

FORTIS

Solid partners, flexible solutions

Jaarverslag 2005/2006

Fortis OBAM



Inhoudsopgave

Vijf jaren Fortis OBAM	3
Profiel	4
Pre-advies van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de directie	6
Jaarrekening 2005/2006	
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichting	15
Portefeuilleverdeling	27
Beleggingen	29
De 15 grootste belangen	35
De 10 grootste totale aan- en verkopen van beleggingen per fonds	36
Overige gegevens	37
Fiscale aspecten	40

Fortis OBAM N.V.

beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
Herengracht 548
1017 CG Amsterdam

Raad van Commissarissen

prof.dr. R.A.H. van der Meer, voorzitter
(sinds 26-11-1997)
hoogleraar Finance Rijksuniversiteit Groningen
drs. J.L. Brentjens
(sinds 19-10-2000)
voormalig voorzitter Raad van Bestuur VNU
mr. B. s'Jacob
(sinds 27-10-1992)
voormalig bestuurder MeesPierson
drs. M.W. Nieuwenhuys
(sinds 27-10-1988)
voormalig lid hoofddirectie Bank Mees & Hope
mr. J.H. Schraven
(sinds 19-10-1999)
Deputy Chairman Corus Group Plc.

Directie

drs. P.R. Stout
en
Fortis Funds (Nederland) N.V.
De Entree 27
1101 BH Amsterdam Zuidoost

Vermogensbeheerder

Fortis Investment Management Netherlands N.V.
De Entree 27
1101 BH Amsterdam Zuidoost

Betaalkantoor, Custodian en Liquidity Provider

Fortis Bank (Nederland) N.V.
Rokin 55
1012 KK Amsterdam

Administrateur

Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6
1013 AA Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1185 MC Amstelveen

Voor informatie of prospectus:

Fortis Investments
De Entree 27
Postbus 23400
1100 DX Amsterdam Zuidoost
Tel.: (020) 527 52 22

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Vijf jaren Fortis OBAM

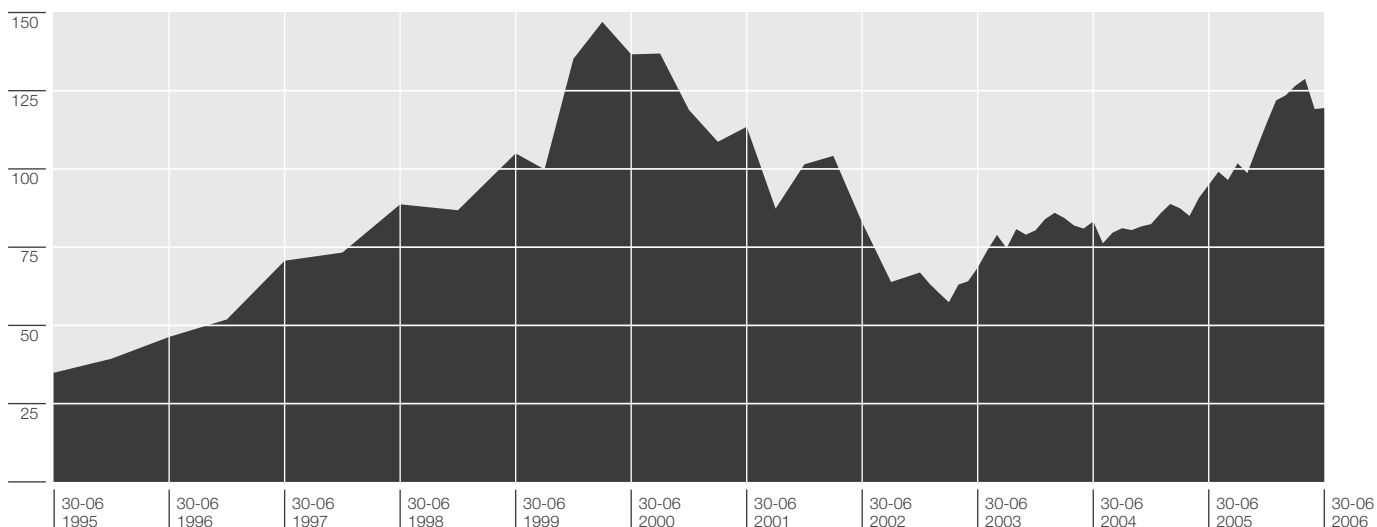
	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2003	30-06-2002
Totale EUR x 1.000					
Nettovermogenswaarde volgens balans	2.536.787	1.872.389	1.716.356	1.369.476	1.716.324
Af: waarde prioriteitsaandelen	3	3	3	3	3
	2.536.784	1.872.386	1.716.353	1.369.473	1.716.321
Opbrengsten uit beleggingen	45.442	33.867	23.403	25.352	27.055**
Gerealiseerde koersresultaten	135.329	34	-126.321	-69.180	-38.425**
Ongerealiseerde koersresultaten	335.218	233.009	423.137	-230.056	-609.316**
Kosten	-27.285	-15.781	-13.455	-10.279	-8.593**
Totaal resultaat	488.704	251.129	306.764	-284.163	-629.279
Aantal uitstaande gewone aandelen	21.231.340	19.713.410	20.622.887	19.988.379	20.722.069
Per gewoon aandeel EUR***					
Nettovermogenswaarde	119,48	94,98	83,23	68,51	82,83
Beurskoers	119,00	96,00	83,65	71,20	85,20
Dividend	1,00*	0,88	0,80	0,80	0,80
Opbrengsten uit beleggingen	2,14	1,72	1,13	1,27	1,31**
Gerealiseerde koersresultaten	6,37	-	-6,13	-3,46	-1,85**
Ongerealiseerde koersresultaten	15,80	11,82	20,52	-11,51	-29,41**
Kosten	-1,29	-0,80	-0,73	-0,51	-0,41**
Totaal resultaat	23,02	12,74	14,79	-14,21	-30,36

* Voorstel.

** Deze cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

*** De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van het boekjaar.

Ontwikkeling nettovermogenswaarde per aandeel (in EUR)



Profiel

Fortis OBAM N.V. is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in 1936 en gevestigd te Amsterdam.

De vennootschap belegt wereldwijd in beursgenoteerde aandelen, waarbij gestreefd wordt naar een evenwichtige combinatie van vermogensgroei en inkomsten met een sterk accent op het eerstgenoemde. Hierbij heeft Fortis OBAM de mogelijkheid transacties aan te gaan om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken en/of om extra rendement na te streven. Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, wordt niet geschroomd een relatief groot deel van het vermogen te concentreren in doelbewust gekozen, goed geleide ondernemingen in aantrekkelijke bedrijfstakken. Ook kan onder meer belegd worden in ondernemingen die zich, naar de mening van de vermogensbeheerders, in een aantrekkelijke turn-around-situatie bevinden. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van Fortis OBAM belangrijk afwijken van de ontwikkeling van de MSCI World Index.

Fortis OBAM heeft een open-end structuur waardoor doorlopend aandelen kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht tegen een prijs rondom de nettovermogenswaarde per aandeel. Deze prijs is gelegen binnen een bandbreedte van 3% boven tot 1% onder de nettovermogenswaarde. Onder bepaalde omstandigheden kan de directie besluiten de inkoop en uitgifte van aandelen van de vennootschap op te schorten.

Aandelen Fortis OBAM worden dagelijks verhandeld op Eurolist van Euronext Amsterdam N.V. en zijn genoteerd in euro's. De beurskoers van een aandeel Fortis OBAM richt zich naar de nettovermogenswaarde, welke dagelijks wordt vastgesteld. Aan- en verkoop kan door bemiddeling van iedere bank of commissionair plaatsvinden.

De directie van Fortis OBAM wordt gevoerd door de heer drs. P.R. Stout en Fortis Funds (Nederland) N.V. De heer Stout is werkzaam als Senior Fundmanager bij Fortis Investment Management Netherlands N.V.

Fortis Funds (Nederland) N.V., een dochtervennootschap van Fortis Investment Management NL Holding N.V., heeft als doel het voeren van de directie over verschillende beleggingsfondsen binnen de Fortis Groep. De directie van Fortis Funds (Nederland) N.V. bestaat uit de heer drs. J.L. Roebroek, directeur van Fortis Investment Management Netherlands N.V. en mevrouw ir. M.P. Maagdenberg, Hoofd Funds Legal Service van Fortis Investments in Nederland.

Fortis Funds (Nederland) N.V. heeft Fortis Investment Management Netherlands N.V. in Amsterdam aangesteld als vermogensbeheerder van Fortis OBAM. De vermogensbeheerder is een onderdeel van de wereldwijd opererende vermogensbeheerorganisatie Fortis Investment Management S.A. van Fortis.

Fortis OBAM heeft Fastnet Netherlands N.V. in Amsterdam aangesteld als administrateur van de vennootschap. Fastnet Netherlands N.V. is een onderdeel van een internationaal netwerk van administratiekantoren opererende onder de vlag van Fastnet.

Fortis OBAM heeft Fortis Bank (Nederland) benoemd tot betaalkantoor, custodian en liquidity provider van de vennootschap. Zij is in het kader van deze functies respectievelijk belast met onder meer de uitgifte en inkoop van aandelen namens de vennootschap, de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van de vennootschap en het naar beste vermogen onderhouden van een ordelijke markt in de gewone aandelen van Fortis OBAM.

Fortis OBAM is een beleggingsmaatschappij met een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van artikel 5 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

Pre-advies van de Raad van Commissarissen

Aan de aandeelhouders van Fortis OBAM N.V.

Hierbij doen wij u toekomen het jaarverslag van Fortis OBAM over het boekjaar 2005/2006 bevattende onder meer het verslag van de directie en de jaarrekening. Door KPMG Accountants N.V. is een goedkeurende accountantsverklaring bij deze jaarrekening afgegeven, welke onder de overige gegevens op pagina 39 is opgenomen.

De Raad van Commissarissen heeft gedurende het boekjaar viermaal formeel overleg gevoerd met de directie van Fortis OBAM. Hierin zijn met name aan de orde geweest:

- het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid;
- de gang van zaken en periodieke verslaglegging;
- het verslag van bevindingen inclusief de management letter van de accountant;
- algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- vergunning onder nieuwe Wet toezicht beleggingsinstellingen;
- wijziging prospectus (als gevolg van de gewijzigde Wet toezicht beleggingsinstellingen);
- stembeleid van Fortis OBAM voortvloeiende uit haar rol als institutionele belegger;
- marktconformiteit transacties met gelieerde partijen;
- administratieve processen en procedures;
- de functie van het aandeelhoudersregister;
- marketinginspanningen.

Daarnaast is ad hoc informeel overleg geweest tussen directie en individuele leden van de Raad van Commissarissen over onder meer het beleggingsbeleid en op dat moment actuele zaken.

Wij adviseren u dit jaarverslag ongewijzigd goed te keuren en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor het toezicht daarop.

