

**Strong Buy Selection Global Equity Fund**  
**Jaarrapport 2006**

---

## Inhoud

<b>ALGEMEEN</b> .....	3
<b>FINANCIËLE GEGEVENS PER 1 MAART 2006 (STARTDATUM)</b> .....	5
<b>FINANCIËLE GEGEVENS PER 31 DECEMBER 2006</b> .....	5
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b> .....	6
WIJZIGINGEN IN HET PROSPECTUS IN 2006.....	6
BELEGGINGSBELEID.....	7
VOORUITZICHTEN.....	7
<b>FONDSRESULTAAT</b> .....	8
TERUGBLIK 2006.....	8
RELATIEVE PRESTATIE.....	8
<b>SAMENSTELLING PORTEFEUILLE</b> .....	10
GEOGRAFISCHE SPREIDING.....	10
TIEN GROOTSTE POSITIES (PER 31 DECEMBER 2006).....	10
WEGING PER SECTOR (PER 31 DECEMBER 2006).....	10
<b>JAARREKENING</b> .....	12
BALANS.....	12
WINST- EN VERLIESREKENING.....	13
GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA.....	14
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING.....	14
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	15
<b>BIJLAGE: ACCOUNTANTSVERKLARING</b> .....	16

Het handelen in aandelen brengt risico's met zich mee. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Voor het Strong Buy Selection Fund is een prospectus opgesteld. Vraag erom en lees hem voordat u het product aanschaft. Alle informatie in dit document wordt uitsluitend ter informatie aangeboden en is op generlei wijze bedoeld als advies.

---

## **Algemeen**

### *Profiel*

Het Strong Buy Selection Fund is een fonds voor gemene rekening en heeft daarom geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds wordt beheerst door Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Deze Voorwaarden vormen een integraal onderdeel van het prospectus van het fonds en regelen de onderlinge verhouding tussen de participanten, de Beheerder en de Bewaarder.

Het Strong Buy Selection (SBS) Global Equity Fund is een subfonds van het Strong Buy Selection Fund.

Het SBS Global Equity Fund is actief sinds 1 maart 2006 en is een fonds dat uitsluitend belegt in beursgenoteerde effecten. Doel van het fonds is om op langere termijn jaarlijks een positief rendement te behalen dat hoger ligt dan de belangrijkste indices die gelden als maatstaf.

Het fonds belegt voornamelijk in minder bekende small- en midcaps (kleine en middelkleine aandelen) in Azië, Europa en Amerika. Incidenteel wordt belegd in de bekendere large caps of in overige markten. Ter risicoafdekking of rendementverhoging wordt in beperkte mate gebruik gemaakt van overige soorten effecten, zoals opties en Turbo's.

### *Beheerder*

Silvam Beheer B.V.  
Eslaan 10  
1404 EG Bussum

De Beheerder is verantwoordelijk voor de implementatie van de beleggingsdoelstelling in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het fonds en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en zal beslissingen nemen over de beleggingsactiviteiten van het fonds. De Beheerder is volledig onafhankelijk van de Bewaarder.

### *Subbeheerder/beleggingsbeleid*

SBS Investments B.V.  
Stadionstraat 13/4  
4815 NC Breda

Het staat de Beheerder vrij, onder haar verantwoordelijkheid het Beheer en/of fondsbeleid van het fonds uit te besteden aan een zogeheten "Subbeheerder". SBS Investments B.V. treedt in die rol op als 'fondsmanager'.

*Bewaarder*

Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund  
Eslaan 10  
1404 EG Bussum

De Bewaarder is gespecialiseerd in de bewaring van vermogens van beleggingsinstellingen en staat als zodanig geregistreerd. De Bewaarder ziet er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen. Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

*Prime broker*

Goldman Sachs International  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
Engeland

Een *prime broker* consolideert en verwerkt de posities en de transacties van alle brokers waar de Beheerder mee heeft gehandeld en houdt de posities bij.

