



## Strong Buy Selection Global Equity Fund Maandrapport

Per: 31 maart 2006

Net Asset Value*	EUR 9.324.707,44
Participatiewaarde	27791,96
Brutorendement maart 2006	+2,57%
Valuta-effecten, risicopremies en transactiekosten	-0,76%
Overige kosten/opbrengsten	+0,09%
Beheervergoeding	-0,0625%
Gereserveerde performance fee**	-0,276%
Nettorendement maart 2006	+1,56%

\* De Net Asset Value betreft de netto vermogenswaarde: de totale waarde van de participaties van participanten die deelnamen vanaf 1 maart 2006

\*\* De performance fee wordt jaarlijks in rekening gebracht mits het nettorendement hoger ligt dan 8%. Maandelijks wordt een reservering gemaakt voor deze vergoeding.

### Nieuws

Op 1 maart jl. is het Strong Buy Selection Global Equity Fund officieel van start gegaan. Omdat het fondsmanagement, vanwege de forse koersbewegingen op de internationale aandelenmarkten, in eerste instantie besloot te wachten met het opbouwen van posities, vond deze opbouw plaats in de laatste weken van maart. Gezien de omvang van de transacties en het karakter van enkele aandelen (small- en midcap) zijn posities stapsgewijs opgebouwd, met als doel de markt niet 'in beweging te zetten'.

Per 31 maart 2006 is ruim 90% van het beschikbare fondsvermogen belegd in Europa, Amerika en Azië. Inmiddels is ook het neerwaarts risico van 'de markt' vanaf minus 10% volledig afgedekt met behulp van put-opties op de Dow Jones Euro Stoxx 50 index. Gekozen is voor deze index gezien de goede verhandelbaarheid van de opties en de grote correlatie tussen deze index en Amerikaanse en wereldindices. Bovendien is het fondsmanagement van mening dat mogelijke monetaire problemen in de Verenigde Staten, die op dit moment het grootste risico vormen voor de wereldeconomie, de dollar zwaar onder druk kunnen zetten waardoor Europese aandelenmarkten mogelijkwijs nog harder worden getroffen dan de Amerikaanse aandelenmarkten.

### Mededelingen

✪ Vanwege de voorzichtige start en het opbouwend karakter van het fonds is besloten in de eerste maand slechts de helft van de beheervergoeding in rekening te brengen.

✪ Vanaf begin april wordt de Net Asset Value (NAV) meerdere malen per week op [www.sbsinvestments.nl](http://www.sbsinvestments.nl) gepubliceerd.

Het handelen in aandelen brengt risico's met zich mee. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product 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.

---

## Marktoverzicht

In de eerste week van maart hadden zowel de Amerikaanse als Europese markten last van mondiale winstnemingen die met name de opkomende markten zwaar troffen. De verliezen van 1 à 2 procent van de Amerikaanse benchmarks (Dow Jones en S&P 500 index) werden echter snel weer omgezet in winsten en half maart bereikten de indices zelfs koersniveaus die sinds 2001 niet meer op de koersborden zijn gezien.

De belangrijkste stimulans voor de aandelen waren de positieve berichten over de Amerikaanse economie, die gestaag blijft doorgroeien en waarin steeds meer Amerikanen vertrouwen beginnen te krijgen. Donkere wolken boven de markt, zoals de hoge energieprijzen en het oplopend begrotingstekort, lijken inmiddels verwerkt in de koersen. Eind maart sloeg het optimisme echter om in angst voor nieuwe renteverhogingen, geïnitieerd door de recentelijk aangestelde Federal Reserve voorzitter Ben Bernanke. Hierdoor verloren de indices in kracht en sloten de maand af met een bescheiden stijging van minder dan een procent.

## Vooruitzichten

Hoewel beleggers voorzichtiger worden na de recente grote koersstijgingen en vraag en aanbod elkaar op dit moment redelijk in evenwicht houdt, zijn wij positief gestemd over de nabije toekomst van de aandelenmarkten. Nu de politieke situatie in Brazilië zich lijkt te stabiliseren en wat 'lucht' uit de koersen is gelopen zijn de markten aldaar klaar voor een verdere stijging. Hetzelfde lijkt te gelden voor Oost-Europa, waar irrationele koopzucht plaats heeft gemaakt voor een gedegen aandelenselectie. Onze favoriete regio blijft Azië, waar met name de Chinese en Koreaanse beurzen nog schreeuwend goedkoop zijn.