Het voorstel van de directie, het dividend per gewoon aandeel vast te stellen op EUR 1,00 en vervolgens het restant na uitkering aan de reserves toe te voegen, heeft onze instemming.

Tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal de heer drs. M.W. Nieuwenhuys, voormalig lid hoofddirectie Bank Mees & Hope, overeenkomstig de statutaire bepalingen, volgens rooster aftreden als lid van de Raad van Commissarissen van Fortis OBAM. De heer Nieuwenhuys heeft zich herkiesbaar gesteld. De houder van de prioriteitsaandelen heeft de heer Nieuwenhuys voor herbenoeming voorgedragen. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de heer Nieuwenhuys te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen.

Ten slotte brengen wij gaarne onze dank uit aan de directie en haar medewerkers voor de wijze waarop zij ook in het afgelopen boekjaar hun taken hebben uitgevoerd.

Amsterdam, 5 september 2006

Namens de Raad van Commissarissen
R.A.H. van der Meer

Verslag van de directie

Algemeen

Wij bieden u hierbij het verslag aan van Fortis OBAM N.V. over het boekjaar 2005/2006, lopend van 1 juli 2005 tot en met 30 juni 2006.

Per 30 juni 2006 bedroeg de nettovermogenswaarde per aandeel EUR 119,48. Rekening houdend met het in november 2005 uitgekeerde dividend van EUR 0,88, herbelegd tegen een nettovermogenswaarde van EUR 105,05 (ex-datum), betekent dit een stijging van 26,8% ten opzichte van de nettovermogenswaarde per 30 juni 2005 van EUR 94,98. De MSCI World Index, een relevante benchmark voor dit fonds, steeg gedurende dezelfde periode, gemeten in euro's, met 11,3%.

Per 30 juni 2006 bedroeg het totale nettovermogen van het fonds EUR 2.536,8 miljoen.

Gedurende de verslagperiode steeg het aantal uitstaande aandelen van Fortis OBAM van 19.713.410 naar 21.231.340. Op grond van deze toename van het totaal aantal uitstaande aandelen, heeft de directie op 30 juni 2006 besloten het aantal tot de notering op Euronext Amsterdam N.V. toe te laten gewone aandelen te verhogen met 1.000.000 aandelen.

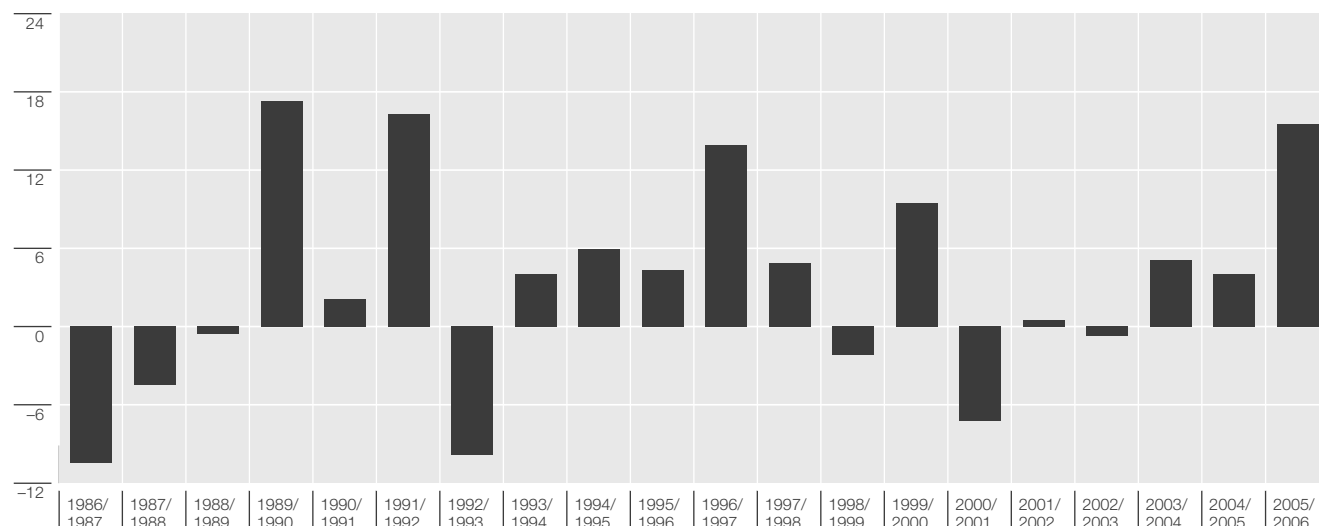
Ontwikkelingen wet- en regelgeving

In het halfjaarbericht over het afgelopen boekjaar 2005/2006 hebben wij gemeld dat onder de nieuwe Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) besloten was geen separate vergunning aan te vragen voor Fortis OBAM, maar om Fortis OBAM te registreren onder de nieuw aan te vragen vergunning voor Fortis Funds (Nederland) N.V. Deze vennootschap maakt deel uit van de directie van Fortis OBAM.

Aan Fortis Funds (Nederland) N.V. is op 29 augustus 2006 door de Autoriteit Financiële Markten een vergunning verleend op grond van artikel 5 van de Wtb. Fortis OBAM is per dezelfde datum onder deze vergunning geregistreerd bij AFM. Voor Fortis OBAM brengt een en ander geen wijzigingen met zich mee. De taak van de directie van Fortis OBAM wijzigt niet, evenmin als de taak van de Raad van Commissarissen, als toezichthouder op het door de directie gevoerde beleid.

Eén van de aanbevelingen van de Commissie Modernisering Beleggingsinstellingen, die nog niet in de wet is geïmplementeerd, betreft de vereenvoudiging van het handelssysteem van beleggingsinstellingen in Nederland. De Commissie pleitte voor het instellen van één handelsmoment per dag, een gebruikelijke methode in het buitenland voor handel in beleggingsinstellingen. Uitgifte en inkoop vinden in een dergelijk systeem plaats op basis van de nettovermogenswaarde, eventueel vermeerderd of

Out/under performance Fortis OBAM ten opzichte van MSCI World Index (in %)



verminderd met een op- of afslag ter dekking van de transactiekosten. De afschaffing van de kapitaalsbelasting per 1 januari 2006 draagt ertoe bij dat de opslag bij uitgifte zo gering mogelijk zal zijn. In nauwe samenwerking tussen Euronext, de Dutch Fund and Asset Management Association en AFM worden inmiddels de details voor een nieuw, voor beleggers transparant handelssysteem uitgewerkt. Dit nieuwe handelssysteem, waarin alle aanbevelingen van de Commissie zijn meegenomen, zal begin 2007 worden geïntroduceerd.

Stembeleid Fortis OBAM

De algemene uitgangspunten, die de basis vormen voor het stembeleid, en informatie over de uitgebrachte stemmen zijn vermeld op de website van Fortis OBAM.

Het uitoefenen van stemrecht is een integraal deel van het beleggingsproces. De vermogensbeheerder van Fortis OBAM heeft hiertoe een contract afgesloten met een externe leverancier van corporate-governanceservices. Aan de hand van het algemene stembeleid van Fortis OBAM wordt door deze leverancier per agendapunt van aandeelhoudersvergaderingen een analyse uitgevoerd en een daaruit volgend stemadvies uitgebracht. Dit kan door Fortis OBAM worden overgenomen of verworpen. De algemene uitgangspunten waar het stembeleid op is gebaseerd, hebben betrekking op onder meer de volgende onderwerpen: herstructurering van de onderneming, aandelenkapitaal en ondernemingsbestuur.

In het boekjaar 2005/2006 zijn door de ondernemingen in de beleggingsportefeuille van Fortis OBAM in totaal 238 aandeelhoudersvergaderingen gehouden. Fortis OBAM heeft op 205 vergaderingen haar stem uitgebracht.

De redenen voor het niet uitbrengen van haar stem op 33 vergaderingen in het boekjaar 2005/2006 waren met name het feit dat een belegging ten tijde van de aandeelhoudersvergadering was uitgeleend en het feit dat een belegging geen onderdeel was van de beleggingsportefeuille op het moment van aanmelding voor de aandeelhoudersvergadering.

Marktontwikkelingen

Ook in het afgelopen boekjaar 2005/2006 heeft het beursherstel verder doorgezet, waarmee dit boekjaar het derde achtereenvolgende jaar is geworden dat de beurzen, na de ineenstorting van de technologiebubbel in de jaren 2001 – 2002, zijn gestegen. Hoewel sommige beurzen nog ver van de oude records zijn verwijderd, zijn er andere beurzen, in het bijzonder in de opkomende markten, die een nieuw record konden laten noteren. Lage rentes en een gunstige ontwikkeling van de bedrijfswinsten waren de positieve factoren. De sterke stijging van de olieprijs en de invloed hiervan op de economische groei, de inflatie en de te ver-

wachten politiek van renteverhogingen door de centrale banken hadden maar een beperkt effect op het koersniveau. Wel was de stemming in de eerste helft van ons boekjaar duidelijk beter dan in het tweede halfjaar, de eerste helft van het kalenderjaar 2006. Vooral in mei sloeg het sentiment om en daalde het koersniveau scherp. Pas tegen het einde van mei en gedurende juni herstelde het koersniveau enigszins. Opmerkelijk blijft altijd hoe sentiment de markten kan drijven. Nadat de Federal Reserve al zeer geruime tijd de rente aan het verhogen was, sloegen in korte tijd de renteangst en de repercussie die dat zou kunnen hebben op de economische groei, bij de belegger toe. Ook het aantreden van de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve, Bernanke als opvolger van Alan Greenspan, leidde tot een grotere onzekerheid.

Deze onzekerheid veroorzaakte vooral in de opkomende landen een verkoopgolf. Er was bij de beleggers een duidelijke omslag in de risicoperceptie. Ook sectoren die in de periode daarvoor sterk waren gestegen, werden verkocht. Vooral de energiesector en aan de grondstoffen gerelateerde sectoren moesten het ontgelden. Dit ondanks dat de prijzen van olie en grondstoffen op de wereldmarkt nauwelijks enige daling lieten zien of zelfs naar nieuwe recordhoogten gingen. Niettemin zijn deze sectoren ook in de tweede helft van ons boekjaar veruit de best presterende sectoren.

Een van de mindere markten in deze periode was verrassend genoeg de Japanse markt. Hoewel de periode van deflatie nu aan het einde lijkt te zijn gekomen, een periode die dateert uit het begin van de jaren tachtig, blijft de bereidheid van de binnenlandse beleggers om aandelen te kopen klein. Ook enkele schandalen bij verschillende Japanse bedrijven verbeterden het vertrouwen van de Japanse beleggers niet. De recente renteverhoging van de Bank of Japan zou positief moeten uitwerken op de bankensector, zeker nu het schuldenprobleem bij de banken achter de rug lijkt te zijn. Ook worden door de banken in sneller tempo dan verwacht de preferente aandelen in bezit van de overheid teruggekocht. Deze waren in de moeilijke jaren uitgegeven in ruil voor financiële steun. Na een periode van grote winsten moest tegen het einde van ons boekjaar vooral de Koreaanse markt iets terug. De hoge correlatie met de Japanse markt en de verkoopdruk van de buitenlandse beleggers waren hier debet aan. Positief is echter de toenemende vraag naar aandelen van de binnenlandse belegger door de structurele verschuiving in hun portefeuilles naar aandelen.