*Bankrelatie*

ING Bank

*Accountant*

Stichting Audit Only  
Kanaal Noord 350  
7323 AM Apeldoorn

*Administrateur*

De Amstellanden  
Keizersgracht 184  
1016 DW Amsterdam

---

**Financiële gegevens per 1 maart 2006 (startdatum)**

Initiële inleg	<b>EUR 9.267.500</b>
Aantal participaties	<b>337,00</b>
Participatiewaarde	<b>27.362,50</b>

**Financiële gegevens per 31 december 2006**

Net Asset Value*	<b>EUR 12.948.312</b>
Aantal participaties	<b>419,96</b>
Participatiewaarde	<b>30.832,35</b>
Netto rendement 2006	<b>12,68%</b>

- De Net Asset Value betreft de netto vermogenswaarde: de totale waarde van de participaties van participanten die deelnemen per 31 december 2006

---

## Verslag van de Beheerder

### *Algemeen*

Met genoegen presenteren wij u het jaarrapport van het Strong Buy Selection (Global Equity) Fund. Het jaarrapport 2006 beslaat de periode van 1 maart 2006 tot en met 31 december 2006 en vormt één geheel met dit Verslag van de Beheerder.

De jaarrekening 2006 van Strong Buy Selection Fund is door de accountant, Stichting Audit Only, gecontroleerd en akkoord bevonden. Haar controleverslag en goedkeurende verklaring zijn als bijlage bij dit jaarrapport opgenomen.

Het Fonds is per 1 maart 2006 officieel van start gegaan en heeft per die datum ook diverse beleggingsposities ingenomen en heeft deze in de loop der tijd uitgebreid naar de posities die zij thans inneemt in de verschillende markten. Deze markten zijn gedurende de verslagperiode in samenwerking met Goldman Sachs, de prime broker, toegankelijk gemaakt. Het aantal markten zal in samenwerking met Goldman Sachs de komende tijd (in overeenstemming met het beleggingsbeleid) verder worden uitgebreid. Dit om de verwachte groei in het vermogen door inleg van bestaande en nieuwe participanten volgens het beleggingsbeleid van het Fonds te beleggen, daarbij de risico's zo optimaal mogelijk vermijdend.

Als Beheerder van het Strong Buy Selection Fund willen wij onze waardering uitspreken voor de wijze waarop SBS Investments B.V. gedurende het afgelopen boekjaar haar taak als Subbeheerder van het Strong Buy Selection Global Equity Fund heeft vervuld.

### *Wijzigingen in het prospectus in 2006*

Na overleg met de fiscalist (Loyens & Loeff) zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in het prospectus van het fonds gedurende de verslagperiode:

- Als Bewaarder van het Strong Buy Selection Fund trad met ingang van 27 september 2006 op de Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund. De stichting heeft als enig statutair doel het in bewaring nemen en administreren van het fondsvermogen.
- 'Een ander, mits met toestemming van de Bewaarder en alle overige participanten', op pagina 6 onder **Afgifte, terugname en overdracht van participanten**, is niet langer van toepassing.
- De paragraaf '**Fiscale positie**' op pagina 8 is vervangen door een geheel nieuwe paragraaf. Evenals de paragraaf '**Fiscale positie participanten**' op pagina 8. Die vervangen is door de paragraaf: **Fiscale aspecten voor de participanten**

## *Beleggingsbeleid*

Het Strong Buy Selection Global Equity Fund belegt op alle aandelenbeurzen wereldwijd, van Nederland tot Australië en van China tot Brazilië. Op die beurzen wordt belegd in diverse sectoren en in bedrijven van diverse grootte.

In 2006 werden de middelen redelijk gelijkmatig verspreid over de diverse continenten, waarbij specifieke landen als de Verenigde Staten, Brazilië, Singapore en China een relatief groot onderdeel uitmaakten van de portefeuille. Deze geografische spreiding heeft als voordeel dat er verschillende kansen liggen op de verschillende markten en dat dit tevens een manier is om risico te spreiden. Qua sectoren wogen in 2006 de grondstofgerelateerde markten (o.a. olie en scheepvaart) en biotechnologie gemiddeld wat zwaarder, doch nooit meer dan 20% van de totale portefeuille. Voor een overzicht van alle sectoren zie pagina 9.

De weging van bepaalde sectoren/regio's wordt slechts deels bepaald door de fondsmanager. Het SBS-model wijst namelijk tevens zelf aan welke sectoren in trek zijn bij analisten en beleggers, d.m.v. het meten van de relatieve onderwaardering en het gemiddelde analistenoordeel. Ook de technische analyse kan de opkomst van een bepaalde sector/regio aankondigen. Uiteraard wordt ook het gezonde verstand van de beheerder niet geheel uitgeschakeld en zodoende kunnen bepaalde sectoren en regio's om niet-financiële redenen tijdig worden gemeden of worden toegevoegd.

Daarnaast werd het risico gedurende de eerste tien maanden beperkt door het gebruik van derivaten. Zo werd met behulp van een put-optie op een toonaangevende index het risico op een algemene marktdaling in grote mate afgedekt. Het fonds wordt daarnaast niet beïnvloed door valutaschommelingen.

