

# Jaarbericht 2006



**Selected Winner Fund**  
WIJS & VAN OOSTVEEN VERMOGENSBEHEER

# Inhoud

# Blad

<b>Selected Winner Fund N.V.</b>	2
<b>Verslag van de directie</b>	3
<b>Corporate Governance</b>	6
<b>Jaarrekening 2006</b>	9
• Balans per 31 december 2006	9
• Winst- en verliesrekening over 2006	10
• Kasstroomoverzicht over 2006	11
• Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	12
• Overzicht van de intrinsieke waarden	18
<b>Overige gegevens</b>	19
• Bijzondere statutaire rechten	19
• Statutaire bepalingen omtrent de resultaatsbestemming	19
• Voorstel bestemming resultaat over het boekjaar 2006	20
• Bestuurdersbelangen	20
• Grote beleggers	20
• Gelieerde partijen	20
• Uitvoering stemrechten	21
• Wetgeving	21
• Gebeurtenissen na balansdatum	21
• Accountantsverklaring	22
<b>Specificatie van de beleggingen per 31 december 2006</b>	24
Aandelenportefeuille	24
OTC-opties	24
<b>Doelstelling en algemeen beleggingsbeleid van het Selected Winner Fund N.V.</b>	25
<b>Vijf jaar Selected Winner Fund</b>	26

## Selected Winner Fund N.V.

Het Selected Winner Fund N.V. is een closed-end beleggingsinstelling, dat particuliere en institutionele beleggers de mogelijkheid biedt te beleggen in wereldwijd ter beurze genoteerde aandelen, aangevuld met Over The Counter-opties op deze fondsen. Het Selected Winner Fund N.V. zal beleggen op basis van beleggingsperiodes, waarvan de eerste periode is vastgesteld op vijf jaar.

De gewone aandelen van het Selected Winner Fund N.V. zijn genoteerd aan Eurolist van Euronext Amsterdam. Deze aandelen kunnen dagelijks worden verhandeld. Voor een opdracht tot aan- of verkoop kan men zich wenden tot Wijs & van Oostveen B.V. of tot een andere commissienair of bank.

Het Selected Winner Fund N.V. is opgericht bij akte de dato 11 december 2001.  
De eerste beleggingsperiode loopt van 14 februari 2002 tot en met 13 februari 2007.

De directie van het Selected Winner Fund N.V. wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen B.V. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen is de directie in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht.

De directie beschikt over een beschrijving van de administratieve organisatie en het systeem van interne controle als bedoeld bij of krachtens de Wet toezicht beleggingsinstellingen en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen. De administratieve organisatie en het systeem van interne controle functioneren effectief en overeenkomstig de beschrijving.

Wijs & van Oostveen richt zich met name op vermogensbeheer en beleggingsadvies. Als zodanig beschikt Wijs & van Oostveen B.V. over een vergunning op grond van artikel 2:99 van de Wet op het financieel toezicht. Wijs & van Oostveen staat in voornoemd kader onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

**Directie:** Wijs & van Oostveen B.V.  
Herengracht 491  
1017 BT AMSTERDAM

[www.wijs.nl](http://www.wijs.nl)

Directie Wijs & van Oostveen B.V.:  
J. Boelee  
R. Gribbroek  
P.J. Schäfer RA  
R.F.J.M. Wijs

**Accountant:** Deloitte Accountants B.V.  
Busitel II  
Orlyplein 50  
1043 DP AMSTERDAM

**Belastingadviseur:** Deloitte Belastingadviseurs B.V.  
Busitel II  
Orlyplein 50  
1043 DP AMSTERDAM

## Verlag van de directie

### *Ontwikkeling van het fonds*

De beurskoers steeg in de verslagperiode van € 5,38 tot € 7,73, ofwel 43,7%. De intrinsieke waarde per aandeel steeg in dezelfde periode van € 7,19 tot € 8,04, ofwel 11,8%. De AEX-index steeg in de overeenkomstige periode met 13,4% van 436,78 tot 495,34 punten.

### *Economisch beeld*

De wereldwijde economische groei in 2006 is volgens de laatste schattingen uitgekomen op 5,1%. Vooral de Aziatische regio met China en India voorop zorgden wederom voor bovengemiddelde groei van het totale wereldhandelsvolume. De groei in deze regio zorgt voor een blijvende toename van de vraag naar olie, oliegerelateerde producten en andere grondstoffen. Niet voor niets stond daarom 2006 geheel in het teken van toenemende inflatiedruk en stijgende kapitaalmarktrente. De olieprijs bereikte 14 juli 2006 een recordhoogte van \$ 78,40 (Crude Light). Dit had zijn effect op de wereldwijde inflatie.

Vooral de grootste economie van de wereld, die van de Verenigde Staten, leek door inflatoire druk moeite te hebben om het relatief hoge groeitempo van de laatste jaren vast te houden. In de eerste helft van 2006 zorgde de stijging van de 10-jaarsrente naar een piek van 5,25% (juni) voor een ongewenste afkoeling van de Amerikaanse huizenmarkt en daardoor ook voor een daling van de consumptiebereidheid van de Amerikaanse huizenbezitter. En juist de aanhoudende stijging van de huizenprijzen droeg in de jaren ervoor bij aan de toenemende consumptiebereidheid in Amerika. De kapitaalmarktrente in de VS steeg gedurende het boekjaar van 4,39% naar uiteindelijk 4,70%. Mede vanwege het risico op afnemende consumptie verkondigde de Federal Reserve (Fed), het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken, midden 2006 aan voorzichtig te zijn met haar rente-instrument. De Fed verhoogde het officiële rentetarief in de verslagperiode tot de huidige 5,25% (refi-rente). We gaan voor 2007 uit van een lichte afkoeling van de Amerikaanse economie.

