

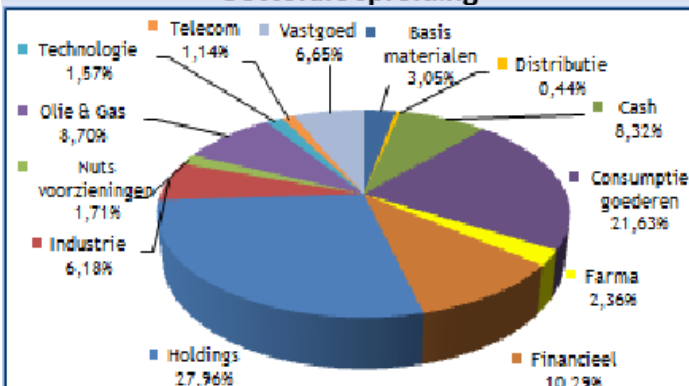
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet mei 2010

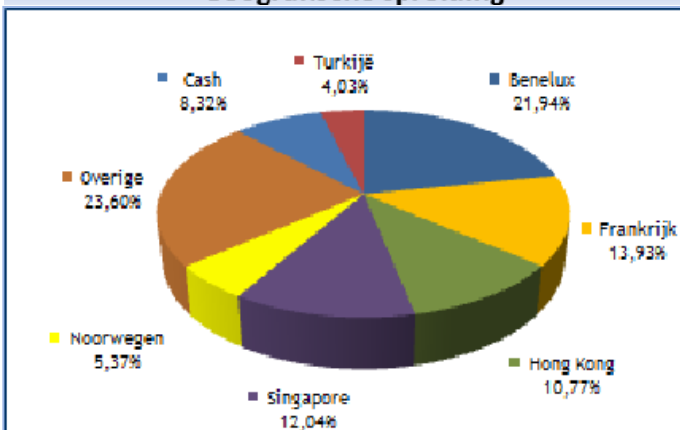
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



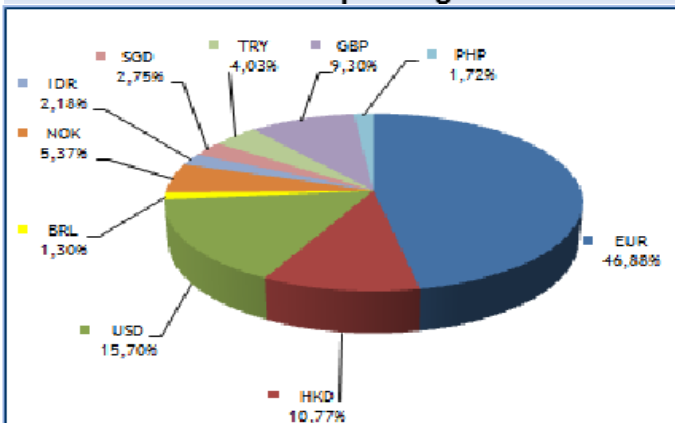
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/05/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	34,54%				8,92%
I-klasse	34,63%				8,96%

Historische cijfers bieden geen waarborg m.b.t. toekomstig beleggingsresultaten. Ze houden ook geen rekening met de in- en uitstapkosten en taksen.

NIW

Klasse	Start	31/12/2008	31/12/2009	30/04/2010	31/05/2010
C	100	69,63	103,22	119,24	115,26
I	/		103,25	119,32	115,34

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	9,29 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	6,75 %
GBL	3,89 %
Xingda	3,57 %
Trikona Trinity Capital	3,19 %

Kerngegevens en praktische info

Compartiment van	Value Square Fund—bevek naar Belgisch recht
Risico (schaal BEAMA):	0 – 1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6
Startdatum:	1/10/2008
Valuta:	EUR
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
Omvang:	42,36 miljoen EUR
Beleggingshorizon:	minimum 5 jaar wordt aanbevolen
Instapvergoeding:	maximum 3% (onderhandelbaar)
Uitstapvergoeding:	0,5 % ten voordele van het fonds
Uittrede	niet onderworpen aan Ecofin/Belgische belasting ICB's
Beurstaks:	0% bij instap, 0,5% bij uitstap (max. 750 €)
Beheersvergoeding:	1 % per jaar
Prestatievergoeding:	10 % voor rendement hoger dan 6%/jaar
Inschrijvingen:	dagelijks voor 11 uur
Valutadatum:	transactiedatum + 3 werkdagen
Distributeurs:	o.a. Value Square, Binck Bank, ...
Financiële dienst:	RBC Dexia Investor Services, Brussel
Koersrapportering:	De Tijd, De Standaard
Met vergunning in:	België

Value Square Fund Equity World

Het (vereenvoudigd) prospectus en de laatste periodieke verslagen zijn gratis verkrijgbaar bij Value Square, Derbystraat 319, 9051 Gent, Tel.: 09/241 57 57, info@value-square.be

Beleggingsbeleid

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen. Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken. In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten.