## *Vooruitzichten*

Voor 2007 verwachten wij een aanhoudende interesse van beleggers in opkomende markten, grondstofgerelateerde aandelen, (bio)technologie en small caps (kleinere bedrijven). De laatste categorie daalt weliswaar in populariteit t.o.v. de large caps, maar met de grote hoeveelheid beschikbaar kapitaal en de drang om het beter te doen dan de markt zullen beleggers altijd op zoek blijven naar minder bekende aandelen.

Verder verwachten wij dat de dollar verder kan dalen t.o.v. de euro (tot circa 1,50), als gevolg van de hoge risico's van het Amerikaanse begrotingstekort en de situatie op de Amerikaanse hypotheekmarkt. Ook menen wij dat de olieprijs minder volatiel wordt. Tevens ligt het in de lijn der verwachting dat de Amerikaanse rente medio 2007 wordt verlaagd. Dit kan tot gevolg hebben dat Amerikaanse aandelen net als in 2006 een interessante beleggingscategorie blijven en impopulaire aandelen zoals in de categorie van hypotheekverstrekkers en huizenbouwers kunnen herstellen.

Omdat veel van bovenstaande verwachtingen al in de koersen zijn ingeprijsd en geopolitieke gebeurtenissen zich moeilijk laten voorspellen is het lastig, zo niet onmogelijk om concrete koersdoelen af te geven voor eind 2007. Onder de huidige omstandigheden durven wij echter wel te stellen dat 2007 een positief beursjaar kan worden met veel ruimte voor outperformance. Wij stellen het ons ten doel om wederom een positief rendement te behalen dat tenminste hoger ligt dan de belangrijkste vergelijkingsindex: de MSCI Wereldindex.

## Fondsresultaat

### Terugblik 2006

De eerste zes maanden na de start van het SBS Global Equity Fund waren de meest uitdagende beursmaanden voor de fondsmanagers sinds de start van Strong Buy Selection in 2003. Vlak na de introductie van het fonds corrigeerden de meeste beurzen namelijk sterk, waarbij vooral de grondstofgerelateerde en opkomende markten en de small caps (kleinere bedrijven) het zwaar te verduren kregen.

Omdat het Global Equity Fund een relatief hoge weging hanteert voor dit soort aandelen kon een verlies niet worden voorkomen. Het verlies bleef echter beperkt door de aanschaf van een put-optie op een Europese index en zodoende presteerde het fonds gedurende de zomer alweer in lijn met de internationale markten.

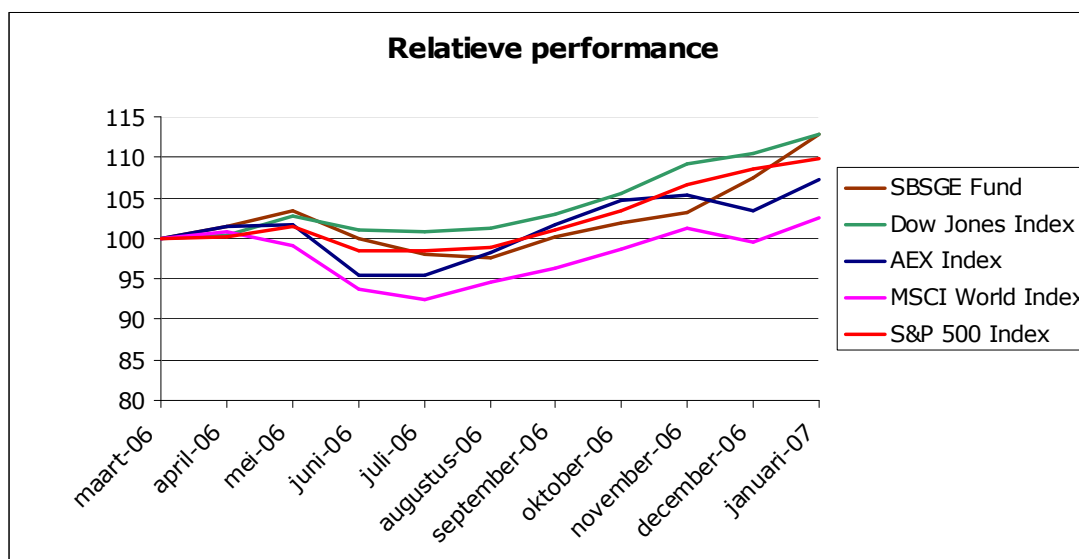
Vanaf augustus trok het rendement snel aan en de laatste vijf maanden van 2006 waren allemaal positief voor het fonds en bovendien beter dan de 'markt'.

