



Fortis Investments



Fortis OBAM N.V.

Jaarverslag 2006/2007

Inhoudsopgave

Vijf jaren Fortis OBAM	3
Profiel	4
Pre-advies van de Raad van Commissarissen	6
Verslag van de directie	7
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
Jaarrekening 2006/2007	
Balans	16
Winst- en verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	18
Toelichting	19
Portefeuilleverdeling	33
Beleggingen	35
De 15 grootste belangen	41
De 10 grootste totale aan- en verkopen van beleggingen van het fonds	42
Overige gegevens	43
Fiscale aspecten	46

Fortis OBAM N.V.

beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
Herengracht 548
1017 CG Amsterdam

Beheerder

Fortis Funds (Nederland) N.V.
De Entree 27
1101 BH Amsterdam Zuidoost

Directie

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

Raad van Commissarissen

prof.dr. R.A.H. van der Meer, voorzitter
drs. J.L. Brentjens
mr. B. s'Jacob
drs. M.W. Nieuwenhuys
mr. J.H. Schraven

Vermogensbeheerder

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

Betaalkantoor en Custodian

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 75

Dit document dient enkel ter informatie en is op zichzelf geen aanbod tot het kopen van aandelen van Fortis OBAM N.V. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. Fortis OBAM N.V. is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De financiële bijsluiter is kosteloos verkrijgbaar bij Fortis Investments, Postbus 23400, 1100 DX Amsterdam Zuidoost, tel. (020) 527 5275 en is eveneens te raadplegen via de website: www.fortisobam.nl. Fortis Investments is de handelsnaam voor alle entiteiten van de Fortis Investment Management groep.

Vijf jaren Fortis OBAM

	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2003
Totale EUR x 1.000					
Nettovermogenswaarde volgens balans	4.786.016	2.536.787	1.872.389	1.716.356	1.369.476
Af: waarde prioriteits aandelen	3	3	3	3	3
	4.786.013	2.536.784	1.872.386	1.716.353	1.369.473
Opbrengsten uit beleggingen	72.069	45.442	33.867	23.403	25.352
Gerealiseerde koersresultaten	273.453	135.329	34	- 126.321	- 69.180
Ongerealiseerde koersresultaten	933.514	335.218	233.009	423.137	- 230.056
Kosten	- 39.381	- 27.285	- 15.781	- 13.455	- 10.279
Totaalresultaat	1.239.655	488.704	251.129	306.764	- 284.163
Aantal uitstaande gewone aandelen	28.610.659	21.231.340	19.713.410	20.622.887	19.988.379
Per gewoon aandeel EUR ⁽¹⁾					
Nettovermogenswaarde ⁽²⁾	167,52	119,48	94,98	83,23	68,51
Nettovermogenswaarde voor verslagleggingsdoeleinden ⁽³⁾	167,28	-	-	-	-
Transactieprijs/beurskoers ⁽⁴⁾	167,86	119,00	96,00	83,65	71,20
Dividend ⁽⁵⁾	1,40	1,00	0,88	0,80	0,80
Opbrengsten uit beleggingen	2,52	2,14	1,72	1,13	1,27
Gerealiseerde koersresultaten	9,56	6,37	-	- 6,13	- 3,46
Ongerealiseerde koersresultaten	32,63	15,80	11,82	20,52	- 11,51
Kosten	- 1,38	- 1,29	- 0,80	- 0,73	- 0,51
Totaalresultaat	43,33	23,02	12,74	14,79	- 14,21

⁽¹⁾ De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van het boekjaar.

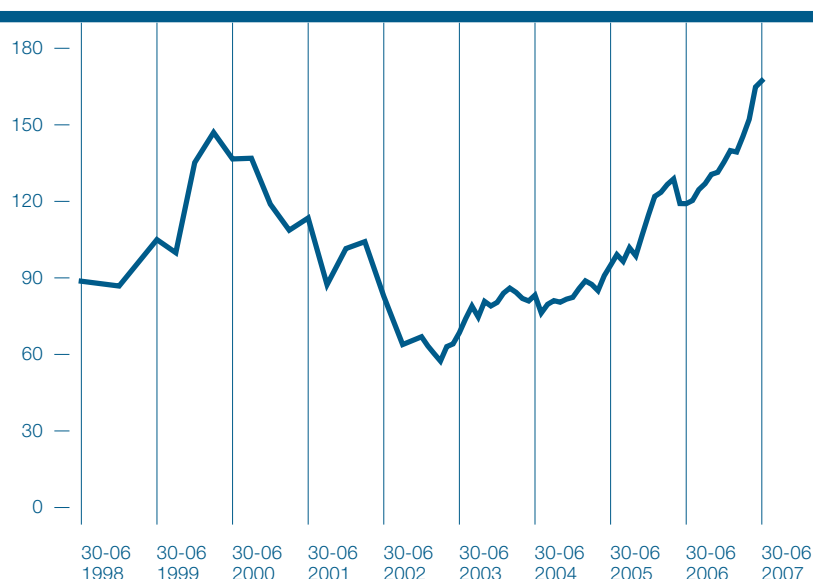
⁽²⁾ De officiële nettovermogenswaarde per de laatste handelsdag van het boekjaar.

⁽³⁾ Een specifiek voor verslagleggingsdoeleinden berekende nettovermogenswaarde, waarbij de waarderingsgrondslagen zijn gehanteerd die zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening.

⁽⁴⁾ Met ingang van 26 februari 2007 is in Nederland een nieuw handelssysteem geïntroduceerd. Uitleg over de werking van dit systeem is opgenomen in het meest recente prospectus van Fortis OBAM.

⁽⁵⁾ Voorstel.

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.

Fortis OBAM richt zich op een evenwichtige opbouw van een internationale portefeuille van beursgenoteerde effecten met belangen in Europa, de Verenigde Staten, Zuidoost-Azië en Japan. Met name wordt hierbij gestreefd naar het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Traditiegetrouw wordt een belangrijk gedeelte van het vermogen in Nederlandse ondernemingen belegd. Voornamelijk aan grote bedrijven die sterk internationaal georiënteerd zijn en zich gemakkelijk aanpassen aan het mondiale ondernemingsklimaat, maar ook aan kleinere bedrijven wordt aandacht geschonken in de portefeuille.

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. 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. Ook kan onder meer belegd worden in ondernemingen die zich, naar de mening van de vermogensbeheerder, in een aantrekkelijke turn-around-situatie bevinden. In het algemeen is meer dan de helft van het vermogen belegd in sectoren die gedurende een langere periode een stabiele groei van omzet en resultaat vertonen. Vanwege dit beleid kan de waardeontwikkeling van Fortis OBAM aanmerkelijk afwijken van de ontwikkeling van de MSCI World Index.

Fortis OBAM heeft een open-end structuur. Dat wil zeggen dat, wanneer de vraag naar aandelen groter is dan het aanbod, de vennootschap nieuwe aandelen uitgeeft of ingekochte aandelen opnieuw plaatst. Wanneer daarentegen het aanbod de vraag overtreft, is Fortis OBAM bereid de aandelen zelf in te kopen, indien en voor zover dit niet in strijd is met de voorwaarden of wettelijke bepalingen. Aan het uitgeven of inkopen van aandelen door Fortis OBAM zijn voor de vennootschap kosten verbonden. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de nettovermogenswaarde bij een per saldo uitgifte van aandelen in Fortis OBAM dan wel een afslag bij een per saldo inkoop van aandelen Fortis OBAM. De directie van Fortis OBAM heeft een vast percentage van 0,2% van de netto-

vermogenswaarde voor de op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door Fortis OBAM te maken gemiddelde transactiekosten of eventueel marktimpact op lange termijn bij uitgifte of inkoop van aandelen. De directie kan dit percentage aanpassen indien dit langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. De vastgestelde koers wordt de 'transactieprijs' genoemd.

Een order voor aankoop of verkoop van aandelen Fortis OBAM dient uiterlijk om 16.00 uur door de vennootschap te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende waarderingsdag zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag.

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, CEO Fortis Investment Management Netherlands N.V., mevrouw ir. M.P. Maagdenberg, Head Funds Legal Service en de heer B.J. Coenraads MRW, Head Real Estate Securities. De leden van de directie van Fortis Funds (Nederland) N.V. zijn allen werkzaam bij Fortis Investment Management Netherlands N.V.

De Raad van Commissarissen van Fortis OBAM bestaat uit:

- prof.dr. R.A.H. van der Meer (sinds 26-11-1997), hoogleraar Finance Rijksuniversiteit Groningen, volgens rooster aftredend in 2009;
- drs. J.L. Brentjens (sinds 19-10-2000), voormalig voorzitter Raad van Bestuur VNU, volgens rooster aftredend in 2008;
- mr. B. s'Jacob (sinds 27-10-1992), voormalig bestuurder MeesPierson, volgens rooster aftredend in 2009;
- drs. M.W. Nieuwenhuys (sinds 27-10-1988), voormalig lid hoofddirectie Bank Mees & Hope, aftredend wegens bereiken statutaire leeftijd in 2009;
- mr. J.H. Schraven (sinds 19-10-1999), voormalig voorzitter Vereniging VNO-NCW, volgens rooster aftredend in 2007.

Fortis Funds (Nederland) N.V., directielid van Fortis OBAM, is aangesteld als Beheerder van Fortis OBAM in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

Fortis OBAM en de Beheerder hebben 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., welke organisatie opereert onder de handelsnaam 'Fortis Investments'.

Fortis OBAM en de Beheerder hebben Fastnet Netherlands N.V. in Amsterdam aangesteld als administrateur van de vennootschap. Fastnet is voor Fortis OBAM onder meer belast met de berekening van de nettovermogenswaarde en het opstellen van de jaarrekeningen.

Fastnet Netherlands is eveneens belast met het beoordelen en accepteren van de aan- en verkooporders, zoals deze zijn ingelegd in het beursorderboek, namens Fortis OBAM. Na sluiting van het orderboek geeft Fastnet Netherlands N.V. het saldo van alle aan- en verkooporders door aan Fortis OBAM. De transactieprijs, waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt, door tussenkomst van Fastnet Netherlands N.V., aangeleverd bij Euronext.

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot betaalkantoor en custodian van de vennootschap. Zij is in het kader van deze functies respectievelijk belast met de uitgifte en inkoop van aandelen namens de vennootschap en de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van de vennootschap.

Aan de Beheerder is door de Autoriteit Financiële Markten een vergunning verleend op grond van de Wft. Fortis OBAM N.V. is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

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 2006/2007 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 45 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 inhoudende de management letter van de accountant;
- algemene beleidsmatige aangelegenheden;
- invoering van de Wet op het financieel toezicht (Wft);
- invoering nieuw handelssysteem voor beleggingsinstellingen in Nederland;
- wijziging van de statuten (als gevolg van het sluiten van de mogelijkheid tot de uitgifte van aandelen op naam);
- wijziging van het prospectus (als gevolg van de invoering van de Wft en de invoering van het nieuwe handelssysteem);
- uitvoering van het stembeleid;
- marktconformiteit transacties met gelieerde partijen;
- 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 1,40 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 mr. J.H. Schraven, voormalig voorzitter Vereniging VNO-NCW, overeenkomstig de statutaire bepalingen, volgens rooster aftreden als lid van de Raad van Commissarissen van Fortis OBAM. De heer Schraven heeft zich herkiesbaar gesteld. De houder van de prioriteitsaandelen heeft de heer Schraven voor herbenoeming voorgedragen. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de heer Schraven 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, 28 augustus 2007

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 2006/2007, lopend van 1 juli 2006 tot en met 30 juni 2007.

Per 30 juni 2007 bedroeg de nettovermogenswaarde per aandeel EUR 167,28. Rekening houdend met het in november 2006 uitgekeerde dividend van EUR 1,00, herbelegd tegen een nettovermogenswaarde van EUR 133,04 (ex-datum), betekent dit een stijging van 41,1% ten opzichte van de nettovermogenswaarde per 30 juni 2006 van EUR 119,48. De MSCI World Index, een relevante benchmark voor dit fonds, steeg gedurende dezelfde periode, gemeten in euro's, met 17,6%.

Gedurende de verslagperiode steeg het aantal uitstaande aandelen van Fortis OBAM van 21.231.340 naar 28.610.659. Per 30 juni 2007 bedroeg het totale nettovermogen van het fonds ruim EUR 4.786,0 miljoen.

