

Strong Buy Selection Fund

Jaarrapport 2008



Inhoud

VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	3
INLEIDING	3
RELATIEVE PRESTATIE.....	4
FONDSBELEID	4
GROOTSTE STIJGERS/VERLIEZERS.....	6
VOORUITZICHTEN.....	6
WINSTBESTEMMING	7
WINSTVERDELING	7
STEMBELEID	7
RISICOPROFIEL	8
BELEID TEN AANZIEN VAN RISICO	8
BESCHERMING TEGEN KOERSDALING.....	9
FONDSINFORMATIE	11
BELEGGINGSBELEID	11
RISICOBELEID.....	12
WEGING PER SECTOR	13
JURIDISCHE STATUS.....	14
BETROKKEN PARTIJEN.....	14
JAARREKENING	16
BALANS PER 31 DECEMBER 2008.....	16
WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2008	17
KASTROOMOVERZICHT.....	18
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	19
TOELICHTING OP DE BALANS	21
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	24
OVERIGE GEGEVENS.....	25
RATIO'S OVER 2008	25
ACCOUNTANTSVERKLARING	26
PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS.....	27
CONTACTGEGEVENS	28

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.

Verslag van de Beheerder

Inleiding

Met genoegen presenteren wij u het jaarrapport 2008 van het Strong Buy Selection Fund en haar subfonds Strong Buy Selection Global Equity Fund. Het jaarrapport 2008 beslaat de periode 1 januari 2008 tot en met 31 december 2008.

In deze periode was het Strong Buy Selection Global Equity Fund het enige subfonds, dat valt onder het Strong Buy Selection Fund.

De jaarrekening 2008 van het Fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Deloitte Accountants B.V. De accountantsverklaring is in de overige gegevens bij de jaarrekening opgenomen. De jaarrekening is opgesteld volgens de Richtlijn voor Jaarverslaggeving 615 "Beleggingsinstellingen".

Terugblik 2008

Het beursjaar 2008 was een jaar van extremen, helaas vooral in negatief opzicht. Direct vanaf januari, maar met een absoluut dieptepunt in de herfst, werden financiële markten geregeerd door totale paniek. Handelaren, particuliere en professionele beleggers werden hierdoor geconfronteerd met verschijnselen en bewegingen die men nooit had kunnen verwachten.

De rode draad door de beurscrisis was de problematiek van banken als gevolg van de kredietcrisis die in augustus 2007 hevig losbarstte. Door de miljardenafschrijvingen en verslechterde balans waren financiële instellingen genoodzaakt om de leningverstrekking te verminderen en de financiering terug te draaien op allerlei risicovolle producten, van hedge funds tot slechte hypotheekleningen. Dit proces van 'deleveraging' veroorzaakte in januari 2008 direct een verkoopgolf van aandelen die de markt over een breed vlak trof. De 'risicovolle' categorieën, zoals small caps en opkomende markten, werden hierbij extra getroffen, omdat deze aandelen schijnbaar met veel geleend geld waren gekocht.

In februari, april en mei trad kortstondig een herstel op, gevolgd door een nieuwe verkoopgolf in maart en juni. Tot de zomer leek de catastrofe op de markten zich te beperken tot een zeer forse daling van de meeste beurzen en het faillissement van enkele kleinere financiële instellingen (en de overname van Bear Stearns). Daarentegen waren er ook positieve signalen en trends, zoals de recordhoge olie- en voedselprijzen die opgewassen leken tegen de economische crisis die eraan zat te komen.

In de zomer van 2008 kwam ook die rally tot een einde. De olieprijs tuimelde omlaag, net als voedselprijzen en allerlei andere basisproducten, waarschijnlijk door een kettingreactie van verkopende speculanten. Tegelijkertijd kwamen de hypotheekverstrekkers Fannie Mae en Freddie Mac in de VS zwaar in de problemen.

Dit bleek de voorbode voor de financiële orkaan die vanaf september over de beurzen heentrok en een slagveld aanrichtte onder vrijwel alle betrokken partijen. Naast het faillissement van Lehman Brothers en vele hedge funds werden toonaangevende en robuust geachte partijen als Merrill Lynch, ING en AIG van de ondergang gered, al dan niet door miljardensteun van de staat.

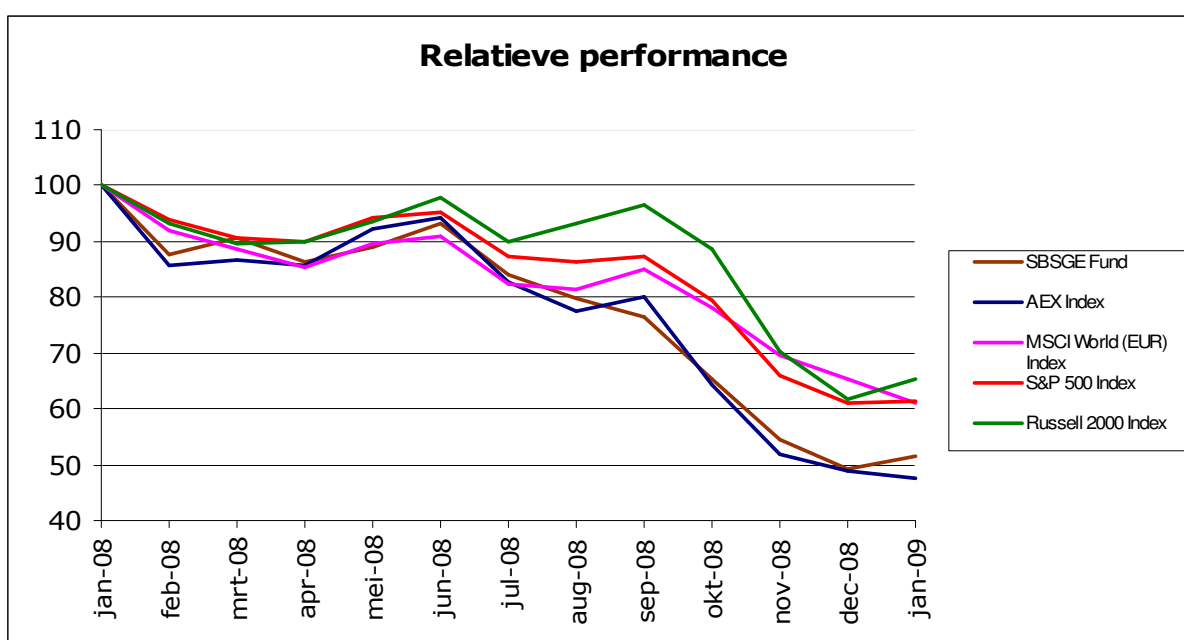
Andere directe gevolgen van de financiële implosie waren de stijging van diverse valuta (met name de dollar en yen), een 'run' op staatsobligaties, officiële rentetarieven die werden bijgesteld tot net boven nul en de olieprijs die terugviel tot het niveau van 2004. Alsof dat niet allemaal erg genoeg was voor de zwaar getroffen beleggers werd tegen het einde van het jaar ook nog bekend dat beurstycoon Bernard Madoff klanten voor circa 50 miljard dollar had opgelicht in het grootste piramidespel ooit.