### Relatieve prestatie

Het fonds presteerde dankzij de goede maanden november en december beter dan de belangrijkste benchmark, de MSCI World Index. Deze index, samengesteld door Morgan Stanley, geldt voor veel beleggers als maatstaf voor de prestaties van de wereldwijde beurzen. Het verschil in resultaat tussen het Global Equity Fund en de MSCI wereldindex bedroeg in de eerste tien maanden maar liefst 10%.

Index	Resultaat sinds 1 maart 2006
Dow Jones Index	+12,75%
S&P 500 Index	+9,84%
MSCI World (€) Index	+2,46%
AEX Index	+7,29%
<b>SBS Global Equity Fund</b>	<b>+12,86%</b>

Het fonds behaalde bovendien een hoger rendement dan de brede Amerikaanse S&P 500 index en de Nederlandse AEX index. Het rendement lag gelijk aan de bekende, maar vanwege de samenstelling niet erg representatieve Dow Jones index.



In de categorie beleggingsfondsen met een soortgelijke strategie (wereldwijd small en midkap), die vermeld staan op de vergelijkingswebsite van Morningstar ([www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)), behoort het Strong Buy Selection Global Equity Fund tot de best presterende. Enkele fondsen behaalden weliswaar een hoger jaarrendement in 2006, maar behaalden een aanzienlijk deel van dit rendement in de maanden januari en februari, waarin het Global Equity Fund nog niet actief was.

#### *Grootste stijgers*

De grootste stijgers van de aandelen die sinds de start van het fonds zijn aangehouden zijn Sabesp (+72%) en Qiao Xing (+51%). Aandelen als Omni Energy en Fibrechem werden tussentijds verkocht met winsten oplopend tot 50%.

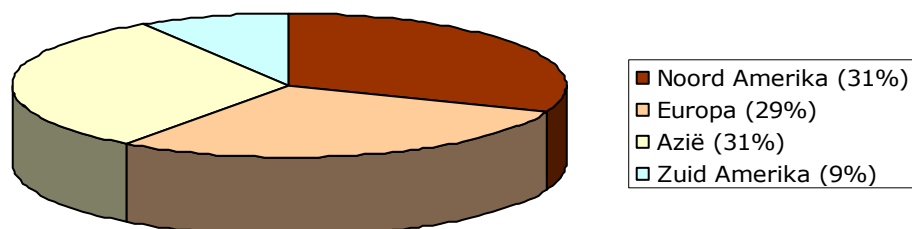
Het nettorendement is exclusief eenmalige toetredingskosten berekend over de initiële inleg (0,5%).

Silvam Beheer B.V.  
De heer E.G. te Duits en de heer W.L. Kemper

SBS Investments B.V.  
De heer M. Leenards

## Samenstelling portefeuille

### Geografische spreiding



### Tien grootste posities (per 31 december 2006)

Aandeel	Weging
Arques Industries (Duitsland)	8,34%
BB Biotech (Zwitserland)	7,50%
PA Resources (Noorwegen)	6,14%
Manitowoc (VS)	4,91%
Shinhan Financial (Zuid Korea)	4,82%
Precision Castparts (VS)	4,58%
Gulf Island (VS)	4,54%
Sabesp (Brazilië)	4,36%
Petroleo Brasileiro (Brazilië)	4,22%
LJ International (Hong Kong)	4,10%

### Weging per sector (per 31 december 2006)

Sector	Weging
Industrie	20,5%
Energie	15%
Biotech	14%
Private Equity	8,5%
Financiële dienstverlening	8%
Watertoevoer	7,5%
Scheepvaart	7%
Telecom	6,5%
Retail	5,5%
Vastgoed	4%
Farmacie	3%
Verzekeringen	2,5%



---

## Jaarrekening

### BALANS

per 31 december 2006 in euro's

### ACTIVA

---

#### VASTE ACTIVA

##### *Immateriële vaste activa*

Oprichtingskosten 29.964

##### *Financiële vaste activa*

Effecten<sup>1</sup> 13.041.564

#### VLOTTENDE ACTIVA

##### *Vorderingen*

Overige vorderingen en  
overlopende activa 3.000

*Liquide middelen* 193.823

**Totaal activazijde 13.268.351**

### PASSIVA

---

#### EIGEN VERMOGEN

Overige reserves 1.426.263

#### LANGLOPENDE SCHULDEN

Inleg participanten<sup>2</sup> 11.522.092

#### KORTLOPENDE SCHULDEN

Overige schulden en overlopende  
passiva 319.996

**Totaal passivazijde 13.268.351**

---

<sup>1</sup> Onder 'effecten' worden tevens gerekend de liquide middelen die worden aangehouden bij de prime broker.

