



OBAM N.V.

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2024

Gehouden op 28 mei 2024 om 15:00 uur in het Dutch Design Hotel Artemis, Amsterdam

AANWEZIG

- Dhr. A.H. Lundqvist (vervangend voorzitter en commissaris OBAM N.V.)
- Dhr. L. Meijaard (commissaris OBAM N.V.)
- Dhr. S.H.W. Zondag (CEO/CIO OBAM Investment Management B.V.)
- Dhr. I. Habets (CFRO OBAM Investment Management B.V.)
- Mw. R. Vermeulen (secretaris, Legal and Compliance Officer OBAM Investment Management B.V.)
- Dhr. Knijnenburg (partner Ernst & Young Accountants LLP)

Evenals de geregistreerde aandeelhouders.

AFWEZIG

- Mw. M. Tiemstra (voorzitter raad van commissarissen OBAM N.V.), afwezig met kennisgeving

AGENDA

1. Opening
2. Vaststellen notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 13 juni 2023
3. Bestuursverslag over het boekjaar 2023 en bericht van de Raad van Commissarissen
4. Vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2023
5. Vaststellen van het dividend over het boekjaar 2023
6. Verlenen van décharge aan de Directie van OBAM N.V. voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2023
7. Verlenen van décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op het door Directie gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken van OBAM N.V. gedurende het boekjaar 2023
8. Voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van aandelen
9. Het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2024
10. Mededelingen
11. Rondvraag
12. Sluiting



AGENDAPUNT 1 OPENING

De voorzitter, de heer Lundqvist, opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt zichzelf voor, ook als vervangend voorzitter aangezien van mevrouw Tiemstra door persoonlijke omstandigheden afwezig is, en de medecommissarissen van OBAM N.V., alsmede de twee bestuurders van OBAM Investment Management B.V., de directie en beheerder van OBAM N.V.

De voorzitter verwelkomt de heer Knijnenburg, partner bij Ernst & Young Accountants LLP. Ernst & Young Accountants LLP was als externe accountant voor het boekjaar 2023 verantwoordelijk voor de controle van de administratie en verslaggeving van OBAM N.V. De voorzitter nodigt de aandeelhouders uit via hem eventuele vragen te stellen aan de heer Knijnenburg die verband houden met voornoemde controle.

De voorzitter verzoekt mevrouw Vermeulen als secretaris van de vergadering op te treden en de vergadering te notuleren.

De vergadering is bijeengeroepen overeenkomstig artikel 21 van de statuten door plaatsing van een advertentie in Het Financieel Dagblad, alsmede in het Duitse Handelsblatt en de Luxemburgse Wort. De advertenties zijn geplaatst in de edities van 16 april 2024. Bij het oproepen tot deze vergadering zijn de statutaire regels en de wettelijke voorschriften toegepast, zodat in deze vergadering rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen.

De voorzitter meldt dat de directie dit jaar 2.829.295 steminstructies heeft ontvangen. De voorzitter stelt vast dat zich volgens de registratielijst 2.305 aandelen hebben aangemeld en dat deze geregistreerde aandeelhouders ook daadwerkelijk aanwezig zijn in de vergadering.

Met inachtneming van de registratielijst en de ontvangen steminstructies stelt de voorzitter vast dat er in totaal 2.831.600 stemmen, hetgeen 38% van het totaal aantal uitstaande aandelen OBAM N.V. vertegenwoordigt.

AGENDAPUNT 2 VASTSTELLING NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS GEHOUDEN OP 13 JUNI 2023

De voorzitter informeert de vergadering dat de conceptnotulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (verder: AVA) op 13 juni 2023 zijn gepubliceerd op de website www.obam.nl en via het elektronisch stemplatform van ING Bank N.V. De conceptnotulen dienen door de AVA te worden vastgesteld.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen opmerkingen of vragen ten aanzien van deze notulen. De notulen van de AVA van 13 juni 2023 worden, met unanimititeit van stemmen, door de vergadering vastgesteld.