Relatieve prestatie

Door het negatieve effect van normaliter positieve signalen als 'momentum', onderwaardering en beter dan verwachte winstcijfers was het SBS Global Equity Fund niet in staat zich te onttrekken aan het negatieve beursstemming en werden de aandelen in het fonds over het algemeen zelfs harder geraakt dan gemiddeld. Dankzij de bescherming van de opties in het fonds presteerde het uiteindelijk in lijn met veel Europese en Oosterse beurzen.

Ten opzichte van de MSCI World index in euro's was het rendement lager, hetgeen grotendeels werd veroorzaakt door het positieve effect van de dalende euro op deze index. De Amerikaanse beurzen behoorden tot de best presterende zonder direct aanwijsbare oorzaak.

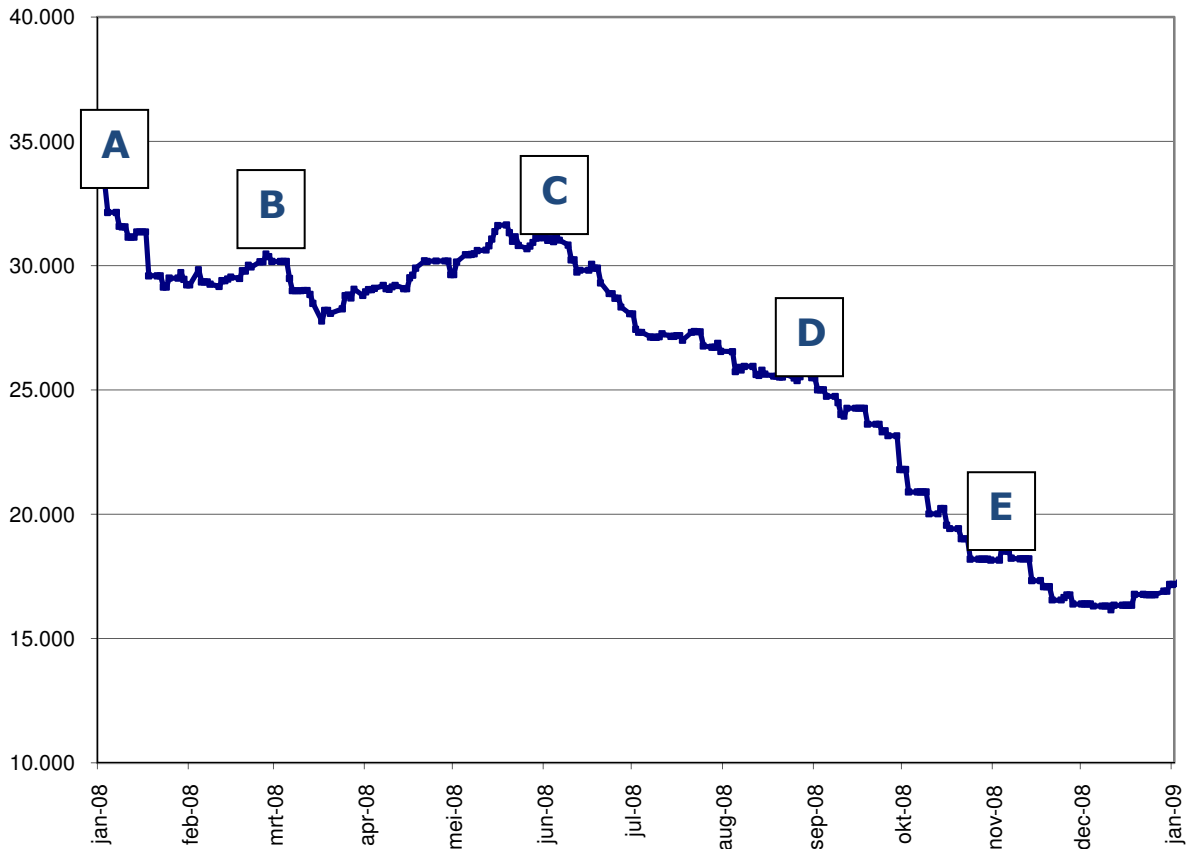
Index	Resultaat 2008	Resultaat sinds 1 maart 2006
Russell 2000 Index	-34,80%	-31,64%
S&P 500 Index	-38,49%	-30,05%
MSCI World (€) Index	-38,92%	-40,05%
AEX Index	-52,32%	-46,73%
SBS Global Equity Fund	-48,51%	-37,24%



Fondsbeleid

Het spreekt voor zich dat het achteraf gezien verstandig was geweest om begin 2008 en vanaf de zomer niet in aandelen te beleggen. Naast de aard van het fonds (equity, long only), die zodanig is dat het verkopen van alle posities geen optie was, waren er in iedere periode valide redenen om de portefeuille niet grotendeels of volledig te verkopen. Aan de hand van onderstaande grafiek trachten wij dit illustreren:

Participatiewaarde SBS Global Equity Fund



Motivatie fondsbeleid per moment:

A. Aan het begin van het jaar lag het in de lijn der verwachtingen dat er duidelijke keuzes werden gemaakt voor sectoren, landen en type aandelen. Na de hevige dalingen in het najaar en de rustige decembermaand was het marktsentiment slechts licht negatief. Gedwongen verkopen, o.a. door de miljardenfraude bij Société Générale, gooiden roet in het eten. Asset allocatie vond nauwelijks plaats, behalve richting de grondstoffensector. Positieve signalen op dat moment: scherpe renteverlagingen en lage waarderingen (achteraf gezien door het uitblijven van neerwaartse bijstellingen van de winstverwachtingen).

B. De stabiliteit op de markten was begin maart enigszins teruggekeerd en in de negatieve beursmaand februari waren er diverse winnaars te vinden onder individuele aandelen. De grondstoffenrally ging onverminderd voort. Al met al kwam de daling in maart als een soort naschok op de heftige bewegingen in januari, maar werd deze gevolgd door twee zeer positieve maanden.