De omslag in conjunctuur in de VS zal naar verwachting niet heel veel impact hebben op de economische groei in de eurozone. Na een lange periode van zwakte veerde de economische groei in de eurozone in 2006 juist op. Volgens de laatste schatting is de groei in 2006 uitgekomen op 2,6% en werd deze voornamelijk veroorzaakt door een toename van de binnenlandse vraag van consumenten en een groei van de bedrijfsinvesteringen. Hierbij kan vermeld worden dat de hervormingen van arbeidsverhoudingen tussen werkgevers en de vakbonden in Duitsland in 2006 zorgden voor een ware metamorfose van de Duitse economie. In 2006 steeg de werkgelegenheid en dat zorgde op haar beurt weer voor een grotere bestedingsbereidheid bij consumenten.

Naast een verbetering van de fundamenteën voor de belangrijkste economie van de eurozone begon ook onze eigen economie aan een overtuigende inhaalslag. De groei van de Nederlandse economie bedroeg volgens de laatste schatting maar liefst 2,9% op jaarbasis.

De combinatie van economische groei en stijgende inflatie in het eerste deel van 2006 was voor de Europese Centrale Bank (ECB) het signaal om aan te vangen met renteverhogingen. Sinds december 2005 is het officiële rentetarief zes keer met 25 basispunten verhoogd, van 2,00% naar 3,50%. De kapitaalmarktrente in de eurozone steeg gedurende de verslagperiode in snel tempo van 3,31% naar 3,95%. In Nederland steeg de kapitaalmarktrente van 3,29% naar 3,97%. Dit is een stijging van 68 basispunten.

### *Amerikaanse dollar*

De robuuste groei in de VS zette de euro aanvankelijk op een lager niveau. De euro was aan het begin van het boekjaar nog \$ 1,18 waard om aan het einde van de verslagperiode op \$ 1,317 uit te komen. Hoewel het nog altijd aanwezige renteververschil tussen de eurozone en de VS in het voordeel van de Amerikaanse dollar werkt, kunnen we voorzichtig aannemen dat die kracht afneemt nu de groei in de VS in de tweede helft van 2006 lijkt af te zwakken en nu ook de Federal Reserve heeft aangekondigd dat we naar alle waarschijnlijkheid een pauze in de renteverhogingen kunnen verwachten.

### *Beleggingsbeleid*

De directie van het SWF heeft de aandelen VNU aangemeld en is ingegaan op het bod dat door een aantal investeerders is gedaan. De totale opbrengst bedraagt € 2.487.705. Het ontvangen bedrag is in eerste instantie gebruikt om de resterende debetstand in het fonds weg te werken. Het restant zal grotendeels op deposito worden aangehouden tot februari 2007.

De betrokken OTC is aangepast voor de verkoop van het aandeel VNU. De koers van het aandeel zal voor de rest van de looptijd worden gefixeerd op het ontvangen bedrag van € 29,50 per aandeel. Deze koers zal op de einddatum van de eerste beleggingsperiode ook bepalend zijn voor het feit of VNU binnen het mandje uitgevers als eerste, tweede of derde is geëindigd.

### *Aandelenmarkten*

Alle belangrijke aandelenbeurzen in de eurozone sloten 2006 af met een in historisch perspectief bovengemiddeld rendement. Na een correctie in mei van het jaar liepen de meeste beurzen daarna rustig op naar nieuwe hoogtepunten. Opvallend daarbij was dat de AEX-index al eind april aan de correctie begon en mede daardoor aan het eind van de verslagperiode tot de minder presterende aandelenbeurzen behoorde. De bekendste Nederlandse graadmeter eindigde de verslagperiode op 495,34 punten, waarmee over heel 2006 een koerswinst van 13,4% is gerealiseerd. Ter vergelijking: de Duitse DAX-index en de Franse CAC-index stegen respectievelijk 21,9% en 17,5%. De brede MSCI Eurozone-index steeg met 17,8%. In de VS, waar de beurzen vorig jaar nog beduidend minder presteerden, scoorde de S&P 500-index 13,6% en de Dow Jones Industrial-index 16,3%.

De **financiële waarden** lieten over de verslagperiode een enigszins wisselend beeld zien. Zeker als we dit vergelijken met de prima prestaties van 2005. Met name in de tweede helft van 2006 zorgde de afvlakking van de rentecurve voor een negatief sentiment door afnemende rentemarges. Uiteindelijk deed alleen ING het over de verslagperiode beter dan de AEX-index met een koersstijging van 14,6%. Tot medio oktober waren met name herstructureringen, de gunstige groeivoorzichten voor Oost-Europa en Azië en de buitengewoon positieve ontwikkelingen bij de divisie 'ING Direct' een belangrijke stimulans voor deze koersontwikkeling. Daarna moest het aandeel terrein prijsgeven door marge-erosie binnen het bankbedrijf als gevolg van de renteontwikkeling en de vooruitzichten hieromtrent. ABN Amro kon beleggers niet overtuigen, nadat de voorzieningen voor slechte leningen en het kostenniveau in het derde kwartaal weer hoger waren dan verwacht. Het jaar werd toch met een koerswinst van 10,2% afgesloten, aangezien de bank wederom onderwerp van overnamespeculaties is geworden. Aegon kon eveneens niet overtuigen, ondanks dat het diversificatie-effect in de resultaten is toegenomen. Zo is de afhankelijkheid van de VS afgenomen van 76% van de resultaten in het derde kwartaal van 2005 tot 48% in het derde kwartaal van 2006. Uiteindelijk kon Aegon slechts 5,0% koerswinst bijschrijven.

De Nederlandse **uitgevers** vertoonden een divers beeld. Uitschieter was Wolters Kluwer met een koersstijging van maar liefst 27,6%. Mede door acquisities en investeringen in productontwikkeling ligt de onderneming op koers om de groei-doelstelling uit het driejarige strategische plan in te lossen. Daarbij is de voorgenomen verkoop van de divisie Educatie positief ontvangen door de markt. De opbrengst zal worden aangewend voor sneller groeiende activiteiten. Reed Elsevier kon de stijging vanaf de tweede helft van 2006 niet vasthouden en realiseerde uiteindelijk een koerswinst van 9,5%. Vooral de aanhoudend tegenvallende omzet- en resultaatontwikkeling bij de divisie Educatie is hieraan debet. Hoewel de omzet- en resultaatgroei-doelstelling voor het hele concern van 2006 is gehandhaafd, zal de turn around bij de divisie Educatie langer duren.

