

**Fondsbeleid**

Het SBS Global Equity Fund combineert de meest gebruikte analysemethodes en past deze toe op meer dan 30.000 aandelen wereldwijd. Met behulp van geavanceerde software en een handmatige analyse wordt een selectie gemaakt van laag gewaardeerde, snel groeiende, technische koopwaardige aandelen met een zo hoog mogelijk dividendrendement en positief analistenoordeel.

**Kerngegevens per 30 april 2011**

<b>Participatiewaarde</b>	<b>26.457,93</b>
Bruto rendement april 2011*	+3,61%
Transactie-, hedging- en overige ext. kosten	-0,878%
Beheervergoeding	-0,125%
Reservering performance fee**	0,000%
Netto rendement april 2011	<b>+2,61%</b>
Netto rendement 2011	-1,20%

De weergegeven waarden zijn indicatief en nog niet gecontroleerd door de accountant.

\* Het bruto rendement is inclusief valuta-effecten. Valutarisico's worden door het fondsmanagement zoveel mogelijk afgedekt.

\*\* Het fonds moet alle verliezen uit het verleden goedmaken alvorens er opnieuw performance fee wordt gereserveerd aan participanten die zich inschreven voor of op 1 juli 2010.

**Portefeuillesamenstelling per 30 april 2011**

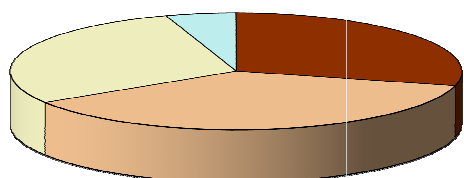
*Top 5 grootste posities*

Aandeel	Weging
BB Biotech (CHF)	5,5%
UMS Holdings (SGD)	5,0%
Plastic Omnium (EUR)	4,5%
Arrow Electronics (USD)	4,5%
Comtec Solar (HKD)	4,5%

*Top 5 zwaarst wegende sectoren*

Sector	Weging
Industrie	17%
Basismaterialen	14,5%
Alternatieve energie	11%
Elektronica	8,5%
Chemie	6%

*Verdeling per regio*



■ Noord Amerika (29%)    ■ Europa (37%)  
■ Azië (29%)            ■ Zuid Amerika (5%)

**Fondsnieuws**

Ondanks de duidelijke aanwezigheid van 'onrustfactoren' zoals de Europese schulden crisis wist het fonds in april een netto rendement te behalen van 2,6%. Dit was ruim drie procentpunt beter dan de MSCI World Index, die wederom gebukt ging onder de dalende dollar. De Amerikaanse beurzen behoorden net als in het eerste kwartaal tot de snelste stijgers, mede dankzij de zwakke dollar en de gestage groei in de VS.

Een verlaging van het kredietoordeel van o.a. Portugal en een negatieve outlook van de Amerikaanse schuldenpositie hadden per saldo weinig effect op de aandelenmarkten, die vooral werden gesteund door prima bedrijfsresultaten. De volatiliteit daalde tot het laagste niveau in de afgelopen vier jaar.

Ook binnen de fondsportefeuille werden uitstekende omzet- en winstcijfers genoteerd. Veel bedrijven maken hun cijfers pas in de maand mei bekend en bovendien keren de meeste bedrijven in die maand dividend uit. Het fonds verloor circa 0,7 procentpunt op de opties ter afdekking van het neerwaarts marktrisico. Dit risico is nog altijd aanwezig, ondanks de bescheiden waarderingen en indrukwekkende winstgroei. De belangrijkste risico's zijn volgens het fondsmanagement de schuldenpositie van de VS en de situatie in Japan. Opkomende markten zullen naar verwachting weer aan populariteit winnen.