C. Eind mei hield het thema 'inflatie' beleggers vooral bezig vanwege de recordhoge olieprijs, maar tegelijkertijd waren er diverse positieve signalen voor 'stockpickers': de volatiliteit (een risicograadmeter) was gedaald tot het niveau van september 2007, small caps presteerden beter dan large caps, meerdere aandelen uit de alternatieve energie en voedingsector verdubbelden in korte tijd en er waren geen schokkerende monetaire problemen. De daling in juni kon daarom gezien worden als winstneming, maar de hevigheid ervan verraste. Het fondsrendement werd in juni sterk beïnvloed door enkele individuele aandelen die direct werden verkocht na een sterke daling. De verliezen in juli en augustus waren vrijwel

volledig toe te schrijven aan de zeer sterke daling van de grondstofprijzen en het niet geheel verwachte meezuigende effect op verwante sectoren als alternatieve energie en voeding.

D. Na de algemene beursstijging in augustus en het verminderen van het inflatierisico was de algemene opinie dat vanaf september nieuwe thema's konden ontstaan. Positieve signalen kwamen o.a. van de aankomende presidentsverkiezingen, een economische groei in de VS in het tweede kwartaal van meer dan 3% en specifiek voor het fonds de toegenomen bescherming van de put-opties, de lage waarderingen (gemiddeld 6 keer de winst) en de meevallende kwartaalcijfers van bedrijven in de portefeuille.

E. Tijdens de blinde paniek die de beurzen in september en oktober in de greep hielden was er geen peil te trekken op de nabijheid van een bodem en de bewegingen binnen individuele sectoren en markten. Eind oktober waren waarderingen dusdanig laag dat de verkoop voor de langere termijn van ieder willekeurig aandeel eigenlijk onrealistisch was geworden. De massale steun van de overheid had duidelijk een positief effect op de markt. De beschermende opties noteerden tegen intrinsieke waarde en maakten verliezen van de markt bijna 1-op-1 goed binnen het fonds, dat uiteindelijk te leiden had onder de relatief zwakke prestatie van mid- en small caps die soms dubbel zoveel verloren als de aandelen uit de hoofdindices (door gedwongen verkopen). De gemiddelde waardering was inmiddels gedaald tot circa 4 keer de winst in 2008.

N.B. Gedurende het jaar heeft het fonds tussen de 75 en 95% van het totale vermogen belegd in aandelen. Gelet op bovenstaande signalen was er nooit reden om dit percentage verder af te bouwen.

Grootste stijgers/verliezers

De beste maandresultaten werden behaald met Shining Building Business (Taiwan, +42%), Zhongpin (China, +41%), Taseko Mines (Canada, +35%), Tele Norte (Brazilië, +35%) en Arques Industries (Duitsland, +32%).

De grootste stijgers wonnen gemiddeld 37% (t.o.v. 44% in 2007).

De grootste verliesgevende posities in één maand waren FKP Property Group (Australië, -70%), Blue Phoenix Solutions (Israël, -58%), Arques Industries (Duitsland, -51%), Canadian Solar (Canada, -50%) en ReneSola (China, -48%).

Het gemiddelde verlies van deze posities bedroeg 55% (t.o.v. 20% in 2007). Net als vorig jaar maken aandelen uit de Verenigde Staten geen onderdeel uit van de grootste stijgers en dalers, hoewel diverse aandelen wel in de VS worden verhandeld.

Vooruitzichten

De donkere wolken boven de wereldwijde economie en individuele problemen bij financiële partijen enerzijds en de extreem lage waarderingen en het totaal ontbreken van enig onderscheid tussen bedrijven anderzijds, maakt een voorspelling op korte termijn zeer moeilijk. Op langere termijn is het fondsmanagement echter overtuigd van het wederkeren van de 'oerprincipes' van de financiële markten, zoals selectie op basis van waardering en groei, momentum-effecten en het corrigerende effect van overnames en inkoopprogramma's van eigen aandelen. Aan de hand van die uitgangspunten kan een herstel van de portefeuille op lange termijn niet uitblijven.

Op middellange termijn is het bovendien niet onwaarschijnlijk dat het zeer agressieve overheidsbeleid van staatssteun en lage rentes zal leiden tot het ontstaan van een nieuwe trend of zelfs bubbel. Het SBS Global Equity Fund is middels het rekenkundige, objectieve

model goed in staat om zo'n hype of trend in een vroeg stadium te herkennen en hiervan te profiteren zolang de waarderingen nog gezond zijn.

Het koersverloop in 2009 zal verder sterk afhangen van de berichtgeving rondom de verwachte Amerikaanse economische groei in 2010, de huizenmarkt in de VS en Europa en de cijfers van banken. Het effect van psychologie (en de overheidsinvloed hierop) op deze berichtgeving en de beursbewegingen mag hierbij niet onderschat worden. Indien de berichtgeving positiever wordt (bijvoorbeeld herstel huizenprijzen VS, balansversterking banken, etc.) dan is een fors herstel zeer aannemelijk. Als de berichtgeving ongewijzigd slecht blijft, dan zal het koersverloop grillig blijven, maar niet per se negatief. Bij verdere verslechtering van de economische situatie is het testen van de bodems van november waarschijnlijk.

Op valutagebied verwacht het fondsmanagement dat de euro op termijn weer aan kracht gaat winnen ten opzichte van andere veelgebruikte valuta, behalve de Britse pond. Qua rentes en grondstoffen acht men de kans klein op een sterke opwaartse beweging, behalve in het scenario waarin de geldschepping leidt tot een extreem hoge inflatie.

Wij stellen het ons ten doel om dit jaar een positief rendement te behalen dat tenminste hoger ligt dan de belangrijkste vergelijkingsindex: de MSCI World index in euro's.

Winstbestemming

Zoals vermeld in het prospectus van het Fonds wordt het netto resultaat toegevoegd aan het fondsvermogen. Er worden geen uitkeringen aan participanten gedaan met uitzondering van uitkeringen in het kader van beëindiging van deelname door participanten of in het kader van liquidatie van het fonds.

Winstverdeling

Conform bovenstaande winstbestemming is het resultaat over de verslagperiode toegevoegd aan het fondsvermogen.

Stembeleid

Het Fonds heeft in 2008 in overeenstemming met het beleggingsbeleid geen actief gebruik gemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen.

Administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB)

De beheerder beschikt voor het fonds over een systeem van AO/IB dat op schrift is gesteld. De beheerder is van mening dat het systeem op hoofdlijnen voldoet aan de vereisten zoals gesteld in de Wet financieel toezicht, en dat het systeem van AO/IB gedurende het boekjaar overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Doelstelling

Het Strong Buy Selection Fund heeft ten doel om, bij een aanvaardbaar risico, het vermogen van elk Subfonds voor de participanten te beheren en een zo goed mogelijk resultaat te realiseren.

Het Subfonds van het Strong Buy Selection Fund, Strong Buy Selection Global Equity Fund streeft naar bovengemiddelde koerswinsten met overwegend long posities in opgaande markten. Het Fonds stelt zich ten doel een rendement te behalen dat structureel hoger ligt dan dat van de MSCI World Index en de S&P 500 Index. Tevens zal worden nagestreefd op jaarbasis een positief resultaat te boeken, na aftrek van alle kosten, ongeacht de trend van

de internationale markten. In opgaande markten bedraagt het verwachte, gemiddelde rendement op lange termijn minimaal 20% per jaar.

Risicoprofiel

Participanten worden geacht kennis te nemen van de risico's verbonden aan beleggingen in het Strong Buy Selection Global Equity Fonds. De belangrijkste hiervan zijn:

Marktrisico's

- Beleggingen in aandelen zijn onderhevig aan algemene economische onevenwichtigheden, (geo-)politieke conflicten, natuurrampen en terrorisme. Hierdoor kunnen schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds optreden.

Fondsrisico's

- De Beheerder zal gebruik maken van financiële derivaten en andere instrumenten ter vermindering van de risico's. Deze producten kunnen zich echter uiterst volatiel gedragen;
- Het Fonds streeft naar een gemiddeld jaarlijks rendement van minimaal 20% na aftrek van alle kosten. Er bestaat evenwel geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt;
- Het Fonds kent een beperkte uittredingsmogelijkheid: uittreding vindt slechts maandelijks plaats. Voorts kunnen participaties in het eerste jaar na toetreding niet vervreemd worden, tenzij een discount van maximaal 3% wordt geaccepteerd;
- Het Fonds kan op enig moment een positie hebben in mid- en smallcap ondernemingen. Aandelen in deze ondernemingen zijn soms beperkt verhandelbaar waardoor deze mogelijk niet of slechts tegen een aanzienlijk lagere prijs dan de marktwaarde te gelde kunnen worden gemaakt.

Valutarisico

- Het Fonds dekt valutaposities niet altijd af. Beleggingen anders dan in Euro kunnen hierdoor schommelingen, zowel positieve als negatieve, veroorzaken.

Beleid ten aanzien van risico

Hoewel de bovenstaande risico's niet geheel zijn uit te sluiten is het beleid van het Fonds er op gericht om deze risico's te beperken.

Het Fonds zal gebruik maken van financiële derivaten en andere instrumenten (waaronder put-opties en warrants op belangrijke indices) ter vermindering van risico's. Doel is om het neerwaarts risico van 'de markt' gedeeltelijk af te dekken beneden een bepaalde grens. Een dergelijke constructie geldt als 'valscherp' bij ingrijpende gebeurtenissen op de financiële markten en biedt investeerders in het Strong Buy Selection Global Equity Fund extra zekerheid.

Daarnaast wordt het Fonds actief beheerd, worden verliezen zoveel mogelijk beperkt en bij dalende markten posities snel gedraaid om ook weer van de dalende koersen te profiteren. Een grotere bewegelijkheid en aanpassingsvermogen aan de korte termijn trends zorgen ervoor dat er meer koerswinsten kunnen worden gerealiseerd dan met een traditionele aandelenbelegging. Doordat dagelijks kleine winsten worden gemaakt ontstaat naar verwachting op jaarbasis een gestage groei aan koerswinsten die een lagere volatiliteit heeft dan een traditionele aandelenbelegging.

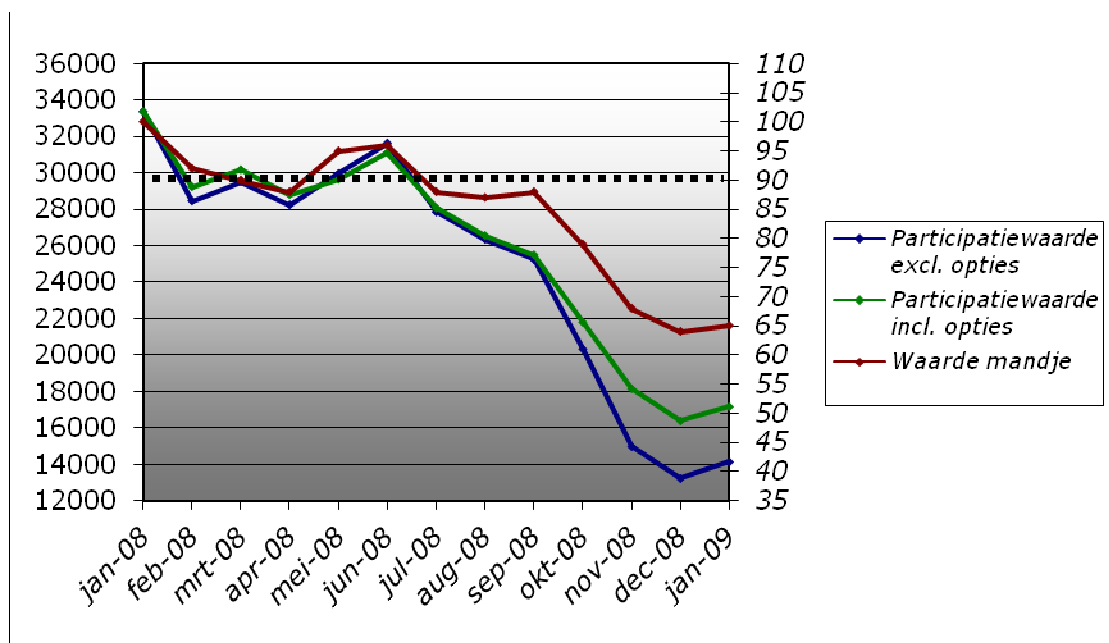
De Clearing Bank maakt dagelijks een overzicht van de uitstaande koersrisico's en waarschuwt de Beheerder als bepaalde limieten dreigen te worden overschreden. Verder voert de Beheerder van het Subfonds een actief risk management. De softwaremodellen van de Beheerder waarschuwen tijdig en indiceren nieuwe aan- en verkopen. Tot slot heeft

de Beheerder een uitgebreid protocol opgesteld met ervaringsregels, waaronder regels om koersverliezen te beperken. Eveneens zijn verschillende stops in het model ingebouwd zoals een trailing stop, maximum winst stop en een trading stop. Zoals met ieder financieel product is ook dit product afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. Eén en ander betekent dat de mogelijkheid bestaat dat het fonds minder opbrengt dan verwacht. Bij uiterst ongunstige marktontwikkeling is het in theorie mogelijk, dat forse verliezen worden geleden. De Beheerder is zich hiervan terdege bewust en heeft voorzorgsmaatregelen getroffen om dit te voorkomen.

