

Fortis OBAM



**‘Wereldwijd beleggen in aandelen’
Aandeelhoudersvergadering
20 november 2006**

Disclaimer

- De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document dient enkel ter informatie en is op zichzelf geen aanbod tot het kopen van enig fonds. Fortis OBAM N.V. is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.
- Een beslissing tot belegging in Fortis OBAM N.V. dient genomen te worden na het lezen van het prospectus. Het prospectus en de financiële bijsluiter zijn kosteloos verkrijgbaar bij Fortis Investments, Postbus 23400, 1100 DX Amsterdam Zuid-Oost, tel 020-527 5222. Het prospectus en de financiële bijsluiter zijn eveneens te raadplegen via de website: www.fortisobam.nl.
- Fortis Investments* biedt geen enkele garantie of waarborg, uitdrukkelijk of impliciet, met betrekking tot de juistheid en volledigheid van deze informatie en weigert iedere aansprakelijkheid hieromtrent.

* Fortis Investments is de handelsnaam voor alle entiteiten van de Fortis Investment Management groep.

Inhoud

- Aandelenmarkten
- Gevoerd beleid & Thema's
- Performance
- Vooruitzichten



Resultaat boekjaar 2005-2006

Resultaat Boekjaar 2005-2006			
	30-6-2005	30-6-2006	Vershil
Fortis OBAM (Div €0,88)	96.00	119.00	24.99%
MSCI Wereld Index	2,768.02	3,079.28	11.25%
Outperformance			13.75%
Ontwikkeling Uitstaande Aandelen en Totaal Vermogen			
	30-6-2005	30-6-2006	Vershil
Uitstaande aandelen (x 1000)	19,713	21,231	1,518
Totaal Vermogen (x Mln)	1,872	2,529	657

Met kop en schouders...

Fortis OBAM 38.8% rendement over 2005!

Jeroen Gierveld

Peter Ranty



Rolf Stout

Aandelenmarkten 2005-2006

Aandelenmarkt 2005-2006

- Beurzen ondervinden relatief weinig hinder van de hoge olieprijs
- De sector materialen is de best presterende sector: op basis van de aanhoudende groei in China stijgen grondstofprijzen weer verder
- De olieprijs stijgt fors naar all time high (eind juni USD 74 per vat); Energie is na Materialen de best presterende sector
- Markten worden gesteund door positieve winstberichten en voortgaande consolidatie (M&A, share buyback)

Aandelenmarkt 2005-2006

- Winstontwikkelingen beter dan verwacht
- US dollar werd in de eerste helft van het boekjaar nog sterker, maar moest prijsgeven t.o.v EUR bij het naderende einde van de rentestijgingen
- Ook het Twin deficit probleem is nog niet opgelost
- Aandelen lucratiever dan obligaties
- Vlakke rentecurves
- Einde boekjaar winstnemingen



Sectoren

- Energie: oplopende olieprijs laat winsten toenemen
- Toenemende krapte in raffinage capaciteit
- Materialen: Sentiment in metaalmarkten blijft sterk (o.a. zink en nikkel)
- De telecomsector bleef achter. De sector valt tussen groei en waarde in
- Gezondheidszorg blijft achter door minder gunstig bedrijfsnieuws
- Consument gerelateerde sectoren bleven achter mede door het gedaalde consumentenvertrouwen
- Nutsbedrijven: consolidatie komt ook hier op gang

Gevoerd Beleid & Thema's



Gevoerd beleid in de Strategische portefeuille

- *Energie* van onderwogen naar overwogen
- Overweging in *Materialen* verder uitgebouwd
- Overweging in *Kapitaalgoederen* licht verhoogd

Uitbreidingen werden gefinancierd door:

- *Gezondheid* -> van overwogen naar onderwogen
- *Financiële waarden* -> van overwogen naar onderwogen
- Grotere onderweging in *niet-duurzame consumentengoederen*

