

**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 juni 2011**

<b>Participatiewaarde</b>	<b>24.894,90</b>
Bruto rendement juni 2011*	-3,94%
Transactie-, hedging- en overige ext. kosten	-0,253%
Beheervergoeding	-0,125%
Reservering performance fee**	0,000%
Netto rendement juni 2011	-4,32%
Netto rendement 2011	-7,03%

De weergegeven waardes 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 juni 2011**

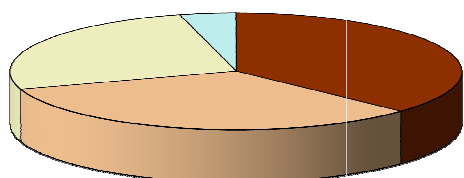
*Top 5 grootste posities*

Aandeel	Weging
BB Biotech (CHF)	6,0%
UMS Holdings (SGD)	5,0%
Faurecia (EUR)	4,5%
Arrow Electronics (USD)	4,5%
Plastic Omnium (EUR)	4,5%

*Top 5 zwaarst wegende sectoren*

Sector	Weging
Basismaterialen	13%
Financiële diensten	9,5%
Industrie	8,5%
Elektronica	8%
Alternatieve energie	7,5%

*Verdeling per regio*



■ Noord Amerika (37%)    ■ Europa (33%)  
■ Azië (26%)            ■ Zuid Amerika (4%)

**Fondsnieuws**

De maand juni stond op de beurzen wederom in het teken van 'Griekenland'. Een jaar nadat de problemen van het land de markten lieten schrikken werd opnieuw een politiek dieptepunt bereikt rondom de euro. De tijdelijke oplossing die aan het eind van de maand werd gevonden zorgde ervoor dat de indices de maand ver van het dieptepunt afsloten. Het SBS Global Equity Fund verloor ruim 4%. De MSCI World index zakte 2,6%.

Niet alleen de Eurocrisis drukte het sentiment de afgelopen maand, ook negatieve berichten over de Amerikaanse economie droegen hier aan bij. Een lager consumentenvertrouwen, blijvend hoge werkloosheid en lagere huizenprijzen vormden voor de Amerikaanse overheid echter geen reden voor nieuwe steunmaatregelen, nu 'QE2' is stopgezet.

Ondanks de genoemde problemen bleef paniek uit op de markten en was er zelfs oog voor onderwaardering van specifieke sectoren en aandelen. Opkomende markten worden nog steeds genoemd als 'de motor van de wereldeconomie' en ook de Duitse economie blijft opvallend sterk. Het sentiment zal in de zomermaanden sterk beïnvloed worden door de bedrijfscijfers over het tweede kwartaal en een eventuele structurele oplossing voor de Eurocrisis. Bij meevallende berichten staat er veel kapitaal aan de zijlijn te wachten om in te stappen.

*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.*

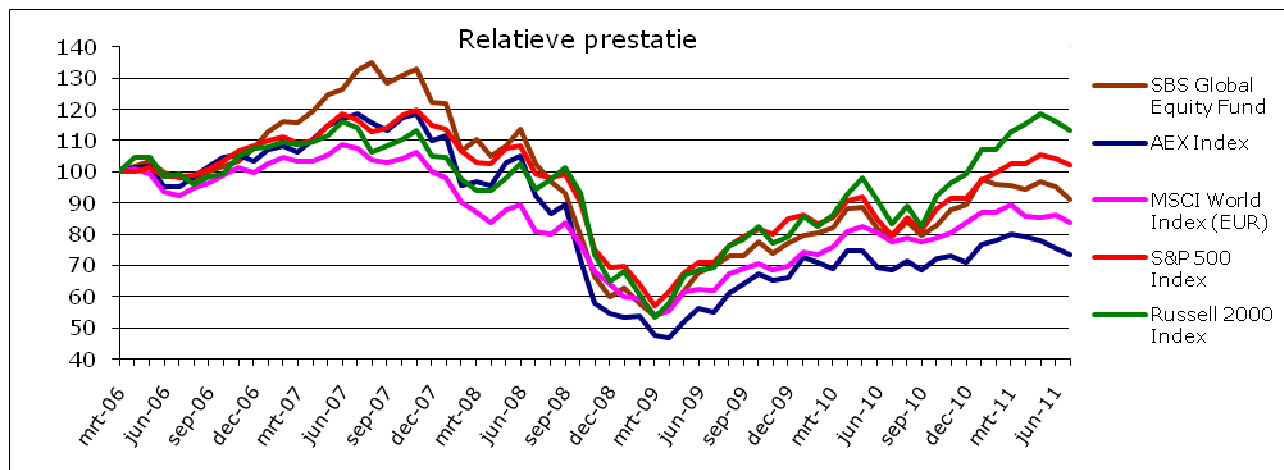
## Fondsresultaat juni 2011

### Grootste stijgers en dalers

Aandeel	%
GT Solar International (USD)	+27%
China Valves Technology (USD)	+12%
Nyrstar (EUR)	+7%
UMS Holdings (SGD)	+3%
Kolon Industries (KRW)	+1%
Avnet Inc (USD)	-12%
Comtec Solar Technology (HKD)	-12%
China Metal Recycling (HKD)	-12%
Sherritt International (CAD)	-14%
Cermaq ASA (NOK)	-19%

### Relatieve prestatie

Index	Resultaat juni 2011	Resultaat 2011	Resultaat sinds 01/03/06
Russell 2000	-2,5%	+5,6%	+13,2%
S&P 500	-1,8%	+5,0%	+2,3%
MSCI World(€)	-2,6%	-3,8%	-16,1%
AEX	-2,8%	-4,2%	-26,4%
Benchmarks gemiddeld	-2,4%	+0,7%	-6,7%
<b>SBS Global Equity Fund</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-9,0%</b>



### Marktoverzicht

Indicator	Stand per ultimo maand	Beweging in juni	Verwachting komende maanden***	Verwacht effect op fonds***
Volatiliteit (beweeglijkheid)	17 (VIX)	↑	→	→
Lange rente in de VS	3,2% (10y)	↑	↑	→
Relatieve prestatie emerging markets*	-0,5%	↓	↑↑	↑
Relatieve prestatie small caps**	-0,6%	↓	↑	↑
Grondstofprijzen	95 USD (olie)	↓	↑	↑
Euro/dollar	1,45	↑	↑	→

\* 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	-1,66	-4,32						

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.