Bescherming tegen koersdaling

Sinds de oprichting van het SBS Global Equity Fund hanteert het fondsmanagement een strategie waarbij het fonds in zekere mate wordt beschermd tegen zeer sterke koersdalingen. Het fonds heeft gebruik gemaakt van put-opties/put-warrants op één index of een mandje van diverse indices met een looptijd van 6 tot 12 maanden. Het doel is om een daling van die index/indices van meer dan 10% af te dekken vanaf het moment van aanschaf of doorrollen.

Bijdrage put-opties aan het fondsrendement



Gemiddelde marktdaling in 2008 (gebaseerd op mandje aandelen)	35%
Beschermingsniveau (daling markt)	10%
Cumulatieve verliesbeperking put-opties*	18%
Geschatte cumulatieve kosten	7%
Totaal	35%

* Zonder de put-opties zou het jaarrendement circa -57,5% geweest zijn, in plaats van -48,5%. Het verschil in rendement is aldus 9 procentpunten. Dit geeft echter een vertekend beeld van de werking van de opties, omdat de bijdrage het grootst was nadat de participatiewaarde al fors was gedaald. Gemeten naar de periode september – december was de bijdrage bijvoorbeeld al 12 procentpunten in die periode.

Toelichting:

- De groene lijn betreft de daadwerkelijke ontwikkeling van het fondsrendement, inclusief de bescherming (participatiewaarde in de linkeras).
- De blauwe lijn geeft de ontwikkeling van het fondsrendement aan zonder enige vorm van bescherming (participatiewaarde in de linkeras).
- De bruine lijn betreft de waardeontwikkeling van het 'mandje' indices waarop de optie is aangeschaft (rechteras). De samenstelling van dit mandje is gedurende deze periode gewijzigd. Per 31 december 2008 bestond het mandje uit de Euro Stoxx 50, S&P 500, S&P TSE 60, KOSPI 200, Hang Seng, Singapore Cash en DJ STOXX Midcap 400 index.
- De zwarte stippellijn geeft het 'beschermingsniveau' aan dat op 1 december 2007 is vastgesteld. Dit niveau lag destijds 10% onder de 'waarde' van het toenmalige mandje indices.

Tot september 2008 heeft de optie slechts enkele procenten bijgedragen aan het fondsrendement. Dit is veroorzaakt door:

- Het feit dat het mandje met indices slechts enkele procenten onder het oorspronkelijke beschermingsniveau noteerde.
- De kosten voor de optiepremies (afhankelijk van de verstreken tijd, rentepercentages en de beweeglijkheid van de markt).
- Er is twee keer sprake geweest van een mismatch. Begin 2008 werd het mandje gesteund door een (grondstofafhankelijke) Canadese index. In mei werd de weging van deze index verlaagd, maar daarna werd het fonds geplaagd door sterk dalende grondstofgerelateerde aandelen. Dit kwam niet tot uiting in de waarde van het mandje.

18 maart 2009

De Beheerder
Silvam Beheer B.V., Amersfoort

De heer E.G. te Duits en de heer J.A.M. Vriend

De Sub-Beheerder
SBS Investments B.V., Breda

De heer M. Leenards

Fondsinformatie

Algemeen

Het Strong Buy Selection Fund is een semi-open-end beleggingsfonds. Op verzoek van deelnemers kunnen de participaties ten laste van de activa worden ingekocht. Onder omstandigheden kan worden besloten de inkoop van participaties in het belang van de participanten op te schorten.

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 heeft geen werknemers.

Beleggingsbeleid

Veel beleggingsfondsen hebben een specifieke manier van beleggen waarbij zij zich (dienen te) beperken tot bijvoorbeeld een regio, sector of thema. Het Strong Buy Selection (SBS) Global Equity Fund pakt het anders aan, door simpelweg in te spelen op de huidige trends in de financiële markten. Het hanteert hiervoor een bijzondere selectiemethode gebaseerd op de meest gebruikte analysemethoden. Hierdoor heeft het fonds altijd een unieke combinatie van aandelen die u in geen enkel ander fonds zult aantreffen. Het fonds is daarmee een uitstekende aanvulling op uw beleggingsportefeuille. Tenslotte hanteert het Global Equity Fund een bijzondere manier van risicoafdekking die zeldzaam is binnen de wereld van traditionele beleggingsfondsen (zie Risicobeleid).



Schematische weergave aandelenselectie

De basis van het SBS Global Equity Fund wordt gevormd door een unieke selectieprocedure. Het fonds scant meer dan dertigduizend aandelen wereldwijd op verschillende factoren. Een aandeel voldoet aan alle eisen wanneer onder andere analisten positief zijn, het een aantrekkelijke waardering, winstgroei en dividendrendement heeft en de korte termijn trend opwaarts is. Het aandeel wint dan duidelijk in populariteit. Vervolgens onderwerpt het fondsmanagement het aandeel aan een grondig fundamenteel onderzoek. Wanneer ook deze uitkomst positief is, wordt het fonds aangekocht. De focus ligt hierbij op korte termijn winst.

Bij ieder negatief signaal of indien er een aandeel wordt gevonden dat beter aan de criteria voldoet, wordt het aandeel direct (deels) verkocht door een ervaren handelaar in dienst van het fonds.

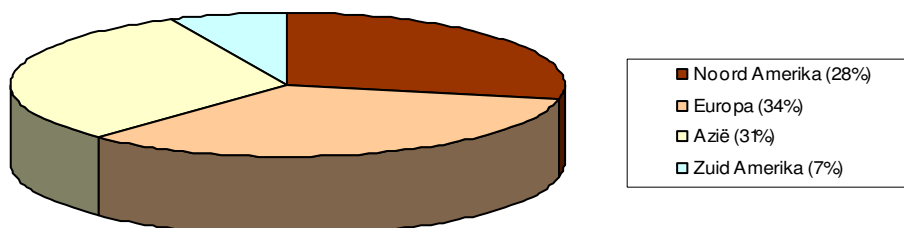
Risicobeleid

Door het selecteren van gezonde, groeiende bedrijven met een duidelijke opwaartse trend en verhoogde winstverwachtingen is het Global Equity Fund op langere termijn in staat ook in minder gunstige beurstijden een positief rendement te behalen.