De Europese markten boekten per saldo nog enige koerswinst, evenals de Amerikaanse markt. De Amerikaanse markt bleef profiteren van de tot dusverre beter dan verwachte bedrijfscijfers. Mede door de hoge consumptieve bestedingen blijft de economische groei hoog. Ook in

Europa was sprake van een aantrekkelijk economisch momentum, betere bedrijfsuitkomsten en een toenemend vertrouwen in de beurs bij de beleggers.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is in het afgelopen boekjaar zeer succesvol gebleken. Afgezet tegen een stijging van de MSCI World Index met 11,3% nam de nettovermogenswaarde van de aandelen Fortis OBAM met maar liefst 26,8% toe. Dit na aftrek van alle kosten. Deze outperformance werd zowel in de eerste als in de tweede helft van het jaar bereikt. Waar bovendien de MSCI in ons tweede halfjaar met 1,8% daalde, steeg in deze periode de nettovermogenswaarde van Fortis OBAM met 4,0%. Aan deze gunstige uitkomsten hebben nagenoeg alle beslissingen positief bijgedragen. Zowel de geografische allocatie als een goede aandelenselectie droeg hieraan bij. Binnen de geografische allocatie was alleen de onderwogen positie in Japan negatief. Aangezien onze aandelenselectie in Japan uitzonderlijk goed was, droeg Japan per saldo positief bij. In Japan hebben wij tijdig het accent verlegd van de bekende exportwaarden naar binnenlandse sectoren als de financiële sector, de onroerendgoedsector en de bouw. Door de gunstige performance in Japan daalde de onderwogen positie.

Vooraf de hoge weging in Azië droeg positief bij aan het resultaat. Zo hebben wij in de afgelopen twee jaar langzaam een groot belang in Zuid-Korea opgebouwd. De Koreaanse markt was een van de best presterende markten in Azië. Vooral aandelen als het chipbedrijf Hynix Semiconductor en scheepbouwer Hyundai Heavy Industries liepen scherp op. In Indonesië maakten wij goede keuzes door vooral aandelen op te nemen in de olie- en gasindustrie. Zo verdrievoudigde de koers van het gastransmissiebedrijf PGas Negara, doordat deze onderneming gas goedkoop kan inkopen op basis van zeer lang lopende contracten en de industriële afnemers de normale wereldmarktprijzen dienen te betalen. Gunstig was eveneens dat wij geen belangen hadden in slecht presterende markten als Taiwan.

Ook in Europa behaalden wij een outperformance, die onder meer te danken was aan de hoge weging in Duitsland en Zwitserland, terwijl in Nederland de hoge weging van de financiële waarden positief uitpakte. In de Verenigde Staten konden wij profiteren van zeer goede fondsenkeuzes, vooral in de energiesector en in de financiële sector. Sectoren waarin wij in de Verenigde Staten overwogen zijn. Ook de kapitaalgoederensector en technologiesector zijn in het afgelopen boekjaar opgehoogd in de verwachting dat na een periode van onderinvesteringen de bedrijfsinvesteringen zullen gaan toenemen.

In het valutabeleid hebben wij vooral in het begin van het boekjaar een nettopositie in de Amerikaanse dollar gehad

in de verwachting dat deze valuta sterker zou zijn dan verwacht. Naar de yen toe daarentegen hebben wij besloten deze gedeeltelijk af te dekken. Beide beslissingen droegen bij aan het positieve resultaat. Ook het futurebeleid bracht gunstige resultaten op. Hiermee konden wij onder andere versneld een positie opbouwen in enkele opkomende markten.

Vooruitzichten

Voor het lopende boekjaar verwachten wij, na drie jaar van koerstijgingen, een meer gematigd beeld. Performance zal vooral behaald moeten worden door goede aandelenselectie. Toch zijn in het algemeen de macro- en microfactoren niet ongunstig, zodat wij nog mogelijkheden zien voor enige koersappreciatie. De economische groei lijkt wereldwijd verder door te zetten. Weliswaar zou het momentum in de Verenigde Staten iets kunnen afzwakken, dit blijft boven het langjarige gemiddelde, terwijl in Japan en in Europa na de stagnatie in de afgelopen jaren een hogere groei mogelijk is. Bovendien zal de ontwikkeling van de bedrijfswinsten positief blijven, terwijl anderzijds de waarderingen van de aandelenmarkten zeker niet te hoog zijn. Verder zullen fusies en overnames ook een rol blijven spelen. Ook blijft, ondanks de renteverhogingen, de lage rente een belegging in aandelen aantrekkelijk maken. Het risico voor bovenstaand scenario zit naast het geopolitieke risico vooral bij de consument van wie de financiële draagkracht in de afgelopen jaren onder druk is komen te staan. Een te snelle verhoging van de rente in Europa zou de lichte verbetering van het consumentenvertrouwen kunnen aantasten. Van de kant van het bedrijfsleven blijft sprake van terughoudendheid, waardoor het investeringsniveau laag blijft. Een snelle verdere stijging van de Europese rente zou dan ook het aarzelende herstel van de Europese economie in de kiem kunnen smoren. Wij gaan er echter van uit dat dit niet zal gebeuren en de groei geleidelijk zal aantrekken. In de Verenigde Staten zal de economische groei iets kunnen afvlakken in de tweede helft van 2006. Hoewel de consumptieve bestedingen hoog zullen blijven, zal van de stagnerende huizenmarkt een negatieve invloed uitgaan. Een verdere verbetering van de arbeidsmarkt zal daarentegen weer steun geven aan de consumptieve bestedingen. Positief is dat het einde van de cyclus van renteverhogingen in zicht lijkt te zijn, hoewel de Federal Reserve nog een enkele renteverhoging zou kunnen doorvoeren. Hoewel het groeitempo van de winstontwikkeling omlaag zou kunnen komen, zal dit niettemin bevredigend blijven.

De beste verwachtingen blijven wij houden voor de beurzen in Azië. In China blijft de groei onverminderd hoog. De revaluatie van de renminbi is relatief gering geweest. Bovendien is de exportkracht van China zo groot dat zelfs een flinke waardevermeerdering weinig invloed zal hebben.

Weliswaar is er sprake van overinvesteringen in bepaalde gedeeltes van de economie maar de maatregelen die hier tegen zijn genomen zouden effect kunnen sorteren.

Daarnaast zullen de binnenlandse investeringen hoog blijven door de nadruk die wordt gelegd op de ontwikkeling van de infrastructuur teneinde de achterstand van het plateland te verminderen. Dit houdt tevens in dat de vraag naar grondstoffen hoog zal blijven. Zo wordt verwacht dat de import van olie de komende tien jaar met meer dan 10% per jaar zal stijgen. Ook de vraag naar grondstoffen als nikkel, koper, zink en dergelijke blijft toenemen. In onze portefeuille zullen sectoren als energie en grondstoffen dan ook een overwogen positie innemen. Niet alleen dat de koersontwikkeling van deze bedrijven is achtergebleven bij de ontwikkeling van de wereldmarktprijzen van grondstoffen, maar de recente overnames en de prijzen die hierbij werden betaald tonen aan dat deze sectoren ondanks de outperformance van de laatste twee jaar zijn ondergewaardeerd. De schaarste van energie, de hoogte van de olieprijs en de verdere groei van de vraag uit de opkomende markten hebben ons ertoe gebracht in de portefeuille een plaats in te ruimen voor alternatieve energie. Verder wordt door gebruik van alternatieve energie de uitstoot van schadelijke stoffen als koolstofdioxide, zoals vastgelegd in het Verdrag van Kyoto, beperkt. Ook de vooruitzichten van gas zijn gunstig te noemen. Probleem is dat er wel genoeg gas op de wereld beschikbaar is, maar op de verkeerde plaatsen. Hierdoor zal de LNG-sector in de komende jaren sterk groeien. Een land dat daarvan zal kunnen profiteren is Indonesië, maar ook Zuid-Korea met zijn grote scheepsbouwindustrie profiteert hiervan volop. Al met al blijven wij positief over Azië, waar de economische groei relatief hoog zal blijven en de waarderingen laag zijn.

Amsterdam, 5 september 2006

De directie

P.R. Stout

en

Fortis Funds (Nederland) N.V.

Jaarrekening 2005/2006
Fortis OBAM N.V.

Balans

(voor winstbestemming)

	Toe- lichting	30-06-2006 EUR	30-06-2005 EUR
Beleggingen			
Effecten	4.1	2.515.976.462	1.878.330.648
Afgeleide financiële instrumenten	4.2	4.216.932	1.642.233
		<u>2.520.193.394</u>	<u>1.879.972.881</u>
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	5.1	4.642.385	27.953.903
Overige vorderingen en overlopende activa	5.2	34.838.934	10.305.525
		<u>39.481.319</u>	<u>38.259.428</u>
Liquide middelen	6	36.542.134	86.135.870
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Opgenomen termijndeposito	7.1	28.733.883	-
Bankschulden	7.2	24.096.823	129.637.990
Schulden uit hoofde van effectentransacties	7.3	3.798.913	-
Overige schulden en overlopende passiva	7.4	2.800.612	2.341.481
		<u>59.430.231</u>	<u>131.979.471</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		<u>16.593.222</u>	<u>-7.584.173</u>
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		<u>2.536.786.616</u>	<u>1.872.388.708</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	8.1	26.542.176	24.644.763
Agio	8.2	1.322.174.261	1.131.140.015
Algemene reserve	8.3	699.366.101	465.474.831
Onverdeeld resultaat	8.4	488.704.078	251.129.099
		<u>2.536.786.616</u>	<u>1.872.388.708</u>
Nettovermogenswaarde per aandeel		119,48	94,98