AGENDAPUNT 3

BESTUURSVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2023 EN BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter geeft het woord aan de heer Zondag voor een presentatie over de beleggingsresultaten en het gevoerde beleid over het boekjaar 2023 en tevens zal worden ingegaan op de eerste maanden van het huidige lopende boekjaar 2024. Hierbij komen volgtijdelijk de volgende onderwerpen aan bod:

Overzicht wereldwijde aandelenmarkten

De heer Zondag geeft een presentatie aan alle OBAM AvA bezoekers door middel van een projectiescherm. Aan de hand van diverse sheets worden diverse onderwerpen achtereenvolgens nader toegelicht. Ten eerste werd het jaar 2023 duidelijk gekenmerkt door voortgaande en diverse geopolitieke ontwikkelingen, waardoor er wereldwijd een geopolitiek schaakspel gaande is. Het begon eerder met de handelsoorlog tussen de V.S. en China, en waar we voorheen de Trump acties hebben gezien, blijkt nu ook Biden eenzelfde retoriek te volgen. Europa wordt langzaam ook meer en meer in mogelijke militaire acties, handelsconflicten en restricties betrokken. Wat de afgelopen periode vooral erg zichtbaar is geworden, is dat de grote machtsblokken wereldwijd hun eigen economie aan het beschermen zijn, zelfvoorzienend willen zijn op strategische industrietakken en wereld of regionale politieke en bestuurlijke invloed nastreven. Dit is per saldo nadelig voor de internationale handel, maar het kan voor de wereldwijde belegger ook weer mogelijkheden bieden binnen bv. strategische (regionale) industrietakken.

De heer Zondag vervolgt de presentatie met de macro-economisch ontwikkelingen in 2023, waarbij vele macro-economische effecten door elkaar heen speelden. Alle centrale banken en beleggers hadden hoogste aandacht voor de mogelijke piekinflatie, de oplopende rente en daarnaast heerste in de markt toch ook een bepaalde angst voor recessie. Echter in 2023 is een harde recessie (ondanks verkrappende, hoge rentetarieven) alsnog wereldwijd vermeden. Zowel het bedrijfsleven, als de consumentenbestedingen (met name in de V.S.) stonden er sterker voor dan verwacht. Wat zeker heeft meegeholpen, zijn de diverse omvangrijke steunpakketten voor het bedrijfsleven en dan met name in de V.S. (b.v. de chipsact).

De inflatie lijkt vooralsnog onder controle in de Westerse landen. En in Europa in tegenstelling tot de VS zullen wij naar verwachting spoedig de eerste renteverlagingen gaan zien. De verwachting is wel dat de renteverlagingen in de V.S. zal volgen.

Bij OBAM gaat het om beleggen op de middel- en lange termijn in unieke bedrijfsmodellen; geopolitieke events kan je niet perse voorspellen, aantrekkelijke industrietakken en bedrijfsmodellen zijn veel beter te beoordelen op termijn. Het jaar 2023 was een goed beleggingsjaar voor OBAM beleggers, hoewel erg geconcentreerd met name op een aantal US IT large caps, mega caps posities die allemaal ofwel een relatie hadden met (volgens de markt) Artificial Intelligence (AI), oftewel met de Magnificent 7 (M7).

In het recente verleden hebben een aantal technologiecycle plaatsgevonden; het ontstaan van het internet, daarna het mobiele internet, de cloud kant en nu het begin van de AI fase met een hoop onzekerheden. Sommige bedrijfsmodellen worden in onze optiek te snel geassocieerd als AI winnaars. Vorig jaar was het belangrijk om goed gepositioneerd te zijn op met name deze M7 namen om überhaupt niet ver op de index achter te lopen. OBAM was per saldo wel onderwogen in deze gehele categorie wat het erg lastig maakte om de benchmark bij te houden. De concentratie van deze M7 ondernemingen en contributie was wereldwijd circa 65% van het totale wereldwijde rendement, wat vrij extreem genoemd kan worden.