Op korte termijn wordt de beurs echter vaak beheerst door sentiment (angst) in plaats van cijfers en feiten. Daarom dekt het fonds het risico op een sterke marktdaling af door het gebruik van put-opties op een mandje van toonaangevende indices met een zo hoog mogelijke correlatie met de fondsportefeuille. Daarmee wordt het neerwaarts risico van 'de markt' gedeeltelijk afgedekt beneden een bepaalde grens. Een dergelijke constructie geldt als 'verzekering' bij ingrijpende gebeurtenissen op de financiële markten en biedt investeerders in het SBS Global Equity Fund extra zekerheid. Andere risicobeperkende maatregelen zijn voldoende spreiding en het tijdig verlies en winst nemen aan de hand van duidelijke marktsignalen.

Samenstelling portefeuille

Geografische spreiding (per 31 december 2008)



Tien grootste posities

(per 31 december 2008, als percentage van het fondsvermogen)

Aandeel	Weging
BB Biotech AG (Zwitserland)	8,01%
LG Telecom Co Ltd (Zuid Korea)*	5,02%
Annaly Capital Management, Inc. (VS)	4,79%
Innophos Holdings Inc. (VS)	4,38%
EZCORP Inc. (VS)	4,33%
Binggrae Co. Ltd. (Zuid Korea)*	3,96%
K+S Aktiengesellschaft (Duitsland)	3,79%
American Oriental Bioengineering Inc. (China)	3,75%
Millicom International Cellular SA (Luxemburg)	3,44%
BinckBank NV (Nederland)	3,27%

* Deze posities worden aangehouden in CFD's (Contract For Difference).

Weging per sector

(per 31 december 2008, als percentage van het aandelenbelang)

Sector	Weging
Financiële dienstverlening	14,02%
Telecom	12,82%
Biotechnologie	11,99%
Voeding	10,81%
Chemie	9,25%
Pharmacie	7,45%
Energie	6,44%
Technologie	5,55%
Amusement	3,48%
Nuts	3,40%
Verzekeringen	3,31%
Luchtvaart	3,31%
Industrie	2,39%
Overig	1,98%
Private Equity	1,90%
Retail	1,90%

EUR per participatie	31 december 2008	31 december 2007	31 december 2006
Beleggingsresultaat			
- inkomsten	838	321	166
- waardeverandering	-17.041	2.140	4.305
- kosten	859	1.462	1.075

Juridische status

Omdat het Fonds een fonds voor gemene rekening is heeft het geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds wordt beheerd 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.

Betrokken partijen

1. Beheerder

Als Beheerder treedt Silvam Beheer B.V. op. 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.

De Beheerder heeft op 8 oktober 2007 een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 van de Wet financieel toezicht (Wft), toegekend gekregen door de AFM.

Naast het beheer over Strong Buy Selection Fund voert de Beheerder het beheer over het beleggingsfonds FIAM NV.

FIAM NV is op 20 december 2007 geregistreerd als semi-open-end beleggingsmaatschappij onder de Beheerder bij de AFM.

2. Subbeheerder/beleggingsbeleid

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'.

SBS Investments B.V. is opgericht in 2003 als beleggingsadviesdienst Strong Buy Selection. Het bedrijf gaf aandelenadviezen via een website aan een honderdtal klanten en kreeg door de behaalde resultaten steeds vaker het verzoek vermogens te beheren van klanten. Daarom is in 2006 besloten het SBS Global Equity Fund op te richten, gebaseerd op de strategie van Strong Buy Selection.

Het team van SBS Investments bestaat uit twee directeuren, een relatiebeheerder en twee analisten. Mark Leenards, de oprichter van Strong Buy Selection en fondsmanager van het Global Equity Fund vormt de directie samen met Philip van Wijngaarden.

SBS Investments kenmerkt zich als jong en dynamisch en heeft een snel groeiende klantengroep van met name succesvolle ondernemers, (semi)professionele partijen en gepensioneerden. Als organisatie staat SBS Investments voor openheid, heldere en frequente informatie en een flexibele, down-to-earth aanpak gericht op rendementsverhoging en risicobeperking.

3. Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op de Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund. De Bewaarder is gespecialiseerd in de bewaring van vermogens van beleggingsinstellingen. De bestuurder van de Bewaarder, Van Beemen Beheer B.V., staat als zodanig in het trustregister, onder de Wet toezicht trustkantoren, geregistreerd bij De Nederlandse Bank (DNB). 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.

4. Prime broker

Als Prime Broker van het Fonds treedt Goldman Sachs International op.

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.

5. Bankrelatie

Het Fonds onderhoudt een bankrelatie bij de ING Bank, alwaar de Stichting namens het Fonds een rekening-courant aanhoudt.

6. Accountant

Als accountant van het Fonds treedt Deloitte Accountants BV op.

7. Administrateur

Als financieel administrateur van het Fonds treedt De Amstellanden Accountants & Belastingadviseurs op.

8. Trader

Gedurende de verslagperiode heeft het Fonds, aan de hand van haar beleggingsbeleid beleggingsposities ingenomen, welke zijn uitgevoerd door de speciaal voor dit doel gecontracteerde trader, de heer E. Ouderdorp van OudOptions Beheer BV.

De trader heeft de directe verantwoordelijkheid over de aan- en verkoop van effecten. Hij is aangetrokken om de middelen van het Fonds zo efficiënt mogelijk te beleggen en streeft daarbij naar optimalisatie van de prijs, productie en logistiek. Dit uiteraard binnen de limieten die vooraf afgesproken worden.