Winst- en verliesrekening

	Toe- lichting	01-07-2005 30-06-2006 EUR	01-07-2004 30-06-2005 EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	19.1	45.441.057	34.609.032
Interestbaten	19.2	708.615	486.198
Interestlasten	19.2	-1.269.563	-1.869.980
Interestlasten opgenomen termijndeposito		-111.574	-
Overige baten	19.3	673.311	641.624
		<u>45.441.846</u>	<u>33.866.874</u>
Gerealiseerde koersresultaten			
Koersresultaat op aandelen		89.453.134	-31.343.463
Koersresultaat op futures		26.611.732	4.249.645
Koersresultaat op valutaopties en -termijncontracten		10.147.798	19.038.623
Valutare resultaten		9.116.697	8.089.304
		<u>135.329.361</u>	<u>34.109</u>
Ongerealiseerde koersresultaten			
Koersresultaat op aandelen		331.028.139	230.094.902
Koersresultaat op futures		2.873.887	1.164.495
Koersresultaat op valutaopties en -termijncontracten		1.316.312	1.749.827
		<u>335.218.338</u>	<u>233.009.224</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		515.989.545	266.910.207
Kosten			
Kosten van beheer van beleggingen	20.1	24.751.602	13.997.863
Overige kosten	20.2	2.533.865	1.783.245
		<u>27.285.467</u>	<u>15.781.108</u>
Som der bedrijfslasten		27.285.467	15.781.108
Totaal resultaat		488.704.078	251.129.099
Totaal resultaat per aandeel		23,02	12,74

Kasstroomoverzicht

	01-07-2005 30-06-2006 EUR	01-07-2004 30-06-2005 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Totaal resultaat	488.704.078	251.129.099
Koersresultaat (gerealiseerd en ongerealiseerd)	<u>-470.547.699</u>	<u>-233.043.333</u>
Direct beleggingsresultaat	18.156.379	18.085.766
Aankopen	-804.697.866	-436.919.689
Verkopen	<u>587.533.325</u>	<u>461.206.838</u>
	-217.164.541	24.287.149
Koersresultaat op valutaopties en -termijncontracten	10.147.798	20.788.450
Koersresultaat op futures	26.611.732	5.414.140
Valutarestataten	<u>9.116.697</u>	<u>8.089.304</u>
	45.876.227	34.291.894
Mutatie kostprijs valutaopties	1.615.500	-
Mutatie vorderingen	-1.221.891	4.711.976
Mutatie kortlopende schulden	<u>32.991.927</u>	<u>-15.658.880</u>
	33.385.536	-10.946.904
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<u>-119.746.399</u>	<u>65.717.905</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	247.678.909	51.609.608
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-54.747.250	-130.436.939
Uitgekeerd dividend	<u>-17.237.829</u>	<u>-16.269.346</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>175.693.830</u>	<u>-95.096.677</u>
Mutatie geldmiddelen	55.947.431	-29.378.772
Geldmiddelen 1 juli	<u>-43.502.120</u>	<u>-14.123.348</u>
Geldmiddelen 30 juni	<u>12.445.311</u>	<u>-43.502.120</u>

Toelichting

1 Algemeen

Fortis OBAM N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in 1936 naar Nederlands recht en gevestigd te Amsterdam.

De jaarrekening is opgesteld conform de wettelijke voorschriften en de Richtlijn Beleggingsinstellingen van de Raad voor de Jaarverslaggeving. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van de vennootschap loopt van 1 juli tot en met 30 juni.

Het vergelijkend vijfjarenoverzicht van de nettovermogenswaarde, het resultaat, het aantal uitstaande gewone aandelen, de nettovermogenswaarde per gewoon aandeel en het resultaat per gewoon aandeel is opgenomen op pagina 3 van dit verslag.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

Saldering

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

Presentatiewijziging

In het kader van de verbetering van het inzicht van de samenstelling van de beleggingen worden de afgeleide financiële instrumenten vanaf het boekjaar 2005/2006 verantwoord onder de 'Beleggingen'. Voorheen werden de afgeleide financiële instrumenten verantwoord onder de 'Overige vorderingen' dan wel 'Overige schulden'. De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004/2005 zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze presentatiewijziging heeft geen invloed op het vermogen.

2 Waarderingsgrondslagen

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

Effecten

De waardering van de beleggingen vindt plaats op basis van de volgende belangrijkste grondslagen:

- de beursgenoteerde effecten die regelmatig worden verhandeld worden gewaardeerd tegen de zo actueel mogelijke beurskoers;
- niet of onregelmatig verhandelde beursgenoteerde effecten worden naar inzicht van de directie gewaardeerd op een (benaderde) marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de betrokken vermogensbeheerder voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

De aankoopprijs van de beleggingen zijn opgenomen in de kostprijs en zijn derhalve meegeactiveerd. Deze kosten worden als gevolg van de waardering tegen reële waarde verwerkt in de koersresultaten. Eventuele verkoopkosten worden in mindering gebracht op de opbrengsten en komen eveneens tot uitdrukking in de koersresultaten.

Afgeleide financiële instrumenten

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten, futures en opties. Een dergelijk afgeleid financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen en vergt weinig of geen netto aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld. Alle derivaten worden eerst op de balans verantwoord tegen reële waarde op de transactiedatum.

Latere wijzigingen van de reële waarde exclusief opgelopen rente ('clean fair value') van de derivaten worden in de resultatenrekening onder 'gerealiseerde' en 'ongerealiseerde' resultaten op afgeleide financiële instrumenten verantwoord.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Voorzover noodzakelijk, zijn voorzieningen voor oninbaarheid getroffen.

3 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de opbrengsten van het in de verslagperiode ontvangen dividend, de interest over de verslagperiode, opbrengst uit verbruikleen effecten en overige opbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen lasten. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde, dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode, in mindering te brengen.

Interestlasten, die ontstaan uit leningen die worden aangegaan in het kader van het gevoerde beleggingsbeleid, worden verantwoord als onderdeel van de opbrengsten uit beleggingen.

Toelichting op de balans

	2005/2006	2004/2005
	EUR	EUR
4 Beleggingen		
4.1 Mutatieoverzicht effecten		
Stand 1 juli	1.878.330.648	1.703.866.358
Aankopen	804.697.866	436.919.689
Verkopen	-587.533.325	-461.206.838
Koersresultaat op aandelen	420.481.273	198.751.439
	<hr/>	<hr/>
Stand 30 juni	2.515.976.462	1.878.330.648
	<hr/>	<hr/>
Historische kostprijs	1.764.175.717	1.457.558.042

Alle aandelen zijn, evenals voorgaand jaar, ter beurze genoteerd.

Met Fortis Bank (Nederland) N.V. is een overeenkomst tot verbruikleen van effecten afgesloten.

Deze overeenkomst verschaft Fortis OBAM de mogelijkheid effecten uitsluitend in girale vorm uit te lenen aan de bank. Per 30 juni 2006 is aan Fortis Bank voor een bedrag van EUR 828.010.314 aan aandelen uit hoofde van verbruikleen ter beschikking gesteld. Tot nadere zekerheid van deze verbruikleen heeft Fortis Bank een bedrag van EUR 900.000.000 aan Fortis OBAM in onderpand gegeven. De opbrengsten hieruit zijn verantwoord onder de overige baten.

Een specificatie van de beleggingen per 30 juni 2006 is opgenomen op pagina 29 tot en met 34 van dit verslag.

4.2 Afgeleide financiële instrumenten

Onder afgeleide financiële instrumenten (derivaten) worden futures, termijncontracten en optiecontracten verstaan. Voor alle derivaattypen wordt de waarde afgeleid van onderliggende rentetarieven, valutakoersen of aandelenkoersen.

Een derivatencontract kan op een beurs of over-the-counter ('OTC') worden verhandeld. Ter beurze verhandelde derivaten, zoals futures en opties, zijn gestandaardiseerd en brengen door de margeverplichtingen, die door de verschillende beurzen opgelegd worden, over het algemeen geen significant tegenpartij-risico met zich mee. Over-the-counter verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen.

De notionele bedragen worden niet als activa of passiva in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan. Het risico dat Fortis OBAM loopt wanneer een tegenpartij haar verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de OTC-contracten.

Valutatermijncontracten zijn overeenkomsten om valuta van het ene land op een bepaalde datum te ruilen voor valuta van een ander land tegen een vooraf overeengekomen prijs en hebben tot doel de netto investerings- en valutaposities af te dekken.

Valutaopties worden gebruikt als bescherming tegen het valutarisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een valutaverschil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie. Dit valutaverschil is het verschil tussen de huidige valuta en een afgesproken valutakoers voor een notioneel bedrag. Bij deze contracten is het verliesrisico gedurende de looptijd groter of kleiner naarmate de valutakoersen en rente fluctueren.

De futures hebben betrekking op termijncontracten op beursindices.

	Notioneel bedrag per jaarultimo		Reële waarde per jaarultimo	
	2005/2006 EUR	2004/2005 EUR	2005/2006 EUR	2004/2005 EUR
<i>Valutatermijncontracten (versus USD)</i>				
Einddatum:				
1 juli 2005	-	175.000.000	-	477.739
28 juli 2006	75.000.000	-	1.101.051	-
Totaal valutatermijncontracten	75.000.000	175.000.000	1.101.051	477.739
<i>Valutaopties (versus USD)</i>				
27 juli 2006	225.000.000		-922.500	-
<i>Futures</i>				
AEX Index	17.628.000	-	782.400	-
DAX Index	35.790.625	-	1.878.125	-
Hang Seng China Index	10.299.308	15.498.882	342.510	98.409
Hang Seng Index	16.419.887	30.180.506	349.402	-53.072
Kospi 200 Index	31.040.423	25.861.028	242.982	811.215
Nikkei 225 Index	10.611.012	8.634.989	176.111	307.942
MSCI Taiwan Index	8.687.287	-	266.851	-
Totaal futures	130.476.542	80.175.405	4.038.381	1.164.494
Niet genoteerde afgeleide financiële instrumenten (OTC)			178.551	477.739
Beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten			4.038.381	1.164.494
Totaal afgeleide financiële instrumenten			4.216.932	1.642.233

5 Vorderingen (ten hoogste één jaar)

5.1 Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties.

	2005/2006 EUR	2004/2005 EUR
5.2 <i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
Te vorderen future margins	21.021.807	4.138.903
Te vorderen dividend- en bronbelasting	5.466.510	2.924.850
Nog te ontvangen inzake geplaatste aandelen	4.253.800	-
Te vorderen dividend	4.042.650	3.170.247
Overige vorderingen	54.167	71.525
	<u>34.838.934</u>	<u>10.305.525</u>

6 Liquide middelen

Hieronder is opgenomen direct opeisbare banktegoeden.

7 Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)

7.1 Opgenomen termijndeposito

Dit betreft een lening van 4.200.000.000 Japanse yen tegen een vaste couponrente van 0,51% met vervaldatum 31 juli 2006.

7.2 Bankschulden

Hieronder is opgenomen de debetstand in rekening-courant met de bank.

7.3 Schulden uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de schulden in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties.