Sectorwegingen a.g.v. gevoerd beleid

(Relatieve) sectorweging Fortis OBAM vs MSCI World in %-punten

	Weging 31-dec-04	Weging 30-jun-05	Weging 31-dec-05	Weging 30-jun-06	Rel. weging 30-jun-06
Energie	3.9	6.1	10.5	16.2	6.3
Materialen	10.2	9.6	12.6	16.8	10.8
Industrie	13.8	13.5	15.7	14.6	3.8
Duurzame goederen	15.0	15.2	11.7	10.7	-0.5
Niet-duurzame goederen	4.7	4.0	1.2	1.2	-6.8
Gezondheidszorg	12.5	12.2	8.6	6.7	-2.9
Financieel	27.5	26.3	26.4	22.3	-3.3
Informatie Technologie	7.6	8.7	10.6	8.0	-2.4
Telecom	4.5	4.0	1.7	1.5	-2.7
Nutsbedrijven	0.3	0.5	1.0	1.8	-2.3

Energie

- Groei door vraag vanuit emerging markets zal sterk blijven
- Meeste oliemaatschappijen rekenen met hooguit \$35 per vat
- Replacement ratio's zijn laag
- Jaren van onderinvestering in productie en raffinage

Voorbeelden:

- Valero Energy
- Marathon Oil
- Transocean



Tactische portefeuille: thema's

Sector Thema's

- Lage voorraden
- Sterke vraag vanuit China
- Nikkel-, koper-, aluminium- en ijzermarkten zijn krap
- Winstpotentieel zit onvoldoende in waarderingen

Mijnbouw & Materialen

Tactische portefeuille: thema's

**Sector
Thema's**

- Hoge olieprijs, lage rente, Kyoto protocol
- Cost efficiency, winstgevendheid
- Kleine sector met groeimogelijkheden

Alternatieve energie

Tactische portefeuille: thema's

Groei
Regio's

Zuid-Oost Azië

- Structureel hogere groei
- Verbetering politieke achtergrond
- Ondergewaardeerde valuta
- Waarde aandelen met stijgend dividend
- Verbetering Corporate Governance

Tactische portefeuille: thema's

Groei
Regio's

Zuid-Korea

- Industriële productie herstelt
- Arbeidsmarkt verbetert
- Consumentenbestedingen op peil
- Stabiele inflatie
- 'Leading Global Industries'
- Aantrekkelijke waardering



Tactische portefeuille: thema's

Groei
Regio's

Indonesië

- Sterke economische groei
- Dalende rente door afnemende inflatie
- Begrotingstekort is aangepakt
- Waarderingen zijn niet hoog
- Hoge winstgroei, hoge dividend yield en –groei
- 's Werelds grondstoffen leverancier

Voorbeeld 1: ABB

- Fallen angel in verleden; core aandeel in portefeuilles
- Afstraffing door markt vanwege mismanagement, te hoge schulden en asbestclaims, in combinatie met neerwaartse markt
- Problemen waren tijdelijk van aard en oplosbaar
- Koers te hard afgestraft



Voorbeeld 2: PGAS

- Gas transmissiebedrijf in groeiemarkt Indonesië, nagenoeg monopolist van gasnetwerk
- Koopt gas voordelig in dankzij langlopende, in verleden gesloten, contracten
- Wordt tegen huidige wereldmarkt prijzen doorverkocht
- Uitbreiding gasnetwerk naar Singapore is gunstig
- Ook mogelijk voordeel aanleg LNG terminals

