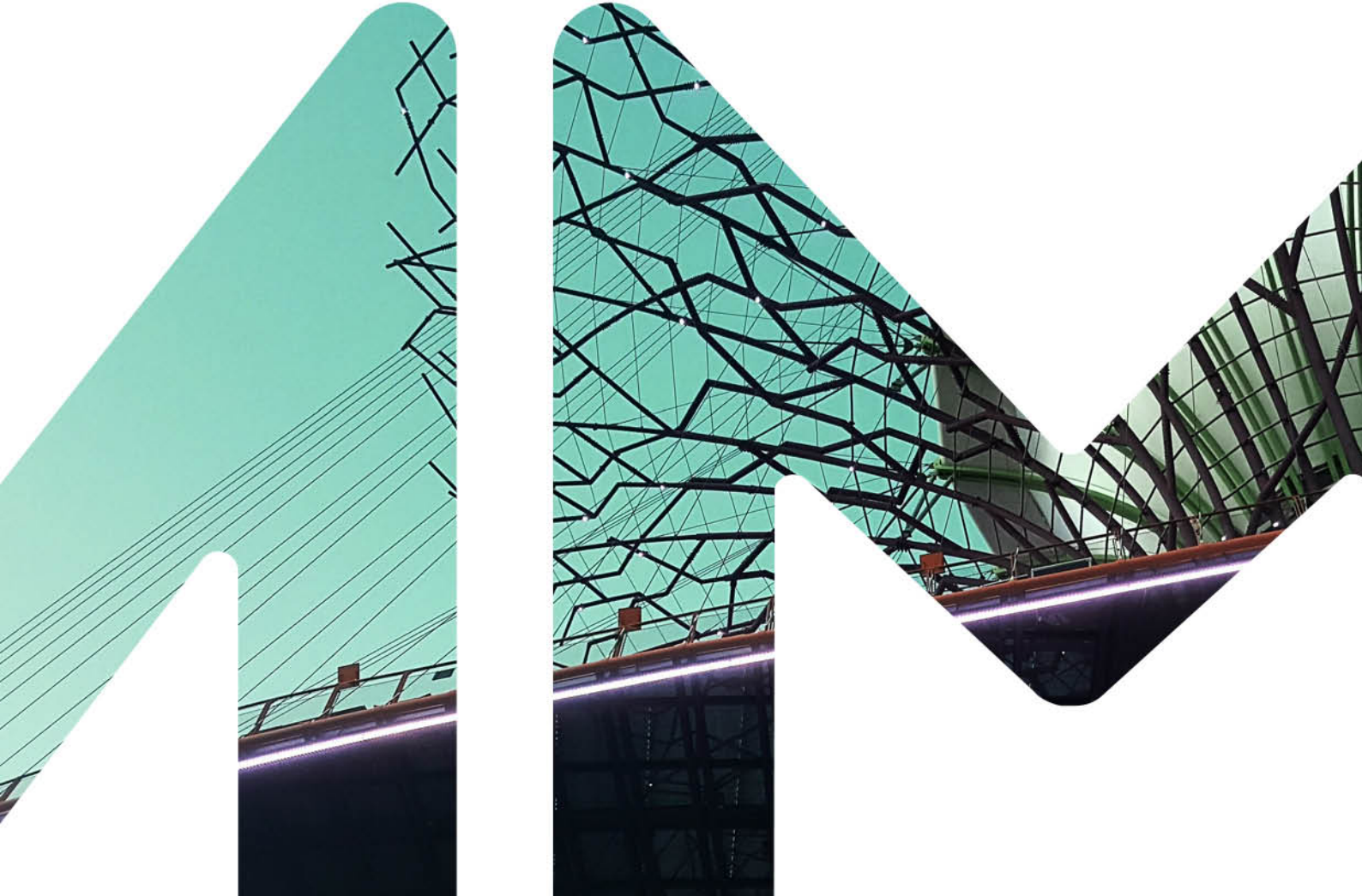
VOORUITZICHTEN

Economische vooruitzichten

Het sentiment op aandelenmarkten is sterk verbeterd nu er verschillende vaccins tegen het coronavirus zijn goedgekeurd, waardoor de kans op een sterk economisch herstel groter geworden is. Ook wordt de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen als positief uitgelegd voor aandelenmarkten. Hierbij wegen de voordelen van de plannen van Biden (o.a. meer fiscale stimulering) op tegen de nadelen (o.a. hogere belastingen, stringenter wet- en regelgeving voor bedrijven). De coronabesmettingen blijven wereldwijd nog steeds toenemen, met daarbij nieuwe lock-downs in verschillende landen. De verwachting is echter dat deze (economische) impact tijdelijk zal zijn nu de vaccins eraan komen die wereldwijd de komende maanden zullen worden uitgerold. In de tussentijd blijven aandelenmarkten ondersteund worden door grote stimulus programma's van overheden/centrale banken. Tenslotte is het herstel van economieën in veel landen tot dusver sterker dan verwacht, ondanks de beperkingen die er vaak nog zijn. Bestaande trends naar bijvoorbeeld meer digitalisering en automatisering zullen door de corona crisis wel versneld worden. Evenals de trend naar duurzaamheid, die ook nog eens onder het nieuwe bewind van Biden versneld zal gaan worden in de Verenigde Staten, waar men nog sterk achterloopt op dit gebied.

Vooruitzichten voor de Vennootschap

Het jaar 2021 staat voor de Vennootschap in het teken van een verdere uitbouw van de marketing en distributie van het beleggingsfonds OBAM N.V. De Vennootschap ontplooit initiatieven om niet alleen een nieuwe aandelenklasse voor OBAM N.V. te introduceren, maar ook om een aanvullende vergunning voor individueel vermogensbeheer aan te vragen, en om haar vermogensbeheer op termijn ook actief in andere Europese landen aan te kunnen bieden. Dit biedt de Vennootschap niet alleen de mogelijkheid om het fondsbeheer van OBAM N.V. uit te breiden, maar ook om maatwerk-mandaten voor wholesale en institutionele klanten te beheren. De Vennootschap verwacht op basis van deze initiatieven in 2021 een verdere groei van het beheerd vermogen te kunnen realiseren.



JAARCIJFERS



BALANS

Vóór winstbestemming	Toelichting	31 december 2020 EUR x 1.000