Nieuwe wet- en regelgeving

Op 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (Wft) in werking getreden. Uitgangspunt van de Wft is vooral transparantie en toegankelijkheid op het gebied van wet- en regelgeving op financiële instellingen. In de Wft zijn onder andere de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het

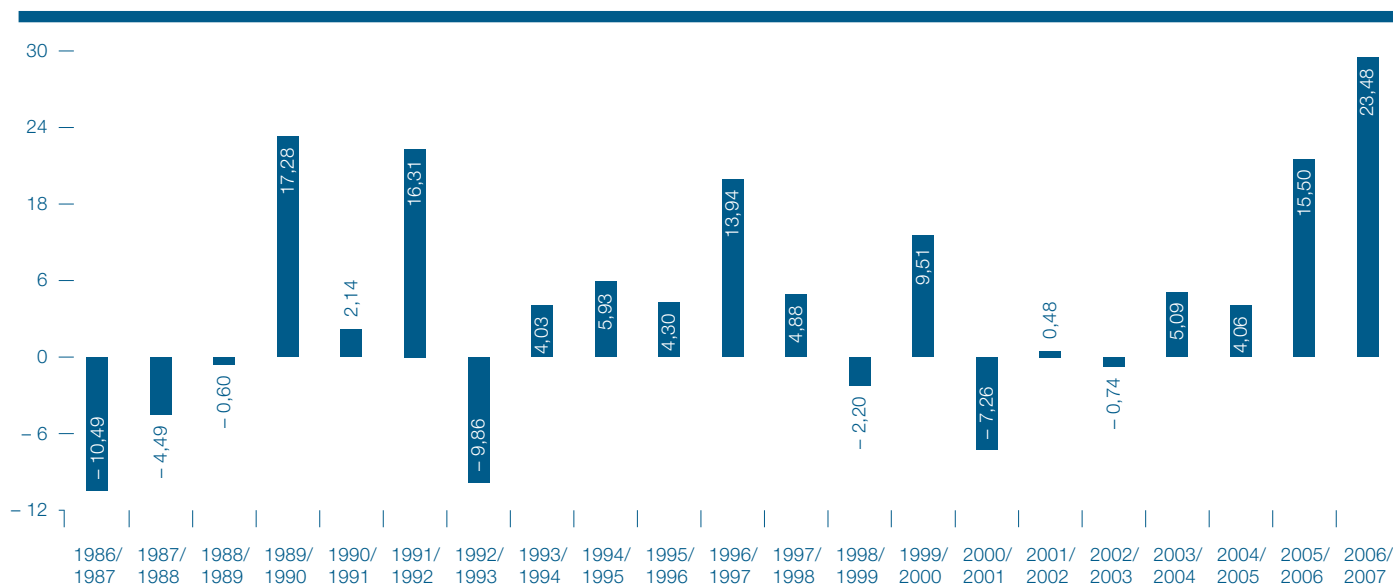
Besluit toezicht beleggingsinstellingen (Btb) opgenomen. Met de inwerkingtreding van de Wft zijn de oude wetten op 1 januari 2007 vervallen.

Aan de Beheerder is op 29 augustus 2006 door de Autoriteit Financiële Markten een vergunning verleend op grond van artikel 5 van de Wtb. Met de invoering van de Wft op 1 januari 2007 is deze vergunning omgezet naar een vergunning op grond van artikel 2:67 van de Wft.

Nieuw handelssysteem

In december 2004 heeft de Commissie Modernisering Beleggingsinstellingen, een commissie ingesteld door de AFM, aanbevelingen gedaan voor meer transparantie en een betere governance van beleggingsinstellingen. Eén van de aanbevelingen van de Commissie die nog niet geïmplementeerd was, betrof 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 verminderd met een op- of afslag ter dekking van de transactiekosten.

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



In gezamenlijk overleg tussen de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'), de Nederlandse Vereniging van Banken ('NVB') en AFM is dit nieuwe handelssysteem op 26 februari 2007 geïntroduceerd. De directie van Fortis OBAM was vertegenwoordigd in de werkgroep en is op deze wijze nauw betrokken geweest bij de totstandkoming van de verbeteringen in het handelssysteem. Euronext Amsterdam heeft een speciale service, de Euronext Fund Service, voor het nieuwe handelssysteem ontwikkeld.

Het belangrijkste element van de nieuwe handelssystematiek is dat handel moet plaatsvinden door middel van 'forward pricing'. In dit systeem biedt de beleggingsinstelling beleggers eerst de mogelijkheid een order te plaatsen. Vervolgens wordt de mogelijkheid tot het plaatsen van een order gesloten (cut-off time) en wordt de nettovermogenswaarde van de beleggingsinstelling berekend op basis van koersen die liggen na de cut-off time. Executie van de geplaatste orders vindt vervolgens plaats op basis van de berekende nettovermogenswaarde met een beperkte op- of afslag. Bij de hiervoor genoemde executie worden er geen orders meegenomen die binnen zijn gekomen na de cut-off time. De orders die binnenkomen na de cut-off time worden met de volgende handelsronde meegenomen. Er mag niet gehandeld worden, direct of indirect, met de beleggingsinstelling buiten het ene handelsmoment per dag.

Voor de open-end beleggingsinstellingen die genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam betekent het nieuwe systeem dat er uitsluitend één handelsmoment per dag is. Orders kunnen worden ingelegd voor 16.00 uur (CET). Na 16.00 uur wordt de inlegmogelijkheid gesloten en wordt de nettovermogenswaarde berekend. De nettovermogenswaarde met een beperkte op- of afslag ter dekking van de transactiekosten ("transactieprijs") moet de volgende ochtend voor 10.00 uur (CET) (het executietijdstip) worden doorgegeven. Voor Fortis OBAM is de hoogte van de op- en afslag bepaald op 20 basispunten. De executie vindt vervolgens plaats kort na het executietijdstip.

Fortis OBAM, als beursgenoteerde beleggingsinstelling, heeft het nieuwe handelssysteem op 26 februari 2007 in lijn met de ontwikkelingen in de markt, ingevoerd. Door het gebruik van de forwardpricingmethode is er geen doorlopende handel meer gedurende de dag met Fortis OBAM en is er geen liquidity provider meer nodig. Fortis OBAM en de Beheerder hebben

het contract met de liquidity provider, Fortis Bank (Nederland) N.V. dan ook per 26 februari 2007 beëindigd. Vanaf dezelfde datum is met Fastnet Netherlands N.V. overeengekomen dat laatstgenoemde belast wordt met de activiteiten rond de beoordeling en acceptatie van de aan- en verkoopopdrachten, zoals deze zijn ingelegd in het beursorderboek namens Fortis OBAM.

Na sluiting van het orderboek zal Fastnet Netherlands N.V. het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan Fortis OBAM. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt, door tussenkomst van Fastnet Netherlands N.V., aangeleverd bij Euronext.

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 2006/2007 zijn door de ondernemingen in de beleggingsportefeuille van Fortis OBAM in totaal 262 aandeelhoudersvergaderingen gehouden. Fortis OBAM heeft op 216 vergaderingen haar stem uitgebracht. De redenen voor het niet uitbrengen van haar stem op 46 vergaderingen in het boekjaar 2006/2007 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

De gunstige trend op de aandelenmarkten heeft ook in het afgelopen boekjaar 2006/2007 verder doorgezet, waarmee dit boekjaar het vierde achtereenvolgende boekjaar is geworden dat de beurzen een herstel hebben laten zien. Op veel aandelenmarkten konden nieuwe records worden genoteerd.

De beurzen konden profiteren van de laag blijvende rentes en de goede ontwikkeling van de bedrijfsresultaten. Ook bleef het aantal fusies en overnames sterk toenemen, waarbij de prijzen die bedrijven en private equity bereid zijn te betalen verder is toegenomen. Niet alleen het aantal neemt toe maar ook worden steeds grotere overnames gezien. Marktkapitalisatie alleen is geen bescherming meer tegen een overname.

Aangezien de inkoop van eigen aandelen als gevolg van de hoge liquiditeit bij veel bedrijven eveneens toeneemt, daalt per saldo het aantal uitstaande aandelen ter beurse. Dit ondanks de grote emissies, vooral in het Verre Oosten.

Een en ander heeft geleid tot een afnemend aanbod van aandelen waartegenover een stijgende vraag naar aandelen staat. De sterk gestegen prijs van aardolie, die recentelijk weer naar een nieuw record is gestegen, en de hoge goederenprijzen (nikkel, koper, zink, ijzererts) in zijn algemeenheid alsmede een verandering in de monetaire politiek van de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal reserve hadden dan ook weinig invloed op de koersniveaus en de economische groei.

Binnen Europa is vooral de Nederlandse AEX-index nog ver verwijderd van het historisch hoogtepunt uit het jaar 2000. Dit heeft onder andere te maken met de achterblijvende prestaties van de financiële sector, alhoewel onder invloed van allerlei fusie- en overnameperikelen de koers van ABN AMRO in ons tweede halfjaar een sterke stijging liet zien. Daarnaast heeft ook de geregelde herweging van de index een grote invloed op het koersverloop doordat de weging van goed presterende aandelen wordt verlaagd en van aandelen die achterblijven wordt verhoogd.

Een van de indices die binnen Europa zeer goede resultaten liet zien, was de Duitse DAX-index met een stijging met ruim 40%. De AEX steeg overigens in ons verslagjaar met 24%. De Duitse markt profiteerde van het feit dat er relatief veel conjunctuurgevoelige waarden genoteerd staan. Ook bleef de invloed van de BTW-verhoging per 1 januari zeer beperkt. De consumptieve uitgaven konden zich redelijk handhaven ondanks deze belastingverhoging.

Ook de Amerikaanse aandelenmarkt lag er redelijk bij met een stijging van de Dow Jones Index in lokale valuta met ruim 20%. De winstgroei in het bedrijfsleven blijft tot dusverre elk kwartaal hoger uitvallen dan door de meest analisten wordt verwacht. Bovendien blijft het overnamethema een voorname rol spelen. Vooral in de materialensector was dit het geval, waardoor deze sector samen met de energiesector tot de twee best presterende sectoren binnen de MSCI Wereld Index behoorde. De farmacie/gezondheidszorgsector bleef daarentegen achter. Het uitblijven van de lancering van grote belangrijke nieuwe medicijnen en de beheersing van de kosten door de overheid in de gezondheidszorg speelden hierbij mee. Ook de sector industrie presteerde goed. Met name de koersontwikkeling van ABB was opmerkelijk. Dit fonds, een aantal jaren geleden opgenomen in onze portefeuille in het kader van het thema 'fallen angels', vertoonde een grote koersstijging en is inmiddels uitgegroeid tot een van de kernaandelen in onze portefeuille. Met het terugwinnen van de sterke vermogensverhoudingen uit het verleden, de gunstige groei van de orderportefeuille, de goede margeontwikkeling en de vooruitzichten voor het updaten en de aanleg van elektriciteitsnetten en energiecentrales in de wereld ziet de toekomst er ondanks het gestegen koersniveau, zonnig uit. Het bedrijf heeft dan ook zijn status van 'blue chip' dat het vóór de rampjaren 2000 en 2001 had, geheel herwonnen.

Geografisch beschouwd liet vooral Azië ex Japan opmerkelijke koerswinsten zien. De gunstige ontwikkeling van de Chinese economie en de hoge stijging van de bedrijfsresultaten zorgden ervoor dat de grote beursintroductions in China gemakkelijk door de markt werden opgenomen temeer daar de Chinese particuliere belegger de beurs ontdekt blijkt te hebben.

De sterke stijging van de waarderingen in China had een uitstralings-effect naar de beurs in Hongkong. Bovendien staat een groot aantal bedrijven zowel in China als in Hongkong genoteerd. Echter de koersen in Hongkong staan op een grote discount genoteerd ten opzichte van de koersen van dezelfde bedrijven in China. Zeker als de Chinese beleggers in toenemende mate in Hongkong kunnen beleggen, valt te verwachten dat deze discount kleiner zal gaan worden.

Een van de markten die in Azië achterbleef, was de Thaise aandelenmarkt. Deze teleurstellende ontwikkeling was vooral te wijten aan een gebrek aan vertrouwen in de huidige regering en een aantal onduidelijke economische maatregelen dat werd genomen.