De volatiliteit kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Commentaar van de beheerders: Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven

Maandelijks Fact Sheet - mei 2010

De wereldwijde aandelenmarkten daalden de afgelopen maand fors. In de VS was het de slechtste maand mei in 70 jaar. De voornaamste Amerikaanse indexen daalden met 8% en vele Europese beurzen daalden nog veel meer (zie tabel voor rendementen sinds eind 2009 in lokale munt en in USD). Door de schuldenproblematiek van een aantal Europese (PIGS)-landen ging de euro fors onderuit. Op 1 mei kreeg je voor een euro nog 1,33 USD, vandaag is dat nog amper 1,22 USD. De euro daalde ook fors ten opzichte van vele Aziatische munten. Enerzijds hebben deze wisselkoersfluctuaties een positieve impact op de return van het fonds vermits slechts 46,9% van de posities in het fonds in euro noteert; anderzijds werd onze trip in Azië gedurende de maand mei quasi elke dag duurder. Op onze Aziëreis bezochten we een veertigtal bedrijven in Indonesië, Maleisië, Hong Kong en Singapore. We hadden o.a. een ontmoeting met het management van Xingda, de belangrijkste concurrent van Bekaert. Naar aanleiding daarvan hebben we onze positie in Xingda fors verhoogd. Xingda en Bekaert zijn dominante spelers in de staalkoordmarkt in China. Ze hebben samen 70% marktaandeel. Staalkoord wordt gebruikt voor de radialisatie van banden. In de Westerse wereld is de radialisatiegraad meer dan 95%, maar in China is dit slechts 75%. Er is dus nog potentieel. We weten niet of auto's in China binnen 10 jaar aangedreven zullen worden met elektrische motoren, met diesel- of benzinemotoren, met methanol, ethanol of waterstof. Ook weten we niet welke merken deze markt zullen domineren in 2020. We weten wel dat elke auto 4 banden zal nodig hebben waarin staalkoord nodig is. Een bijkomend voordeel is dat het gros van de bandenmarkt een vervangingsmarkt is. In China is dit resp. 50% voor auto's en 80% voor vrachtwagens. Per 1000 inwoners hebben er 62 Chinezen een auto. Dit zal zeker verder stijgen de komende jaren. Hoe meer auto's en vrachtwagens er verkocht worden, hoe meer banden men nodig heeft en hoe groter de vervangingsmarkt wordt. Xingda heeft een marktkapitalisatie van 850 miljoen USD, noteert aan 7x de winst van 2010, 3,5x EV/EBITDA en 3% dividendrendement. Xingda is de vierde grootste positie in de bevek met een gewicht van 3,57%.

Het Value Square Fund Equity World kon mede dankzij de belangrijke posities in vreemde munten goed standhouden en steeg sinds eind 2009 met 11,66%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg met 7,5% (vooral gestuwd door de stijgende USD). De S&P 500 Index daalde -3,29% en de Eurostoxx 50 Index staat negatief (-12%). Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Melexis, Helix Energy Solutions en First Pacific. We namen nieuwe posities in Harbin Electric (China) en Petrobras (Brazilië).

Country Stock Market Performance

Country	Index	YTD % Chg	
		Local Currency	\$
Spain	IBEX 35	-21.06	-32.36
Italy	FTSE MIB	-16.23	-28.22
France	CAC-40	-10.70	-23.46
China	Shanghai Comp	-18.96	-19.01
Germany	DAX	-0.19	-14.53
UK	FTSE 100	-4.15	-14.09
Switzerland	Swiss Market	-3.42	-13.78
Australia	S&P/ASX 200	-8.48	-13.56
Brazil	Bovespa	-9.67	-13.02
Taiwan	TWSE	-10.90	-11.04
Hong Kong	Hang Seng	-9.63	-10.02
Russia	Russian Trading	-6.59	-8.86
South Korea	Kospi	-3.56	-8.47
Sweden	OMX 30	2.88	-6.13
South Africa	FTSE/JSE Top 40	-3.11	-6.02
Singapore	Straits Times	-5.45	-5.58
Japan	Nikkei 225	-7.43	-5.21
India	Sensex	-3.45	-3.08