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	1	7.477
Materiële vaste activa	2	269
<i>Totaal vaste activa</i>		7.746
Vlottende activa		
Vorderingen	3	521
Liquide middelen	4	1.005
<i>Totaal vlottende activa</i>		1.526
Totaal activa		9.272
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	5	8.300
Onverdeelde winst		518
<i>Totaal eigen vermogen</i>		8.818
Schulden		
Kortlopende schulden	6	454
<i>Totaal schulden</i>		454
Totaal passiva		9.272

WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelichting	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
BATEN		
Beheervergoeding	7	2.443
Totaal baten		2.443
LASTEN		
Personeelskosten	8	739
Overige beheerskosten	9	638
Afschrijvingskosten (im)materiële vaste activa	10	410
Totaal lasten		1.787
Resultaat voor belastingen		657
Vennootschapsbelasting	11	- 139
Resultaat na belastingen	12	518

KASSTROOMOVERZICHT

17 september 2019

31 december 2020

EUR x 1.000

KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

Resultaat na belastingen	518
Aanpassingen voor Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	410
Veranderingen in werkkapitaal Vorderingen	-521
Kortlopende schulden	454
Totaal kasstromen uit operationele activiteiten	861

KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN

Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-7.871
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-285
Totaal kasstromen uit investeringsactiviteiten	-8.156

KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

Nieuw geplaatst en volgestort kapitaal	8.300
Totaal kasstromen uit financieringsactiviteiten	8.300

LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE VERSLAGPERIODE (17 SEPTEMBER 2019)	-
NETTO KASSTROMEN	1.005
LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE VERSLAGPERIODE (31 DECEMBER 2020)	1.005

TOELICHTING



TOELICHTING GENERIEK

ALGEMEEN

Algemeen

OBAM IM is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 17 september 2019 naar Nederlands recht en statutair gevestigd in Amsterdam. De Vennootschap is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 75849925. Het officieel vestigingsadres is Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol, Nederland.

De Vennootschap staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht. Investment Management B.V. beheert sinds 1 juli 2020 de ICBE OBAM N.V.