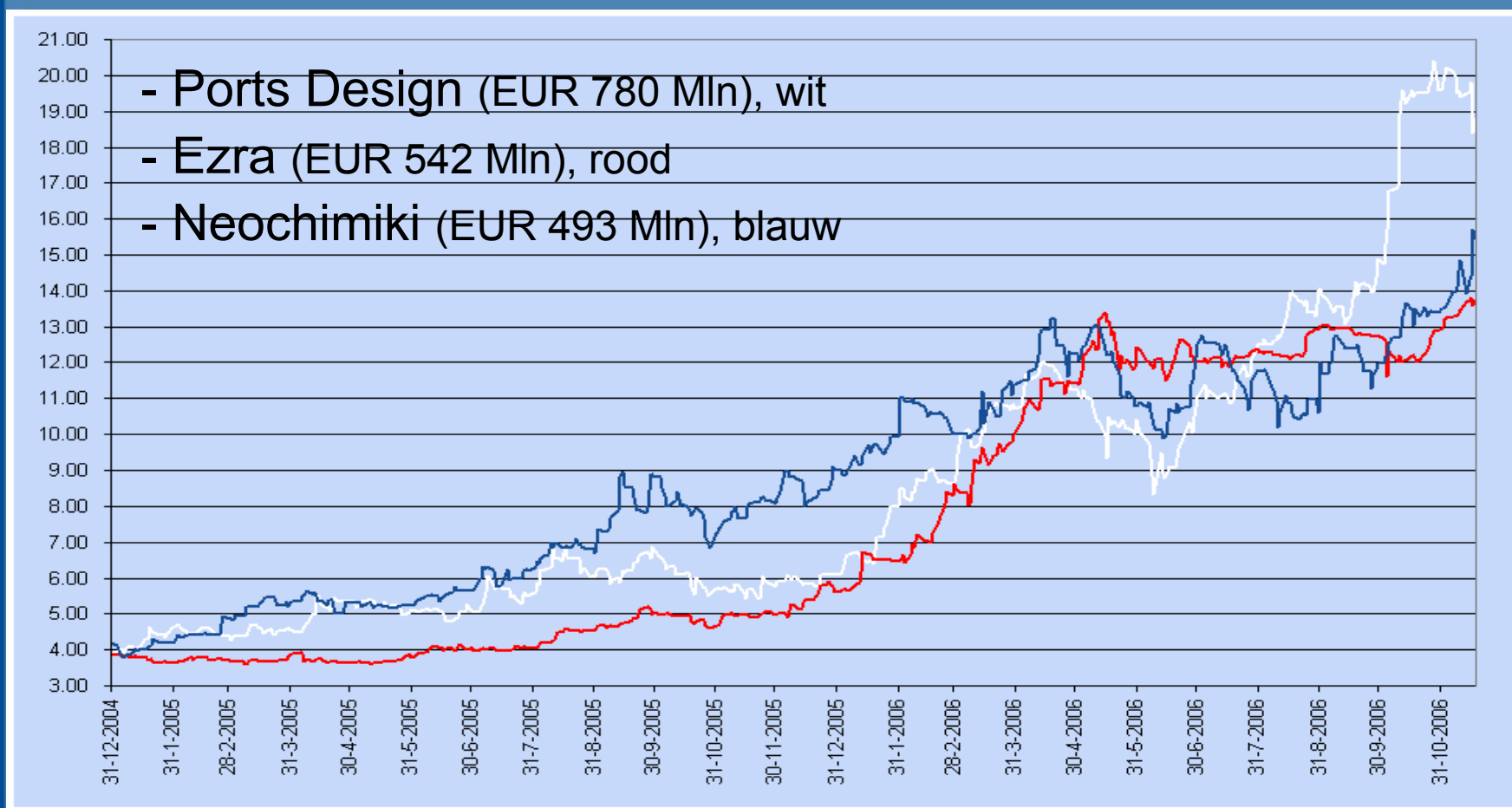


Voorbeeld 3: Solarworld

- Olieschaarste -> zoektocht naar alternatieven voor olie
- Zonne-energie is één van de winnaars met enorm potentieel
- Subsidies in Duitsland houden aan
- Californië gaat enorm investeren in zonne-energie
- Solarworld is reeds winstgevend



Small cap beleggingen



Koers van Ports Design vermenigvuldigd met 5, ter bevordering van de vergelijkbaarheid

Geografische verdeling

Regioverdeling is de uitkomst van sector-, thema- en aandelenselectie

(Relatieve) regioweging Fortis OBAM vs MSCI World in %-punten

	Weging 31-dec-04	Weging 30-jun-05	Weging 31-dec-05	Weging 30-jun-06	Rel. weging 30-jun-06
Noord Amerika	45.7	45.3	43.0	42.0	-11.3
Europa	27.8	26.4	25.1	28.8	-2.7
Japan	4.9	4.3	6.9	5.6	-5.8
Overig Verre Oosten	21.6	24.1	25.0	23.6	19.9

