

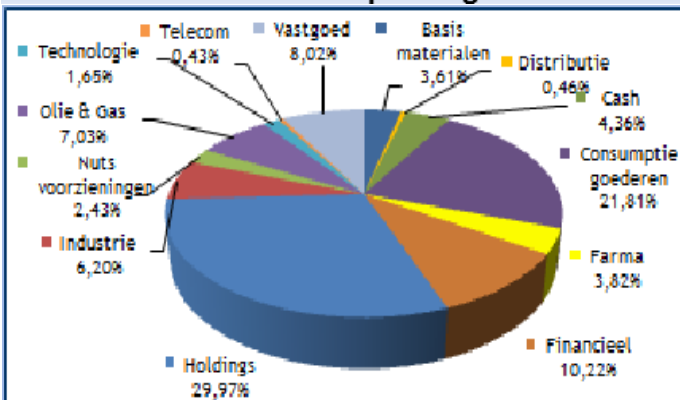
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet juni 2010

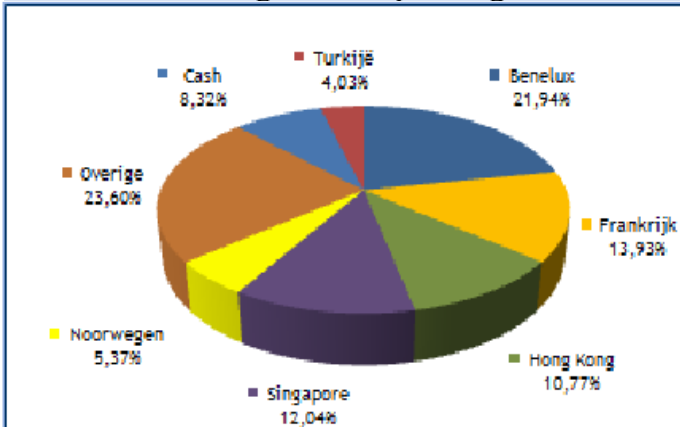
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



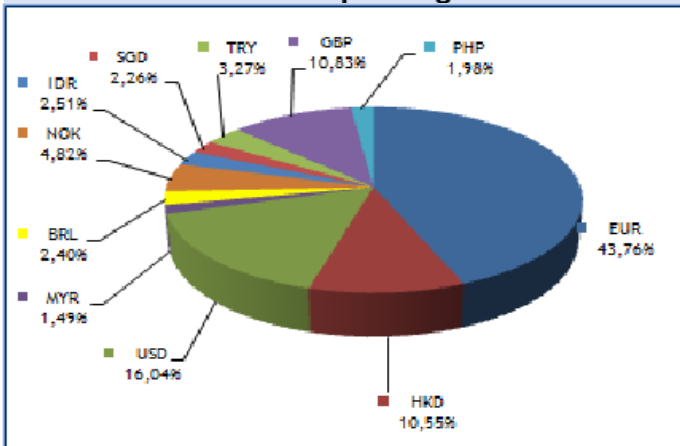
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 30/06/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	34,85%				8,32%
I-klasse	34,96%				8,36%

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	31/05/2010	30/06/2010
C	100	69,63	103,22	115,26	114,96
I	/		103,25	115,34	115,05

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	9,24 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	6,89 %
GBL	3,73 %
Xingda	3,49 %
Anglo Eastern Plantations	3,22 %

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:	42,91 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
Valutatdatum:	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, Nederland