Beleggingsbeleid en performance

Na een reeds zeer goed verlopen boekjaar 2005/2006 heeft het afgelopen boekjaar 2006/2007 nog betere resultaten opgeleverd. Afgezet tegen een stijging van de MSCI Wereld Index met 17,6% nam de nettovermogenswaarde van de aandelen van Fortis OBAM, uitgaande van herbelegging van het uitgekeerde dividend met maar liefst 41,1% toe, en bedroeg aan het einde van het boekjaar EUR 167,28. Met deze ontwikkeling is de koers van de aandelen OBAM de recordstand daterend uit de periode van voor de beurskrach uit 2000/2001 nagenoeg voorbij en inmiddels als één van de zeer weinige wereldwijd beleggende fondsen, in het lopende boekjaar reeds doorbroken.

Aan deze outperformance hebben nagenoeg alle onderdelen van de portefeuille bijgedragen. Vooral de geografische spreiding van de portefeuille en de individuele aandelenkeuzes waren positief. Ook de sectorkeuzes pakten evenwel positief uit met de belangrijke overwegingen in de materialen- en energiesector evenals de hoge weging in de sector industrie. Bovendien is de matig presterende gezondheidszorgsector flink onderwogen in de portefeuille.

Gunstig was ook dat een aantal namen uit de portefeuille verdwenen door overnames tegen aantrekkelijke prijzen. Zo verdwenen de grootste drie belangen in de materialensector, Phelps Dodge, Inco en Corus na een felle overnamestrijd uit de portefeuille.

Ook de beslissing om deze sector tijdelijk extra op te hogen aangezien genoemde bedrijven binnen enkele maanden uit de portefeuille zouden verdwijnen, werkte gunstig uit. Zo werd in Canada Teck-Cominco en in de Verenigde Staten Freeport-McMoran aangekocht terwijl het belang in ijzerertsbedrijf Vale Do Rio Doce werd uitgebreid.

In de financiële sector werkte ons grote belang in ABN AMRO gunstig uit. Verder verdween door biedingen vanuit private-equityhoek nog HCA Healthcare uit de portefeuille terwijl recent op het chemiebedrijf Huntsman een bod is gedaan.

Naast de al genoemde aankopen werden de belangen in de Verenigde Staten verder opgehoogd door uitbreiding van de duurzame-consumptiegoederensector middels YUM!Brands en Limited Brands. YUM!Brands beschikt wereldwijd over een aantal fastfoodketens waarvan Kentucky Fried Chicken misschien wel de bekendste is. Vooral in het Verre Oosten is de groei van YUM!Brands enorm.

In de kapitaalgoederensector werd het belang in Deere sub-

stantieel uitgebreid. Het bedrijf, producent van landbouwwerktuigen en grondverzetmachines, profiteert van de sterk gestegen wereldmarktprijzen voor graan en de verbeterde vermogenspositie in de agrarische sector. Ook werden in de Verenigde Staten aandelen opgenomen van glasvezelfabrikant Corning, wereldwijd een van de grootste op het gebied van LCD-TFT-schermen. Het belang in MEMC werd verder uitgebreid. MEMC, dat mede door de koersontwikkeling belangrijk is geworden in onze portefeuille, produceert siliconenschijven die worden gebruikt voor de fabricage van chips in de technologie- en zonnecelsector.

In Europa werd het belang in Griekenland uitgebreid. Niet alleen ligt het groeitempo van de Griekse economie hoger dan dat van de meeste andere landen in Europa maar ook profiteert een aantal Griekse bedrijven van de sterke groei in de Balkan en de aansluiting van Bulgarije en Roemenië bij de Europese Unie.

Verder werd het belang in Duitsland fors uitgebreid. De belangen in bedrijven als BASF, Bayer, Siemens en Merck werden fors uitgebreid. Deze bedrijven profiteren van de aantrekkelijke conjunctuur en het verbeterde investeringsklimaat. Ook is de negatieve invloed van de BTW-verhoging beperkt gebleven. Het Nederlandse deel van de portefeuille liet eveneens een positief beeld zien. Niet alleen vanwege ons belang in ABN AMRO maar ook de belangen in Nederlandse mid-capfondsen als Fugro, SBM Offshore en Boskalis presteerden zeer gunstig.

Verder pakte de hoge weging in Azië gunstig uit, vooral de relatief grote belangen in Korea en Indonesië deden het zeer goed.

In Korea schoten de koersen van scheepsbouwondernemingen als Hyundai Heavy Industries en Hyundai Mipo Dockyards verder omhoog nadat jarenlang niemand deze bedrijven in portefeuille wilde hebben uit angst voor onder meer Chinese concurrentie en een mogelijke terugval in de scheepvaartmarkt. Echter de Chinese werven zijn vooralsnog van lagere kwaliteit. De orderportefeuille van de Koreaanse bedrijven is dan ook tot ver in 2010 volgeboekt. Er is simpelweg te weinig kwalitatief hoogwaardige scheepsbouwcapaciteit in de wereld om te voorzien in de sterk toenemende vraag naar steeds grotere LNG-tankers, dubbelwandige olie- en chemietankers en offshore-olie-installaties. Sinds opname in onze portefeuille enkele jaren geleden zijn de koersen van deze bedrijven verveelvoudigd en deze bedrijven zijn dan ook in de top 15 van onze

portefeuille terechtgekomen. Ondanks deze goede koersontwikkeling zijn deze bedrijven nog steeds niet duur, zeker wanneer de goede vooruitzichten in aanmerking worden genomen.

Een andere markt die momenteel 'ontdekt' lijkt te worden is de Indonesische markt waar wij reeds enkele jaren geleden zijn begonnen posities op te bouwen. Het land profiteert als grote grondstoffenexporteur van de groeiende vraag naar onder andere nikkel, koper en steenkolen. Het politieke en ondernemingsklimaat is onder de huidige regering aanmerkelijk verbeterd. Ook zullen de aangekondigde infrastructurele investeringen de binnenlandse vraag positief beïnvloeden.

Vooruitzichten

Hoewel de aandelenmarkten momenteel overheerst worden door de toegenomen onzekerheid over de invloed die de crisis in het vertrouwen van de kredietverlening zal hebben op de economische ontwikkelingen, zien wij nog mogelijkheden voor verdere koersappreciatie.

De economische groei zet wereldwijd door, dit ondanks de economische afzwakking van de Verenigde Staten, aangezien in Europa en Japan een hogere groei mogelijk zal zijn.

De afzwakking van de economie in de Verenigde Staten is een gevolg van de iets minder stijgende vraag van de consument, die te maken krijgt met de gevolgen van de afzwakking van de huizenmarkt. Wij zien echter geen dramatische daling van de huizenprijzen. In vergelijking met Europa zijn de huizenprijzen in de Verenigde Staten minder fors gestegen. Bovendien zullen de verdere verbetering van de arbeidsmarkt en de matige loonstijging steun geven aan de consumptieve bestedingen. Ook lijkt een einde te zijn gekomen aan de cyclus van renteverhogingen door de FED. De nieuwe voorzitter van de FED is erin geslaagd zijn eigen stempel op de monetaire politiek te drukken.

In Europa is de groei duidelijk aangetrokken. De verhoging van de BTW heeft in Duitsland geen grote invloed gehad op de uitgaven van de consument, terwijl ook de toename van de inflatie zeer beperkt is gebleven. Niettemin verwachten wij nog een enkele verhoging van de rente door de Europese Centrale Bank voornamelijk vanwege de hoge groei van de geldhoeveelheid en de toename in de kredietverlening.

De beste verwachtingen blijven wij houden voor Azië. In China blijft de groei onverminderd hoog. De getroffen monetaire maatregelen zijn er vooral op gericht de minder winstgevende

en vaak vervuilende bedrijven te treffen. Ook de winstmarges ontwikkelen zich gunstig. Hoewel de koers van de renminbi geleidelijk stijgt en zelfs de historische pariteit met de Hongkong-dollar heeft doorbroken, is de exportkracht van China zo groot, dat zelfs een flinke waardevermeerdering weinig invloed zal hebben. In het binnenlands economisch beleid wordt in de komende jaren de nadruk gelegd op de ontwikkeling van het binnenland, alsook het terugbrengen van de vervuiling. Dit betekent dat er massale bedragen zullen worden geïnvesteerd in de aanleg van wegen, het spoorwegennet en energiecentrales. Maar ook in waterzuiveringsinstallaties, het ontwikkelen van nieuwe energiebronnen en dergelijke zal flink moeten worden geïnvesteerd. Wij verwachten dan ook geen verzwakking van de groei in China, zelfs als, wat wij niet verwachten, de consumptieve vraag van de Amerikaanse consument zou tegenvallen. Een mindere stijging van de export kan gemakkelijk worden opgevangen door de ontwikkeling van de binnenlandse vraag. Ook de consumptieve bestedingen zullen kunnen aantrekken gezien de goede financiële positie van de consument.

Ook voor de meeste andere landen in Azië zijn de vooruitzichten positief. Een financieel draagkrachtige consument, hoge bedrijfsinvesteringen, het accent van de kant van de overheid op de ontwikkeling van de infrastructuur, een goede ontwikkeling van de export en sterke, vaak ondergewaardeerde, valuta's. Ook de situatie in Thailand lijkt iets te zijn verbeterd.

De sterke valuta heeft ertoe geleid dat de Banc of Thailand de rente heeft verlaagd, wat een extra stimulans zou kunnen betekenen voor de binnenlandse economie. De waarderingen zijn bovendien nagenoeg de laagste in de regio.

Landen als Indonesië en Maleisië profiteren weer van de verbeterde situatie op de wereldgrondstoffenmarkten en het groeiend belang van ethanol als alternatieve brandstof. Positief is ook dat in veel landen de corporate governance sterk is verbeterd in vergelijking met de situatie van tien jaar geleden. De verbetering van deze 'corporate governance' is ook terug te vinden in Korea waar de oude 'Chaebol'-structuur in belang is afgenomen. Gunstig voor de aandelenmarkt is dat de Koreaanse institutionele beleggers grote beleggers in hun eigen aandelenmarkt zijn geworden, daar waar zij voor kort nagenoeg alleen rentedragende beleggingen in hun portefeuilles hadden. Economisch gaat het Korea eveneens voor de wind met aantrekkende export en binnenlandse bestedingen.

In Japan lijken de vooruitzichten voor de economie gunstig. Mede door de lage yen trekt de export sterk aan. De situatie in de bankensector en onroerend goed is na decennia van grote problemen genormaliseerd. Deflatie is in Japan een groot probleem geweest. Hierdoor zijn de rentes abnormaal laag. Het wachten is op de terugkeer van enige inflatie in het systeem, waardoor ook de rentestructuur genormaliseerd zou kunnen worden. De binnenlandse vraag echter blijft teleurstellen en consumenten stellen zich voorzichtig op. De kredietverlening van de banken aan zowel consumenten als aan het bedrijfsleven ontwikkelt zich dan ook zeer teleurstellend. De populariteit van de opvolger van Koizumi, Abe, is zeer laag. Het blijft ook onduidelijk of de reorganisatie van het overheidsapparaat en het tempo van privatiseringen onverminderd door zullen gaan. De financiële situatie van de overheid is verre van gezond. De belastingen zullen dan ook verhoogd moeten worden. In het verleden heeft evenwel een verhoging van de consumentenbelasting tot een terugval van de economie geleid. Ook verwachten wij dat de Japanse yen zwak zal blijven. Veel spaargeld dat vrijkomt van de depositorekeningen zoekt hoger renderende beleggingen, die niet in Japan kunnen worden gevonden. Wel is de Japanse aandelenmarkt in historisch perspectief laag gewaardeerd en is de ontwikkeling van de bedrijfswinsten, met name van het exporterende bedrijfsleven, gunstig.

Naar sector beschouwd zien wij weinig aanleiding verandering te brengen in de huidige weggingen. Hoewel de grondstoffenmarkten onderhevig zijn aan grote schommelingen, zien wij op de langere termijn voor sommige grondstoffen een onevenwichtigheid tussen vraag en aanbod. De bedrijven zijn terughoudend geweest in hun investeringsbeleid en zijn hierbij uitgegaan van lagere grondstoffenprijzen. Dit is eveneens het geval in de energiesector. Hier verwachten wij vooral een goede ontwikkeling van de olie-servicemaatschappijen. De grote oliemaatschappijen hebben bij het aangaan van nieuwe investeringsprojecten een aanname van de olieprijs, die substantieel lager is dan de huidige prijs van aardolie op de wereldmarkt. Deze projecten zijn en blijven dan ook winstgevend ondanks de lagere olieprijs. Met name vanuit de opkomende landen als China blijft de vraag naar grondstoffen sterk stijgen. Hoewel wereldwijd veel wordt verwacht van de ontwikkeling van alternatieve energie blijft dit de komende decennia nog maar een fractie van het totale energieverbruik. China zal het de komende jaren vooral moeten hebben van de ontwikkeling van 'schone' kolencentrales.