Ten slotte zien we dat de sector **voeding & dranken** in tegenstelling tot 2005 een zeer goede start heeft gemaakt en dit gedurende de tweede helft van 2006 ook heeft kunnen vasthouden. Heineken stak er met een koersstijging van 34,5% met kop en schouders boven uit. De beter dan verwachte cijfers over het eerste kwartaal zorgden voor een sterke koersperformance in de eerste helft van het jaar, die in de tweede helft geconsolideerd is. Dit is vooral te danken aan de positieve impuls van Russische acquisities en opgevoerde kostenbesparingen. Het aandeel Ahold kreeg met name in de tweede helft van het jaar momentum. Dit was niet zozeer het gevolg van de operationele ontwikkelingen. Begin 2006 zijn de omzetgroei-doelstelling van de retailactiviteiten en de operationele marge neerwaarts bijgesteld. Maar vooral de aankondiging dat US Foodservice – 42% van de omzet van Ahold – in de verkoop zou gaan, gaf ruimte voor overnamespeculaties en steun aan de koers. Ahold sloot het jaar af met een respectabele koersstijging van 27,3%. Unilever boekte een koersstijging van 7,3%. Het aandeel vertoonde een fors herstel van ruim 25% in de tweede helft na een dieptepunt in juni. Met name het aangekondigde speciaal dividend uit de verkoop van de diepvriesactiviteiten en een aandeleninkoop van € 1,5 miljard droegen hieraan bij.

*Ontwikkelingen na 31 december 2006: ontbinding van het Selected Winner Fund N.V.*

Op 30 januari 2007 heeft het Selected Winner Fund N.V. bekendgemaakt dat het bereid is eenmalig gewone aandelen in het fonds in te kopen, onder voorwaarden van gestanddoening die daarbij eveneens bekend zijn gemaakt. De aanmeldingstermijn eindigde op 21 februari 2007 om 15.00 uur (Nederlandse tijd). Vervolgens heeft het Selected Winner Fund N.V. op 22 februari 2007 bekendgemaakt dat, aangezien meer dan twee derden van de uitstaande aandelen SWF ter inkoop zijn aangeboden en hiermee niet aan de voorwaarden van gestanddoening is voldaan, het aanbod tot inkoop niet gestand zal worden gedaan. Vervolgens is medegedeeld dat de directie van het Selected Winner Fund N.V. binnen zes weken na 22 februari 2007 een voorstel tot ontbinding en liquidatie van het SWF zal voorleggen aan een daarvoor bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Deze buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zal op 30 maart 2007 plaatsvinden.

## Corporate Governance

### *Algemeen*

Selected Winner Fund N.V. (het 'fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als bedoeld in artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. De gewone aandelen zijn genoteerd aan Eurolist van Euronext Amsterdam. Het fonds beoogt een fiscale beleggingsinstelling te zijn in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het fonds is voorts een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

Het fonds is ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 1:107 lid 1 van de Wet op het financieel toezicht, welke ter inzage ligt bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam en bovendien toegankelijk is via [www.afm.nl](http://www.afm.nl). Voor het fonds is een prospectus beschikbaar. Het fonds onderschrijft de relevantie van het door de Commissie Tabaksblad gemaakte onderscheid voor toepasselijkheid van de Code. Doordat het fonds een financieel product is, lenen tal van bepalingen uit de Code zich niet of moeilijk voor toepassing. Dit betreft onder meer de volgende punten:

### *Beleggingsvoorwaarden en transparantie*

Het prospectus, de (half)jaarberichten, de financiële bijsluiter en alle andere wettelijk verplichte informatie over het fonds zijn beschikbaar via de website van Wijs & van Oostveen, [www.wijs.nl](http://www.wijs.nl). Hierdoor wordt zowel inhoudelijk als qua toegankelijkheid een transparantie bereikt die ten minste gelijkwaardig is aan hetgeen door de Code wordt verlangd. Voorts bevatten de beleggingsvoorwaarden specifieke afspraken met de beleggers, zoals ter zake van waardering, vergoedingen en kosten, die onderdeel vormen van het product en niet eenzijdig gewijzigd kunnen worden. Dit betreft onder meer de regeling omtrent beëindiging van de management-overeenkomst, die afwijkt van hetgeen in de Code is bepaald.

### *Bestuur en toezicht*

Het bestuur over het fonds wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen B.V. Wijs & van Oostveen is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht en is in voornoemd kader bevoegd om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen. Wijs & van Oostveen richt zich daarnaast met name op vermogensbeheer en beleggingsadvies. Als zodanig beschikt Wijs & van Oostveen B.V. over een vergunning op grond van artikel 2:99 van de Wet op het financieel toezicht. Wijs & van Oostveen staat als vergunninghoudende instelling onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Overeenkomstig de eisen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht beschikt Wijs & van Oostveen B.V. over een adequate administratieve organisatie en interne controlesystemen. Het fonds is een financieel product van Wijs & van Oostveen B.V. Door de toepasselijkheid en naleving van de daarmee verband houdende voorschriften uit de Wet op het financieel toezicht zijn een goed bestuur en toezicht gewaarborgd. Aldus bestaat voor het fonds geen aanleiding voor het instellen van een eigen raad van commissarissen.

Op grond van deze punten wijkt de Corporate Governance-structuur van het fonds zodanig af van de principes en best practice bepalingen in de Code, dat een gedetailleerd overzicht van verschillen achterwege kan blijven.

### *Taken en bevoegdheden*

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste taken en bevoegdheden van de directie en van de belangrijkste bevoegdheden van de (algemene vergadering van) aandeelhouders.

#### *Directie*

De directie is belast met het besturen van het fonds. Dit houdt onder meer in dat de directie verantwoordelijk is voor de implementatie van de beleggingsdoelstellingen. De directie legt hierover verantwoording af aan de algemene vergadering van aandeelhouders. De directie is verantwoordelijk voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De directie is bevoegd te besluiten nieuwe aandelen in het fonds uit te geven en de koers en verdere voorwaarden van uitgifte vast te stellen. Alsdan zal een geactualiseerd prospectus worden uitgegeven.