Wettelijke grondslag voor de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen vanuit Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Verslagperiode

Het statutaire boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De verslagperiode heeft echter betrekking op een verlengd eerste boekjaar, van 17 september 2019 tot en met 31 december 2020.

Functionele valuta en rapportagevaluta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele valuta, als de presentatievaluta.

Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen vermeld in duizenden euro's. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

WAARDERINGS- EN RESULTAATBEPALINGSGRONDSLAGEN

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Waardering van activa en passiva

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar OBAM IM zullen vloeien en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Als een transactie ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Resultaatbepaling

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald, en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Vreemde valuta

OBAM IM hanteert de volgende grondslagen van valuta-omrekening:

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

OBAM IM heeft activa en passiva in euro's en Amerikaanse dollars. De omrekenkoers van de Amerikaanse dollar voor een tegenwaarde van 1 euro bedraagt 1.2236 per 31 december 2020.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het Bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Immateriële vaste activa

Activering van een immaterieel vast actief vindt plaats, als toekomstige economische voordelen toekomen aan OBAM IM en de kosten betrouwbaar zijn vast te stellen.

De waardering van een immaterieel vast actief gebeurt vanaf het moment dat aan de criteria voor activering is voldaan en vindt plaats tegen de verkrijgingsprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. Gedurende de verslagperiode beoordeelt de Vennootschap voortdurend of gebeurtenissen of omstandigheden aanleiding geven voor een dergelijke bijzondere waardevermindering (*impairment test*).

Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur van 10 jaar. De geschatte gebruiksduur en de restwaarde worden op elk jaareinde herijkt, en elke wijziging in de schattingen wordt op prospectieve basis verwerkt.

Materiële vaste activa

Activering van materieel vast activa vindt plaats, als toekomstige economische voordelen toekomen aan OBAM IM en de kosten betrouwbaar zijn vast te stellen. De waardering van een materieel vast actief gebeurt vanaf het moment dat aan de criteria voor activering is voldaan en vindt plaats tegen de verkrijgingsprijs, inclusief eventuele kosten om het actief in de staat te krijgen voor het beoogde gebruik.

OBAM IM hanteert een lineaire afschrijvingsmethode voor alle materiële vaste activa over de geschatte gebruiksduur. Deze geschatte gebruiksduur is afhankelijk van het type materieel vast actief:

- bedrijfsinventaris: 5 jaar;
- computerapparatuur: 3 jaar; en
- vervoermiddelen: 4 tot 5 jaar.

Vorderingen

Vorderingen, leningen en vooruitbetalingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

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

Indien de periode waarin de liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, langer is dan één jaar, worden de liquide middelen als financiële vaste activa gerubriceerd.

Eigen vermogen

- *Geplaatst kapitaal*
OBAM IM's geplaatst kapitaal bestaat uit uitgegeven normale aandelen. Een verder onderscheid wordt gemaakt tussen normale aandelen die volledig zijn volgestort, gedeeltelijk zijn volgestort, of nog niet zijn volgestort.

- *Onverdeelde winst*

De onverdeelde winst betreft het netto resultaat (opbrengsten minus kosten, onder aftrek van vennootschapsbelasting) van de (verlengde) verslagperiode, vanaf 17 september 2019 tot en met 31 december 2020.

Langlopende schulden

Langlopende schulden (met een looptijd van meer dan één jaar) worden bij initiële opname gewaardeerd op reële waarde, verminderd met direct toerekenbare kosten. Na initiële opname worden langlopende schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden (met een looptijd van minder dan één jaar) worden bij initiële opname gewaardeerd op reële waarde. Na initiële opname worden kortlopende schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd zijn. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt. De belasting die over het boekjaar verschuldigd is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over dat boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN HET KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend naar de valutakoers die geldt op de transactiedatum.

TOELICHTING OP DE BALANS

De nummers vermeld bij de posten in de jaarrekening, verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichting.

1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De gepresenteerde immateriële vaste activa van de Vennootschap hebben betrekking op de immateriële vaste activa die de Vennootschap voorafgaand aan het beheer van beleggingsfonds OBAM N.V. heeft verworven. De afschrijving vindt lineair plaats op basis van een geschatte levensduur van 10 jaar. De waardering en geschatte levensduur worden gedurende de verslagperiode herijkt.