*Disclaimer: 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.*

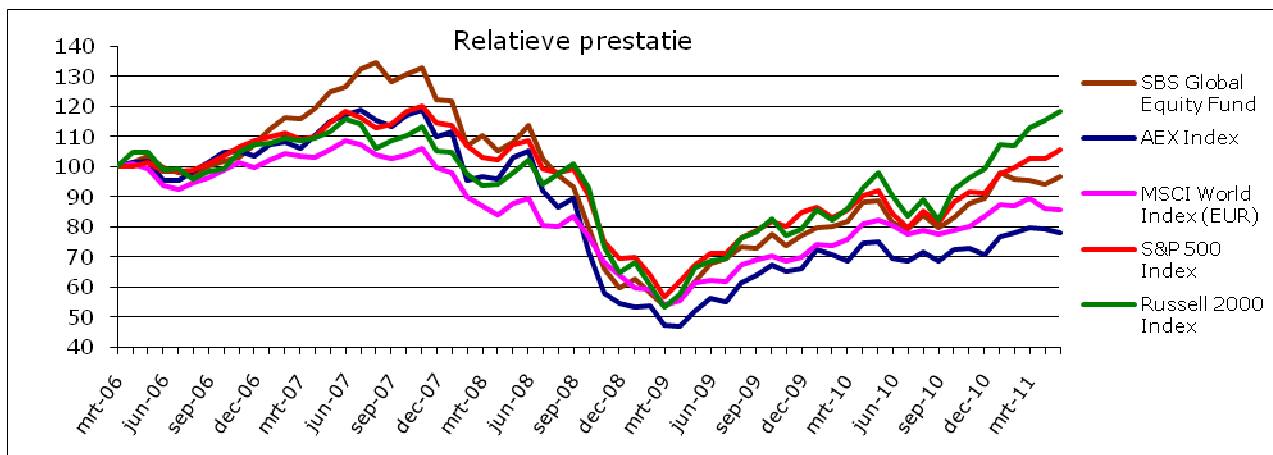
## Fondsresultaat april 2011

### Grootste stijgers en dalers

Aandeel	%
De'Longhi (EUR)	+27%
Comtec Solar Technology (HKD)	+20%
OKP Holding (SGD)	+12%
Plastic Omnium (EUR)	+12%
Cermaq ASA (NOK)	+10%
Atea ASA (NOK)	-7%
Nyrstar (EUR)	-8%
TSC Offshore (HKD)	-10%
China Valves Technology (USD)	-14%
Yongye International (USD)	-15%

### Relatieve prestatie

Index	Resultaat april 2011	Resultaat 2011	Resultaat sinds 01/03/06
Russell 2000	+2,6%	+10,4%	+18,4%
S&P 500	+2,8%	+8,4%	+5,6%
MSCI World(€)	-0,5%	-1,9%	-14,5%
AEX	-1,6%	+1,5%	-22,0%
Benchmarks gemiddeld	+0,8%	+4,6%	-3,1%
<b>SBS Global Equity Fund</b>	<b>+2,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3,3%</b>



## Marktoverzicht

Indicator	Stand per ultimo maand	Beweging in april	Verwachting komende maanden***	Verwacht effect op fonds***
Volatiliteit (beweeglijkheid)	15 (VIX)	↓	→	→
Lange rente in de VS	3,3% (10y)	↓	→	→
Relatieve prestatie emerging markets*	-1,5%	↓	↑	↑
Relatieve prestatie small caps**	-0,4%	↓	↑	↑
Grondstofprijzen	114 USD (olie)	↑↑	↑	↑
Euro/dollar	1,48	↑↑	↑	→

\* De prestatie van de MSCI Emerging Markets Local Index t.o.v. de MSCI World Local Index.

\*\* De prestatie van de MSCI World Small Cap Index (USD) t.o.v. de MSCI World Index (USD).

\*\*\* Dit betreft de verwachting van het fondsmanagement op basis van eigen onderzoek en relevante marktinformatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

## Historische resultaten

	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
<b>2006</b>			1,57	1,82	-3,42	-1,91	-0,47	2,73	1,76	1,31	4,15	4,76
<b>2007</b>	3,23	-0,43	3,09	4,51	1,37	4,69	1,77	-4,75	1,86	1,65	-8,00	-0,32
<b>2008</b>	-12,37	3,21	-4,53	2,89	5,00	-9,80	-5,38	-3,99	-14,49	-16,72	-9,71	4,77
<b>2009</b>	-7,77	-6,87	3,82	10,65	9,51	2,78	5,06	-0,20	5,97	-4,73	4,67	3,03
<b>2010</b>	0,98	1,95	7,97	0,14	-7,89	-2,70	6,04	-5,21	4,12	5,69	1,84	9,47
<b>2011</b>	-1,82	-0,62	-1,31	2,61								

Op alle gegevens in dit document heeft nog geen accountantscontrole plaatsgevonden. Het nettorendement is exclusief eenmalige toetredingskosten (0,5%). 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 uitreding 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.