De directie wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De prioriteit maakt voor elke vacature één of meer voordrachten op. Indien de voordracht van de prioriteit voor een te vervullen plaats bestaat uit twee of meer personen, is zij bindend. De algemene vergadering van aandeelhouders kan echter aan een bindende voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van het fonds vertegenwoordigen. Een benoemingsbesluit van de algemene vergadering anders dan overeenkomstig een bindende of niet-bindende voordracht van de prioriteit kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van het fonds vertegenwoordigen. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de prioriteit kan de algemene vergadering alleen besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

De directie wordt thans gevormd door Wijs & van Oostveen B.V., die is benoemd voor onbepaalde tijd. Het fonds is met Wijs & van Oostveen B.V. een managementovereenkomst aangegaan, op grond waarvan Wijs & van Oostveen B.V. een vergoeding ontvangt voor haar activiteiten als manager. De managementovereenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd. Het fonds heeft een opzegtermijn van een jaar. Indien het fonds de overeenkomst beëindigt, is zij op grond van de managementovereenkomst gehouden Wijs & van Oostveen B.V. te compenseren. Ter keuze van partijen kan dit door (i) contante betaling aan Wijs & van Oostveen B.V. van een bedrag gelijk aan 10 keer de jaarlijkse vergoeding of (ii) de levering aan Wijs & van Oostveen B.V. van aandelen in het fonds met een cumulatieve waarde gelijk aan 10 keer de jaarlijkse vergoeding. De jaarlijkse vergoeding wordt in dat geval berekend door de vergoeding voor de maand voorafgaand aan de opzegging te vermenigvuldigen met twaalf. Een kopie van de getekende managementovereenkomst kan ten kantore van het fonds worden ingezien.

Belangenverstrengeling tussen fonds en directie wordt vermeden, door naleving van zorgvuldige procedures die bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht worden vereist. Transacties tussen fonds en directie die voor de een of de ander, of beide, van materiële betekenis zijn, worden bovendien vermeld in het jaarverslag.

*(Algemene vergadering van) aandeelhouders*

Aandeelhouders kunnen volwaardig deelnemen aan de besluitvorming in de algemene vergadering van aandeelhouders. De belangrijkste bevoegdheden van de algemene vergadering van aandeelhouders zijn:

- vaststelling van de jaarrekening;
- het jaarlijks verlenen van kwijting aan de directie voor het gevoerde bestuur;
- benoeming, schorsing en ontslag van de directie;
- indien enige wijziging in de bezoldiging van de directie aan de orde mocht zijn, vaststelling van een bezoldigingsbeleid (overeenkomstig artikel 2:135 van het Burgerlijk Wetboek, zoals gewijzigd per 1 oktober 2004);
- benoeming van de externe accountant;
- goedkeuring van besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van het fonds (overeenkomstig artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek, ingevoerd per 1 oktober 2004);
- een wijziging van de statuten en ontbinding van het fonds (beide uitsluitend op voorstel van de prioriteit).

Aandeelhouders die alleen of samen ten minste één procent van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of waarvan de aandelen ten minste 50 miljoen euro aan beurswaarde vertegenwoordigen, kunnen de directie schriftelijk verzoeken om agendering van een door hen verlangd agendapunt.

De directie zal een zodanig verzoek honoreren, mits geen zwaarwichtig belang van het fonds zich daartegen verzet en mits het verzoek niet later dan op de zestigste dag voorafgaand aan de dag van de vergadering door de directie is ontvangen.

De directie zal alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markten gelijkelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het aandeel. De contacten tussen de directie enerzijds en pers en financieel analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd, en het fonds verricht geen handeling die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van het fonds en vice versa aantasten.

De directie verschaft de algemene vergadering van aandeelhouders alle relevante informatie die zij behoeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden. De directie verschaft de algemene vergadering van aandeelhouders alle verlangde informatie, tenzij een zwaarwichtig belang van het fonds zich daartegen verzet. Indien door de directie op een zwaarwichtig belang een beroep wordt gedaan, wordt dit beroep gemotiveerd toegelicht.

Indien tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders koersgevoelige informatie wordt verstrekt, dan wel beantwoording van vragen van aandeelhouders heeft geleid tot verstrekking van koersgevoelige informatie, wordt deze informatie onverwijld openbaar gemaakt.

Amsterdam, 14 maart 2007

Directie Selected Winner Fund N.V.:  
Wijs & van Oostveen B.V.

## Balans per 31 december 2006

(na voorstel resultaatsbestemming)

		<u>31.12.2006</u>		<u>31.12.2005</u>
	Voetnoot	€		€
<b>ACTIEF</b>				
<b>Beleggingen</b>				
	1)			
Aandelen		20.871.997	20.433.871	
OTC-opties		<u>1.501.353</u>	<u>1.832.099</u>	
		22.373.350		22.265.970
<b>Vorderingen</b>				
	2)			
Overige vorderingen		215.850		57.549
<b>Overige activa</b>				
	3)			
Liquide middelen		1.655.403		-
Immateriële vaste activa		<u>48.645</u>		<u>443.926</u>
		<u>24.293.248</u>		<u>22.767.445</u>
<b>PASSIEF</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
	4)			
Geplaatst kapitaal		301.132	301.132	
Agioreserve		29.646.376	29.646.376	
Overige reserves		<u>-5.737.349</u>	<u>-8.294.614</u>	
		24.210.159		21.652.894
<b>Kortlopende schulden</b>				
	5)			
Schulden aan kredietinstellingen		-	1.091.768	
Overige schulden en overlopende passiva		<u>83.089</u>	<u>22.783</u>	
		<u>83.089</u>		<u>1.114.551</u>
		<u>24.293.248</u>		<u>22.767.445</u>