7.4 Overige schulden en overlopende passiva

Nog te betalen vermogensbeheervergoeding	2.096.801	-
Nog te betalen kosten	373.876	245.620
Nog te betalen bewaarloon	235.000	-
Nog te betalen overige beheerkosten	94.935	-
Nog te betalen inzake ingekochte aandelen	-	1.433.000
Nog te betalen margin futures	-	662.861
	<u>2.800.612</u>	<u>2.341.481</u>

	aantal	2005/2006 EUR	2004/2005 EUR
8 Eigen vermogen			
8.1 Geplaatst aandelenkapitaal			
Gewone aandelen:			
Stand 1 juli	19.713.410	24.641.763	25.778.609
Geplaatst	2.042.430	2.553.038	759.379
Ingekocht	-524.500	-655.625	-1.896.225
Stand 30 juni	<u>21.231.340</u>	<u>26.539.176</u>	<u>24.641.763</u>
Prioriteitsaandelen:			
Stand 30 juni	60	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Totaal geplaatst aandelenkapitaal		<u>26.542.176</u>	<u>24.644.763</u>
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni			
Gewone aandelen, nominaal EUR 1,25	32.000.000	40.000.000	40.000.000
Prioriteitsaandelen, nominaal EUR 50,-	60	3.000	3.000
		<u>40.003.000</u>	<u>40.003.000</u>
<p>Naar de stand per 30 juni 2006 zijn 39.050 ingekochte eigen aandelen op het geplaatst kapitaal in mindering gebracht, die voor de berekening van de vrij uitkeerbare reserves in aanmerking komen. De vrij uitkeerbare reserves bedragen per 30 juni 2006 EUR 2.510.195.628.</p>			
8.2 Agio			
Stand 1 juli		1.131.140.015	1.208.830.500
Gestort op geplaatste aandelen		245.125.871	50.850.229
Betaald op ingekochte aandelen		-54.091.625	-128.540.714
Stand 30 juni		<u>1.322.174.261</u>	<u>1.131.140.015</u>
<p>De opslag ontvangen bij plaatsing van aandelen c.q. de afslag toegepast bij inkoop van aandelen is verwerkt in het agio om aansluiting te behouden met de fiscale behandelingswijze.</p>			
8.3 Algemene reserve			
Stand 1 juli		465.474.831	176.702.539
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat		233.891.270	288.772.292
Stand 30 juni		<u>699.366.101</u>	<u>465.474.831</u>
8.4 Onverdeeld resultaat			
Stand 1 juli		251.129.099	305.041.638
Dividenduitkering		-17.237.829	-16.269.346
Toegevoegd aan Algemene reserve		-233.891.270	-288.772.292
Resultaat lopend boekjaar		488.704.078	251.129.099
Stand 30 juni		<u>488.704.078</u>	<u>251.129.099</u>

9 Gebruik financiële instrumenten en daaraan verbonden risico's

Doel van de vennootschap is het beleggen van vermogen teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen en wel op zodanige wijze dat de financiële risico's waaronder koersrisico, valutarisico, kredietrisico en verhandelbaarheidsrisico worden gespreid.

Door de vennootschap wordt wereldwijd belegd in beursgenoteerde aandelen. Dit financieel verslag beoogt inzicht te geven in de risicospreiding van het vermogen door weergave van de posities in de portefeuille per balansdatum. Daarnaast wordt inzicht verschaft in de toepassing van afgeleide financiële instrumenten, zoals valutaopties, valutatermijnaffaires, futures en dergelijke. Het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten stelt de vermogensbeheerder beter in staat invloed uit te oefenen op het valutarisico van de beleggingsportefeuille.

10 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 fondsen. De vennootschap beheerst het koersrisico dan ook primair door middel van diversificatie binnen de beleggingsportefeuille. Voor de opbouw van de portefeuille verwijzen wij naar de toelichting op de portefeuilledistributie.

Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, wordt niet geschroomd een relatief groot gedeelte van het vermogen te concentreren in doelbewust gekozen, goed geleide ondernemingen in aantrekkelijke bedrijfstakken. In het algemeen is meer dan de helft van het vermogen belegd in meer traditionele bedrijfstakken, als financiële waarden, niet-duurzame consumptiegoederen, uitgeverijen en farmacie. Sectoren dus die gedurende een langere periode een stabiele groei van omzet en resultaat vertonen. Cyclische bedrijfstakken en groeisectoren zijn daarentegen vaak ondervetegenwoordigd in de portefeuille.

De risico's kunnen verder toenemen wanneer gebruik wordt gemaakt van futures en (geschreven) optieposities, indien belegd wordt met geleend geld of indien waardepapieren worden verkocht die de vennootschap niet bezit (short selling).

11 Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet de euro betreffen.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de koersresultaten. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Omrekenkoersen per 30 juni 2006, tegenwaarde van 1 euro:

Australische dollar	1,72105	Japanse yen	146,16890
Amerikaanse dollar	1,27865	Koreaanse won	1.213,05530
Canadese dollar	1,42195	Maleisische ringgit	4,69840
Engelse pond	0,69135	Singaporese dollar	2,02200
Hongkong dollar	9,93125	Thaise baht	48,78690
Indonesische rupiah	11.844,1351	Zwitserse franc	1,56635

12 Kredietrisico

Het kredietrisico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van betreffende uitgevende instellingen, de debiteuren. Voor de kredietwaardigheid is de door beleggers gemaakte inschatting van de kans op tijdige betalingsverplichtingen door de debiteur bepalend. Belangrijke criteria bij de selectie van de kern van de portefeuille zijn: sectoren en bedrijven met een stabiele groei en winstontwikkeling, landen met politieke en economische stabiliteit en goede vooruitzichten op lange termijn.

Typerend voor het beleggingsbeleid van de vennootschap is het gegeven dat vooral de kwaliteit van individuele ondernemingen centraal staat en minder de economie.

Voor een verdeling naar sector, land en valuta-exposure verwijzen wij naar de portefeuillevelding op pagina 27 en 28.

Ten aanzien van de dividendbelastingvorderingen valt het debiteurenrisico uiteen in enerzijds het verschil tussen de uitstaande vorderingen en de werkelijke ontvangsten dat wordt veroorzaakt door de bemiddelingskosten van derden en anderzijds het risico dat de ingediende claim wordt afgewezen door de betreffende fiscale autoriteit.

Voor de vennootschap geldt bovendien dat als gevolg van met name verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. De kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties kennen een zeer laag risico aangezien onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

13 **Verhandelbaarheidrisico**

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 verhandelbaarheidrisico's wordt in het algemeen voornamelijk belegd in goed verhandelbare, beursgenoteerde effecten.

Deze hoge mate van verhandelbaarheid vormt tevens de basis voor het tijdig realiseren van de uitkering bij inkoop van eigen aandelen door Fortis OBAM.

14 **Monitoring van risico's**

De directie van de vennootschap heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan Fortis Investment Management Netherlands N.V. Met deze partij is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. De vermogensbeheerder bewaakt middels haar risico-managementsysteem de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan de bedoelde restricties zoals opgenomen in het prospectus van de vennootschap. De directie van de vennootschap toetst op basis van de rapportage van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan deze beleggingsrestricties. De directie bewaakt tevens dat voldaan wordt aan wet- en regelgeving, alsmede beursvoorschriften.

	2005/2006	2004/2005
	EUR	EUR
15 Samenstelling fiscaal vermogen		
Geplaatst kapitaal	26.542.176	24.644.763
Agioreserve erkend	1.313.056.579	1.122.022.333
Agioreserve niet erkend	10.969.770	10.969.770
Herbeleggingsreserve	1.154.057.995	692.667.042
Afrondingsreserve	13.395.988	11.466.671
Algemene reserve (Generale Bank Aandelenfonds N.V., ruimtebeschikking)	-282.277	-282.277
Uitdelingsverplichting over het boekjaar (minimaal)	19.048.385	10.900.406
Fiscaal vermogen	<u>2.536.786.616</u>	<u>1.872.388.708</u>

Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 30 juni 2006, respectievelijk per 30 juni 2005.

De fiscale agioreserve kan worden aangewend voor onbelaste uitkeringen in aandelen. De fiscale herbeleggingsreserve kan zonder inhouding van dividendbelasting worden uitgekeerd. Bij de uitkering van de afrondingsreserve en de overige reserves dient in beginsel dividendbelasting ingehouden te worden.

16 Softdollar-arrangementen

Er is het afgelopen boekjaar gebruikgemaakt van softdollar-arrangementen. Hierbij stelt de dienstverlener of leverancier van effectendiensten in het kader van voor Fortis OBAM uitgevoerde prestaties middelen ter beschikking van waaruit andere prestaties kunnen worden bekostigd, zoals researchrapporten en andere aan vermogensbeheer gerelateerde diensten. De begunstigde van deze diensten is de vermogensbeheerder van Fortis OBAM, Fortis Investment Management Netherlands N.V. De soft dollars vertegenwoordigen over de eerste helft van het boekjaar 2005/2006 een waarde van EUR 41.934 (over het boekjaar 2004/2005: EUR 77.491). Vanaf 1 januari 2006 is geen gebruik meer gemaakt van softdollar-arrangementen.

17 Gelieerde partijen

De vermogensbeheerder

Fortis Investment Management Netherlands N.V. in Amsterdam is benoemd tot vermogensbeheerder van Fortis OBAM. De vermogensbeheerder is een onderdeel van de wereldwijd opererende vermogensbeheerorganisatie Fortis Investment Management S.A., welke organisatie opereert onder de handelsnaam 'Fortis Investments'. Fortis Investments heeft vestigingen in Brussel, Parijs, Amsterdam, Tokio, Boston, Luxemburg, Londen, Shanghai en Jakarta en beheert naast beleggingsfondsen ook institutionele vermogens. Fortis Investment Management S.A. maakt onderdeel uit van Fortis-groep, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren.

Het betaalkantoor

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot betaalkantoor van de vennootschap. Zij is ondermeer belast met de uitgifte en inkoop van aandelen namens de vennootschap.

Fortis Bank (Nederland) N.V. maakt onderdeel uit van Fortis-groep, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren.

De custodian

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot custodian van de vennootschap. Zij is onder meer belast met de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van de vennootschap. Fortis OBAM is een overeenkomst aangegaan tot het uitlenen van effecten (securities lending) uit de beleggingsportefeuille met Fortis Bank (Nederland) N.V. Uitlenen van effecten vindt plaats tot maximaal 50% van de beleggingsportefeuille, waarvoor door Fortis Bank (Nederland) N.V. zekerheden (in de vorm van liquiditeiten) worden verschaft.

De liquidity provider

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot 'liquidity provider' van de vennootschap. De liquidity provider heeft toegestemd om naar beste vermogen een ordelijke markt te onderhouden in de aandelen van Fortis OBAM. De vennootschap zal onder de voorwaarden zoals beschreven in het prospectus van Fortis OBAM enerzijds aandelen uitgeven aan en anderzijds aandelen inkopen van de liquidity provider.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

18 Berekening fiscaal resultaat

Het fiscaal resultaat is vanuit het in de winst- en verliesrekening gepresenteerde beleggingsresultaat als volgt te berekenen:

	2005/2006	2004/2005
	EUR	EUR
Bedrijfsresultaat	27.313.125	21.865.081
Mutatie afrondingsreserve	-8.266.740	-10.964.675
Fiscaal resultaat	19.046.385	10.900.406

Het fiscaal resultaat is berekend op basis van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan deafrondingsreserve op basis van cijfers per 30 juni 2006, respectievelijk per 30 juni 2005.