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

Maandelijkse Fact Sheet - juni 2010

De wereldwijde aandelenmarkten kwakken sinds begin dit jaar. Het eerste semester van 2010 zorgt voor licht positieve tot zeer negatieve rendementen in de meeste internationale beursindexen. Beleggers zijn onzeker over verschillende zaken (is er eigenlijk ooit een periode waar er volledige zekerheid is?). Men maakt zich zorgen om Griekse schulden, om Duitse besparingen, over de Amerikaanse consument en over de Chinese huizenmarkt. Voorts daalt de euro tegenover de dollar, gaat de Renminbi omhoog evenals vele andere Aziatische munten. In Duitsland gooien vele investeerders dan ook de handdoek in de ring. De financiële activa van Duitse gezinnen bedragen 4,6 triljoen euro (bron: Bundesverband Deutscher Banken, BDB). Een studie van het BDB leert dat Duitse gezinnen 38% (1,8 triljoen euro) investeren in spaarboekjes. Geld in verzekeringspolissen en pensioenfondsen bedraagt 1,3 triljoen EUR. Beleggingen in investeringsfondsen bedraagt 555 miljard EUR. Slechts 181 miljard EUR is rechtstreeks belegd in aandelen (4% van het totaal). Als we dit soort cijfers zien denken we niet dat het euforische tijden zijn op de beurs. Beleggers lopen alvast niet storm voor aandelen en dat is voor ons als Value beleggers een goede zaak. De essentie blijft goedkope aandelen vinden met interessante groeivoorzichten. Uiteraard is dit eenvoudiger in een relatief pessimistische markt dan in een euforische markt. Onderstaande tabel geeft de belangrijkste waarderingskarakteristieken weer van verschillende beursindexen (bron: Merrill Lynch per 23/6/2010). Wat opvalt is de marktwaarde van de 'developed' markets (23 triljoen USD) versus 3,1 triljoen USD voor de 'emerging markets'. Hoe zal dit eruitzien in 2020-2025?

Table 5: MSCI ACWI performance and valuations

	Market cap, \$bn	MTD	YTD	2009	% Dev 200dma*	Beta**	12m fwd P/E	P/BV	Div yield
ACWI	23.726	1.8	-5.8	31.5	-4.4	1.0	11.8	1.8	2.5
Developed	20.600	1.5	-6.2	27.0	-5.0	1.0	12.0	1.7	2.5
US	10.290	0.2	-2.1	24.2	-2.1	0.9	12.3	2.0	2.0
Canada	1,077	0.8	0.2	52.7	0.5	1.2	13.5	1.9	2.4
Europe	5,868	3.5	-14.7	31.2	-11.7	1.1	10.4	1.6	3.4
UK	1,953	2.3	-12.0	37.3	-8.7	1.1	9.5	1.7	3.5
Japan	2,121	0.8	-0.8	4.4	-3.3	0.7	14.9	1.1	1.8
Australia	771	4.8	-11.0	68.8	-8.8	1.3	11.8	2.0	3.9
Hong Kong	233	6.0	-2.4	55.2	-0.5	0.9	15.1	1.5	3.0
Emerging	3,126	3.6	-3.0	74.5	-0.2	1.3	10.7	2.0	2.1
China	594	5.0	-4.0	58.8	-0.3	1.1	12.4	2.4	2.3
Korea	427	6.1	-0.2	69.4	1.6	1.3	9.2	1.5	1.2
Taiwan	338	2.0	-9.3	75.1	-3.2	0.9	12.1	1.8	2.7
India	252	4.9	2.8	100.5	4.3	1.3	16.1	3.5	0.9
Russia	201	2.0	-5.3	100.3	-5.4	1.8	5.8	1.1	1.9
Brazil	493	2.6	-10.2	121.3	-5.5	1.6	9.7	2.0	2.6

* how much the index is trading away from its closing average over a period of 200 consecutive days

** weekly price change of market vs. MSCI ACWI over 3 years

All price data as of 6/23/2010. BV as of 5/31/2010. Forward E as of 6/17/2010. EPS as of 6/17/2010

All price returns expressed in % terms

Source: MSCI Datastream

We blijven ons concentreren op het verhogen van de intrinsieke waarde van het fonds. Op de beurskoersen hebben we immers weinig vat. De verschillende participaties in het fonds hebben allen hoge Value-kenmerken. Daarnaast verhogen we stelselmatig onze exposure naar landen waar er minder 'schuld'-problemen zijn en die bovendien hogere groeivoorzichten hebben.

Het Value Square Fund Equity World kon goed standhouden en steeg sinds eind 2009 met 11,37%. De wereld-index (MSCI World Index in euro) steeg met 4,44% (vooral gestuwd door de stijgende USD). De S&P 500 Index daalde 7,57% en de Eurostoxx 50 Index staat fors negatief (-13,25%). Zelfs de belangrijkste Chinese beursindex (CSI 300) staat op -27,98%. Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Anglo-Eastern Plantations en Harbin Electric. We namen nieuwe posities in Bradespar (Brazilië), Top Glove (Maleisië) en Raven Russia (Rusland). Midden juli verschijnt ons halfjaarlijkse beheersverslag dat u kan downloaden op www.value-square.be