Al met al verwachten wij voor het boekjaar 2007/2008 een niet ongunstige ontwikkeling. De waarderingen ter beurse zijn niet al te hoog. Met name in Europa en de Verenigde Staten zijn de beurzen min of meer opgelopen in het tempo van de stijgingen van de bedrijfsresultaten. Ook de vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten blijven positief. Verder blijven de aandelen een aantrekkelijke belegging als gevolg van de nog steeds relatief lage rente. Tevens betekent deze lage rente dat het overnamethema op de beurs belangrijk zal blijven. Een overname levert voor een bedrijf minder onzekerheid op. Er kan direct geprofiteerd worden van gunstige marktomstandigheden en de voordelen van schaalvergroting. Hierdoor, en bovendien door de inkoop van eigen aandelen, zal het uitstaande aantal aandelen ter beurse verder kunnen teruglopen.

Risico's voor de beurzen zijn uiteraard aanwezig en liggen vooral in de wereldwijde onevenwichtigheden en geopolitieke spanningen. Toch geloven wij niet dat deze economische onevenwichtigheden tot koersdalingen zullen leiden. Bovendien is onder andere het Amerikaanse begrotingstekort, alhoewel nog veel te hoog, haast ongemerkt substantieel lager uitgekomen dan eerder werd gevreesd. Dit ondanks de financiële consequenties die de Amerikaanse militaire inspanningen momenteel hebben.

Crisis in kredietverlening

Na de aanvang van het lopende boekjaar heeft zich toch vrij onverwacht een crisis in de kredietverlening ontwikkeld. De hoge leverage in de verstrekking van hypotheeklen op de Amerikaanse huizenmarkt, met name voor minder kapitaalcrachtige Amerikanen, was redelijk bekend. Wat vooral verrassend was, is de snelheid waarmee deze crisis zich verspreidde naar de andere delen van de kapitaalmarkten, waarbij ook leningen die hogere kwaliteitsbeoordelingen hadden gekregen hard werden geraakt. Deze crisis in het vertrouwen in de kredietmarkten leidde ertoe dat de markt voor gesecuriseerde waardepapieren en de kredietverlening compleet stil kwamen te vallen, waardoor er tijdelijk niet meer van een normale prijsvorming sprake was en de centrale banken de markt te hulp schoten door liquiditeiten ter beschikking te stellen. Er was zelfs sprake van een volledige bancaire illiquiditeit.

In de zoektocht naar hogere rendementen door zowel institutionele als particuliere beleggers en financiële instellingen waren de rendementsverschillen tussen de in kwaliteit verschillende waardepapieren te klein geworden. Door deze kleine 'spreads' en de lage rente in zijn algemeenheid ontstond een

sterke groei in de uitgifte van iets risicovollere leningen, waarbij ervan werd uitgegaan dat indien leningen als pakket werden gebundeld het risico omlaag zou gaan. Dit gebaseerd op kwantitatieve modellen met gegevens uit het verleden. Te weinig werd hierbij aandacht geschonken aan situaties waarbij een deelmarkt omlaag zou gaan en de consequenties die een herprijsing van het risico zou hebben voor de andere marktsegmenten. Naast de Amerikaanse hypotheekmarkten is immers ook de kredietverlening aan private-equityfondsen en hedgefondsen zeer sterk gegroeid.

In Europa is de situatie op de woningmarkt minder zorgwekkend, maar in markten als Spanje en het Verenigd Koninkrijk is zeker sprake van oververhitting. Zo zijn in Spanje al hypotheeklen geïntroduceerd met een looptijd van vijftig jaar. Hoewel ook in het Verre Oosten de onroerendgoedmarkten flink zijn opgelopen, is de situatie daar minder problematisch doordat de private huizenmarkt daar veel meer met eigen vermogen is gefinancierd.

Hoewel de crisis op de kredietmarkten economische consequenties heeft en de volatiliteit op de aandelenmarkten aanmerkelijk heeft verhoogd, blijven wij bij onze mening dat in het lopende boekjaar ruimte is voor verdere stijging van de aandelenkoersen. Belangrijk blijft dat de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten zich gunstig blijft ontwikkelen. Wij verwachten dan ook dat de consumptieve bestedingen een verdere groei te zien zullen geven, zij het op een iets lager niveau. Ook verwachten wij dat de centrale banken wereldwijd hun politiek zullen versoepelen en dat in de Verenigde Staten, na de eerdere verlaging van het disconto, later in het jaar een verlaging van de federal funds rente mogelijk is.

Het overnamethema zal eveneens een rol blijven spelen op de aandelenmarkten, gezien de lage waarderingen, redelijke winstontwikkeling en de goede vermogensverhoudingen in het bedrijfsleven. Wij handhaven dan ook onze mening zoals uitgebreid is verwoord in de vooruitzichten.

Amsterdam, 28 augustus 2007

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Hieronder gaan wij in op de bedrijfsvoering van de Beheerder Fortis Funds (Nederland) N.V. voor zover gericht op de activiteiten van Fortis OBAM. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de vereisten van artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De bedrijfsvoering kan nooit absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling.

De beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de Beheerder.

Activiteiten gedurende het boekjaar 2006/2007

Als onderdeel van de aanvraag van de vergunning onder de Wet toezicht beleggingsinstellingen is de opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) begin 2006 beoordeeld en in lijn gebracht met de wetgeving. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd. In verband met de invoering van de Wet financieel toezicht en de introductie van het nieuwe handelssysteem voor beleggingsinstellingen is de beschrijving van de bedrijfsvoering in het boekjaar 2006/2007 geëvalueerd en geactualiseerd.

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van performance-indicatoren, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheermaatregelen, en rapportages van de externe accountant worden wij periodiek geïnformeerd. Aangezien de leden van de directie van de Beheerder zelf frequent deelnemen aan de bedrijfsvoering, steunen wij ook op onze eigen ervaring. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. Ten slotte hebben wij een verklaring ontvangen van zowel Fastnet Netherlands N.V., de Administrateur, als Fortis Bank (Nederland) N.V., het Betaalkantoor en de Custodian, dat de door hen uitgevoerde werkzaamheden conform de afspraken en in overeenstemming met de bedrijfsvoering van Fortis OBAM zijn uitgevoerd.

Hieruit zijn in het kader van de rapportage in dit jaarverslag geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2006/2007 hebben wij de verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de inrichting van de bedrijfsvoering.

Amsterdam, 28 augustus 2007

De Beheerder
Fortis Funds (Nederland) N.V.

Jaarrekening 2006/2007

Fortis OBAM N.V.

Balans

voor winstbestemming

	Toelichting	30-06-2007 EUR	30-06-2006 EUR
Beleggingen			
Effecten	(7.1)	4.686.581.534	2.515.976.462
Afgeleide financiële instrumenten	(7.2)	1.855.635	4.216.932
		4.688.437.169	2.520.193.394
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	(8.1)	–	4.642.385
Overige vorderingen en overlopende activa	(8.2)	24.470.877	34.838.934
		24.470.877	39.481.319
Liquide middelen	(9)	142.400.453	36.542.134
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Opgenomen termijndeposito	(10.1)	–	28.733.883
Bankschulden	(10.2)	54.533.894	24.096.823
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(10.3)	–	3.798.913
Overige schulden en overlopende passiva	(10.4)	14.758.533	2.800.612
		69.292.427	59.430.231
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		97.578.903	16.593.222
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		4.786.016.072	2.536.786.616
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	(11.1)	35.766.324	26.542.176
Agio	(11.2)	2.345.905.244	1.322.174.261
Algemene reserve	(11.3)	1.164.690.132	699.366.101
Onverdeeld resultaat	(11.4)	1.239.654.372	488.704.078
		4.786.016.072	2.536.786.616
Nettovermogenswaarde per aandeel		167,28	119,48

Winst- en verliesrekening

		01-07-2006 30-06-2007	01-07-2005 30-06-2006
	Toelichting	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	(17.1)	69.003.037	45.441.057
Interestbaten	(17.2)	1.732.127	708.615
Interestlasten	(17.2)	- 463.362	- 1.269.563
Interestlasten opgenomen termijndeposito		- 299.519	- 111.574
Overige baten	(17.3)	2.096.516	673.311
		<u>72.068.799</u>	<u>45.441.846</u>
Gerealiseerde koersresultaten			
Koersresultaat op aandelen		116.571.806	89.453.134
Koersresultaat op futures		116.247.718	26.611.732
Koersresultaat op valutatermijncontracten		39.415.925	- 919.544
Koersresultaat op valutaopties		7.906.600	11.067.342
Valutaresultaten		- 6.689.332	9.116.697
		<u>273.452.717</u>	<u>135.329.361</u>
Ongerealiseerde koersresultaten			
Koersresultaat op aandelen		937.490.588	331.028.139
Koersresultaat op futures		- 3.745.879	2.873.887
Koersresultaat op valutatermijncontracten		462.082	623.312
Koersresultaat op valutaopties		- 693.000	693.000
		<u>933.513.791</u>	<u>335.218.338</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		1.279.035.307	515.989.545
Kosten			
Kosten van beheer van beleggingen	(18.1)	35.617.119	24.751.602
Overige kosten	(18.2)	3.763.816	2.533.865
		<u>39.380.935</u>	<u>27.285.467</u>
Som der bedrijfslasten		39.380.935	27.285.467
Totaalresultaat		1.239.654.372	488.704.078
Totaalresultaat per aandeel		43,33	23,02

Kasstroomoverzicht

	01-07-2006 30-06-2007 EUR	01-07-2005 30-06-2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Totaalresultaat	1.239.654.372	488.704.078
Koersresultaat (gerealiseerd en ongerealiseerd)	- 1.206.966.508	- 470.547.699
Direct beleggingsresultaat	32.687.864	18.156.379
Aankopen	- 1.536.785.564	- 804.697.866
Verkopen	420.242.886	587.533.325
	- 1.116.542.678	- 217.164.541
Koersresultaat op valutatermijncontracten	39.415.925	- 919.544
Koersresultaat op valutaopties	7.906.600	11.067.342
Koersresultaat op futures	116.247.718	26.611.732
Valutaresultaten	- 6.689.332	9.116.697
	156.880.911	45.876.227
Mutatie kostprijs valutaopties	- 1.615.500	1.615.500
Mutatie vorderingen	15.010.442	- 1.221.891
Mutatie kortlopende schulden	- 20.574.875	32.991.927
	- 7.179.933	33.385.536
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	- 934.153.836	- 119.746.399
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	1.139.572.065	247.678.909
Betaald bij inkoop eigen aandelen	- 106.616.933	- 54.747.250
Uitgekeerd dividend	- 23.380.048	- 17.237.829
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	1.009.575.084	175.693.830
Mutatie geldmiddelen	75.421.248	55.947.431
Geldmiddelen 1 juli	12.445.311	- 43.502.120
Geldmiddelen 30 juni	87.866.559	12.445.311

Toelichting

Algemeen (1)

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 boekjaar van de vennootschap loopt van 1 juli tot en met 30 juni.

Het vergelijkend vijftjarenoverzicht 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.

Omrekening vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Balansposten in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van deze transacties worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder de gerealiseerde valutaresultaten. Koersverschillen die optreden bij de omrekening van de balansposten in vreemde valuta worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder de gerealiseerde koersresultaten als onderdeel van de waardemutaties van deze balansposten.

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 nettobasis te komen of tegelijkertijd het nettoactief te realiseren en de verplichting af te wikkelen.

Waarderingsgrondslagen (2)

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

Waardering van de beleggingen

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

- De beursgenoteerde effecten die regelmatig worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen slotkoers;
- Niet- of onregelmatig verhandelde beursgenoteerde effecten worden naar het inzicht van de directie gewaardeerd op een (benaderde) marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de vermogensbeheerder voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

De aankoopkosten van de beleggingen worden opgenomen in de kostprijs en worden derhalve meegeactiveerd en 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.