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 19.046.385. De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 30 juni 2006) EUR 32.442.373.

Het fiscaal gestort kapitaal op grond van de Wet op de dividendbelasting bedraagt per 30 juni 2006 EUR 2.493.656.750.

Bij het vaststellen van het uit te keren dividend per aandeel dient rekening gehouden te worden met eventuele inkoop van aandelen tussen balansdatum 30 juni 2006 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

19 Opbrengsten uit beleggingen

19.1 *Dividend*

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden met inbegrip van de terug te ontvangen bronbelasting.

19.2 *Interestbaten/-lasten*

Hieronder zijn verantwoord de interestbaten en -lasten uit hoofde van de in het kader van de beleggingsactiviteiten aangehouden liquide middelen, respectievelijk bankschulden en opgenomen termijndeposito.

19.3 *Overige baten*

Hieronder zijn opgenomen de opbrengsten uit verbruikleen van effecten.

20 Kosten

20.1 *Kosten van beheer van beleggingen*

Vermogensbeheervergoeding	23.706.312	13.252.020
Overige beheerkosten	1.045.290	745.843
	24.751.602	13.997.863

Fortis Funds (Nederland) N.V. ontvangt een maandelijkse vermogensbeheervergoeding van $\frac{1}{12}$ van 1,0% van de gemiddelde nettovermogenswaarde. Tot 1 juli 2005 bedroeg de maandelijkse vermogensbeheervergoeding $\frac{1}{12}$ van 0,84% van de gemiddelde nettovermogenswaarde. Uit deze vergoeding betaalt de directie de vermogensbeheerder voor de door hem verleende diensten.

De kosten die rechtstreeks verband houden met het beheer van de beleggingen, zoals bewaarloon en transactiekosten, alsmede overige kosten van het betaalkantoor, worden gedragen door en rechtstreeks ten laste gebracht van Fortis OBAM. Deze kosten zijn met uitzondering van transactiekosten, onder de overige beheerkosten opgenomen. Transactiekosten worden verantwoord in de koersresultaten.

	2005/2006	2004/2005
	EUR	EUR
20.2 <i>Overige kosten</i>		
Administratievergoeding	1.108.819	634.142
Provisies en bankkosten	813.566	547.571
Verslaglegging en advertenties	305.654	330.539
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	131.557	44.782
Beloning en kostenvergoeding commissarissen	81.740	81.918
Honoraria accountant en fiscaal adviseur	61.590	113.700
Diversen	30.939	30.593
	<u>2.533.865</u>	<u>1.783.245</u>

Fortis OBAM is een maandelijkse administratievergoeding (exclusief BTW) verschuldigd gelijk aan:

- $\frac{1}{12}$ van 0,04% van de gemiddelde nettovermogenswaarde tot en met EUR 2,0 miljard;
- $\frac{1}{12}$ van 0,03% van de gemiddelde nettovermogenswaarde vanaf EUR 2 miljard tot EUR 4,0 miljard;
- $\frac{1}{12}$ van 0,02% van de gemiddelde nettovermogenswaarde vanaf EUR 4,0 miljard.

De gemiddelde nettovermogenswaarde van Fortis OBAM wordt berekend als de som van de totale nettovermogenswaarde van Fortis OBAM aan het begin van de maand en aan het eind van de maand, gedeeld door twee.

Voor iedere uitgifte en inkoop van aandelen Fortis OBAM is het betaalkantoor gerechtigd tot een vergoeding gelijk aan 0,1% van de nettovermogenswaarde per aandeel met een minimum van EUR 275,- en een maximum van EUR 450,-. Deze vergoeding wordt door de vennootschap betaald uit de opslag respectievelijk afslag ten opzichte van de nettovermogenswaarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van aandelen.

De stijging van de post Provisies en bankkosten met EUR 265.995 wordt veroorzaakt door het toegenomen aantal afgesloten futurecontracten. De betaalde provisijs worden als bankkosten verantwoord.

De forse stijging van de post Toezicht Autoriteit Financiële Markten is onder meer te wijten aan de sterke toename van de nettovermogenswaarde per einde boekjaar van Fortis OBAM. Heffing voor gedrags-toezicht door de Autoriteit Financiële Markten is op basis van het gecumuleerde balanstotaal van de meest recent gepubliceerde jaarrekening.

De beloning en kostenvergoeding van de commissarissen bedraagt maximaal EUR 15.000 (exclusief BTW) per persoon per jaar, bestaande uit een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000 en EUR 1.000 per formeel gehouden vergadering van de Raad van Commissarissen. Per 1 juli 2005 is de jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van de Raad van commissarissen verhoogd naar maximaal EUR 18.000 (exclusief BTW) per jaar. Voor zover wettelijk vereist, zal het honorarium worden vermeerderd met BTW.

Over het boekjaar hebben de leden van de Raad van Commissarissen de volgende beloning ontvangen.

	2005/2006	2004/2005
	EUR	EUR
R.A.H. van der Meer	21.420*	16.660*
J.L. Brentjens	16.660*	22.598*
B. s' Jacob	16.660*	16.660*
M.W. Nieuwenhuys	13.000	13.000
J.H. Schraven	14.000	13.000
	<hr/> 81.740 <hr/>	<hr/> 81.918 <hr/>

* Inclusief BTW.

21 Expense ratio

De Expense ratio voor Fortis OBAM over het boekjaar 2005/2006 bedraagt: 1,21% (over het boekjaar 2004/2005 0,92%).

De Expense ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde nettovermogenswaarde van Fortis OBAM.

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voorzover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten;
- De gemiddelde nettovermogenswaarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de nettovermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor Fortis OBAM wordt de som van de nettovermogenswaarden gebaseerd op de cijfers per 30 juni 2005, 30 september 2005, 31 december 2005, 31 maart 2006 en 30 juni 2006 gewogen in de verhouding 0,5 : 1 : 1 : 1 : 0,5.

22 Turnover ratio

De Turnover ratio voor Fortis OBAM over het boekjaar 2005/2006 bedraagt: 48,34% (over het boekjaar 2004/2005: 41,70%).

De Turnover ratio wordt uitgedrukt als een percentage van de som van de aan- en verkopen van de beleggingen minus de som van de geplaatste en ingekochte aandelen Fortis OBAM, gedeeld door de gemiddelde nettovermogenswaarde van Fortis OBAM.

23 Werknemers

De vennootschap heeft, evenals vorig boekjaar, geen personeel in dienst.

Amsterdam, 5 september 2006

De directie
P.R. Stout
en
Fortis Funds (Nederland) N.V.

Raad van Commissarissen
R.A.H. van der Meer
J.L. Brentjens
B. s' Jacob
M.W. Nieuwenhuys
J.H. Schraven

Portefeuilleverdeling

per 30 juni 2006

	weging van de MSCI	percentage totaal beleggingen
Verdeling per sector, gebaseerd op de MSCI-indeling		
Energie	9,9	16,2
Materialen	6,1	16,8
Industrie	10,8	14,6
Duurzame consumptiegoederen	11,3	10,7
Niet-duurzame consumptiegoederen	8,0	1,2
Gezondheidszorg	9,7	6,8
Financiële diensten	25,5	22,2
Informatietechnologie	10,4	8,0
Telecommunicatiediensten	4,2	1,5
Nutsbedrijven	4,1	1,8
		99,8
Afgeleide financiële instrumenten	–	0,2
Totaal	100,0	100,0

	weging van de MSCI	percentage totaal effecten
Geografische verdeling		
Verenigde Staten	49,5	41,2
Nederland	1,5	12,1
Zuid-Korea	-	7,2
Hongkong	0,8	6,9
Zwitserland	3,2	6,0
Japan	11,5	5,7
Duitsland	3,3	5,3
Indonesië	-	4,5
Thailand	-	3,1
Verenigd Koninkrijk	11,3	2,5
Griekenland	0,3	1,9
Singapore	0,4	1,3
Canada	3,8	0,7
Frankrijk	4,6	0,5
Maleisië	-	0,5
Spanje	1,8	0,4
Australië	2,5	0,1
Italië	1,8	0,1
Overig	3,7	-
Totaal	100,0	100,0

	percentage totaal beleggingen
Valuta-exposure	
Euro	34,4
Amerikaanse dollar	30,2
Koreaanse won	8,5
Hongkong dollar	7,8
Zwitserse franc	6,1
Japanse yen	4,8
Indonesische rupiah	4,5
Thaise baht	3,1
Engelse pond	2,6
Singaporese dollar	1,1
Canadese dollar	0,7
Maleisische ringgit	0,5
Australische dollar	0,1
	<hr/>
Totaal	104,4*
	<hr/>

* De totaalstelling bedraagt meer dan 100%, omdat de vermogensbeheerder ervoor heeft gekozen extra exposure te creëren door middel van futures.

De nettovermogenswaarde van Fortis OBAM zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen ten opzichte van de euro, alsmede veranderingen in effectenprijzen. In vorenstaande overzichten wordt verder informatie gegeven over de verdeling van de beleggingen van de vennootschap naar sector en naar land. Tevens wordt een overzicht getoond van de valuta-exposure als percentage van het totaal aan beleggingen. Op basis van deze informatie kan een beeld worden gevormd van de mate waarin de waarde van de beleggingen van de vennootschap zou kunnen fluctueren als gevolg van deze veranderingen. De overzichten geven de situatie weer per balansdatum. Dit is een momentopname; uiteraard kan de procentuele verdeling voortdurend veranderen ten gevolge van transacties en koersfluctuaties.