---

## Fondsresultaat

Ondanks het feit dat veel posities binnen het fonds pas tegen het einde van de maand volledig opgebouwd waren, boekte het fonds een brutorendement van 2,57% en een nettorendement van 1,56%. Deze stijging werd gedragen door de meerderheid (74%) van de aandelen in portefeuille, met uitschieters als Maverick (+10%), Sabesp (+10%) en Wesco (+9%).

De verzwakking van de dollar in de laatste dagen van de maand drukte negatief op het fondsvermogen. Het fonds had daarnaast last van een negatief sentiment in de farmacie- en biotechsector, waardoor aandelen als Pfizer, Celanese en BB Biotech een negatieve koersbeweging of slechts een matige stijging lieten zien.

## Relatieve performance sinds 1 maart 2006

Benchmark	Performance
Dow Jones Index	+0,50%
S&P 500 Index	+0,28%
AEX Index	+1,51%
SBS GE Fund	+1,56%

N.B. De totale performance is gerekend vanaf 1 maart. Het Strong Buy Selection Global Equity Fund was echter pas in de derde week van maart grotendeels belegd. In die resterende periode boekten alle bovengenoemde indices een negatief rendement.

---

## Fondsbeleid

Het fondsbeleid, met als belangrijkste peilers de spreiding over de drie belangrijkste continenten, een overweging van energie- en gezondheidgerelateerde aandelen, het afdekken van neerwaartse risico's en de strategie gebaseerd op de vier meest voorkomende analysemethodes, blijft gehandhaafd.

Op dit moment bestudeert het fondsmanagement welke instrumenten de meest optimale bescherming bieden tegen bewegingen van o.a. de dollarkoers. Begin april hopen wij de dollar exposure voor het grootste deel te hebben afgedekt.

### Vijf grootste posities (per 31 maart)

Aandeel	Weging
Sabesp (Brazilië)	8%
BB Biotech (Zwitserland)	8%
Immoeast (Oostenrijk)	7,5%
Arch Capital (USA)	7%
Woori Financial (Zuid Korea)	6%

### Vijf zwaarst wegende sectoren (per 31 maart)

Sector	Weging
Biotech	10%
Watertoevoer	8%
Vastgoed	7,5%
Verzekeringen	7%
Semiconductors	7%

Meer informatie over de aandelen die onderdeel uitmaken van het Strong Buy Selection Global Equity Fund vindt u op [www.strongbuyselection.nl](http://www.strongbuyselection.nl)

Het nettorendement is exclusief eenmalige toetredingskosten (0,5%).

Op bovenstaande gegevens heeft nog geen accountantscontrole plaatsgevonden.

De intrinsieke waardeberekening is deels gebaseerd op indicatieve koersen en de kosten die op dat moment bekend zijn, zoals meegedeeld door de broker. De ervaring leert dat deze ramingen de definitieve koersen zeer dicht benaderen en vaak conservatief zijn. De mogelijke afwijking van de definitieve waarde van de beleggingen zullen niet in de participatiewaarde terug te vinden zijn, met als gevolg dat de gepubliceerde participatiewaarde lager of hoger kan zijn dan de definitieve waarde van de beleggingen. Als gevolg daarvan kan de participatiewaarde bij de toe- en uittreding een (dis)agio vertonen. Is de afwijking van de definitieve waarde ten opzichte van de participatiewaarde groter dan de intern gestelde normafwijking, dan zal worden overgegaan tot een correctie van het aantal uitgegeven en/of ingenomen participaties dan wel verrekening met de participant. Dit laatste kan betekenen dat uitbetaling dan wel terugvordering van het (dis)agio kan plaatsvinden.

Het handelen in aandelen brengt risico's met zich mee. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product 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.