Performance & Attributie



Koersontwikkelingen 2005-2006

Fortis OBAM en MSCI World in euro



Peergroup per 30/6/2006

Performance OBAM (Prijs) vs. MSCI World & peergroup (%)

Rapport per	MSCI	OBAM	ROBE	Delta				ABN	
30/6/2006	Wereld	Price	CO	Lloyd	ING	OHRA	Aegon	AMRO	Rolinco
YTD	-1.9	3.0	-1.3	-1.5	-1.9	-5.4	0.1	-4.9	-0.9
1 Jaar	11.2	25.0	11.7	9.4	11.3	9.5	13.2	7.0	14.4
3 Jaar	13.3	19.8	11.3	8.9	10.4	9.9	12.2	9.0	12.9
5 Jaar	-2.2	1.5	-4.6	-6.8	-4.4	-10.1	-2.4	-7.4	-2.7
10 Jaar	7.5	10.5	7.8	3.5	6.1	4.2	7.7	na	5.2
15 Jaar	7.8	11.5	8.0	6.2	7.6	na	8.5	na	6.5

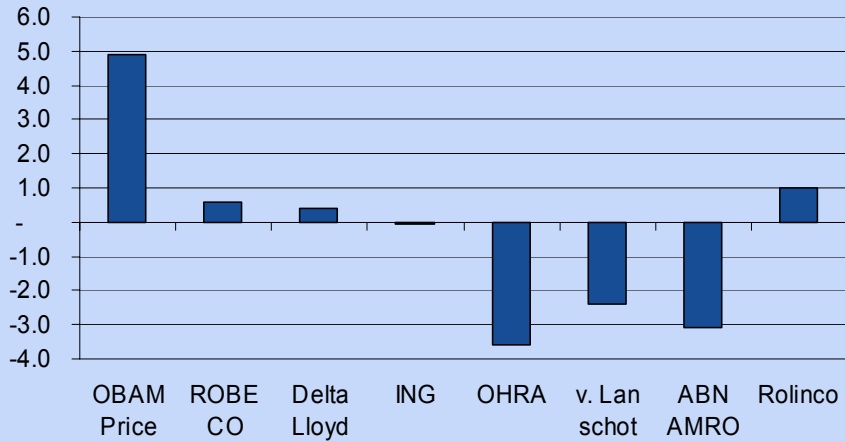


Peergroup per 30/6/2006 ranking

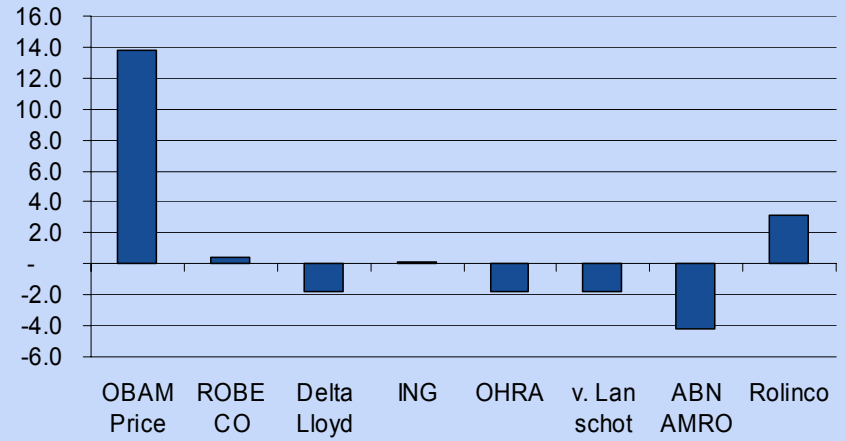
Performance vergelijking OBAM (Prijs) met Peergroup; Ranking								
Rapport per 30/6/2006	OBAM	ROBE	Delta			ABN		
	Price	CO	Lloyd	ING	OHRA	Aegon	AMRO	Rolinco
YTD	1	4	5	6	8	2	7	3
1 Jaar	1	4	7	5	6	3	8	2
3 Jaren	1	4	8	5	6	3	7	2
5 Jaren	1	5	6	4	8	2	7	3
10 Jaren	1	2	7	4	6	3	na	5
15 jaren	1	3	6	4	na	2	na	5