	17 september 2019	31 december 2020
	EUR x 1.000	
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven immateriële vaste activa	7.871	-
Verkochte immateriële vaste activa	-	-
Afschrijvingen	394	-
Stand einde verslagperiode	7.477	-

2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa van OBAM IM hebben betrekking op investeringen in bedrijfsinventaris, computerapparatuur en vervoermiddelen. Voor elke categorie hanteert OBAM IM een inschatting van de gebruiksduur en restwaarde. Voor alle genoemde categorieën geldt een lineaire afschrijvingsmethode.

	17 september 2019	31 december 2020
	EUR x 1.000	
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven bedrijfsinventaris, computerapparatuur en vervoermiddelen	285	-
Verkochte materiële vaste activa	-	-
Afschrijvingen	16	-
Stand einde verslagperiode	269	-

3. VORDERINGEN

	31 december 2020
	EUR x 1.000
Te ontvangen beheervergoeding	437
Verpande deposito's	34
Overlopende activa	50
Totaal vorderingen	521

De nog te ontvangen beheervergoeding betreft de beheervergoeding voor de maand december 2020.

Het verpande deposito betreft een deposito van EUR 34.133 dat de Vennootschap heeft verpand aan door BNP Paribas S.A. ten behoeve van een bankgarantie aan CBRE Dutch Office Fund Management B.V., de verhuurder van de kantoorruimte van de Vennooschap op World Trade Center Schiphol, ter dekking van de nakoming van de huurverplichtingen

De overlopende activa betreffen vooruitbetaalde bedragen ten aanzien van marktdata.

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. LIQUIDE MIDDELEN

Dit betreffen uitsluitend direct opeisbare tegoeden die de Vennootschap aanhoudt op bankrekeningen bij ING Bank N.V. en BNP PARIBAS S.A. De Vennootschap beschouwt de kredietwaardigheid van beide financiële instellingen als goed.

5. EIGEN VERMOGEN

	Aantal gewone aandelen	17 september 2019 31 december 2020 EUR x 1.000
Begin verslagperiode	500.000	-
Volstorting van reeds geplaatst kapitaal	500.000	500
Nieuw geplaatst en volgestort kapitaal	7.800.000	7.800
Onverdeeld resultaat verslagperiode		518
Ontvangen uit- of toegevoegd aan reserves		-
Dividenduitkeringen op aandelen		-
Totaal eigen vermogen	8.300.000	8.818

Het kapitaal bestaat uit 8.300.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 1,00. Het resultaat na belastingen uit deze verslagperiode ad EUR 518 duizend is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van

dit eigen vermogen. Het voorgestelde dividend en de voorgestelde toevoeging aan de winstreserve, zoals beschreven in de paragraaf 'Voorgestelde winstbestemming' onder 'Overige toelichtingen', zijn nog niet verwerkt in de bovenstaande 'eigen vermogen'-opstelling.

6. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31 december 2020
	EUR x 1.000
Crediteuren	80
Vennootschapsbelasting	139
Overlopende passiva	235
Totaal kortlopende schulden	454

- Crediteuren betreffen ontvangen facturen en rebate-vergoedingen die eind 2020 nog betaald moesten worden;
- Vennootschapsbelasting betreft de vennootschapsbelasting 2020 die moet worden afgedragen over het boekjaar 2020; en
- Overlopende passiva: dit zijn onder meer de transitorische passiva voor
 - de nog te betalen kosten aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. (t.a.v. het doorgeven en monitoren van de uitvoering van orders);
 - de variabele beloning voor de werknemers van de Vennootschap, zoals die in overeenstemming met het beloningsbeleid is vastgesteld op basis van de prestaties in de verslagperiode; en
 - de nog te betalen accountantskosten, alsmede de kosten van AFM toezicht en Raad van Commissarissen.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. BEHEERVERGOEDING

De Vennootschap brengt aan het beleggingsfonds OBAM. een beheervergoeding in rekening van 0,5% over het beheerde fondsvermogen. De beheervergoeding (vrijgesteld van BTW) wordt op dagbasis berekend over het vermogen van OBAM N.V.

