

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 31 maart 2011

Participatiewaarde	25.786,21
Bruto rendement maart 2011*	-0,71%
Transactie-, hedging- en overige ext. kosten	-0,472%
Beheervergoeding	-0,125%
Reservering performance fee**	0,000%
Netto rendement maart 2011	-1,31%
Netto rendement 2011	-3,71%

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 31 maart 2011

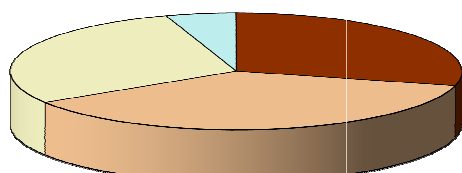
Top 5 grootste posities

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

Top 5 zwaarst wegende sectoren

Sector	Weging
Industrie	17,5%
Basismaterialen	11,5%
Alternatieve energie	9,5%
Elektronica	8,5%
Biotechnologie	5,5%

Verdeling per regio



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

Fondsnieuws

De maand maart kenmerkte zich door schokkende geopolitieke gebeurtenissen die de nodige volatiliteit veroorzaakten op de financiële markten. De risicobeperkende maatregelen zorgden voor demping van het verlies gedurende de maand, maar beperkten ook het herstel daarna. Hierdoor heeft het fonds de maand afgesloten met een klein verlies van 1,3%. Dit is circa drie procentpunt beter dan de MSCI World Index, die te lijden had onder de zwakke dollar. De outperformance van Amerikaanse indices was hier tevens een gevolg van.

Het rendement werd grotendeels bepaald door vijf negatieve uitschieters, waaronder drie Chinese aandelen met een notering in de VS. Deze zogenaamde 'ADRs' werden in maart zwaar beïnvloed door negatieve publicaties van short sellers. Hoewel de betreffende bedrijven de aantijgingen vaak (terecht) ontkennen, heeft het fondsmanagement de posities deels verkocht om verder koersverlies te voorkomen. Tot de verliezers behoorden vreemd genoeg ook twee grondstofaandelen die niet wisten te profiteren van de gestegen grondstofprijzen.

Voor de komende maanden verwacht het fondsmanagement dat de aandelen- en obligatiemarkten enigszins tot rust komen. Van deze rust kunnen stockpickers, die afgelopen maanden nauwelijks werden beloond, prima profiteren.

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.

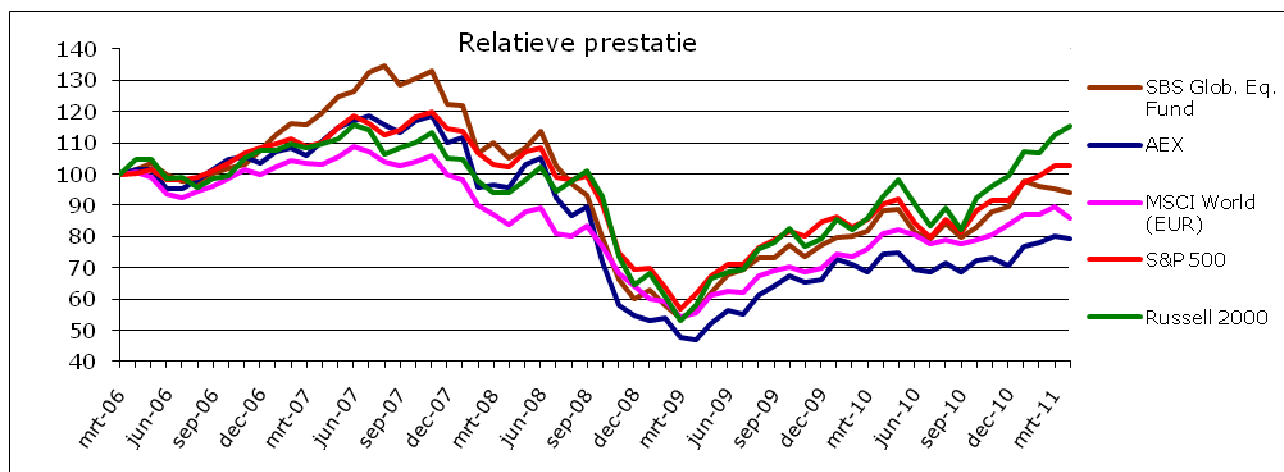
Fondsresultaat maart 2011

Grootste stijgers en dalers

Aandeel	%
Comtec Solar Technology (HKD)	+21%
Arrow Electronics (USD)	+9%
Plastic Omnium (EUR)	+7%
Reinsurance Group (USD)	+6%
Bossard Holding (CHF)	+5%
Amerigo Resources (CAD)	-12%
Sherritt International (CAD)	-13%
Yongye International (USD)	-15%
Yuhe International (USD)	-22%
China Valves Technology (USD)	-26%

Relatieve prestatie

Index	Resultaat maart 2011	Resultaat 2011	Resultaat sinds 01/03/06
Russell 2000	+2,4%	+7,6%	+15,5%
S&P 500	-0,1%	+5,4%	+2,7%
MSCI World(€)	-3,9%	-1,4%	-14,0%
AEX	-1,0%	+3,1%	-20,8%
Benchmarks gemiddeld	-0,6%	+3,7%	-4,2%
SBS Global Equity Fund	-1,3%	-3,7%	-5,8%



Marktoverzicht

Indicator	Stand per ultimo maand	Beweging in maart	Verwachting komende maanden***	Verwacht effect op fonds***
Volatiliteit (beweeglijkheid)	18 (VIX)	↓	↓	↑
Lange rente in de VS	3,5% (10y)	→	↑	→
Relatieve prestatie emerging markets*	+5,6%	↑↑	↑	↑
Relatieve prestatie small caps**	+2,2%	↑	↑	↑
Grondstofprijzen	107 USD (olie)	↑↑	↑	↑
Euro/dollar	1,42	↑	↑	→

* 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
2006			1,57	1,82	-3,42	-1,91	-0,47	2,73	1,76	1,31	4,15	4,76
2007	3,23	-0,43	3,09	4,51	1,37	4,69	1,77	-4,75	1,86	1,65	-8,00	-0,32
2008	-12,37	3,21	-4,53	2,89	5,00	-9,80	-5,38	-3,99	-14,49	-16,72	-9,71	4,77
2009	-7,77	-6,87	3,82	10,65	9,51	2,78	5,06	-0,20	5,97	-4,73	4,67	3,03
2010	0,98	1,95	7,97	0,14	-7,89	-2,70	6,04	-5,21	4,12	5,69	1,84	9,47
2011	-1,82	-0,62	-1,31									

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.