Outperformance (30/6/2006)

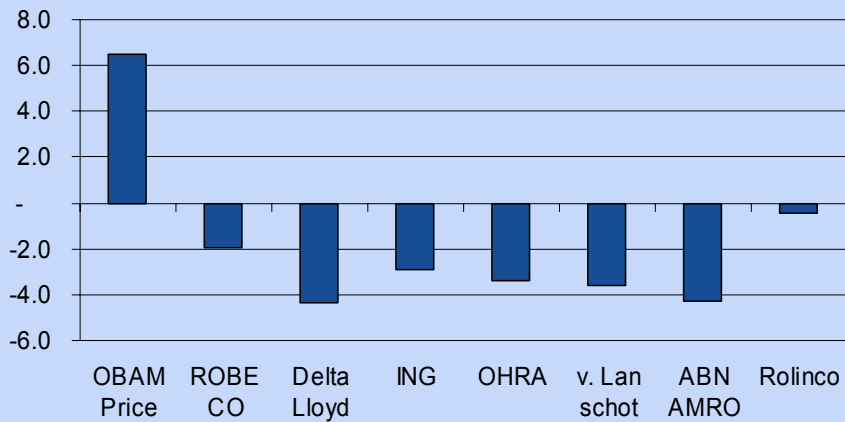
Outperformance YTD



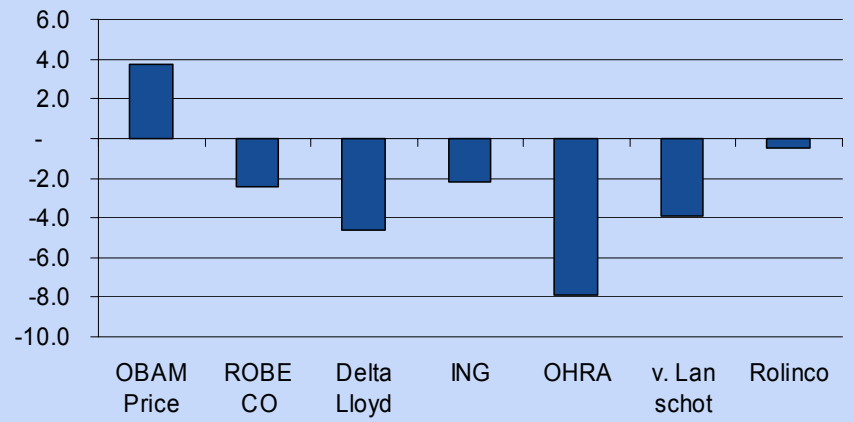
Outperformance 1 Jaar



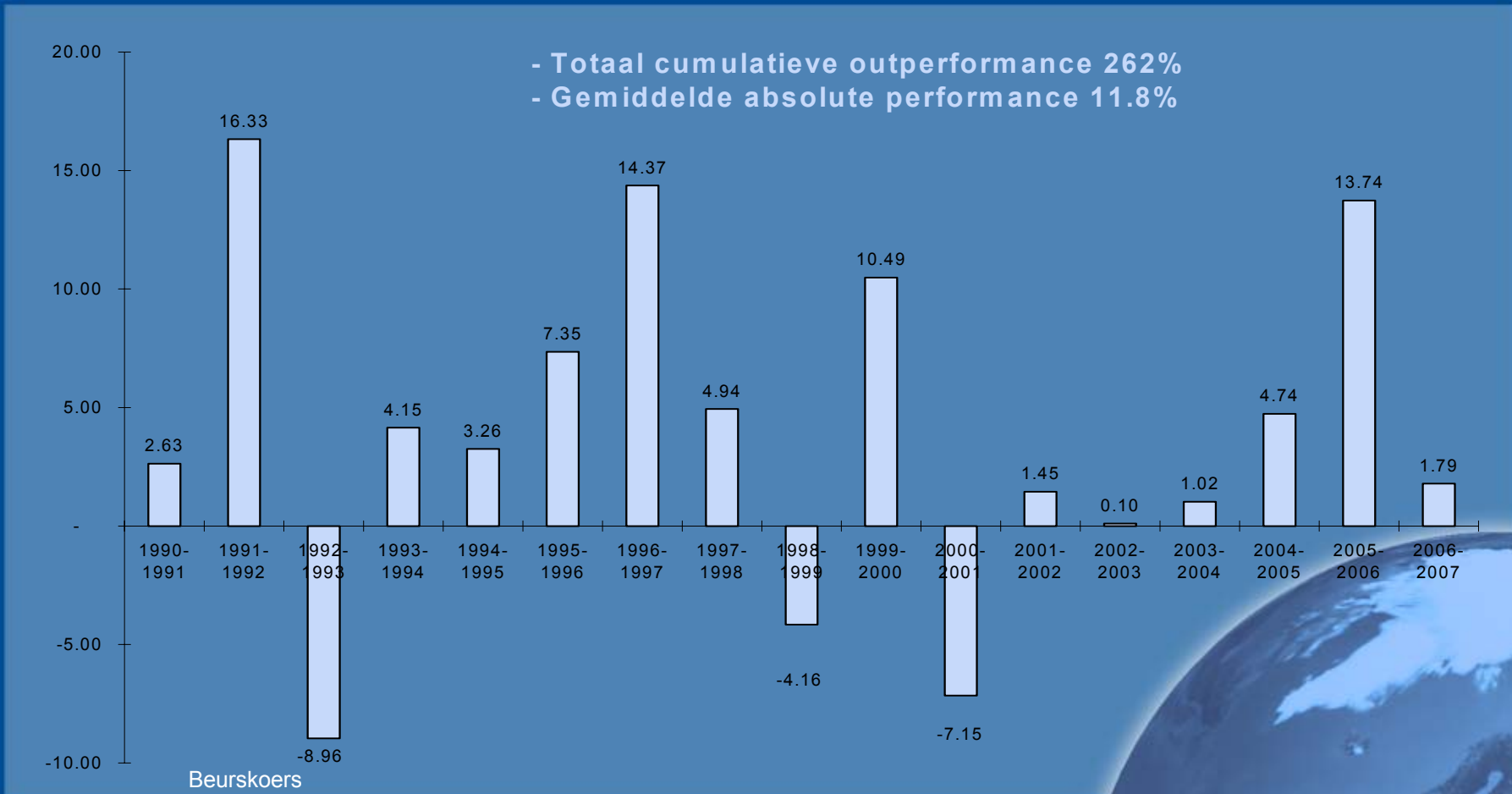
Outperformance 3 Jaar



Outperformance 5 Jaar



Jaarlijkse performance relatief vs. de benchmark



Vooruitzichten



Verenigde Staten

- Tempo economische groei zwakt enigszins af
- Hoogblijvende consumptieve bestedingen ondanks de huizenmarkt
- US Dollar tot dusverre minder zwak dan verwacht.
- Kapitaalinvesteringen zetten door
- Vastgoed zal minder afzwakken dan verwacht
- Fusies en overnames (o.a. Inco, Oracle, IBM)
- Overheidstekort minder groot



Europe (1)

- Arbeidsmarkt blijft moeilijk, met name in de verwerkende industrie
- Te rigoureuze renteverhogingen door de ECB blijft een risico
- De Euro zal vooralsnog negatieve invloed blijven uitoefenen op met name de export
- Inflatie onder controle, doch enigszins hoog
- Ondernemersvertrouwen goed te noemen (PMI en IFO), consument is echter voorzichtig



Europe (2)