Beleggingen

per 30 juni 2006, gebaseerd op de MSCI-indeling

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
EFFECTEN			
Energie			
800.000	Valero Energy Corp.	41.618.895	
1.500.000	SBM Offshore NV	31.260.000	
500.000	Conocophillips	25.624.682	
550.000	GlobalSantaFe Corp.	24.840.652	
700.000	Fugro	23.604.000	
375.000	Transocean Inc.	23.556.094	
350.000	Marathon Oil	22.801.392	
2.000.000	Evergreen Solar Inc.	20.302.663	
450.000	Murphy Oil Corp.	19.659.015	
22.500.000	Petrochina Co.	18.804.279	
355.336	Solarworld	17.436.338	
200.000	Occidental Petroleum Corp.	16.040.355	
3.000.000	PTT Public Company	14.003.554	
325.000	Weatherford	12.612.130	
250.000	Ersol	11.917.500	
160.000	Q Cells	10.521.600	
160.000.000	Bumi Resources TBK PT	10.401.773	
200.000	SK Corp.	10.057.250	
130.000	Petroleo Brasileiro	9.080.124	
3.750.000	PTT Expl. & Prod. Publ. foreign shares	8.147.679	
325.000	Suntech Power Holdings Co.	7.180.426	
200.000	Cameco Corp.	6.254.791	
113.793.090	PT Energi Mega Persada	6.244.906	
275.000	Motor Oil Hellas	5.731.000	
20.000.000	Scomi Group	4.597.310	
50.000	Ssangyong Oil Refin. Co.	2.765.744	
250.000	Energy Resources of Australia	1.865.140	
1.000.000	Thai Oil Public	1.307.318	
		<hr/>	
		408.236.610	16,2
Materialen			
700.000	Phelps Dodge Corp.	44.978.688	
750.000	Inco	38.654.049	
5.750.000	Corus Group	37.967.383	
10.750.000	Kingboard Chemical	23.705.475	
1.200.000	Vale Do Rio Doce	22.561.295	
30.000.000	Jiangxi Copper	21.749.528	
200.000	Norilsk Nickel	20.333.946	
1.550.000	Clariant	17.168.896	
450.000	Bayer	16.173.000	
1.250.000	Neochimiki	15.075.000	
1.000.000	Huntsman Corp.	13.545.536	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Materialen (vervolg)			
2.500.000	Siam Cement Public Co. foreign shares	11.785.951	
20.000.000	Aluminum Corp. of China	11.579.610	
50.000	Posco	10.490.041	
28.000.000	Indocement Tunggal Prakarsa	9.928.965	
625.000	SGI Carbon	9.806.250	
500.000	Sumitomo Realty Development	9.646.375	
14.999.999	Yanzhou Coal Mining	8.684.707	
543.375	China Steel Gds	8.414.206	
2.800.000	Banpu Public Co.	7.403.627	
200.000	Polyus Gold	6.725.844	
1.350.000	Lamda Detergent	6.588.000	
100.000	BASF	6.278.000	
500.000	Tokuyama Corp.	5.815.191	
175.000	Dow Chemical	5.341.767	
600.000	Kuraray	5.254.196	
33.000	Air Liquide	5.025.900	
1.000.000	Teijin	4.966.857	
1.500.000	Taiheiyo Cement Corp.	4.330.607	
2.500.000	Pt International Nickel Indonesia	4.126.515	
32.534	Lafarge	3.193.212	
400.000	Sumitomo Chemical	2.610.678	
40.000.000	Holcim Indonesia	1.891.231	
250.000	Siam Cement Public	1.096.606	
825.000	Kingboard Chemical warrants	207.677	
		<hr/>	
		423.104.809	16,8
Industrie			
6.600.000	ABB	66.996.521	
350.000	Hyundai Heavy Industries	30.728.195	
1.000.000	Tyco	21.507.058	
600.000	Ingersoll-Rand Company	20.074.297	
265.000	Siemens	18.027.950	
925.000	Chicago Bridge	17.470.574	
250.000	Deere & Co.	16.323.857	
12.600.000	Ezra Holdings	13.771.513	
275.000	United Technologies Corp.	13.639.776	
250.000	Boskalis Westminster, Kon.	13.262.500	
1.141.863	Buhrmann	12.948.726	
14.250.000	Neptune Orient Lines	12.755.935	
150.000	Hyundai Mipo Dock	11.747.197	
350.000	Honeywell International	11.031.166	
300.000	Samsung Engineering	10.461.188	
14.500.000	Precious Shipping foreign shares	9.733.658	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Industrie (vervolg)			
161.000	Manpower	8.134.048	
10.000.000	TPV Technology	7.400.881	
55.000.000	Italian-Thai Dev. Ph. Co. foreign shares	5.693.127	
10.000.000	China Shipping Develop. Co.	5.638.767	
300.000	Hanwha Corp.	5.613.924	
1.450.000	Kajima Corp.	5.208.016	
75.000	Salzgitter	4.977.750	
400.000	Mitsui & Co.	4.422.281	
300.000	OSG Corp.	3.955.014	
1.000.000	Hankyu Holdings	3.831.184	
500.000	Kubota Corp.	3.711.460	
60.000.000	Pt Adhi Karya	3.343.427	
75.000	General Electric	1.933.289	
250.000	Woore ETI Co.	1.926.953	
4.250.000	Huan Hsin Holdings	1.061.449	
15.000.000	Avichina Industries & Technology	1.057.269	
1.000.000	Asat Holdings	516.169	
		<hr/>	
		368.905.119	14,6
Duurzame consumptiegoederen			
1.589.237	Philips Electronics, Kon.	38.825.060	
823.800	Federated Dep. Store	23.580.401	
400.000	J.C. Penney Co.	21.119.149	
500.000	Mc Graw-Hill Co.	19.641.810	
834.864	Wolters Kluwer, certificaten	15.419.938	
500.000	Liz Claiborne	14.491.847	
300.000	Kohls Corp.	13.870.879	
656.250	KarstadtQuelle	13.617.188	
2.000.000	Esprit Holdings	12.767.778	
250.000	LG Electronics	11.850.243	
802.841	NH Hoteles	11.255.831	
7.500.000	Ports Design	9.439.899	
660.516	Intercontinental Hotels Group	9.033.310	
300.000	Swatch Group, The	8.178.249	
15.000	Samsung Electronics	7.456.379	
275.000	Intralot	5.775.000	
100.716	Accor	4.793.074	
30.000	Cheil Communications	4.686.513	
3.000.000	Shangri-La Asia	4.516.048	
280.000	TUI	4.337.200	
420.000	WPP Group	3.976.134	
25.200.000	Tack Fat Group	2.638.943	
500.000	Genting	2.522.135	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Duurzame consumptiegoederen (vervolg)			
147.000	Lotte Shopping	2.202.729	
17.500.000	Lalin Property Public Comp.	1.685.903	
2.015.384	PT Astra International	1.659.048	
40.000	Kumho Electric	1.411.312	
		<hr/>	
		270.752.000	10,7
Niet-duurzame consumptiegoederen			
75.000	Nestlé	18.386.695	
75.000.000	PT Indofood Sukses Makmur	5.572.378	
644.000	C.Cardassilaris & Sons	2.962.400	
150.000	Daiei	2.468.035	
		<hr/>	
		29.389.508	1,2
Gezondheidszorg			
925.000	Vertex Pharmaceuticals	26.556.720	
550.000	Becton Dickinson & Co.	26.294.529	
575.000	HCA-The Healthcare Co.	19.404.254	
150.000	Roche Holding, pref. aandelen	19.353.912	
365.000	Novartis	15.426.310	
250.000	Wellpoint	14.227.897	
450.000	Baxter Int.	12.937.082	
150.000	Merck KGaa	10.665.000	
50.000	Roche Holding	6.879.050	
200.000	Hospira	6.716.459	
125.000	Amgen	6.376.843	
1.750.000	Healthsouth Corp.	5.269.229	
		<hr/>	
		170.107.285	6,8
Financiële diensten			
2.250.000	ING Groep, certificaten	69.142.500	
2.365.290	ABN AMRO Holding	50.593.553	
1.526.576	JPMorgan Chase & Co.	50.143.661	
1.150.000	Bank of America	43.260.470	
25.996.517	New World Development	33.505.895	
783.333	Citigroup	29.553.032	
2.009.989	Aegon	26.873.553	
884.645	Fortis	23.593.482	
200.000	SI Green Realty Corp.	17.122.747	
1.500	Mitsubishi UFJ Financial Group	16.419.361	
300.000	Allstate Corp.	12.840.887	
5.000	Resona Holdings	12.348.728	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Financiële diensten (vervolg)			
675.000	Intercontinental Hotels Group	11.545.184	
446.200	Brookfield Property Corp.	11.114.599	
150.000	Everest Reinsurance Group	10.155.633	
150.000	Kookmin Bank	9.645.067	
50.000	Orix Corp.	9.560.857	
1.200	Mizuho Financial Group	7.955.181	
200.000	Chubb Corp.	7.805.107	
22.500.000	PT Bank Central Asia	7.788.665	
200.000	LG Card	7.740.785	
200.000	Goldcrest Co.	7.676.051	
202.000	Hana Financial Group	7.426.867	
250.000	Commerzbank	7.110.000	
20.000.000	PT Bank Danamon Indonesia	6.712.183	
750	Sumitomo Mitsui Financial Group	6.208.571	
1.750.000	IOI Corp.	5.326.281	
400.000	Ichiyoshi Securities	4.736.986	
210.000	EFG Eurobank Ergasias	4.552.800	
500.000	Swire Pacific - A-	4.035.242	
100.000	UFJ Central Leasing	3.940.647	
600	Yokyu Reit	3.858.550	
145.064	Royal Bank of Scotland Group	3.730.727	
150.000	LG Corp.	3.443.784	
200.000	Mitsui Fudosan	3.400.176	
8.798.892	New World China Land	2.657.941	
30.000	Aichi Bank	2.637.360	
130.000	IBJ Leasing Comp.	2.534.739	
300.000	Sun Hung Kai Properties	2.392.448	
40.000.000	Asian Property Development foreign shares	2.262.903	
300.000	Okasan Securities	2.257.662	
250.000	Jardine Strategic Holding	2.111.602	
4.500.000	Central Pattana Public Comp.	1.752.520	
40.000	FJ Next Co.	377.645	
		559.852.630	22,2

Informatietechnologie

2.400.000	Hynix Semiconductor GDR	60.251.046
1.750.000	Hynix Semiconductor	44.361.127
1.300.000	Memc Electronic Materials	38.126.149
24.500.000	Hana Microelectronics	12.554.600
1.000.000	ASM International NY aandelen	12.231.651
300.000	Qualcomm	9.401.322
1.392.000	Wolfson Microelectronics	9.010.197
550.000	Applied Materials Inc.	7.002.698

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Informatietechnologie (vervolg)			
800.000	Intracom Holdings	4.160.000	
260.000	Austria Technologie & System	4.030.000	
		<u>201.128.790</u>	8,0
Telecommunicatiediensten			
750.000	Sprint Nextel	11.725.258	
14.000.000	PT Telekom. Indonesia -B-	8.687.844	
1.200.000	Qwest Comm. Int.	7.592.384	
1.500.000	Total Access Communications	4.223.204	
600.000	Utstarcom	3.655.418	
75.000	Fastweb	2.548.500	
		<u>38.432.608</u>	1,5
Nutsbedrijven			
48.500.000	Perusahaan Gas Negara	46.067.104	
		<u>46.067.104</u>	1,8
Totaal effecten		<u>2.515.976.462</u>	<u>99,8</u>
Totaal afgeleide financiële instrumenten		<u>4.216.932</u>	<u>0,2</u>
Totaal beleggingen		<u>2.520.193.394</u>	<u>100,0</u>

De 15 grootste belangen

per 30 juni 2006

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
2.250.000	ING Groep, certificaten	69.142.500	2,7
6.600.000	ABB	66.996.521	2,7
2.400.000	Hynix Semiconductor GDR	60.251.046	2,4
2.365.290	ABN AMRO Holding	50.593.553	2,0
1.526.576	JPMorgan Chase & Co.	50.143.661	2,0
48.500.000	Perusahaan Gas Negara	46.067.104	1,8
700.000	Phelps Dodge Corp.	44.978.688	1,8
1.750.000	Hynix Semiconductor	44.361.127	1,8
1.150.000	Bank of America	43.260.470	1,7
800.000	Valero Energy Corp.	41.618.895	1,7
1.589.237	Philips Electronics, Kon.	38.825.060	1,5
750.000	Inco	38.654.049	1,5
1.300.000	Memc Electronic Materials	38.126.149	1,5
5.750.000	Corus Group	37.967.383	1,5
25.996.517	New World Development	33.505.895	1,3
		<hr/>	
		704.492.101	<hr/> 27,9

De 10 grootste totale aan- en verkopen van beleggingen per fonds

Over de periode 1 juli 2005 – 30 juni 2006

Aankopen

2.400.000	Hynix Semiconductor GDR
500.000	Conocophillips
688.680	Fugro
375.000	Transocean Inc.
925.000	Chicago Bridge
350.000	Marathon Oil
450.000	Murphy Oil Corp.
265.000	Siemens
1.550.000	Clariant
1.000.000	Huntsman Corp.