	17 september 2019
	31 december 2020
	EUR x 1.000
Maandelijkse beheervergoedingen in de periode 1 juli 2020 tot en met 31 december 2020	2.443
Totaal beheervergoeding	2.443

8. PERSONEELSKOSTEN

Per ultimo december 2020 had OBAM IM 8 werknemers met een vast dienstverband. De personeelskosten hebben met name betrekking op de salarissen, de sociale lasten en het werkgeversdeel van de pensioenpremies. Naast deze 8 werknemers met een vast dienstverband had de Vennootschap in 2020 3 werknemers op basis van detachering of tijdelijk dienstverband.

	17 september 2019
	31 december 2020
	EUR x 1.000
Salarissen, sociale lasten en pensioenpremies werkgever	468
Kosten ingeleende werknemers	122
Overige personeelsgerelateerde kosten	149
Totaal personeelskosten	739

9. OVERIGE BEHEERSKOSTEN

De overige beheerskosten hebben onder meer betrekking op alle kosten die de Vennootschap naast de personeelskosten maakt voor het operationaliseren van de organisatie en voor haar fondsbeheeractiviteiten.

	17 september 2019
	31 december 2020
	EUR x 1.000
Kosten voor marktdata	187
Transactiekosten voor het doorgeven en het monitoren van de uitvoering van orders	119
Automatiseringskosten	97
Huurkosten kantoorruimte World Trade Center Schiphol	66
Kostenvergoeding Raad van Commissarissen	45
Kosten voor extern juridisch en fiscaal advies	15
Accountantskosten ten aanzien van de statutaire jaarrekeningcontrole 2020	30
Overige beheerskosten	79
Totaal overige beheerskosten	638

10. AFSCHRIJVINGSKOSTEN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA

Zowel de immateriële vaste activa, als de materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. Voor de immateriële vaste activa bedraagt de geschatte gebruiksduur 10 jaar. De geschatte gebruiksduur van de materiële vaste activa is afhankelijk van het type materieel vast actief. De bedrijfsinventaris heeft een geschatte gebruiksduur van 5 jaar, de computerapparatuur heeft een geschatte gebruiksduur van 3 jaar en de vervoermiddelen hebben een geschatte gebruiksduur van 4 tot 5 jaar.

11. VENNOOTSCHAPSBELASTING

Deze jaarrekening heeft betrekking op de verlengde verslagperiode van 17 september 2019 tot en met 31 december 2020. Dientengevolge past de Vennootschap de vennootschapsbelastingtarieven voor 2019 en 2020 naar rato van het aantal dagen toe op het 'resultaat voor belastingen'; respectievelijk 19% en 16,5% tot aan EUR 200 duizend, en voor beide jaren 25% op het 'resultaat voor belastingen' boven EUR 200 duizend. Dit resulteert in een vennootschapsbelasting van EUR 139 duizend, een effectieve belastingdruk van 21.1%

OVERIGE TOELICHTINGEN

Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd, wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij.

De Vennootschap beschouwt OBAM N.V., REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 als verbonden partijen:

- de Vennootschap heeft met OBAM N.V. een beheerovereenkomst gesloten ten behoeve van het fondsbeheer van OBAM N.V. De Vennootschap brengt een beheervergoeding in rekening van 0,5% over het beheerde fondsvermogen. De beheervergoeding (vrijgesteld van BTW) wordt op dagbasis berekend over het vermogen van OBAM N.V.; en
- via REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 participeren de werknemers van de Vennootschap indirect in OBAM IM. In de verslagperiode heeft de Vennootschap reguliere, maandelijkse salarissen aan de werknemers betaald. Het betrof directe betalingen van de Vennootschap aan haar werknemers; er werden geen transacties met de verbonden partijen REX1936 Holding B.V. en Stichting Administratiekantoor REX1936 uitgevoerd.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De Vennootschap is een vijfjarig huurcontract overeengekomen voor haar kantoorruimte op World Trade Center Schiphol. Per ultimo 2020 is de resterende looptijd van dit huurcontract nog vier jaar en vertegenwoordigt het een totale huurverplichting van EUR 535.968. Ter dekking van de nakoming van deze huurverplichtingen heeft OBAM IM een bankgarantie laten stellen door BNP Paribas S.A. ten gunste van de huurder CBRE Dutch Office Fund Management B.V. Als contragarantie heeft OBAM IM een pandrecht verstrekt over een deposito van EUR 34.133. Dit deposito is in de balans opgenomen onder 'Vorderingen'.