<sup>2</sup> Dit betreft de totale inleg van participanten minus toetredingskosten

*WINST- EN VERLIESREKENING*  
*over 2006 in euro's*

<b>Handelsresultaat</b>		1.877.598
Directe kosten handelsresultaat	- 15.468	
<b>Brutowinst</b>		1.862.130
Afschrijvingen	- 5.993	
Overige bedrijfskosten	- 429.191	
<b>Som der bedrijfskosten</b>		435.184
<b>Bedrijfsresultaat</b>		1.426.946
Rentelasten en bankkosten	- (683)	
<b>Som der financiële baten en lasten</b>		<u>(683)</u>
<b>Resultaat</b>		1.426.263

## *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*

### **Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde verslaggevingsregels. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen.

### **Oprichtingskosten**

De incidentele oprichtingskosten worden geactiveerd tegen kostprijs. Zij omvatten voornamelijk de kosten van derden om het fonds op te richten; de geactiveerde kosten worden in vijf jaar volgens het lineaire systeem afgeschreven.

### **Financiële vaste activa**

Waardering van de onder de financiële vaste activa opgenomen vorderingen geschiedt tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid, gebaseerd op een individuele beoordeling van de vorderingen.

### **Vorderingen**

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

### **Lang- en kortlopende schulden**

De lang- en kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

## *Grondslagen voor de resultaatbepaling*

### **Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en alle hiermee verbonden kosten en andere aan het verslagjaar toe te rekenen lasten.

De kosten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar worden in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

### **Afschrijvingen**

De afschrijvingen op de oprichtingskosten zijn gebaseerd op de kostprijs. De afschrijving op overige vaste activa wordt berekend op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode gedurende vijf jaar.

Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen. Boekwinsten en -verliezen bij realisatie van niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa worden onder de buitengewone baten en lasten verantwoord.

### **Overige bedrijfskosten**

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

*Toelichting op de winst- en verliesrekening*

**Kostenspecificatie**

<i>Handelsresultaat</i>	
Handelsresultaat beleggingen <sup>3</sup>	1.877.598
<i>Directe kosten handelsresultaat</i>	
Kosten (buitenlandse) beurzen	15.468
<i>Overige handelskosten</i>	
Transactiegerelateerde kosten	26.250
<i>Afschrijvingen oprichtingskosten</i>	
Afschrijvingen oprichtingskosten	5.993
<i>Bewaarvergoeding</i>	
Bewaarvergoeding	13.387
<i>Algemene kosten</i>	
Diverse algemene kosten	1.180
Performance fee (15% over nettoresultaat) <sup>4</sup>	251.693
Accountants- en administratiekosten	5.522
Beheervergoeding (1,5% p.j.)	<u>130.710</u>
	389.105

Bussum, 15 maart 2007

De beheerder  
Silvam Beheer B.V.

Voor deze,

De heer E.G. te Duits en de heer W.L. Kemper

Bussum, 15 maart 2007

De bewaarder  
Stichting Bewaarder SBS Fund

Van Beemen Beheer B.V.

Voor deze,

De heer R.V. van Beemen

<sup>3</sup> Dit betreft het netto handelsresultaat na aan- en verkoopkosten, dividend, valutaschommelingen en overige kosten/opbrengsten

<sup>4</sup> Performance fee en beheervergoeding worden maandelijks berekend aan de hand van actuele gegevens en respectievelijk jaarlijks en eens per kwartaal aan het fonds gefactureerd.

---

## Bijlage: Accountantsverklaring

Apeldoorn, 15 maart 2007

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2006 van Strong Buy Selection Global Equity Fund te Bussum, bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

### *Verantwoordelijkheid voor het bestuur*

De beheerder van het fonds 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 de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. 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 voor 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 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 de 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 de interne beheersingssystemen van het fonds. Tevens omvat een controle onder meer de evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds 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 Strong Buy Selection Global Equity Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 09 Boek 2 BW.

Op grond van de wettelijke verplichtingen 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.

Apeldoorn, 15 maart 2007.

Stichting Audit Only

De heer P.A. Smit AA