Dit is ook zichtbaar wanneer je kijkt naar de wereldwijde sector rendementen. Dit laat namelijk duidelijk zien dat de Information Technology veruit het grootste gewicht heeft in het wereldwijde rendement. Communication Services waar ook wat technologienamen in zitten (o.a. Google en Meta) heeft het eveneens erg goed gedaan. Opvallend is wel dat een aantal sectoren in de index eigenlijk überhaupt niet meegedaan heeft. Het was dus in 2023 erg belangrijk om zowel de sectoren/bedrijven en ook regionale keuze (VS) goed te hebben.

Over de eerste vier maanden van 2024 is de markt in beperkte mate breder geworden, maar nog steeds vrij geconcentreerd op een aantal VS megacaps. Een sector als Energie doet nu wel weer goed, gezien de gestegen olie- en gasprijzen. Wegens fundamentele redenen zit OBAM structureel onderwogen in deze fossiele sector, omdat zij van mening is dat renewables selectief (met de correcte bedrijfsmodellen) op de iets langere termijn fossiel zal gaan vervangen in vele bedrijfstakken.

OBAM rendement 2023/ YTD 2024, positionering en risicoprofiel

Het resultaat van OBAM was het eerste half jaar van 2023 goed, zowel absoluut al relatief ten opzichte van de wereldwijde MSCI AC index. Het hebben van wereldwijde bedrijfsmodellen heeft goed gewerkt. Het tweede halfjaar van 2023 werd echter volledig gedomineerd door de brede M7 opmars, waar OBAM per saldo qua positionering onderwogen in is geweest. Gezien deze onderweging op M7 posities in de OBAM portfolio, en ondanks de IT overweging, was het nogal lastig om überhaupt de brede wereldindex bij te houden in de tweede helft van 2023.

Over de eerste maanden van 2024 ligt de OBAM performance in lijn met de MSCI AC wereldindex. Het OBAM fonds wordt enigszins geraakt door de afwezigheid van enige Energie sector exposure (de best presterende sector in de eerste maanden van 2024), maar dit wordt volledig gecompenseerd door de overige goedlopende OBAM posities. Kijkend naar de langere termijn, afgelopen 10 jaar, dan heeft het OBAM fonds het na alle kosten goed gedaan tegenover de wereldwijde index. Dit is de basis waar je als langere termijn eindbelegger naar kijkt.

De heer Zondag gaat nog kort in op de fondspositionering ten opzichte van de benchmark. In een aantal sectoren zijn wij overwogen, zoals Information Technology, Consumer Discretionary, Health Care en Consumer Staples. In bepaalde defensieve sectoren (bv. Gezondheids- en Consumentengoederen) zal OBAM altijd wel kernposities hebben, terwijl in overige sectoren geen exposure aanwezig is. Bij de regionale allocatie is te zien dat het OBAM fonds per saldo onderwogen is in Noord-Amerika en overwogen in Europa, dit vanwege meer aantrekkelijke waarderingmaatstaven voor Europese kwaliteitsondernemingen.

Tot slot geeft de heer Zondag aan dat een aantrekkelijk rendement op termijn behaald kan worden op een duurzame wijze. Dit kan aangetoond worden door ratings van externe partijen die OBAM meten over de gehele portefeuille, zoals door Morningstar en MSCI ESG. Bij beide zit OBAM erg hoog in de rankings ten opzichte van alle global equity fondsen wereldwijd.

Gevoerd beleid en portfolio kenmerken

De heer Zondag geeft aan dat het beleggingsbeleid niet is gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. OBAM blijft continu op zoek naar unieke, dominante kwaliteitsbedrijven met een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. Hierbij is er extra aandacht voor bedrijfsmodellen met “pricing power” vanwege het feit dat deze bedrijven hogere kosteninflatie eenvoudiger door kunnen prijzen.

Bij de uiteindelijke regio- en sector allocatie blijft bottom-up selectie leidend en ook het actief beleggingsbeleid waarbij gebruik gemaakt wordt van de extreme uitslagen in de markt blijft gehandhaafd. Er wordt geïnvesteerd in bedrijfsmodellen die bovenmatig kunnen profiteren van structurele groeitrends, te weten onder meer: de wereldwijde digitalisering, de duurzaamheid- en energietransitie, de robotica en AI alsmede de opkomende en vergrijzende consument.