Werknemers

Bij de oprichting van de Vennootschap per 17 september 2019 had OBAM IM twee werknemers in dienst. Per ultimo 2020 had de Vennootschap 8 werknemers met een vast dienstverband.

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De onderstaande tabel toont de bezoldiging van de bestuurders en commissarissen gedurende de verslagperiode.

	Aantal	Vaste beloning EUR x 1.000	Variabele beloning EUR x 1.000	Totale beloning EUR x 1.000
Bestuurders van de Vennootschap	3	258 ¹⁾	-	258 ¹⁾
Commissarissen van de Vennootschap	3	45 ²⁾	-	45 ²⁾

¹⁾ Dit betreft het maandelijks betaalde brutosalaris, sociale lasten en het werkgeversdeel van de betaalde pensioenpremies.

²⁾ Inclusief BTW.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de financiële positie van de Vennootschap per balansdatum. De heer Hoekstra is per 1 april 2021 teruggetreden als bestuurder van de Vennootschap. Zijn dienstverband met de Vennootschap eindigt per 30 juni 2021.

Voorgestelde winstbestemming

Conform de statuten zal aan de houders van de gewone aandelen tijdens de Algemene Vergadering een winstbestemming worden voorgesteld. Voor de verslagperiode wordt voorgesteld een dividend van EUR 350 duizend (EUR 0.042 per gewoon aandeel) uit te keren en het resterende resultaatbedrag van EUR 168 duizend aan de winstreserve toe te voegen.

De Vennootschap voldoet daarbij aan de balanstest en distributietest, zoals voorgeschreven in artikel 2:216 lid 1 en 2 van het Burgerlijk Wetboek voorschrijft voor een besloten vennootschap. De Vennootschap voldoet ook na uitkering van het voorgestelde dividend van EUR 350 duizend ruimschoots aan de wettelijke kapitaalsvereisten voor een Nederlandse ICBE fondsbeheerder.