## Winst- en verliesrekening over 2006

Voetnoot	2006	2005
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	659.094	619.683
Gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	-518.422	
Niet-gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	3.113.507	3.496.741
Rentebaten	26.507	-
Overige bedrijfsopbrengsten	144.000	-
<b>SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	3.424.686	4.116.424
 <b>Lasten</b>		
6)		
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	166.383	113.373
Rentelasten	30.992	50.532
Afschrijving immateriële vaste activa	395.281	395.281
Beheerkosten	274.765	233.971
<b>SOM DER BEDRIJFSLASTEN</b>	867.421	793.157
<b>RESULTAAT</b>	2.557.265	3.323.267

## Kasstroomoverzicht over 2006

(volgens indirecte methode)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggings-activiteiten</b>		
Resultaat	2.557.265	3.323.267
Aanpassingen voor:		
• niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.113.507	-3.496.741
• verkopen beleggingen	3.006.127	-
• afschrijving immateriële vaste activa	395.281	395.281
• mutatie vorderingen	-158.301	102.589
• mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	<u>60.306</u>	<u>22.783</u>
	<u>189.906</u>	<u>-2.976.088</u>
Mutatie liquide middelen	2.747.171	347.179
Stand liquide middelen begin boekjaar	<u>-1.091.768</u>	<u>-1.438.947</u>
Stand liquide middelen einde boekjaar	<u>1.655.403</u>	<u>-1.091.768</u>

# Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht

## ALGEMEEN

Het Selected Winner Fund N.V. is opgericht bij akte de dato 11 december 2001.

Het Selected Winner Fund N.V. is een closed-end, beursgenoteerde beleggingsinstelling en heeft ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere goederen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Als directie van het Selected Winner Fund N.V. treedt Wijs & van Oostveen B.V. op. De directie houdt zich bezig met het management van de vennootschap en het uitvoeren van effectentransacties.

Bij het aan- en verkopen van beleggingen wordt provisie in rekening gebracht aan het Selected Winner Fund N.V. Van deze bij aan- en verkoop van beleggingen in rekening gebrachte provisie ontvangt de directie van het Selected Winner Fund N.V., Wijs & van Oostveen B.V., retourprovisie.

## ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

### *Algemeen*

De jaarrekening van het Selected Winner Fund N.V. is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet in dat kader aan de gestelde vereisten als genoemd bij of krachtens Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de directe opbrengstwaarde gezien de voorgenomen liquidatie per eind februari 2007 (zie 'Ontwikkelingen na 31 december 2006' in het verslag van de directie). De verandering van de waarderingsgrondslagen naar de directe opbrengstwaarde heeft geen invloed gehad op het vermogen of resultaat.

### *Opbrengsten en kosten*

De opbrengsten en kosten worden, voor zover ze er betrekking op hebben, toegerekend aan het boekjaar ongeacht of zij tot ontvangsten en uitgaven in het boekjaar hebben geleid.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT**

### *Beleggingen*

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde voor de beursgenoteerde effecten en de naar gangbare maatstaven bepaalde marktwaarde voor de OTC-opties. Deze marktwaarde wordt dagelijks bepaald door Rabobank Securities N.V.

### *Transactiekosten*

Transactiekosten bij aankoop worden geacht onderdeel uit te maken van de kostprijs van de effecten. Transactiekosten bij verkoop worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst.

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden tussentijds ten gunste c.q. ten laste van het resultaat gebracht. Deze koersresultaten worden derhalve toegevoegd aan de overige reserve.

### *Immateriële vaste activa*

De oprichtingskosten worden gewaardeerd tegen de kostprijs onder aftrek van lineair berekende afschrijvingen over een termijn van vijf jaar.

### *Dividenden*

De dividenden worden verwerkt op de datum van de aankondiging, waarbij de definitieve dividenduitkering bekend dient te zijn.

### *Belasting*

Het Selected Winner Fund N.V. heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling en is vanwege die status in Nederland onderhevig aan het 0% tarief voor de vennootschapsbelasting.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

Het bedrag onder 'Verkopen beleggingen' betreft de oorspronkelijke kostprijs van het aandelenpakket VNU. Het bij de verkoop gerealiseerde resultaat is verwerkt in de post Resultaat.

# Toelichting op de onderscheiden posten van de balans en de winst- en verliesrekening

## BALANS

### 1. BELEGGINGEN

#### VNU

De directie van het SWF heeft de aandelen VNU aangemeld en is ingegaan op het bod dat door een aantal investeerders is gedaan. De totale opbrengst bedraagt € 2.487.705. Het ontvangen bedrag is in eerste instantie gebruikt om de resterende debetstand in het fonds weg te werken. Het restant zal grotendeels worden aangehouden op deposito.

De betrokken OTC is aangepast voor de verkoop van het aandeel VNU. De koers van het aandeel zal voor de rest van de looptijd worden gefixeerd op het ontvangen bedrag van € 29,50 per aandeel. Deze koers zal op de einddatum van de eerste beleggingsperiode ook bepalend zijn voor het feit of VNU binnen het mandje uitgevers als eerste, tweede of derde is geëindigd.

Het verloop van de beleggingen in 2006 was als volgt:

	<u>Beginstand</u>	<u>Aankopen</u>	<u>Verkopen</u>	<u>Koersresultaat</u>	<u>Eindstand</u>
	€	€	€	€	€
Aandelen	20.433.871	-	2.487.705	2.925.831	20.871.997
OTC-opties	<u>1.832.099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-330.746</u>	<u>1.501.353</u>
	<u>22.265.970</u>	<u>-</u>	<u>2.487.705</u>	<u>2.595.085</u>	<u>22.373.350</u>

De omloopfactor van de activa wordt berekend als de verhouding tussen het totaalbedrag van effectentransacties minus het totaalbedrag aan transacties van deelnemingsrechten ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De omloopfactor van de activa in 2006 bedraagt 10,75% (2005: 0,00%).

De OTC-opties (Over the Counter-opties) geven het fonds het recht om aan het einde van de beleggingsperiode een gedeelte van de aandelen met de slechtste relatieve performance om te wisselen tegen de aandelen met de beste relatieve performance.