Waardering van afgeleide financiële instrumenten (2.1)

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten, futures en opties. Een dergelijk financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen en vergt weinig of geen nettoaanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld. Valutatermijntransacties die op de balansdatum nog niet zijn afgewikkeld worden gewaardeerd op basis van de op de balansdatum geldende valutatermijnkoers. Nog niet afgewikkelde

valutatermijncontracten worden tegen reële waarde verantwoord; gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op deze contracten worden verantwoord in de koersresultaten.

Overige activa en passiva

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling (3)

Het resultaat wordt bepaald door de opbrengsten van het in de verslagperiode ontvangen dividend, de interest over de verslagperiode, opbrengst uit verbruikleen van 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 op effecten 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. Deze koersresultaten zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

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

Grondslagen voor kasstroomoverzicht (4)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Gelieerde partijen (5)

Fortis OBAM maakt gebruik van de diensten van Fortis Investments, Fortis Bank (Nederland) N.V. en Fastnet Netherlands N.V., aan Fortis OBAM gelieerde partijen. Ook worden met deze partijen transacties verricht. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals uitvoering van het beleggingsbeleid, de bewaring van de effecten en de administratie. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met de gelieerde partijen: transacties met betrekking tot effecten, treasury, derivaten, in- en uitlenen van effecten, het uitzetten van liquide middelen en het opnemen van kredieten. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Vermogensbeheerder

Fortis OBAM en de Beheerder hebben Fortis Investment Management Netherlands N.V. in Amsterdam aangesteld als vermogensbeheerder op grond van een vermogensbeheerovereenkomst ingaande 29 augustus 2006. 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, Jakarta, Istanbul, Düsseldorf, Frankfurt, Hongkong en New York. Fortis Investments beheert naast beleggingsfondsen ook institutionele vermogens. Fortis Investment Management S.A. maakt deel uit van Fortis-groep, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren. Uit de vermogensbeheervergoeding betaalt de Beheerder een marktconforme vergoeding aan de Vermogensbeheerder voor de door hem verleende diensten.

Administrateur

Fortis OBAM en de Beheerder hebben Fastnet Netherlands N.V. in Amsterdam aangesteld als administrateur van de vennootschap op grond van een administratieovereenkomst ingaande 26 februari 2007. Fastnet is voor Fortis OBAM onder meer belast met de berekening van de nettovermogenswaarde, het opstellen van de jaarrekeningen en het onderhouden van het aandeelhoudersregister. Fastnet Netherlands N.V. is eveneens belast met het beoordelen en accepteren van de aan- en verkoopopdrachten, zoals deze zijn ingelegd in het beursorderboek, namens Fortis OBAM. Na sluiting van het orderboek geeft Fastnet Netherlands N.V. het saldo van de aan- en verkooporders door aan Fortis OBAM. De transactieprijs, waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door tussenkomst van Fastnet Netherlands N.V., aangeleverd bij Euronext Amsterdam. Fortis-groep is met een belang van 48% grootaandeelhouder van Fastnet Netherlands N.V.

Betaalkantoor

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot betaalkantoor van de vennootschap op grond van een betaalkantoorovereenkomst ingaande 26 februari 2007. Zij is onder meer belast met betaling van dividenden namens de vennootschap en aanpassing van het verzamelbewijs, waarin de gewone aandelen aan toonder van Fortis OBAM zijn belichaamd. Fortis Bank (Nederland) N.V. maakt deel uit van Fortis-groep, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren.

Tot 26 februari 2007 was het betaalkantoor voor iedere uitgifte en inkoop van aandelen Fortis OBAM 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,- (exclusief BTW). Deze vergoeding werd door de vennootschap betaald uit de opslag respectievelijk afslag ten opzichte van de nettovermogenswaarde bij uitgifte respectievelijk inkoop van aandelen. Vanaf 26 februari 2007 is het betaalkantoor niet langer betrokken bij de uitgifte en inkoop van aandelen Fortis OBAM en is deze vergoeding niet langer van toepassing.

Fortis OBAM is aan het betaalkantoor een jaarlijkse vergoeding verschuldigd van EUR 1.135,- (exclusief BTW) voor haar werkzaamheden uit hoofde van de overeenkomst met Euroclear Netherlands inzake het verzamelbewijs (inclusief betaalbaarstelling van dividend in contanten). In het geval sprake is van betaling van dividend in aandelen zal Fortis OBAM hiervoor een vergoeding betalen van EUR 3.500,- (exclusief BTW en out of pocket expenses).

Custodian

Fortis Bank (Nederland) N.V. is benoemd tot custodian van de vennootschap op grond van een Custody-overeenkomst d.d. 22 juli 2002. Zij is onder meer belast met de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van de vennootschap.

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

Voor de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille is Fortis OBAM een bewaarloon verschuldigd aan de custodian van 0,015% voor Nederlandse effecten en 0,035% voor buitenlandse effecten. Voor de verzorging van steminstructies op aandelen in de portefeuille van Fortis OBAM ontvangt de custodian EUR 65 per instructie (voor zover van toepassing te vermeerderen met BTW).

Broker

Voor een deel van de beleggingstransacties treedt Fortis Bank (Nederland) N.V. op als broker. In totaal werd gedurende het boekjaar 2006/2007 3,98% van de transacties via Fortis Bank (Nederland) N.V. als broker uitgevoerd (over het boekjaar 2005/2006 3,38%). Met betrekking tot de transacties in derivaten werden alle valutaopties bij Fortis Bank (Nederland) N.V. uitgevoerd. Gedurende het boekjaar 2006/2007 werd 8,99% van de valutatermijnaffaires en futures via Fortis Bank (Nederland) N.V. als broker uitgevoerd (over het boekjaar 2005/2006: 5,71%). Fortis Bank (Nederland) N.V. maakt deel uit van Fortis-groep, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren.

Uitlenen van effecten

Fortis OBAM kan overeenkomsten aangaan tot het uitlenen van effecten (securities lending) uit de beleggingsportefeuille. Dergelijke overeenkomsten worden uitsluitend aangegaan 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) zullen worden verschafte. De opbrengsten voor het uitlenen van effecten komen voor 75% ten gunste van Fortis OBAM en voor 25% ten gunste van de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder ontvangt deze vergoeding in verband met haar diensten met betrekking tot het uitlenen van effecten.

Toelichting op de balans

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
Beleggingen (7)		
<i>Mutatieoverzicht effecten (7.1)</i>		
Stand 1 juli	2.515.976.462	1.878.330.648
Aankopen	1.536.785.564	804.697.866
Verkopen	- 420.242.886	- 587.533.325
Koersresultaat op aandelen	1.054.062.394	420.481.273
Stand 30 juni	4.686.581.534	2.515.976.462
Historische kostprijs	2.997.290.201	1.764.175.717

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

Per 30 juni 2007 is aan Fortis Bank (Nederland) N.V. voor een bedrag van EUR 1.746.663.396 aan aandelen uitgeleend. Tot nadere zekerheid van deze uitgeleende effecten heeft Fortis Bank (Nederland) N.V. een bedrag van EUR 1.900.000.000 aan Fortis OBAM in onderpand gegeven. De opbrengsten hieruit zijn verantwoord onder de overige baten.

Een specificatie van de beleggingen per 30 juni 2007 is opgenomen op pagina 35 tot en met 40 van dit verslag.

Afgeleide financiële instrumenten (7.2)

Onder afgeleide financiële instrumenten (derivaten) worden futures, termijncontracten en valutaoptiecontracten 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 beurse 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 tegenpartijrisico 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 nettovervangingswaarde 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 nettoinvesterings- 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.

				2006/2007	2005/2006	
				EUR	EUR	
<i>Mutatieoverzicht valutaopties (7.3)</i>						
Stand 1 juli				- 922.500	-	
Aankopen				3.528.486	1.616.250	
Verkopen				- 9.819.586	- 19.691.311	
Koersresultaat op opties				7.213.600	17.152.561	
Stand 30 juni				-	- 922.500	
Historische kostprijs				-	- 1.615.500	
<i>Overzicht valutatermijnaffaires en -futures (7.4)</i>						
			Notioneel bedrag per: 2006/2007 EUR	Reële waarde per: 2006/2007 EUR	Reële waarde per: 2005/2006 EUR	
Einddatum	Valuta	Versus				
6 juli 2007	USD	JPY	100.000.000	1.563.133		
28 juli 2006	EUR	USD	75.000.000	-	1.101.051	
Totaal valutatermijncontracten				1.563.133	1.101.051	
<i>Futures</i>						
			Notioneel bedrag per: 2006/2007 EUR	Notioneel bedrag per: 2005/2006 EUR	Reële waarde per: 2006/2007 EUR	Reële waarde per: 2005/2006 EUR
AEX Index			-	17.628.000	-	782.400
DAX Index			70.686.875	35.790.625	809.873	1.878.125
Hang Seng China Index			57.086.978	10.299.308	- 478.334	342.510
Hang Seng Index			41.436.006	16.419.887	- 166.691	349.402
Kospi 200 Index			22.219.583	31.040.423	149.867	242.982
S&P 500 Index			-	-	-	-
MSCI Taiwan Index			38.528.748	8.687.287	- 22.213	266.851
Nikkei 225 Index			-	10.611.012	-	176.111
Totaal futures			229.958.190	130.476.543	292.502	4.038.381
				Reële waarde per: 2006/2007 EUR	Reële waarde per: 2005/2006 EUR	
Niet-genoteerde afgeleide financiële instrumenten (OTC)				1.563.133	178.551	
Beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten				292.502	4.038.381	
<i>Totaal afgeleide financiële instrumenten</i>				1.855.635	4.216.932	

Vorderingen (ten hoogste één jaar) (8)*Vorderingen uit hoofde van effectentransacties (8.1)*

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

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
<i>Overige vorderingen en overlopende activa (8.2)</i>		
Te vorderen future margins	11.756.134	21.021.807
Te vorderen dividend	6.915.137	4.042.650
Te vorderen dividend- en bronbelasting	5.657.824	5.466.510
Overige vorderingen	141.782	54.167
Nog te ontvangen inzake geplaatste aandelen	-	4.253.800
	24.470.877	34.838.934

Liquide middelen (9)

Hieronder zijn opgenomen direct opeisbare banktegoeden bij Fortis Bank (Nederland) N.V., alsmede de saldi van de marginrekeningen uit hoofde van futurecontracten.

Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar) (10)*Opgenomen termijndeposito (10.1)*

Per 30 juni 2007 zijn er geen uitstaande leningen. (Per 30 juni 2006: 4.200.000.000 Japanse yen tegen een vaste couponrente van 0,51% met vervaldatum 31 juli 2006.)

Bankschulden (10.2)

Hieronder zijn opgenomen de debetstand in rekening-courant met de bank, alsmede de saldi van de marginrekeningen uit hoofde van futurecontracten.

Schulden uit hoofde van effectentransacties (10.3)

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

Overige schulden en overlopende passiva (10.4)

Nog te betalen inzake uittredingen	9.283.995	-
Nog te betalen vermogensbeheervergoeding	3.938.874	2.096.801
Nog te betalen kosten	970.557	373.876
Nog te betalen bewaarloon	436.330	235.000
Nog te betalen overige beheerkosten	128.777	94.935
	14.758.533	2.800.612

	aantal	2006/2007 EUR	2005/2006 EUR
Eigen vermogen (11)			
<i>Geplaatst aandelenkapitaal (11.1)</i>			
Gewone aandelen:			
Stand 1 juli	21.231.340	26.539.175	24.641.763
Geplaatst	8.098.186	10.122.733	2.553.038
Ingekocht	- 718.867	- 898.584	- 655.625
Stand 30 juni	<u>28.610.659</u>	<u>35.763.324</u>	26.539.176
Prioriteitsaandelen:			
Stand 30 juni	60	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Totaal geplaatst aandelenkapitaal		<u>35.766.324</u>	<u>26.542.176</u>
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni:			
Gewone aandelen, nominaal EUR 1,25	60.000.000	75.000.000	40.000.000
Prioriteitsaandelen, nominaal EUR 50,-	60	3.000	3.000
		<u>75.003.000</u>	<u>40.003.000</u>

De vrij uitkeerbare reserves bedragen per 30 juni 2007 EUR 4.750.249.747. De stand per 30 juni 2007 van de ingekochte eigen aandelen die voor de berekening van de vrij uitkeerbare reserves in aanmerking komen is nihil.