- De winstgroei­verwachtingen voor Nederland in 2006 zijn aan de erg lage kant. Dit terwijl de ondernemingen sterk internationaal georiënteerd zijn
- Waarderingen zijn relatief laag, de winstontwikkeling verbetert
- Kan de ontkoppeling economie en aandelenbeurzen voortduren



Japan

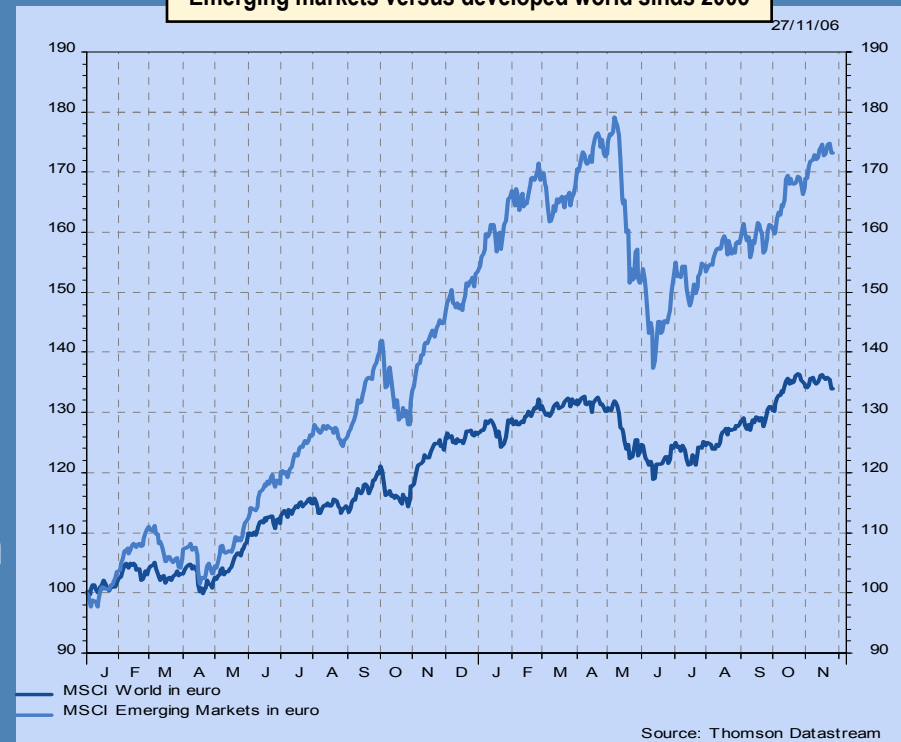
- Groei van de industriële productie is matig
- Verbetering in de arbeidsmarkt heeft (nog) niet geleid tot uitgaven of een flinke verschuiving van het consumentenvertrouwen
- Detailhandel verkopen vallen tegen
- Deflatie / Inflatie?
- Onduidelijkheid verdere renteverhogingen BOJ
- Politieke onzekerheid door aftreden Koizumi
- Verhoging 'BTW' (consumer tax)?



Pacific ex Japan (1)

- Azië ex Japan houdt de mondiale economie draaiende
- Sterke financiële positie van de ondernemingen & overheden
- Veel politieke en infrastructurele veranderingen zijn gaande
- Handelsoverschotten, worden weer gebruikt voor investeringen in en buiten de regio.
Vb. China 'sponsort' het Amerikaanse begrotingstekort

Emerging markets versus developed world sinds 2005



Pacific ex Japan (2)

- Aziatische valuta's blijven ondergewaardeerd, ondanks herwaardering en verruiming van de bandbreedte van de Renminbi
- Hoge spaarquote en stijgende werkgelegenheid leiden tot hogere consumptieve vraag
- Groei China blijft boven verwachting (Q2 '06: 11,3%) ondanks de genomen monetaire maatregelen
- Verbetering Corporate Governance



Vooruitzichten

- **Positief**
 - M&A activiteiten
 - Share Buyback
 - Waarderingen
 - Winsten
 - China, EM
 - Hoge liquiditeiten ...