Schiphol, 13 april 2021

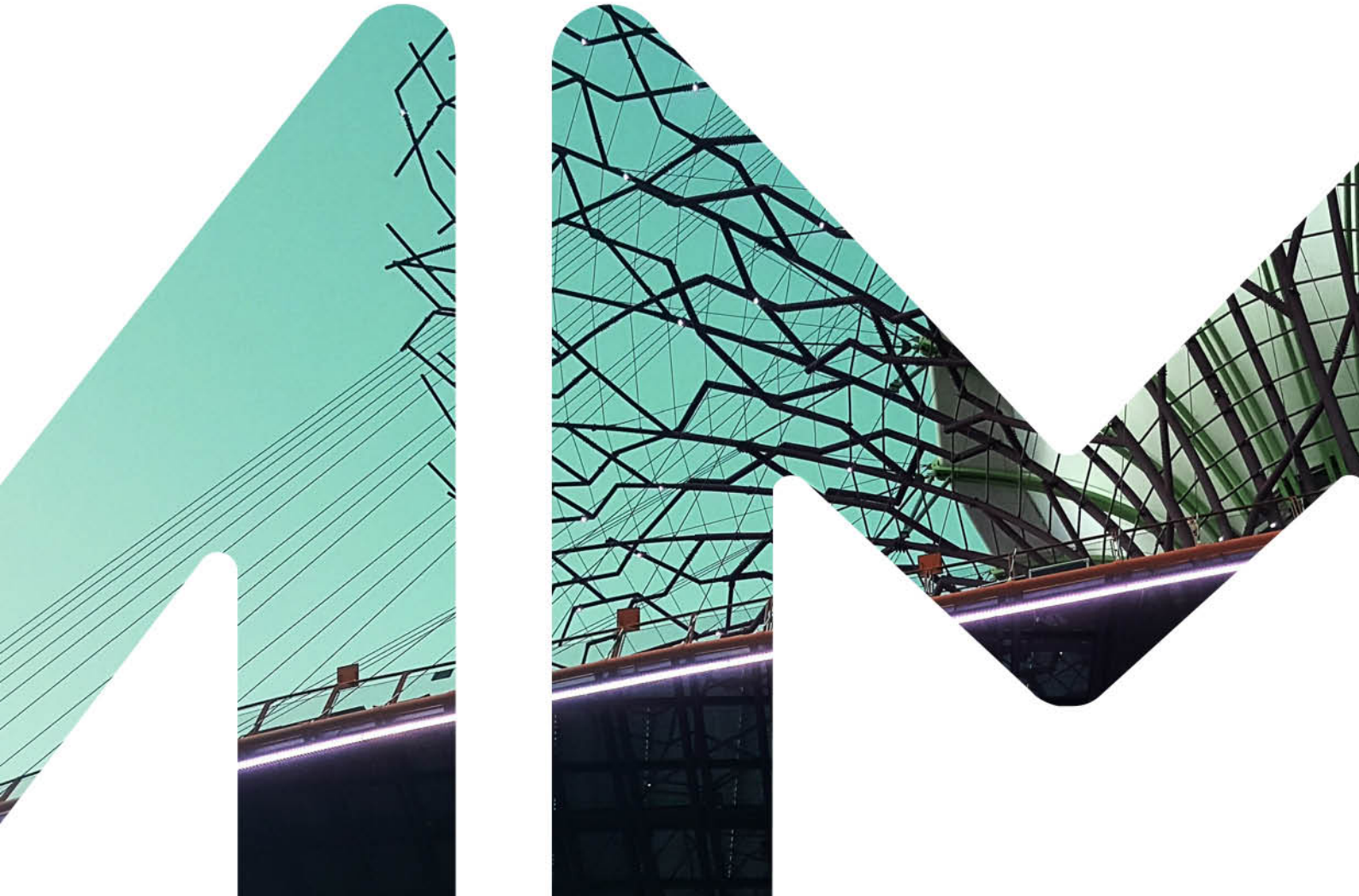
OBAM Investment Management B.V.

S.H.W. Zondag
Bestuurder

I. Habets
Bestuurder

OBAM / INVESTMENT
MANAGEMENT

OVERIGE GEGEVENS



STATUTAIRE REGELING WINSTBESTEMMING



STATUTAIRE REGELING WINSTBESTEMMING

Artikel 26 'Winst en reserves' van de statuten bepaalt:

- 26.1 De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de Jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen van de Vennootschap groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. In afwijking van het in de vorige zin bepaalde en met inachtneming van het bepaalde in artikel 26.4 is het bestuur bevoegd te besluiten tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen van de winst.
- 26.2 De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking, ongeacht het bedrag dat op deze aandelen is gestort.
- 26.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de Jaarrekening. De betaalbaarstelling van de winst geschiedt binnen twee weken na het besluit tot goedkeuring van het bestuur als bedoeld in artikel 26.6, tenzij het bestuur op grond van bijzondere omstandigheden anders beslist.
- 26.4 Het bestuur kan, met inachtneming van artikel 26.1, besluiten tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen. Het bestuur zal niet besluiten tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de Vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 26.5 De algemene vergadering kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
- 26.6 Een besluit dat tot uitkering van winst of reserves strekt heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de Vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 26.7 De vordering van de aandeelhouder tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.
- 26.8 Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen tellen de aandelen die toebehoren aan de Vennootschap niet mee.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT



CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van OBAM Investment Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarverslag 2020 van OBAM Investment Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van OBAM Investment Management B.V. per 31 december 2020 en van het resultaat over het verlengde boekjaar van 17 september 2019 tot 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over het verlengde boekjaar van 17 september 2019 tot 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van OBAM Investment Management B.V. (verder: de entiteit) 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.

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;
- de overige gegevens.

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.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de entiteit 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 directie het voornemen heeft om de entiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

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 materiële fouten en fraude ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

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 fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en het 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 entiteit;
- 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. 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 entiteit 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 raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 13 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

OBAM Investment Management B.V.

Schiphol Boulevard 313

1118 BJ Schiphol

www.obam.nl