Duurzaamheid blijft daarbij ook een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid. Bedrijven die hier actief in zijn, zullen op de langere termijn een hogere waardering krijgen. Vervolgens geeft de heer Zondag nog een toelichting op de cashflow return on investment, ofwel de kasstromen van een bedrijf gedeeld over het geïnvesteerd vermogen, over de (organische) salesgroei en het margeprofiel. Cijfers laten zien dat de OBAM portefeuille hoger scoort dan het gemiddelde van de benchmark. Dit laat zien hoe OBAM gepositioneerd is.

Tot slot geeft de heer Zondag aan dat OBAM op dit moment bijna de allerhoogste koers bereikt heeft en dat dit ook op een duurzame manier heeft plaatsgevonden.

De voorzitter dankt de heer Zondag voor zijn presentatie. Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering stelt de volgende vragen naar aanleiding van de presentatie:

- Gevraagd wordt naar de mening van de heer Zondag wat betreft de politieke trend die gaande is waarin Europa verdeeld blijft of nog verdeelder wordt en waarbij de import verhoudingen zich toespitsen op Amerika, China, Rusland of andere landen. Als deze nationalistische tendensen steeds meer opkomen, wat is dan het gevaar voor het beleggingsbeleid?

De heer Zondag licht hierop toe dat het absoluut zorgelijk is voor Europa, omdat deze vooralsnog niet echt een Europees blok kan vormen tegen de grootmachten. Kijkend naar de portefeuille, OBAM kijkt naar unieke wereldwijde bedrijfsmodellen. Wanneer een bedrijf in Europa genoteerd is en het last heeft van Europese onenigheid, dan kan dit Europese bedrijf het op wereldschaal nog steeds erg goed doen. Op dergelijke bedrijven hoeft niet per se een extra risico factor geplakt te worden.

- Valuta's worden nu ingezet als politiek wapen. Heeft u een idee hoelang dit nog goed gaat?

De heer Zondag geeft aan dat met name China zijn eigen digitale valuta probeert te bereiken, maar dat uiteindelijk de dollar toch wel de reservevaluta voor een heleboel bedrijven en landen zal blijven en zeker als landen in de problemen zijn. Het zal nog lang aanhouden dat de dollar de reservevaluta zal blijven. Het wordt nu steeds meer politiek gebruikt. Andere landen proberen ook allerlei mogelijkheden uit om een reservevaluta te worden, maar dat gaat waarschijnlijk niet lukken. Ook niet voor de Euro door de politieke Europese verdeeldheid.

- Duurzaamheid, kost dat ook wat?

De heer Zondag geeft aan dat het naar zijn mening niets mag kosten maar dat het juist wat moet opleveren.

De voorzitter bedankt de vergadering voor de gestelde vragen en de heer Zondag voor zijn uitleg en toelichtingen.

AGENDAPUNT 4

VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2023

De voorzitter informeert de vergadering dat het jaarverslag 2023 beschikbaar is gesteld voor alle aandeelhouders via onder andere de website www.obam.nl en het elektronisch stemplatform van ING Bank N.V.

De jaarrekening start op pagina 41 van het jaarverslag 2023 en eindigt op pagina 68. De jaarrekening bevat de volgende onderdelen: de jaarcijfers, bestaande uit de balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht, een generieke toelichting en een toelichting op cijfers. De jaarrekening is opgesteld door de directie van OBAM N.V. en Ernst & Young Accountants LLP heeft voorts een goedkeurende verklaring hierop afgegeven.

De voorzitter informeert de vergadering dat de jaarrekening door de AVA dient te worden vastgesteld. De overige onderdelen van het jaarverslag, te weten het bestuursverslag, bericht van de raad van commissarissen (RvC) en de overige gegevens, hoeven niet ter vaststelling aan de AVA te worden voorgelegd. Hier kunnen wel vragen over worden gesteld.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van de jaarrekening over het boekjaar 2023. De jaarrekening over het boekjaar 2023 wordt, met unanimititeit van stemmen, vastgesteld.