	2006/2007 EUR	2005/2006 EUR
<i>Agio (11.2)</i>		
Stand 1 juli	1.322.174.261	1.131.140.015
Gestort op geplaatste aandelen	1.129.449.332	245.125.871
Betaald op ingekochte aandelen	<u>- 105.718.349</u>	<u>- 54.091.625</u>
Stand 30 juni	<u>2.345.905.244</u>	<u>1.322.174.261</u>

Tot 26 februari 2007 gaf de vennootschap in beginsel eenmaal per dag enerzijds aandelen uit tegen de geldende netto-vermogenswaarde per aandeel vermeerderd met 2,0% uitgiftekosten en kocht anderzijds aandelen in tegen de geldende netto-vermogenswaarde per aandeel verminderd met 1,0% inkoopkosten. Bij een transactieomvang groter dan EUR 2,5 miljoen was de vennootschap in beginsel bereid de uitgifte- respectievelijk inkoopkosten te verlagen tot 1,0% respectievelijk 0,5%. De opslag respectievelijk afslag kwam ten gunste van Fortis OBAM ter dekking van de aan de uitgifte dan wel inkoop verbonden kosten.

Tot 26 februari 2007 is de opslag ontvangen bij plaatsing van aandelen c.q. de afslag toegepast bij inkoop van aandelen verwerkt in het agio om aansluiting te behouden met de fiscale behandelingswijze. Vanaf 26 februari worden deze opslag en afslag verantwoord als overige bate in de winst- en verliesrekening.

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
<i>Algemene reserve (11.3)</i>		
Stand 1 juli	699.366.102	465.474.831
Onttrokken aan Onverdeeld resultaat	465.324.030	233.891.270
Stand 30 juni	1.164.690.132	699.366.101
<i>Onverdeeld resultaat (11.4)</i>		
Stand 1 juli	488.704.078	251.129.099
Dividenduitkering	- 23.380.048	- 17.237.829
Toegevoegd aan Algemene reserve	- 465.324.030	- 233.891.270
Resultaat lopend boekjaar	1.239.654.372	488.704.078
Stand 30 juni	1.239.654.372	488.704.078
	30-06-2007	30-06-2006
		30-06-2005
Drie jaren Fortis OBAM		
Totalen EUR x 1.000		
Nettovermogenswaarde volgens balans	4.786.016	2.536.787
Af: waarde prioriteits aandelen	3	3
Totaalresultaat	4.786.013	2.536.784
Aantal uitstaande gewone aandelen	28.610.659	21.231.340
Totaalresultaat	43,33	23,02
		12,74

Risicoprofiel (12)

Aan het beleggen in effecten zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers in de vennootschap wordt verzocht goede nota te nemen van het volgende: de waarde van de effecten waarin belegd wordt, zal fluctueren. Door deze koersfluctuaties zal ook de nettovermogenswaarde van Fortis OBAM aan fluctuaties onderhevig zijn. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten geven geen garantie voor de toekomst.

De verschillende risico's, die verbonden zijn aan een belegging in Fortis OBAM, zijn hieronder nader omschreven. De directie van Fortis OBAM bewaakt de risico's onder meer op basis van de periodieke rapportages van de vermogensbeheerder, de administrateur en de overige dienstverleners.

Marktrisico (12.1)

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

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. Het beleid van de vermogensbeheerder is er mede op gericht door zorgvuldige selectie en diversificatie het eventuele negatieve effect van koersfluctuaties op de nettovermogenswaarde van de vennootschap zo veel mogelijk te beperken. Door te beleggen in diverse beleggingsinstrumenten, sectoren en landen wordt getracht voldoende diversificatie aan te brengen. De vermogensbeheerder beheerst het koersrisico dan ook primair door middel van diversificatie binnen de beleggingsportefeuille. Hoewel risicospreiding een belangrijk punt vormt bij de beleidsbepaling, wordt niet geschroomd een relatief groot gedeelte van het vermogen in een beperkt aantal bedrijven te beleggen.

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

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. Valutakoersschommelingen kunnen een positieve, maar ook een negatieve invloed hebben op de waarde van de beleggingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals valutaopties en valutatermijnaffaires, stelt de vermogensbeheerder beter in staat invloed uit te oefenen op het valutarisico van de beleggingsportefeuille.

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 2007, tegenwaarde van 1 euro

Australische dollar	1,59185	Japanse yen	166,78620
Amerikaanse dollar	1,35055	Koreaanse won	1.247,77320
Canadese dollar	1,43665	Maleisische ringgit	4,66280
Engelse pond	0,67315	Singaporese dollar	2,06560
Hongkong dollar	10,55845	Thaise baht	46,62775
Indonesische rupiah	12.202,2200	Zwitserse franc	1,65520

OTC-risico

Een derivatencontract kan op de beurs of over-the-counter ('OTC') worden verhandeld. Fortis OBAM maakt gebruik van OTC-opties. Deze opties worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Het risico dat Fortis OBAM loopt, wanneer de tegenpartij haar verplichting niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve nettovervangingswaarde van de OTC-contracten.

Renterisico

Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van Fortis OBAM. Gezien de samenstelling van de activa en passiva van Fortis OBAM is de invloed van dit risico gering.

Tegenpartijrisico (12.2)

Tegenpartijrisico betreft het risico dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. Het tegenpartijrisico wordt ook wel aangeduid als kredietrisico of 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. Hoewel de vermogensbeheerder dan ook de nodige voorzichtigheid in acht neemt bij de selectie van tegenpartijen, kan niet worden uitgesloten dat een dergelijke tegenpartij in gebreke blijft.

Voor een verdeling naar sector, land en valuta-exposure verwijzen wij naar portefeuillevreiding op pagina 33 en 34.

Het risico ten aanzien van dividendbelastingvorderingen valt uiteen in enerzijds het waarderingsrisico dat de uitstaande vorderingen afwijken van de werkelijke ontvangsten, hetgeen wordt veroorzaakt door de bemiddelingskosten van derden (waarderingsrisico), en anderzijds het debiteurenrisico dat de ingediende claim wordt afgewezen door de betreffende fiscale autoriteit.

Voor Fortis OBAM geldt verder 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.

Risico bij uitlenen van effecten (12.3)

Fortis OBAM kan met Fortis Bank (Nederland) N.V. transacties tot het uitlenen van effecten aangaan tot maximaal 50% van de beleggingsportefeuille. De vennootschap zorgt ervoor dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane kredietrisico's voldoende zekerheden worden verkregen zoals dat in de markt gebruikelijk is.

Verhandelbaarheidsrisico (12.4)

De mate van verhandelbaarheid van de effecten waarin belegd wordt, is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Ter beperking van de verhandelbaarheidsrisico's wordt in het algemeen voornamelijk belegd in goed verhandelbare, beursgenoteerde effecten. Hierdoor is het risico dat een effect niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht, gering. Deze hoge mate van verhandelbaarheid vormt tevens de basis voor het tijdig realiseren van de uitkering bij inkoop van eigen aandelen door Fortis OBAM.

Bewaarnemingsrisico (12.5)

Fortis OBAM heeft Fortis Bank (Nederland) N.V. benoemd tot custodian. Zij is in het kader van deze functie belast met de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille van Fortis OBAM. Fortis OBAM loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid van de custodian of frauduleuze handelingen van de custodian.

Afwikkelingsrisico (12.6)

Fortis OBAM loopt het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de aanlevering van de effecten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Risico's op fiscaal en juridisch gebied (12.7)

Eventuele wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving alsmede de interpretatie hiervan kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de fiscale positie van de aandeelhouder van Fortis OBAM.

Commissionsharingovereenkomsten (13)

Er wordt gebruikgemaakt van commissionsharingovereenkomsten met brokers. Transactiekosten, die door een broker in rekening worden gebracht, bestaan uit twee componenten: een vergoeding voor de daadwerkelijk executie van een order en een vergoeding voor de research die door de betreffende broker aan de vermogensbeheerder wordt geleverd. Bij commissionsharingovereenkomsten wordt met een broker afgesproken dat het deel van de transactiekosten dat betrekking heeft op afname van research wordt losgekoppeld van het deel dat betrekking heeft op de executie. De vergoeding voor de research wordt vervolgens apart gezet bij de betreffende broker als een tegoed van Fortis OBAM. Fortis OBAM kan besluiten om (een deel van) deze vergoeding over te laten maken naar een andere broker die naar haar mening betere research levert. De broker die naar de mening van Fortis OBAM de beste research levert, zal daarvoor dus extra worden beloond, hetgeen een stimulans is om deze prestatie te blijven evenaren dan wel nog verder te verbeteren. Door de executie los te koppelen van de afname van de research wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden geselecteerd.

Hard commission (14)

Hard commission bestaan uit fee-sharingafspraken tussen de Beheerder en de broker, waarin de broker toestemt een gedeelte van de door de beleggingsinstelling betaalde transactiekosten terug te betalen aan de Beheerder (korting). Fortis OBAM maakt geen gebruik van hard commission.

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
Samenstelling fiscaal vermogen (15)		
Geplaatst kapitaal	35.766.324	26.542.176
Agioreserve erkend	2.336.787.562	1.313.056.579
Agioreserve niet erkend	10.969.770	10.969.770
Herbeleggingsreserve	2.344.821.434	1.154.057.995
Afrondingsreserve	23.725.539	13.395.988
Algemene reserve (Generale Bank Aandelenfonds N.V., ruimtebeschikking)	- 282.277	- 282.277
Uitdelingsverplichting over het boekjaar (minimaal)	34.227.720	19.048.385
	<hr/> 4.786.016.072	<hr/> 2.536.788.616
Fiscaal vermogen		

Deze opstelling gaat uit van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 30 juni 2007, respectievelijk per 30 juni 2006.

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.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Berekening fiscaal resultaat (16)

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

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
Bedrijfsresultaat	48.891.131	27.313.125
Mutatie afrondingsreserve	- 14.663.411	- 8.266.740
Fiscaal resultaat	34.227.720	19.046.385

Het fiscaal resultaat is berekend op basis van de minimale uitdelingsverplichting met maximale dotatie aan de afrondingsreserve op basis van cijfers per 30 juni 2007, respectievelijk per 30 juni 2006.

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 34.227.720.

De uitdelingsverplichting bedraagt maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 30 juni 2007) EUR 57.953.259.

Het fiscaal gestort kapitaal op grond van de Wet op de dividendbelasting bedraagt per 30 juni 2007 EUR 4.717.375.320.

Bij het vaststellen van het uit te keren dividend per aandeel dient rekening gehouden te worden met eventuele inkopen van aandelen tussen balansdatum 30 juni 2007 en datum betaalbaarstelling van het dividend.

Opbrengsten uit beleggingen (17)

Dividend (17.1)

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

Interestbaten/-lasten (17.2)

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.

Overige baten (17.3)

Hieronder zijn opgenomen de opbrengsten uit verbruikleen van effecten. Deze opbrengsten komen voor 75% ten gunste van Fortis OBAM en voor 25% ten gunste van de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder ontvangt deze vergoeding in verband met haar diensten met betrekking tot het uitlenen van effecten. De opbrengst uit verbruikleen van effecten over het boekjaar 2006/2007 bedraagt bruto EUR 1.219.097 minus 25% (EUR 304.774) is EUR 914.323.

Hieronder zijn tevens opgenomen de inkomsten verkregen uit de opslag van 0,2% bij een per saldo uitgifte van aandelen Fortis OBAM dan wel een afslag van 0,2% bij een per saldo inkoop van aandelen Fortis OBAM sinds de invoering van het nieuwe handelssysteem op 26 februari 2007.

Kosten (18)

Kosten van beheer van beleggingen (18.1)

Vermogensbeheervergoeding	34.251.887	23.706.312
Overige beheerkosten	1.365.232	1.045.290
	35.617.119	24.751.602

De Beheerder ontvangt een maandelijkse vermogensbeheervergoeding van $\frac{1}{12}$ van 1,0% van de gemiddelde nettovermogenswaarde. Uit deze vergoeding betaalt de Beheerder de vermogensbeheerder voor de door hem verleende diensten.

De overige kosten die rechtstreeks verband houden met het beheer van de beleggingen, zoals bewaarloon, settlementkosten, corporate actions en transactiekosten alsmede de kosten van het betaalkantoor, worden gedragen door en rechtstreeks ten laste gebracht van Fortis OBAM. Voor deze kosten zijn marktconforme tarieven overeengekomen.