Vooruitzichten

- **Negatief**
 - Geopolitiek; Iran, protectionisme
 - Olieprijs
 - Fed/ECB; verkrappend beleid
 - Global imbalances
 - VS: huizenmarkt, consument, lopende rekening



Conclusie

- Prachtige geschiedenis
- Stabiel eigenzinnig management
- Lang track record met uitstekende resultaten
- Uniek beleggingsbeleid wat zich meermaals bewezen heeft
- Wereldwijde thema's in de tactische portefeuille
- Risicospreiding door kwaliteitsbedrijven in de strategische portefeuille en een prima spreiding in de tactische portefeuille
- Door het unieke karakter een perfect fonds voor meer diversificatie

Meer informatie op: www.fortisobam.nl

FORTIS INVESTMENTS

Home

Publicaties

- Monthly Report
- Fund Factsheet
- Brochure
- Interview met de beheerders
- Fortis OBAM in de pers

Fondsgegevens

Geschiedenis

Wettelijke informatie

- Stembeleid
- Financiële bijsluiter
- Jaarverslag 2004/2005
- Halfjaarverslag 2005/2006 (NL - EN)
- Halfjaarverslag 2004/2005
- Prospectus inclusief inlegvel
- Conceptnotulen AVA

Hoe te beleggen?

Fortis Investments

- Fortis funds website
- Fortis Investments website

Fortis OBAM campagne

- Radio commercial
- Advertentie
- Banner
- Performance OBAM ultimo januari 2006

STANDARD & POORS FUND MANAGEMENT RATINGS A

Met kop en schouders...

Fortis OBAM 38.8% rendement over 2005!

Jeroen Gierveld Peter Ranty Rolf Stout

Het met **overtuiging** durven nemen van beleggingsbeslissingen met een heldere **visie** voor de langere termijn, staat centraal binnen het beleggingsbeleid van Fortis OBAM.

Rolf Stout, Peter Ranty en Jeroen Gierveld zijn **verantwoordelijk** voor deze heldere visie. Ze nemen iedere dag opnieuw met overtuiging beleggingsbeslissingen die de basis vormen voor de toekomstige resultaten van Fortis OBAM. Ze beoordelen ondernemingen, sectoren en landen op hun potentiële groei in de komende jaren en laten zich **niet leiden door de waan van de dag**. Ze worden hierbij ondersteund door bijna 200 beleggingsspecialisten van Fortis Investments.

Het beleggingsbeleid van Fortis OBAM heeft zijn **succes** inmiddels bewezen. Over de afgelopen 20 jaar behaalde Fortis OBAM gemiddeld een rendement van **10.9% per jaar** en laat hiermee al haar concurrenten ver achter zich!*

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

* Bron : Micropal

Beurskoers Fortis OBAM :

31/05/2006 11:44:40

Laatste: 118.70

Open: 118.30

Hoogste: 118.70

Laagste: 118.20

[Meer informatie](#)

Rendementen op basis van Beurskoers (Per 28 februari 2006, geannualiseerd)

	Fortis OBAM	MSCI World Index
1 maand	2.1%	1.7%
1 jaar	40.5%	26.7%
3 jaar	27.4%	18.9%
5 jaar	2.0%	-0.4%
10 jaar	12.3%	8.9%

Fortis OBAM is onder andere verkrijgbaar bij:



Disclaimer

This publication does not constitute an offer or solicitation of any transaction in any securities referred to here in. The content of this publication does not constitute investment advice to any person. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information contained herein has been obtained from sources we believe to be reliable, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. This publication and any recommendation contained herein speak only as of the date hereof and are subject to change without notice. Fortis Investments* has no obligation to update or amend any information contained herein.

This publication is being furnished to you for informational purposes only and on the condition that it will not form a primary basis for any investment decision. Investors must make their own determination of the appropriateness of an investment in any securities referred to herein based on the legal, tax and accounting considerations applicable to such investors and their own investment strategy. By virtue of this publication, neither Fortis Investments* nor any of its employees shall be responsible for any investment decision.

* Fortis Investments is the trade name of the Fortis Investment Management group entities.