JAARREKENING

Balans per 31 december 2008

Alle bedragen zijn in euro's

(voor winstbestemming)

ACTIVA	Referentie	2008	2007
		€	€
Beleggingen			
Aandelen	1	13.089.085	29.744.526
Vorderingen			
Overlopende activa		-	6.033
Derivaten	2	1.863.696	1.599.822
Overige activa			
Immateriële vaste activa	3	15.582	22.773
Liquide middelen	4	3.038.861	5.535.498
Totaal activa		<u>18.007.224</u>	<u>36.908.652</u>
 PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		30.028.527	32.991.262
Wettelijke reserve		15.582	22.773
Overige reserves		3.558.515	1.392.872
Resultaat over het boekjaar		<u>(16.746.823)</u>	<u>1.063.081</u>
	5	16.855.801	35.469.988
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	6	28.072	1.189.072
Derivaten	2	1.123.351	249.592
Totaal passiva		<u>18.007.224</u>	<u>36.908.652</u>

Winst- en verliesrekening over 2008

Alle bedragen zijn in euro's

	Referentie	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden		822.838	338.734
Interest op liquiditeiten		-	2.712
Waardeveranderingen		<u>(16.726.198)</u>	<u>2.276.001</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		(15.903.360)	2.617.447
Afschrijvingen		7.191	7.191
Overige kosten	7	<u>836.272</u>	<u>1.547.175</u>
Som der bedrijfskosten		<u>843.463</u>	<u>1.554.366</u>
Resultaat		<u><u>(16.746.823)</u></u>	<u><u>1.063.081</u></u>

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over 2008

Alle bedragen zijn in euro's

		2008	2007
		€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen		753.319	303.177
Aankopen van beleggingen	1	(87.246.746)	(119.002.656)
Verkopen van beleggingen	1	87.785.874	102.467.766
Mutatie kortlopende vorderingen		6.033	(3.033)
Mutatie kortlopende schulden	6	(931.000)	639.076
Overige kosten	7	(766.753)	(1.508.906)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(399.273)	(17.104.576)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij toetreding participanten	5, 6	479.759	21.753.895
Betaald bij uittreding participanten	5	(2.577.123)	(65.343)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.097.364)	21.688.552
Netto kasstroom		(2.496.637)	4.583.976
Liquide middelen begin van het jaar	4	5.535.498	951.522
Liquide middelen eind van het jaar		3.038.861	5.535.498

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Strong Buy Selection Fund ("het fonds") is een semi-open end beleggingsfonds voor gemene rekening gevestigd te Amersfoort. Het fonds is gestart op 1 maart 2006.

Grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving 615 'Beleggingsinstellingen', uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Grondslagen van waardering

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderinggrondslag is vermeld. Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderinggrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de actuele waarde. Toelichtingen op posten in de balans en winst-en-verliesrekening zijn in de jaarrekening opgenomen.

Beleggingen

Waardering van de beleggingen geschiedt tegen reële waarde op basis van de koersen ultimo boekjaar.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde.

Derivaten

Waardering van de derivaten geschiedt tegen reële waarde op basis van de koersen van de broker ultimo boekjaar.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. De incidentele oprichtingskosten worden geactiveerd tegen kostprijs. Zij omvatten de kosten van derden om het fonds op te richten; de geactiveerde kosten worden in vijf jaar volgens het lineaire systeem afgeschreven.

Kortlopende schulden

De schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen. Contante dividenden worden verantwoord op ex-datum.

Beleggingsresultaat

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de kosten en andere lasten over het jaar. De ongerealiseerde resultaten op transacties worden in de resultatenrekening opgenomen. Aankoopkosten van beleggingen worden onmiddellijk bij aankoop ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden bij verkoop ten laste van het resultaat gebracht. De kosten worden toegerekend aan het

verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Vreemde valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, tenzij anders aangegeven.

Risicoprofiel

De waarde van beleggingen kan fluctueren. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. De behaalde resultaten worden beïnvloed door gemaakte (transactie)kosten. Het fonds is bedoeld voor beleggingen op middellange tot lange termijn. Beleggen bij wie en in welke vorm dan ook brengt financiële risico's met zich mee.

Fiscale status

Het Strong Buy Selection Fund heeft de fiscale status van een fonds voor gemene rekeningen. In deze hoedanigheid is het Fonds een op gemeenschappelijke vermogensbeleggingen samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en zodoende niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Daardoor is het Fonds over de beleggingswinst geen belasting verschuldigd.

Toelichting op de balans

1. Aandelen

	2008	2007
	€	€
Stand per 1 januari	29.744.526	12.270.056
Aankopen	87.246.746	119.002.656
Verkopen	(89.906.701)	(102.199.963)
Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen	(13.995.486)	671.777
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	<u>13.089.085</u>	<u>29.744.526</u>

2. Derivaten

Per 31 december 2008 maken de volgende derivaten onderdeel uit van het fondsvermogen:

Activa:

<i>Product</i>	<i>Type</i>	<i>Valuta</i>	<i>Expiratie</i>	<i>Waarde</i>	<i>Kenmerken</i>
JP Morgan Linked Warrant on basket of shares	Warrant	EUR	1/7/2009	1.705.520	Warrant op aandelenpakket, ter risicoafdekking
Binggrae Co CFD OTC (KR7005180005)	CFD	USD	15/11/2018 19/11/2018 22/11/2018 04/12/2018	69.214 9.815 9.426 36.244	CFD ter vervanging van directe aankoop onderliggende waarde
LG Telecom Ltd CFD OTC (KR7032640005)	CFD	USD	11/10/2018 15/11/2018 04/12/2018	196 2.901 30.380	CFD ter vervanging van directe aankoop onderliggende waarde
Totaal				1.863.696	

Passiva

<i>Product</i>	<i>Type</i>	<i>Valuta</i>	<i>Expiratie</i>	<i>Waarde</i>	<i>Kenmerken</i>
Gazprom ADR (US3682872078)	CFD	USD	26/04/2018 07/06/2018	-981.330 -94.159	CFD ter vervanging van directe aankoop onderliggende waarde
LG Telecom Ltd (KR7032640005)	CFD	USD	30/08/2018 20/09/2018	-40.190 -7.252	CFD ter vervanging van directe aankoop onderliggende waarde
Thoresen Thai Agencies PL (TH0535010Z13)	CFD	USD	08/06/2018	-420	CFD ter vervanging van directe aankoop onderliggende waarde
Totaal				-1.123.351	

3. Immateriële vaste activa

De mutaties in de oprichtingskosten zijn in het volgende schema samengevat:

	2008	2007
	€	€
Stand per 1 januari		
Aanschaffingswaarde	35.957	35.957
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(13.184)</u>	<u>(5.993)</u>
Boekwaarde per 1 januari	<u>22.773</u>	<u>22.773</u>
Mutaties		
Afschrijving oprichtingskosten	<u>(7.191)</u>	<u>(7.191)</u>
Saldo	<u>(7.191)</u>	<u>(7.191)</u>
Stand per 31 december		
Aanschaffingswaarde	35.957	35.957
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(20.375)</u>	<u>(13.184)</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>15.582</u>	<u>22.773</u>
Afschrijvingspercentages	20%	20%

4. Liquide middelen

	2008	2007
	€	€
ING Bank	102.688	248.991
Goldman Sachs	2.936.173	4.286.507
Deposito ING Bank	<u>-</u>	<u>1.000.000</u>
Boekwaarde per 1 januari	<u>3.038.861</u>	<u>5.535.498</u>

Onder de liquide middelen is een deposito opgenomen, ad € 1.000.000 met een looptijd tot 14 januari 2008. Het interestpercentage bedraagt 4,1%.

5. Fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Resultaat over het boekjaar	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand 1 januari 2007	11.522.092	29.964	(29.964)	1.426.263	12.948.355
Winstbestemming	-	-	1.426.263	(1.426.263)	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	1.063.081	1.063.081
Onttrekking wettelijke reserve	-	(7.191)	7.191	-	-
Toetreders	21.523.895	-	-	-	21.523.895
Uittreders	(54.725)	-	(10.618)	-	(65.343)
Stand 1 januari 2008	32.991.262	22.773	1.392.872	1.063.081	35.469.988
Winstbestemming	-	-	1.063.081	(1.063.081)	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	(16.746.823)	(16.746.823)
Onttrekking wettelijke reserve	-	-7.191	7.191	-	-
Toetreders	709.759	-	-	-	709.759
Uittreders	(3.672.494)	-	1.095.371	-	(2.577.123)
Stand 31 december 2008	<u>30.028.527</u>	<u>15.582</u>	<u>3.558.515</u>	<u>(16.746.823)</u>	<u>16.855.801</u>

De wettelijke reserve houdt verband met de immateriële activa. Toe- en uittredingskosten bedragen 0,5%, deze zijn verwerkt in het fondsvermogen en bedroegen in 2008 € 1.198 (2007: € 75.365).

6. Overige schulden en overlopende passiva

	2008	2007
	€	€
Participanten inleg nieuwe periode	-	230.000
Nog te betalen kosten	4.674	38.594
Nog te betalen SBS Investments	-	94.886
Nog te betalen performance fee	-	816.325
Nog te betalen beheervergoeding 1,5%	23.398	9.267
Nog te ontvangen facturen oprichtingskosten	-	-
	<u>28.072</u>	<u>1.189.072</u>

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Overige bedrijfskosten

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	€	€
Goldman Sachs (transactiekosten)	242.783	156.767
Niet terugvorderbare belastingen	69.519	38.269
Beheerder: beurskosten	9.000	12.000
Bewaarkosten	17.850	17.850
Kosten trader	48.812	49.312
Performance fee	-	816.333
Accountants- en administratiekosten	22.780	19.784
Beheerfee 1,5%	402.055	442.718
Overige	<u>23.473</u>	<u>(5.858)</u>
	<u>836.272</u>	<u>1.547.175</u>

Beheerder

Als Beheerder treedt Silvam Beheer B.V. op. De Beheerder brengt maandelijks 0,125% (1,5% op jaarbasis) aan beheervergoeding in rekening over het netto fondsvermogen per de eerste van de betreffende maand. De Beheerder heeft aanvullende afspraken gemaakt met de Subbeheerder over de verdeling van de beheervergoeding.

Subbeheerder/beleggingsbeleid

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

Als Bewaarder van het Fonds treedt de Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund op.

Performance fee

De performance fee (15% van het netto rendement) wordt maandelijks gereserveerd op basis van een 'high-water-mark'. Volgens dit principe moeten verliezen eerst goedgeemaakt worden alvorens opnieuw performance fee gereserveerd kan worden. Ter stabiliteit van het fondsvermogen en om bestaande participanten niet te benadelen worden reeds gereserveerde bedragen niet teruggestort in het fondsvermogen, tenzij het netto rendement exclusief performance fee lager uitkomt dan 8% per ultimo jaar. Dit heeft als gevolg dat de performance fee altijd berekend wordt over het hoogste rendement (op maandbasis) in het betreffende jaar. Indien verliezen in het eind van het jaar gemaakt worden en in het volgende jaar goedgeemaakt dienen te worden (zoals in 2007 en 2008) kan de performance fee in absolute bedragen en procentueel sterk schommelen in dat jaar en het daaropvolgende jaar.

Overige gegevens

Overzicht intrinsieke waarde

EUR	31 december 2008	31 december 2007	31 december 2006
Net Asset Value*	16.855.801	35.469.988	12.948.312
Aantal participaties	981,52	1.063,81	419,96
Participatiewaarde	17.173,16	33.342,41	30.832,35

* De Net Asset Value betreft de netto vermogenswaarde: de totale waarde van de participaties van participanten die deelnemen per 31 december 2008, 31 december 2007 en 31 december 2006.

Ratio's over 2008

Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (kostenratio) (TER) drukt de totale kosten, die in een boekjaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, uit in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

De Total Expense Ratio over 2008 bedraagt: 3,35 (2007: 5,37). De werkelijke kosten wijken hiermee niet significant af van de kosten conform het prospectus van het fonds.

De Total Expense Ratio over 2007 exclusief performance fee bedraagt: 3,35 (2007: 2,55)

Portfolio Turnover Rate

De Portfolio Turnover Rate (PTR) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de activa en wordt als volgt berekend:

Het verschil tussen (totaal aankopen + verkopen) minus (uitgiftes + innames) gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds

De Portfolio Turnover Ratio over 2008 bedraagt: 687% (2007: 689%)

Aan de participanten en de beheerder van Strong Buy Selection Fund

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van Strong Buy Selection Fund te Amersfoort bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder 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 Richtlijn voor de jaarverslaggeving 615 "Beleggingsinstellingen". 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 van 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 de 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 die 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 het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder 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 Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving 615 "Beleggingsinstellingen".

Amsterdam, 25 maart 2009,
Deloitte Accountants B.V.

Drs. A.J. Kernkamp RA

Persoonlijke belangen bestuurders

Gedurende de verslagperiode hebben bestuurders van beheerder of gelieerde partijen geen belangen gehad in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde. Daarnaast hebben bestuurders van beheerder of gelieerde partijen geen belangen gehad in het Fonds.

Contactgegevens

Beheerder

Silvam Beheer B.V.
Softwareweg 9H
3821 BN Amersfoort
Tel.: +31(0)33 455 3530
Fax: +31(0)84 728 8897
<http://www.silvam.nl>
info@silvam.nl

Subbeheerder

SBS Investments B.V.
Stadionstraat 13/4
4815 NC Breda
Tel.: +31(0)76 5232 712
Fax: +31(0)76 5232 701
<http://www.sbsinvestments.nl>
info@sbsinvestments.nl

Bewaarder

Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund
Softwareweg 9H
3821 BN Amersfoort

Prime broker

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

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Orlyplein 10
1040 HC Amsterdam

Administrateur

De Amstellanden
Keizersgracht 184
1016 DW Amsterdam