Transactiekosten worden dan wel meegeactiveerd in de kostprijs beleggingen (aankopen) dan wel verrekend met het gerealiseerd resultaat (verkopen). In totaal werd over het boekjaar 2006/2007 een bedrag van EUR 3.673.377 meegeactiveerd en een bedrag van EUR 683.214 verrekend met het gerealiseerd resultaat. (Over het boekjaar 2005/2006 EUR 1.075.564 respectievelijk EUR 851.885.)

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
<i>Overige kosten (18.2)</i>		
Administratievergoeding	1.317.389	1.108.819
Provisie en bankkosten inzake futurecontracten	1.211.695	684.401*
Bank- en transactiekosten	408.083	129.165*
Toezicht Autoriteit Financiële Markten	265.000	131.557*
Marketingkosten	227.000	228.135*
Honoraria accountant en fiscaal adviseur	132.014	61.590
Beloning en kostenvergoeding commissarissen	92.880	81.740
Verslaglegging en advertenties	62.005	77.519
Diversen	47.750	30.939
	<u>3.763.816</u>	<u>2.533.865</u>

* Deze cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Fortis OBAM is aan Fastnet Netherlands een maandelijkse administratievergoeding verschuldigd (voor zover van toepassing te vermeerderen met BTW) gelijk aan:

- 1/12 van 0,04% van de gemiddelde nettovermogenswaarde over het deel van de gemiddelde nettovermogenswaarde tot EUR 2,0 miljard;
- 1/12 van 0,03% van de gemiddelde nettovermogenswaarde over het deel van de gemiddelde nettovermogenswaarde vanaf EUR 2,0 miljard tot EUR 4,0 miljard;
- 1/12 van 0,02% van de gemiddelde nettovermogenswaarde over het deel van de gemiddelde nettovermogenswaarde vanaf EUR 4,0 miljard waarbij de vergoeding op jaarbasis minimaal EUR 500.000 (voor zover van toepassing te vermeerderen met BTW) bedraagt.

Onder de gemiddelde nettovermogenswaarde wordt verstaan: de som van de totale nettovermogenswaarde van Fortis OBAM ultimo voorgaande kalendermaand en de nettovermogenswaarde van Fortis OBAM ultimo huidige kalendermaand gedeeld door twee.

De stijging van de posten Provisie en bankkosten wordt met name veroorzaakt door kosten met betrekking tot futuretransacties. Over de eerste helft van het boekjaar 2005/2006 werden de futurekosten nog niet gespecificeerd in rekening gebracht en derhalve niet opgenomen in het overzicht.

De clearingkosten die voortkomen uit de verwerking van uitgifte en inkoop van aandelen Fortis OBAM door middel van het nieuwe handelssysteem sinds 26 februari 2007, zijn opgenomen onder de 'Bank- en transactiekosten'.

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 gedragstoezicht 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 20.000 (exclusief BTW) per persoon per jaar (tot 1 maart 2007: maximaal EUR 15.000 per persoon per jaar). De jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van de Raad van Commissarissen bedraagt maximaal EUR 23.000 (exclusief BTW) per jaar (tot 1 maart 2007: maximaal EUR 18.000 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:

	2006/2007	2005/2006
	EUR	EUR
R.A.H. van der Meer	22.444*	21.420*
J.L. Brentjens	17.635*	16.660*
B. s'Jacob	16.997**	16.660*
M.W. Nieuwenhuys	15.667	13.000
J.H. Schraven	15.667	14.000
	<hr/> 88.410 <hr/>	<hr/> 81.740 <hr/>

* Inclusief BTW.

** Tot en met 31 december 2006 inclusief BTW.

Vergelijk werkelijke kosten met kosten volgens prospectus (19)	<i>Werkelijke kosten</i>	<i>Kosten volgens prospectus</i>	<i>Procentueel verschil</i>
<i>Kostenrubriek</i>			
Vermogensbeheervergoeding	34.251.887	34.251.887	0,00%
Administratievergoeding	1.317.389	1.317.389	0,00%
Vergoeding Raad van Commissarissen	88.410	88.410*	0,00%
Kosten custodian	1.365.232	1.365.232	0,00%

* Brutovergoeding (ad EUR 80.335) plus BTW.

Expense ratio (20)

De Expense ratio voor Fortis OBAM over het boekjaar 2006/2007 bedraagt: 1,16% (over het boekjaar 2005/2006 1,20%).

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 alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdend met het toe- en uitreden van deelnemers, voor zover 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 2006, 30 september 2006, 31 december 2006, 31 maart 2007 en 30 juni 2007 gewogen in de verhouding 0,5 : 1 : 1 : 1 : 0,5.

Turnover ratio (21)

De Turnover ratio voor Fortis OBAM over het boekjaar 2006/2007 bedraagt: 20,88% (over het boekjaar 2005/2006: 48,34%).

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. Aangezien deze door de toezichthouder voorgeschreven berekeningsmethode bepaalt dat gerekend moet worden met de som van de aan- en verkopen, is hier sprake van een dubbeltelling.

Werknemers (22)

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

Amsterdam, 28 augustus 2007

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 2007

	weging van de MSCI	percentage totaal beleggingen
Verdeling per sector, gebaseerd op de MSCI-indeling		
Energie	9,7	15,0
Materialen	6,7	19,3
Industrie	11,3	18,2
Duurzame consumptiegoederen	11,1	9,5
Niet-duurzame consumptiegoederen	8,0	3,1
Gezondheidszorg	8,5	5,8
Financiële diensten	25,1	16,4
Informatietechnologie	10,6	10,6
Telecommunicatiediensten	4,6	1,2
Nutsbedrijven	4,3	0,8
	<hr/>	<hr/>
Totaal	100,0	100,0

	weging van de MSCI	percentage totaal beleggingen
Geografische verdeling		
Verenigde Staten	47,8	32,5
Hongkong	0,8	11,0
Zuid-Korea	–	9,2
Nederland	1,7	8,9
Duitsland	4,1	8,0
Griekenland	0,3	4,8
Indonesië	–	4,7
Zwitserland	3,2	4,5
Singapore	0,5	3,7
Japan	10,2	3,1
Canada	3,8	2,7
Thailand	–	2,6
Maleisië	–	2,2
Verenigd Koninkrijk	11,2	0,7
Frankrijk	5,0	0,6
Spanje	1,9	0,6
Australië	3,0	0,3
Overig	6,5	–
	<hr/>	<hr/>
Totaal	100,0	100,0

	percentage totaal beleggingen
Valutaexposure	
Amerikaanse dollar	35,0
Euro	24,7
Hongkong dollar	13,0
Koreaanse won	9,6
Zwitserse franc	4,6
Indonesische rupiah	4,7
Canadese dollar	2,6
Thaise baht	2,4
Engelse pond	0,8
Maleisische ringgit	2,1
Singaporese dollar	3,6
Australische dollar	0,3
Japanse yen	1,6
	<hr/>
Totaal	105,0

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 vennootschap naar sector en naar land. Tevens wordt een overzicht getoond van de valutaexposure als percentage van het totaal aan de 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.

De totaaltelling bedraagt meer dan 100%. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat in de exposure de notionele waarde van de derivaten (onderliggende valutawaarde) is meegenomen.

Beleggingen

per 30 juni 2007, gebaseerd op de MSCI-indeling

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
EFFECTEN			
Energie			
1.800.000	SBM Offshore	50.939.999	
1.019.230	Fugro	47.954.771	
800.000	Valero Energy Corp.	43.751.064	
1.000.000	Cameco Corp.	37.587.443	
196.500.000	Bumi Resources TBK PT	36.635.752	
32.500.000	China Coal Energy Co.	36.075.371	
450.000	Transocean Inc.	35.312.280	
600.000	GlobalSantaFe Corp.	32.098.034	
700.000	Marathon Oil	31.077.709	
500.000	Conocophillips	29.062.234	
24.500.000	Petrochina	26.731.196	
710.636	Solarworld	24.303.751	
250.000	Petroleo Brasileiro	22.448.262	
500.000	Hess Corp.	21.828.144	
320.000	Q Cells	20.540.800	
500.000	Weatherford	20.450.927	
3.500.000	Ptt Public Company foreign shares	20.266.901	
750.000	Suntech Power Holdings Co.	20.252.860	
450.000	Murphy Oil Corp.	19.805.265	
450.000	Occidental Petroleum Corp.	19.285.476	
2.750.000	Evergreen Solar Inc.	18.936.729	
250.000	Ersol	16.775.000	
250.000	EOG Resources	13.524.120	
37.500.000	Scomi Group	13.269.924	
1.000.000	Energy Resources of Australia	12.048.874	
225.000	BDI Biodiesel	10.818.000	
4.250.000	Ptt Expl. & Prod. Publ. foreign shares	9.843.923	
375.000	Motor Oil Hellas	7.290.000	
80.000.090	Pt Energi Mega Persada	5.244.953	
		<hr/>	
		704.159.762	15,0
Materialen			
1.499.999	Freeport Mcmoran	91.984.686	
2.750.000	Vale do Rio Doce	90.713.043	
4.000.000	Neochimiki	82.800.000	
2.350.000	Teck Corp.	73.935.893	
575.000	K+S	65.584.500	
325.000	Korea Zinc Co.	40.892.848	
11.575.000	Kingboard Chemical	39.466.020	
31.000.000	Jiangxi Copper	38.579.526	
200.000	Norilsk Nickel	32.875.495	
550.000	Bayer	30.855.000	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Materialen (vervolg)			
6.000.000	Pt International Nickel Indonesia	27.290.116	
17.500.000	Aluminum Corp. of China	21.845.062	
1.650.000	Clariant	19.837.482	
12.500.000	Neo-Neon Holdings	19.747.217	
200.000	BASF	19.448.000	
625.000	SGL Group	19.218.750	
1.000.000	Huntsman Corp.	18.000.074	
50.000	Posco	17.771.659	
3.000.000	Banpu Public Co.	17.242.951	
14.999.999	Yanzhou Coal Mining	16.962.716	
1.500.000	Tokuyama Corp.	14.443.641	
2.500.000	Siam Cement foreign shares	14.369.126	
28.000.000	Indocement Tunggal Prakarsa	14.341.653	
500.000	Sumitomo Realty Development	12.051.357	
1.750.000	Corinth Pipeworks	10.850.000	
1.250.000	Kuraray Co.	10.829.733	
562.393	China Steel Corp.	9.964.877	
1.500.000	Sumitomo Chemical	7.446.659	
66.000	Air Liquide	6.431.040	
200.000	Polyus Zoloto	6.219.688	
20.000.000	Sumalindo Lestari	5.449.828	
32.534	Lafarge	4.405.104	
750.000	Siam Cement	4.182.059	
		<hr/>	
		906.035.803	19,3
Industrie			
6.600.000	ABB	110.850.652	
350.000	Hyundai Heavy Industries	96.772.394	
450.000	Hyundai Mipo Dock	92.685.113	
750.000	Deere & Co	67.050.461	
15.500.000	Neptune Orient Lines	39.770.527	
14.000.000	Ezra Holdings	39.310.612	
1.275.000	Boskalis Westminster, Kon.	37.625.250	
40.000.000	Pacific Basin Shipping	33.338.227	
300.000	Siemens	31.971.000	
1.000.000	Chicago Bridge	27.944.171	
350.000	Samsung Engineering	27.376.770	
600.000	Ingersoll-Rand Company	24.354.522	
12.500.000	China Shipping Development Co.	21.404.657	
12.500.000	Sino-Environment Technology Group	19.848.954	
8.000.000	Sime Darby	16.470.790	
29.000.000	Precious Shipping foreign shares	16.326.115	
12.500.000	Zhuzhou Csr Times Electric	15.911.426	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Industrie (vervolg)			
350.000	Honeywell International	14.585.169	
275.000	United Technologies Corp.	14.442.820	
200.000	Manpower	13.659.620	
300.000	Hanwha Corp.	12.935.043	
75.000	Salzgitter	10.761.750	
700.000	Mitsui & Co.	10.303.610	
100.000.000	Pt Adhi Karya	9.014.753	
150.000	Adecco	8.604.700	
55.000.000	Italian-Thai Develop. Co. foreign shares	7.136.308	
80.000.000	Total Bangun Persada	5.310.509	
10.000.000	TPV Technology	5.123.858	
3.128.255	China Communications Construction	4.147.917	
21.635	Sistema Hals	3.925.232	
136.167	Wacker Construction Equipment	3.758.209	
125.000	General Electric	3.543.001	
500.000	Kubota Corp.	2.997.850	
500.000	Halkor	2.660.000	
4.250.000	Huan Hsin Holdings	1.337.384	
		<hr/>	
		853.259.374	18,2
Duurzame consumptiegoederen			
1.589.237	Philips Electronics, Kon.	50.156.320	
1.940.625	NH Hoteles	31.185.844	
500.000	J.C. Penney Co.	26.796.490	
500.000	Mc Graw-Hill Co.	25.204.546	
2.150.000	Sprider	24.811.000	
1.000.000	Wolters Kluwer, certificaten	22.650.000	
12.500.000	Genting	22.116.539	
10.500.000	Ports Design	21.878.211	
2.000.000	Esprit Holdings	18.790.637	
700.000	Yum Brands Inc.	16.959.017	
656.250	Arcandor	16.419.375	
300.000	Kohls Corp.	15.778.016	
750.000	Limited Brands Inc.	15.243.790	
500.000	Macys	14.727.333	
754.026	Intercontinental Hotels Group	13.934.611	
500.000	Liz Claiborne	13.809.189	
600.000	TUI	12.312.000	
301.499	Kumho Electric	10.837.090	
1.000.000	Asics Corp.	9.131.451	
60.000.000	Tack Fat Group	7.557.928	
4.000.000	Shangri – La Asia	7.160.142	
30.000	Cheil Communications	6.840.185	