Verkopen

1.100.000	McAfee
1.900.000	Telefonica
900.000	Computer Associates Int.
1.050.000	Boston Scientific Corp.
350.000	American International Group
475.000	Citigroup
650.000	Hynix Semiconductor
1.150.000	Oracle Corp.
2.440.745	Ahold, Koninklijke
650.000	Tyco

Overige gegevens

Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

Lid 4:

Uit de winst wordt allereerst op de prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) over de verplichte stortingen op het nominale bedrag van die aandelen. Op prioriteits aandelen zal geen verdere uitkering van winst plaatsvinden, noch delen de prioriteits aandelen in enige reserve.

Lid 5:

De directie bepaalt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk deel van de winst die resteert nadat het bepaalde in lid 4 van dit artikel is toegepast, wordt uitgekeerd op gewone aandelen.

Lid 6:

De winst die na toepassing van het bepaalde in lid 5 resteert, wordt gereserveerd.

Winstbestemming

Dividend

Conform de statuten zal aan de houders van prioriteits aandelen een dividend van EUR 3,00 per aandeel van nominaal EUR 50,00 worden uitgekeerd. Aan de houders van gewone aandelen zal op de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld een dividend uit te keren van EUR 1,00 per gewoon aandeel van nominaal EUR 1,25.

Teneinde te kunnen voldoen aan haar fiscale verplichtingen, kan het dividend per gewoon aandeel tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangepast worden, zodat de vennootschap tenminste aan haar uitdelingsplicht zal voldoen. Het winstbestemmingsvoorstel is niet in de balans verwerkt.

Wet toezicht beleggingsinstellingen

Op 20 december 1991 heeft de vennootschap een vergunning verkregen om activiteiten te ontplooiën krachtens artikel 5 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen ('Wtb').

Op 1 september 2005 zijn de gewijzigde Wtb en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 ('Btb') in werking getreden. Een belangrijke wijziging in de Wtb is dat deze is ingericht naar vergunningverlening aan de Beheerder in plaats van aan iedere afzonderlijke beleggingsinstelling.

Per 29 augustus 2006 is in het kader van de gewijzigde Wtb een vergunning (als bedoeld in artikel 5 van de Wtb) verleend aan Fortis Funds (Nederland) N.V., welke vennootschap eveneens per die datum is aangesteld als Beheerder van Fortis OBAM. Fortis OBAM is per dezelfde datum onder de vergunning van Fortis Funds (Nederland) N.V. geregistreerd bij de AFM. De vergunning aan Fortis OBAM, verkregen op 20 december 1991, is hiermee ambtshalve vervallen.

Persoonlijke belangen

Door de Autoriteit Financiële Markten is ontheffing verleend van de verplichting tot publicatie van belangen van de directie en de Raad van Commissarissen die door middel van een vrije-handelsovereenkomst worden aangehouden.

Op het einde van het boekjaar, dan wel gedurende het boekjaar, werden door de directie en de Raad van Commissarissen de volgende belangen in effecten aangehouden, welke ook door Fortis OBAM werden aangehouden.

Naam effect	aantal
<i>Aandelen*/certificaten</i>	
ABN AMRO Holding	10.700
Aegon	4.742
Ahold, Koninklijke	3.100
American International Group	169
Buhrmann	2.119
Citigroup	486
Corus Group	70.000
Deutsche Telecom	757
ING Group N.V. – CVA	8.341
Kingboard Chemical Holding	1.252.000
KPN Nederland, Kon.	7.221
Pfizer	1.580
Philips Electronics, Kon.	5.424
Vedior	1.500
Opties	
Fortis	13.108

* Inclusief preferente aandelen, warrants en opties.

Bijzondere zeggenschapsrechten

Aan de prioriteitsaandelen is een aantal bijzondere rechten toegekend. De belangrijkste rechten zijn:

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

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Keizerberg. De bestuursleden van deze stichting zijn de heren mr. O.J.A. van der Nap, mr. H. Pielkenrood en B.J.H.S. Feilzer.

Grote beleggers

Voor zover bekend, zijn gedurende de verslagperiode geen aandeelhouders aan te merken als grote belegger in de zin van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen artikel 1 lid f, behoudens de houder van prioriteitsaandelen die bijzondere zeggenschap geniet.

Tussen Stichting Keizerberg en de vennootschap hebben gedurende de verslagperiode geen transacties plaatsgevonden.

Overige

Naar het gezamenlijk oordeel van Fortis OBAM en Stichting Keizerberg is voldaan aan het in punt 10 van bijlage X van het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V. vereiste.

De vennootschap maakt gebruik van de diensten van vennootschappen behorende tot de Fortis Groep voor in principe alle beleggings- en overige transacties, waaronder valutatermijnaffaires, onderhandse leningen, deposito's, het in depot houden van effecten en dergelijke. Hiervoor worden de in de markt gebruikelijke tarieven in rekening gebracht. Tevens bestaat er een rekening-courantverhouding met Fortis Bank (Nederland) N.V., waarover een marktconforme rente wordt berekend.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2005/2006 van Fortis OBAM N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van het fonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van het fonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Fortis OBAM N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 30 juni 2006 en van het resultaat over 2005/2006 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2 en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag, voorzover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Amstelveen, 5 september 2006

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

J.G.J.F. Oudejans RA

Fiscale aspecten

De vennootschap

Vennootschapsbelasting

Fortis OBAM N.V. heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van de vennootschap is onderworpen aan een tarief vennootschapsbelasting van 0% mits aan enige voorwaarden wordt voldaan. Eén van de voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd. Koersresultaten op effecten worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Dividendbelasting

Fortis OBAM dient over de uitgekeerde dividenden in beginsel 25% dividendbelasting in te houden en af te dragen.

Kapitaalsbelasting

Gedurende de eerste helft van het boekjaar 2005/2006 was Fortis OBAM ter zake van uitgifte van aandelen in beginsel 0,55% kapitaalsbelasting verschuldigd. Bij wederverkoop van eerder door Fortis OBAM ingekochte eigen aandelen was geen kapitaalsbelasting verschuldigd. Met ingang van 1 januari 2006 is de kapitaalsbelasting voor vennootschappen afgeschaft.

De aandeelhouders

De Nederlandse fiscale aspecten voor in Nederland woonachtige particuliere aandeelhouders worden hieronder kort weergegeven. Er wordt hierbij vanuit gegaan dat de aandelen Fortis OBAM niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen. Tevens wordt ervan uitgegaan dat de aandelen niet kwalificeren als een zogenoemd aanmerkelijk belang en dat de aandeelhouder ter zake van aandelen geen resultaat uit overige werkzaamheden geniet.

Inkomstenbelasting

De inkomsten uit beleggingen (box 3) worden fictief gesteld op 4% van de waarde van het gemiddeld belegd vermogen, ongeacht het werkelijk behaalde rendement. Het fictieve rendement wordt belast tegen een tarief van 30%. De effectieve belastingdruk over het belegd vermogen bedraagt derhalve 1,2%.

Het gemiddeld belegd vermogen wordt berekend als het gemiddelde van het netto belegd vermogen (bezittingen minus schulden, voorzover deze uitgaan boven een bepaalde drempel en niet in aanmerking dienen te worden genomen in box 1 of 2) per 1 januari en 31 december van het betreffende jaar, verminderd met een heffingvrij vermogen. Voor 2006 bedraagt het heffingvrij vermogen EUR 19.698 per belastingplichtige (fiscale partners: EUR 39.396). Dit bedrag kan eventueel worden verhoogd met de kindertoeslag (ten aanzien van minderjarige kinderen) en de ouderentoeslag (voor belastingplichtigen van 65 jaar of ouder).

De door Fortis OBAM ingehouden dividendbelasting is in beginsel geheel verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvorderbaar bij de belastingdienst.

Het voorgaande is gebaseerd op de huidige Nederlandse fiscale wetgeving en jurisprudentie. Bovendien zijn slechts enkele hoofdlijnen van de fiscale aspecten weergegeven. Aandeelhouders wordt aangeraden bij hun eigen fiscaal adviseur advies in te winnen omtrent alle fiscale aspecten met betrekking tot de aandelen Fortis OBAM.



Solid partners, flexible solutions

Fortis

Fortis is een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren. Wij bieden onze particuliere, zakelijke en institutionele klanten een breed pakket van producten en diensten via de eigen kanalen, in samenwerking met het verzekeringsintermediair en via andere distributiepartners.

Met een marktkapitalisatie van EUR 38,7 miljard behoort Fortis tot de twintig grootste financiële instellingen van Europa. Onze sterke solvabiliteit, onze aanwezigheid in 50 landen en de toewijding en het professionalisme van onze 58.000 medewerkers stellen ons in staat om mondiale kracht te combineren met lokale flexibiliteit, een combinatie die garant staat voor optimale dienstverlening.

Fortis Investments

Fortis Investments heeft onder andere vestigingen in Brussel, Parijs, Amsterdam, Tokio, Boston, Luxemburg, Londen, Shanghai en Jakarta en beheert als onderdeel van Fortis, naast beleggingsfondsen, institutionele vermogens.

Ultimo 2005 had Fortis Investments wereldwijd ruim EUR 105 miljard vermogen onder beheer, waarvan in Nederland ruim EUR 21 miljard.

Fortis Investments

Distribution Partners

De Entree 27
Postbus 23400
1100 DX Amsterdam Zuidoost
020 527 52 22

Internet adres: www.fortisfunds.com
E-mail adres: fortis.fondsen@fortis.nl