AGENDAPUNT 5

VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2023

De voorzitter licht toe dat de directie voorstelt over het boekjaar 2023 een slotdividend van EUR 2,00 per gewoon aandeel vast te stellen. Een verhoging ten opzichte van het dividend van EUR 1,55 over 2022. De RvC heeft ingestemd met dit voorstel.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het dividendvoorstel. Het slotdividend voor het boekjaar 2023 wordt, met unanimititeit van stemmen, vastgesteld op EUR 2,00 per aandeel.

AGENDAPUNT 6

HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN DE DIRECTIE VAN OBAM N.V. VOOR HET GEVOERDE BESTUUR GEDURENDE HET BOEKJAAR 2023

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van décharge aan de directie van OBAM N.V. De vergadering verleent met unanimititeit van stemmen, décharge aan de directie van OBAM N.V. voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2023.

AGENDAPUNT 7

HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET TOEZICHT OP HET DOOR DIRECTIE GEVOERDE BELEID EN OP DE ALGEMENE GANG VAN ZAKEN VAN OBAM N.V. GEDURENDE HET BOEKJAAR 2023

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van décharge aan de leden van de RvC. De vergadering verleent met unanimitéit van stemmen, décharge aan de leden van de RvC voor het toezicht op het door de directie gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken van OBAM N.V. gedurende het boekjaar 2023.

AGENDAPUNT 8

VOORSTEL TOT KAPITAALVERMINDERING DOOR INTREKKING VAN AANDELEN

De voorzitter licht toe dat overeenkomstig artikel 10.1 van de statuten van OBAM N.V. de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap wordt gevraagd, op grond van een daartoe strekkend voorstel van de houders van prioriteits aandelen in het kapitaal van de vennootschap, om te besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen. Dit voorstel betreft de intrekking van de volgende door de vennootschap zelf gehouden aandelen: (i) 5.000.000 gewone aandelen in Klasse C, en (ii) 14.500.000 aandelen in Klasse X.

Ter achtergrond van dit voorstel vermeldt de voorzitter dat tijdens een buitengewone algemene vergadering van de vennootschap gehouden op 2 februari 2024 is besloten tot wijziging van de statuten conform een conceptakte van statutenwijziging. Bij de behandeling van deze conceptakte van statutenwijziging is niet toegelicht dat de kapitaalvermindering zou plaatsvinden door intrekking van aandelen in Klasse C die ooit zijn uitgegeven en wederom zijn ingekocht, en door intrekking van aandelen in Klasse X die ooit zijn uitgegeven en zijn ingekocht.

Onder dit agendapunt 8 wordt de algemene vergadering van aandeelhouders van OBAM N.V. gevraagd een aanvullend besluit te nemen om op deze wijze expliciet te maken dat het om een intrekking gaat.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van dit voorstel. Het voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van aandelen is door de vergadering met unanimitéit van stemmen, goedgekeurd.

AGENDAPUNT 9

HET VERLENEN VAN DE OPDRACHT TOT ONDERZOEK VAN DE JAARREKENING 2024

De directie stelt voor om de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2024 van OBAM N.V. te verlenen aan Ernst & Young Accountants LLP te Den Haag.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt ingediend voorafgaand aan de vergadering. De vergadering heeft geen vragen ten aanzien van het voorstel tot het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2024 aan Ernst & Young Accountants LLP. De vergadering verleent met unanimitéit van stemmen, de opdracht tot het onderzoek van de jaarrekening 2024 aan Ernst & Young Accountants LLP te Den Haag.



AGENDAPUNT 10 MEDEDELINGEN

Er zijn geen mededelingen van de directie, tevens beheerder van OBAM N.V., noch vanuit de RvC van OBAM N.V.

AGENDAPUNT 11 RONDVRAAG

De voorzitter stelt aanwezigen in de gelegenheid om gebruik te maken van de rondvraag. Geen van de aanwezigen maakt gebruik van de rondvraag.

AGENDAPUNT 12 SLUITING

De voorzitter sluit de vergadering, nadat zij de aanwezige aandeelhouders en de overige aanwezigen heeft bedankt voor hun komst en deelname aan deze vergadering.