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Duurzame consumptiegoederen (vervolg)			
100.716	Accor	6.619.056	
275.000	Intralot	6.550.500	
420.000	WPP Group	4.670.133	
12.500	Xinhua Finance	4.211.979	
150.000	Aruze Corp.	3.444.530	
7.500.000	China Hongxing Sports	3.267.816	
500.000	Toshiba Corp.	3.222.689	
300.000	Daiei	2.341.920	
147.000	Lotte Shopping	2.113.761	
17.500.000	Lalin Property foreign shares	<u>1.628.858</u>	
		<u>442.370.956</u>	9,5
Niet-duurzame consumptiegoederen			
50.000.000	Golden Agri-Resources	62.935.709	
10.000.000	China Mengniu Dairy	25.524.580	
75.000	Nestlé	21.115.273	
6.000.000	Kuala Lumpur Kepong	16.599.468	
75.000.000	PT Indofood Sukses Makmur	12.446.506	
300.000	Archer-Daniels Midland Co.	<u>7.350.339</u>	
		<u>145.971.875</u>	3,1
Gezondheidszorg			
10.183.975	Alapis	77.601.890	
350.000	Merck KGaA	35.717.500	
550.000	Becton Dickinson	30.339.491	
1.000.000	Vertex Pharmaceuticals	21.146.940	
150.000	Roche Holding, pref. aandelen	19.701.547	
450.000	Baxter Int.	18.772.352	
365.000	Novartis	15.215.684	
250.000	Wellpoint	14.777.313	
750.000	Healthsouth Corp.	10.057.014	
500.000	Altana	8.935.000	
50.000	Roche Holding	7.382.794	
200.000	Hospira	5.781.348	
125.000	Amgen	<u>5.117.360</u>	
		<u>270.546.233</u>	5,8

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Financiële diensten			
2.690.784	ABN AMRO Holding	91.621.195	
2.250.000	ING Groep, certificaten	73.777.500	
35.054.250	New World Development	64.939.563	
1.526.576	JP Morgan Chase & Co.	54.764.805	
1.559.645	Fortis	49.175.607	
1.150.000	Bank of America	41.630.077	
783.333	Citigroup	29.748.732	
750.000	Hana Financial Group	27.078.238	
50.000.000	China Construction Bank	25.477.224	
22.500.000	IOI Corp.	25.092.219	
200.000	SL Green Realty Corp.	18.346.600	
400.000.000	Sentul City	17.373.888	
200.000	Everest Reinsurance Group	16.088.260	
35.000.000	Industrial & Commercial Bank of China	14.386.581	
300.000	Allstate Corp.	13.663.322	
35.000.000	Shanghai Jin Jiang Intl Hotels	13.425.266	
1.500.000	Sun Hung Kai Properties	13.368.440	
1.500.000	Swire Pacific -A-	12.345.562	
669.300	Brookfield Properties Corp.	12.108.104	
675.000	Host Hotels & Resorts	11.555.292	
20.000.000	PT Bank Danamon Indonesia	11.309.417	
22.500.000	PT Bank Central Asia	10.049.401	
250.000	Chubb Corp.	10.021.843	
50.000	Orix Corp.	9.728.023	
372.000	EFG Eurobank Ergasias	9.002.400	
250.000	Commerzbank	8.872.500	
50.000	Resona Holdings	8.843.657	
200.000	Goldcrest Co.	7.566.573	
1.000	Sumitomo Mitsui Financial Group	6.895.055	
260.000	OVB Holding	6.437.600	
2.500.000	Malayan Banking	6.433.902	
600.000	Ichiyoshi Securities	6.417.797	
1.300.000	Fukuoka Financial Group	6.344.650	
1.200	Mizuho Financial Group	6.137.198	
8.798.892	New World China Land	5.541.782	
40.000.000	Asian Property Development foreign shares	5.147.150	
469.176	Royal Bank Of Scotland Group	4.411.920	
600	Tokyu Reit	4.280.930	
200.000	Mitsui Fudosan	4.149.024	
4.500.000	Central Pattana foreign shares	2.581.617	
250.000	Jardine Strategic Holding	2.461.960	
71.760	Blackstone Group	1.555.230	
192.605	New World Development, rechten	-	
		<hr/>	
		770.156.104	16,4

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
Informatietechnologie			
2.500.000	MEMC Electronic Materials	113.139.091	
5.000.000	Corning Inc.	94.591.093	
2.400.000	Hynix Semiconductor GDR	64.773.611	
1.400.000	Seoul Semiconductor	60.587.934	
1.250.000	Hynix Semiconductor	33.409.517	
1.200.000	Smartrac	31.620.000	
1.000.000	ASM International NY aandelen	19.821.554	
24.500.000	Hana Microelectronics foreign shares	14.843.629	
600.000	Logitech	11.871.677	
750.000	Soitec	11.857.500	
237.189	Trina Solar	9.035.855	
550.000	Applied Materials Inc.	8.091.888	
1.750.000	Wolfson Microelectronics	7.883.644	
500.000	CSR	5.819.654	
300.000	Austria Technologie & Systemtechnik	5.571.000	
350.000	Nippon Electric Glass Co.	4.564.227	
		<u>497.481.874</u>	10,6
Telecommunicatiediensten			
500.000.000	Bakrie Telecom	16.800.222	
750.000	Sprint Nextel	11.500.870	
14.000.000	PT Telekom. Indonesia -B-	11.301.222	
1.200.000	Qwest Comm. Int.	8.618.711	
7.500.000	Total Access Communication	7.163.748	
600.000	Utstarcom	2.492.318	
		<u>57.877.091</u>	1,2
Nutsbedrijven			
50.000.000	Perusahaan Gas Negara	38.722.462	
		<u>38.722.462</u>	0,8
Totaal effecten		<u>4.686.581.534</u>	100,0
Totaal afgeleide financiële instrumenten		<u>1.855.635</u>	-
Totaal beleggingen		<u>4.688.437.169</u>	100,0

De 15 grootste belangen

per 30 juni 2007

		marktwaarde EUR	percentage totaal beleggingen
2.500.000	MEMC Electronic Materials	113.139.091	2,4
6.600.000	ABB	110.850.652	2,4
350.000	Hyundai Heavy Industries	96.772.394	2,1
5.000.000	Corning Inc.	94.591.093	2,0
450.000	Hyundai Mipo Dock	92.685.113	2,0
1.499.999	Freeport Mcmoran	91.984.686	2,0
2.690.784	ABN AMRO Holding	91.621.195	2,0
2.750.000	Vale do Rio Doce	90.713.043	1,9
4.000.000	Neochimiki	82.800.000	1,8
10.183.975	Alapis	77.601.890	1,7
2.350.000	Teck Corp.	73.935.893	1,6
2.250.000	ING Groep, certificaten	73.777.500	1,6
750.000	Deere & Co	67.050.461	1,4
575.000	K+S	65.584.500	1,4
35.054.250	New World Development	64.939.563	1,4
		<hr/>	
		1.288.047.074	<hr/> 27,7

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

over de periode 1 juli 2006 – 30 juni 2007

Aankopen

5.000.000	Corning Inc.
1.175.000	Teck Corp.
50.000.000	Golden Agri-Resources
2.750.000	Neochimiki
575.000	K+S
1.031.000	Freeport McMoran
1.200.000	MEMC Electronic Materials
300.000	Hyundai Mipo Dock
500.000	Deere & Co
1.550.000	Vale do Rio Doce

Verkopen

5.750.000	Corus Group
750.000	Inco
1.000.000	Tyco
575.000	HCA – The Healthcare Co.
2.042.408	Aegon
1.500	Mitsubishi UFJ Financial Group
250.000	LG Electronics
1.141.863	Corporate Express
250.000	Fastweb
1.000.000	Asat Holdings

Overige gegevens

Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 31 van de statuten bepaalt:

Lid 4:

Uit de winst wordt allereerst op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) over de verplichte stortingen op het nominale bedrag van die aandelen. Op prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst plaatsvinden, noch delen de prioriteitsaandelen 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 prioriteitsaandelen 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 1,40 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 ten minste aan haar uitdelingsplicht zal voldoen. Het winstbestemmingsvoorstel is niet in de balans verwerkt.

Wet op het financieel toezicht ('Wft')

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.

Met de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht op 1 januari 2007, waarin zowel de Wtb als de Btb is opgegaan, is de vergunning van Fortis Funds (Nederland) N.V. omgezet in een vergunning op grond van artikel 2:67 van de Wft.

Fortis OBAM is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de AFM.

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. De thans zittende directie en Raad van Commissarissen houden geen effecten aan via een dergelijke overeenkomst.

Aan het begin en het einde van de verslagperiode werden door de directie en de Raad van Commissarissen de volgende belangen in effecten aangehouden, welke ook door Fortis OBAM werden aangehouden.

	30-6-2007	30-6-2006
	aantal	aantal
Aandelen		
ABN AMRO Holding	6.670	10.700
AEGON	–	4.742
Ahold, Koninklijke	–	3.100
American International Group	–	169
Buhrmann (thans Corporate Express)	–	2.119
Citigroup	486	486
Corus Group	–	70.000
Deutsche Telecom	–	757
Fortis	445	–
ING Group	6.896	8.341
Kingboard Chemical Holdings	1.252.000	1.252.000
KPN Nederland, Kon. (thans TNT)	–	7.221
Pfizer	–	1.580
Philips Electronics, Kon.	1.855	5.424
SBM Offshore	1.200	–
Vedior	–	1.500
Opties en aandelenplannen		
Fortis	14.508	13.108

Bijzondere zeggenschapsrechten

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

- het doen van een bindende voordracht voor herbenoeming 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.

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.

Accountantsverklaring

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006/2007 van Fortis OBAM N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans voor het jaar eindigend op 30 juni 2007 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 juli 2006 tot en met 30 juni 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Fortis OBAM N.V. per 30 juni 2007 en van het resultaat over de periode 1 juli 2006 tot en met 30 juni 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 28 augustus 2007

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 15% dividendbelasting (per 1 januari 2007 is dit percentage verlaagd van 25% naar 15%) in te houden en af te dragen.

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, voor zover 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 2007 bedraagt het heffingvrij vermogen EUR 20.014 per belastingplichtige (fiscale partners: EUR 40.028). 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.

Fortis investments

Fortis Investments heeft vestigingen in Brussel, Parijs, Amsterdam, Tokio, Boston, Luxemburg, Londen, Shanghai, Jakarta, Istanbul, Düsseldorf, Frankfurt, Hongkong en New York. Fortis Investments beheert als onderdeel van Fortis, naast beleggingsfondsen, institutionele vermogens. Ultimo 2006 had Fortis Investments wereldwijd ruim EUR 120 miljard vermogen onder beheer, waarvan in Nederland ruim EUR 24 miljard.

Fortis Investments

De Entree 27
Postbus 23400
100 DX Amsterdam Zuidoost
020 527 52 75

www.fortisfunds.com
info@fortisinvestments.com