De resultaten betreffen:

	<u>€</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen bij verkoop	-518.422
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	<u>3.113.507</u>
	<u>2.595.085</u>

De gerealiseerde waardeveranderingen bij verkoop betreffen de verkoop van het belang in het fonds VNU.

## 2. VORDERINGEN

### *Overige vorderingen*

In juni 2006 heeft de Rechtbank van Maryland (Verenigde Staten) het schikkingsvoorstel van Ahold goedgekeurd. Het Selected Winner Fund heeft haar claim ingediend en op basis van de nu bekende gegevens is de vordering berekend op € 144.000. Dit bedrag is als overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in het resultaat van het boekjaar. Naar verwachting zullen de schikkingsbedragen medio 2007 worden uitbetaald en zal de vordering door het Selected Winner Fund worden geïnd.

Onder de overige vorderingen is naast de vordering inzake de Ahold-schikking de te vorderen dividendbelasting opgenomen.

## 3. OVERIGE ACTIVA

### *Liquide middelen*

De post liquide middelen is het gevolg van het ontvangen van de opbrengst uit de verkoop van het fonds VNU. Het overgrote deel van deze liquide middelen staat op deposito. Het gaat hier om een tweetal deposito's, namelijk:

Bedrag	€ 1.129.000	€ 435.000
Looptijd	Tot en met 31-01-2007	Tot en met 29-01-2007
Rentepercentage	3,5%	3,45%

### *Immateriële vaste activa*

Dit betreffen de oprichtingskosten, welke lineair in vijf jaar ten laste van het resultaat worden gebracht. Het verloop van deze post is als volgt weer te geven:

	€
Stand per 31 december 2005	443.926
Afschrijving verslagperiode	<u>395.281</u>
Stand per 31 december 2006	<u>48.645</u>
Cumulatieve oprichtingskosten	1.969.859
Cumulatieve afschrijvingen	<u>1.921.214</u>
Stand per 31 december 2006	<u>48.645</u>

#### Vergelijkend overzicht oprichtingskosten

In het onderstaande overzicht worden de begrote oprichtingskosten (zoals opgenomen in het prospectus van het fonds) vergeleken met de werkelijk gemaakte en geactiveerde kosten.

	Geactiveerde oprichtingskosten (x € 1.000)	Prospectus (x € 1.000)	Vershil (x € 1.000)
Uitgaven marketing	579	600	(21)
Vergoeding listing agent (Rabobank)	542	542	-
Corporate Finance Fee (Rabobank)	178	180	(2)
Juridische ondersteuning	119	100	19
Overige kosten	40	50	(10)
Initiële vergoeding Wijs & van Oostveen	512	512	-
	<u>1.970</u>	<u>1.984</u>	<u>(14)</u>

#### 4. EIGEN VERMOGEN

##### *Geplaatst kapitaal*

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 1.000.000 en bestaat uit 9.999.990 gewone en 10 prioriteits aandelen met ieder een nominaal bedrag van € 0,10. De gewone aandelen luiden aan toonder, de prioriteits aandelen op naam. De prioriteits aandelen staan op naam van Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

Per balansdatum zijn 3.011.313 gewone en 10 prioriteits aandelen geplaatst en volgestort.

##### *Agioreserve*

De agioreserve is ontstaan bij de plaatsing van aandelen bij oprichting, alsmede bij de uitgifte van aandelen na oprichting. De betaalde kapitaalsbelasting in verband met de uitgifte van aandelen is op deze reserve in mindering gebracht.

##### *Overige reserves*

Het verloop van deze post is als volgt weer te geven:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-8.294.614	-11.617.881
Resultaat	<u>2.557.265</u>	<u>3.323.267</u>
Stand per 31 december	<u>-5.737.349</u>	<u>-8.294.614</u>

Indien de overige reserves toereikend zijn, dient er een wettelijke reserve aangehouden te worden ter grootte van de geactiveerde oprichtingskosten.

## 5. KORTLOPENDE SCHULDEN

### *Schulden aan kredietinstellingen*

Dit betreffen de direct door de bank opeisbare schulden.

## WINST- EN VERLIESREKENING

### 6. LASTEN

#### *Afschrijving immateriële vaste activa*

Dit betreft de afschrijving in vijf jaar van de geactiveerde kosten van oprichting en is conform het prospectus.

#### *Beheerkosten*

Dit betreft de managementvergoeding aan Wijs & van Oostveen B.V. inzake het bestuur van de vennootschap en is conform het prospectus. De managementvergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht en bedraagt 0,1% van de intrinsieke waarde van de vennootschap op de eerste werkdag van die maand.

#### *Lasten in verband met beheer*

De lasten in verband met beheer van beleggingen zijn over het boekjaar 2006 hoger dan vermeld in het prospectus als gevolg van een toename van de accountantskosten en kosten van extern advies in verband met het realiseren van de inkoopfaciliteit, voorbereiding van de tweede beleggingsperiode en implementatie van nieuwe wet- en regelgeving in het prospectus.

Hierna volgt een kwantificering van verscheidene kostenposten:

	2006	2005
	€	€
Accountantskosten	44.324	15.758
Kosten in verband met toezicht op de beleggingsinstelling	4.750	5.366
Marketingkosten	14.037	9.677

#### *Beheerkosten*

Dit betreft de managementvergoeding aan Wijs & van Oostveen B.V. inzake het bestuur van de vennootschap. De managementvergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht en bedraagt 0,1% van de intrinsieke waarde van de vennootschap op de eerste werkdag van die maand.

Bij het aan- en verkopen van beleggingen wordt provisie in rekening gebracht aan het Selected Winner Fund N.V. Van deze bij aan- en verkoop van beleggingen in rekening gebrachte provisie ontvangt de directie van het Selected Winner Fund N.V., Wijs & van Oostveen B.V., retourprovisie. In de verslagperiode hebben geen aan- of verkopen van beleggingen met provisie plaatsgevonden. De door Wijs & van Oostveen B.V. ontvangen retourprovisie over de verslagperiode bedraagt nihil.

### Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio geeft de verhouding weer tussen de kosten van het Selected Winner Fund N.V., exclusief eventuele transactiekosten, in relatie tot de gemiddelde intrinsieke waarde. De Total Expense Ratio over 2006 bedraagt: 3,75% (2005: 4,02%).

### Personeel

Het Selected Winner Fund N.V. heeft geen werknemers in dienst.

## Overzicht van de intrinsieke waarden

	Intrinsieke waarde (x € 1.000)	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde per aandeel €	Beurskoers aandeel €
30.06.2002	26.117	3.011.313	8,67	8,20
31.12.2002	20.384	3.011.313	6,77	5,90
30.06.2003	17.535	3.011.313	5,82	4,37
31.12.2003	18.392	3.011.313	6,11	4,72
30.06.2004	19.206	3.011.313	6,38	4,59
31.12.2004	18.329	3.011.313	6,09	4,26
30.06.2005	19.703	3.011.313	6,54	4,55
31.12.2005	21.653	3.011.313	7,19	5,38
30.06.2006	22.317	3.011.313	7,41	6,20
31.12.2006	24.210	3.011.313	8,04	7,73

Amsterdam, 14 maart 2007

Directie Selected Winner Fund N.V.:  
Wijs & van Oostveen B.V.

## Overige gegevens

### BIJZONDERE STATUTAIRE RECHTEN

De statutaire rechten die aan de prioriteits aandelen zijn toegekend, hebben onder meer betrekking op de benoeming, schorsing, ontslag en bezoldiging van de directie, de mogelijkheid om besluiten van de directie aan goedkeuring te onderwerpen en een vetorecht ten aanzien van statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

### STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT DE RESULTAATSBESTEMMING

In artikel 20 van de statuten van de vennootschap staat opgenomen:

#### Artikel 20

- 20.1** Uit de winst die in een boekjaar is behaald, wordt eerst zoveel mogelijk op elk prioriteitsaandeel uitgekeerd een dividend waarvan het bedrag gelijk is aan twee procent (2%) op jaarbasis, berekend over het nominale bedrag van elk prioriteitsaandeel. Echter, indien EURIBOR op de laatste dag van het boekjaar lager is dan vorenbedoeld percentage, geldt EURIBOR van die dag voor het dividend op de prioriteits aandelen over dat boekjaar.
- 20.2** De directie bepaalt jaarlijks welk gedeelte van de winst die overblijft na toepassing van artikel 20.1 hiervoor wordt gereserveerd.
- 20.3** De winst die overblijft na toepassing van de artikelen 20.1 en 20.2 hiervoor, wordt als dividend uitgekeerd op de gewone aandelen.
- 20.4** Uitkering van de winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 20.5** De directie kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van artikel 20.6 hierna is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap legt de tussentijdse vermogensopstelling neer ten kantore van het Handelsregister binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekendgemaakt.
- 20.6** Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaatshebben voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 20.7** De betaalbaarstelling van de dividenden en andere uitkeringen wordt aangekondigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 27 van deze statuten.
- 20.8** Op de uitkeringen zijn voorts de artikelen 2:103, 2:104 en 2:105 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
- 20.9** De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

## VOORSTEL BESTEMMING RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2006

Het resultaat over het boekjaar 2006 bedraagt € 2.557.265. De directie stelt voor het resultaat als volgt aan de reserves toe te voegen:

	€
Ten gunste van de overige reserve	2.595.085
Ten laste van de algemene reserve	<u>-37.820</u>
Resultaat 2006	<u>2.557.265</u>

Vooruitlopend op een daartoe te nemen besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is het resultaat conform het voorstel in dit jaarbericht verwerkt.

## BESTUURDERSBELANGEN

De directie heeft zowel aan het begin als aan het eind van het boekjaar geen direct of indirect persoonlijk belang gehad in fondsen waar het Selected Winner Fund N.V. in participeert.

## GROTE BELEGGERS

Er zijn geen partijen aan te merken als grote belegger voor het Selected Winner Fund N.V. Met betrekking tot de directie, Wijs & van Oostveen B.V., zijn twee partijen (middellijk) aan te merken als grote beleggers, met een gezamenlijk belang van 91%.

Bij oprichting zijn 2.000.000 gewone en 10 prioriteitsaandelen geplaatst bij een grote belegger in Wijs & van Oostveen B.V. (Wijs & van Oostveen Beheer B.V.). Hiervoor is een bedrag van € 226.900 ontvangen. Na oprichting zijn alle gewone aandelen herplaatst en is de nominale waarde en het gestorte agio terugbetaald aan deze grote belegger.

## GELIEERDE PARTIJEN

In de verslagperiode hebben de volgende transacties plaatsgevonden tussen Wijs & van Oostveen B.V. en het Selected Winner Fund N.V.:

	€
• Beheerkosten	274.765

Alle transacties met gelieerde partijen hebben tegen marktconforme voorwaarden plaatsgevonden.

## **UITVOERING STEMRECHTEN**

De vennootschap voert in het algemeen geen actief beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten die verbonden zijn aan aandelen en andere effecten waarin zij belegt. Wegens de doorgaans relatief geringe omvang van de door de vennootschap gehouden pakketten is daartoe geen aanleiding. Indien in voorkomende gevallen het belang van de aandeelhouders van het Selected Winner Fund N.V. vereist dat stemrecht wordt uitgeoefend, zal de directie dat doen. Gedurende het jaar 2006 heeft de vennootschap geen stemrecht uitgeoefend.

## **WETGEVING**

Vanaf 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht van kracht. Veel toezichtwetten, waaronder de Wet toezicht effectenverkeer 1995 en de Wet toezicht beleggingsinstellingen, zijn opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. Aangezien dit het jaarbericht van 2006 is, zijn er in dit bericht tevens verwijzingen naar wet- en regelgeving opgenomen welke van kracht was in 2006.

## **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Op 30 januari 2007 heeft het Selected Winner Fund N.V. bekendgemaakt dat het bereid is eenmalig gewone aandelen in het Fonds in te kopen, onder voorwaarden van gestanddoening die daarbij eveneens bekend zijn gemaakt. De aanmeldingstermijn eindigde op 21 februari 2007 om 15.00 uur (Nederlandse tijd). Vervolgens heeft het Selected Winner Fund N.V. op 22 februari 2007 bekendgemaakt dat, aangezien meer dan twee derden van de uitstaande aandelen SWF ter inkoop zijn aangeboden en hiermee niet aan de voorwaarden van gestanddoening is voldaan, het aanbod tot inkoop niet gestand zal worden gedaan. Vervolgens is medegedeeld dat de directie van het Selected Winner Fund N.V. binnen zes weken na 22 februari 2007 een voorstel tot ontbinding en liquidatie van het SWF zal voorleggen aan een daarvoor bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Deze buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zal op 30 maart 2007 plaatsvinden.

## ACCOUNTANTSVERKLARING

### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit jaarbericht opgenomen jaarrekening 2006 van het Selected Winner Fund N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

### VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de entiteit 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 jaarbericht, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en het 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 het bestuur van de entiteit 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 het Selected Winner Fund N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

## **VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN EN/OF VOORSCHRIFTEN VAN REGELGEVENDE INSTANTIES**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarbericht, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 14 maart 2007

Deloitte Accountants B.V.

Drs G.J.W. Ros RA

## Specificatie van de beleggingen per 31 december 2006

### AANDELENPORTEFEUILLE

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Beurswaarde per 31.12.2006</u> €
149.838	ABN Amro Holding N.V.	3.648.555
118.779	Aegon N.V.	1.715.169
122.740	Ahold N.V.	989.284
78.345	Heineken N.V.	2.822.771
105.724	ING Groep N.V.	3.551.269
215.723	Reed Elsevier N.V.	2.787.141
134.322	Unilever N.V.	2.780.466
118.281	Wolters Kluwer N.V.	2.577.343
Totaal aandelen tegen beurswaarde per 31 december 2006		<u>20.871.998</u>

### OTC-OPTIES

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Marktwaarde per 31.12.2006</u> €
89.633	OTC Financials	704.515
89.633	OTC Uitgevers	143.413
89.633	OTC Voeding	653.425
Totaal OTC-opties tegen marktwaarde per 31 december 2006		<u>1.501.353</u>

## Doelstelling en algemeen beleggingsbeleid van het Selected Winner Fund N.V.

De primaire doelstelling van het Selected Winner Fund N.V. is het beleggen van vermogens volgens een specifieke beleggingsformule, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Bij aanvang van elke nieuwe beleggingsperiode wordt voornamelijk belegd in wereldwijd ter beurze genoteerde aandelen aangevuld met OTC-opties op deze aandelen. Alle bij de aanvang van het Selected Winner Fund N.V. in de portefeuille op te nemen opties kunnen uitsluitend op de vervaldatum, dat wil zeggen aan het einde van de eerste beleggingsperiode van vijf jaar, worden uitgeoefend (Europese stijl). Naar inzicht van de directie en naar aanleiding van markt-omstandigheden is voor de aanvang van de eerste beleggingsperiode een selectie gemaakt van een drietal mandjes waarbij de mandjes de volgende samenstelling hebben:

Mandje 1	Mandje 2	Mandje 3
ABN Amro Holding N.V. Aegon N.V. ING Groep N.V.	Ahold N.V. Heineken N.V. Unilever N.V.	Reed Elsevier N.V. VNU N.V. Wolters Kluwer N.V.

Aan het begin van de beleggingsperiode zal aan elk mandje een gelijk gewicht worden toegekend. Binnen de mandjes zal de belegging in de aandelen en OTC-opties zodanig zijn, dat aan het einde van de eerste beleggingsperiode het best presterende fonds het grootste belang vertegenwoordigt, het op-één-na best presterende fonds het op-één-na grootste belang et cetera.

Voor de bovenstaande mandjes is de verhouding voor de eerste beleggingsperiode bijvoorbeeld gelijk aan 44,45% in het fonds met het hoogste koersresultaat, 33,33% in het fonds met het op-één-na-hoogste resultaat en 22,22% in het derde fonds. Voor volgende beleggingsperiodes zullen telkens soortgelijke arrangementen getroffen worden.

Aan het kopen van OTC-opties zijn kosten verbonden voor het fonds. Doordat deze OTC-opties worden afgesloten op een gedeelte van de portefeuille zijn deze kosten beperkt. In het bovenstaande voorbeeld van drie fondsen wordt bijvoorbeeld per mandje een combinatie van OTC-opties afgesloten op 11,11% van de aandelen per mandje. Na uitoefening van de opties komen de gewichten van de aandelen uit op de genoemde verhoudingen.

Het Selected Winner Fund heeft de mogelijkheid om, tot maximaal 20% van de totale intrinsieke waarde van het fonds, leningen op te nemen, waarbij de hoogte van de leningen zodanig zal worden vastgesteld dat deze naar verwachting uit de opbrengst van de toekomstige (stock)dividenden kunnen worden afgelost. De uit de leningen verkregen middelen worden belegd in OTC-opties en gebruikt ter financiering van kosten.

De eerste beleggingsperiode loopt van 14 februari 2002 tot en met 13 februari 2007. De slotkoers van de aandelen op 13 februari 2007 is de basis voor de berekening van het koersresultaat.

## Vijf jaar Selected Winner Fund

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2003</u>
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	- 518.422	-	-	63.450	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.113.507	3.496.741	54.547	-1.867.855	-9.494.935
Rente en dividenden	685.601	619.683	587.732	538.135	677.456
Overige bedrijfsopbrengsten	144.000	-	-	-	-
Lasten	- 867.421	- 793.157	- 704.633	-725.575	-746.203
	<u>2.557.265</u>	<u>3.323.267</u>	<u>- 62.354</u>	<u>-1.991.845</u>	<u>-9.563.682</u>
Fondsvermogen einde boekjaar	<u>24.210.159</u>	<u>21.652.894</u>	<u>18.329.628</u>	<u>18.391.981</u>	<u>20.383.826</u>