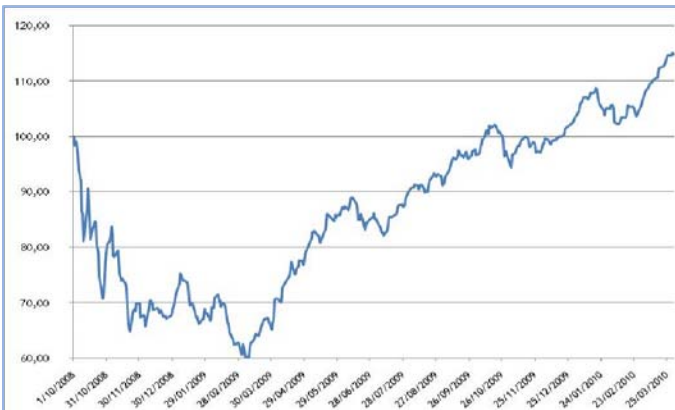


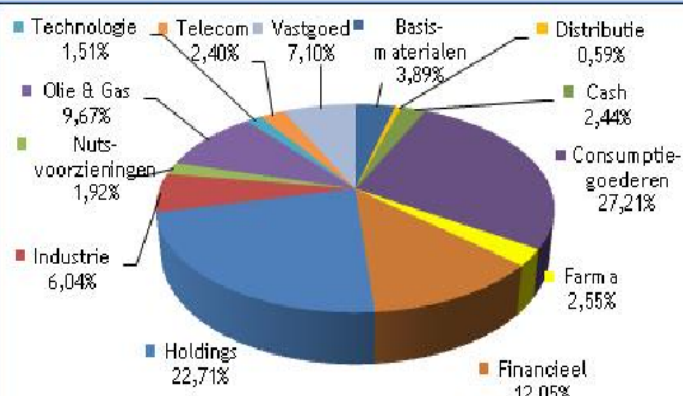
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet maart 2010

Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



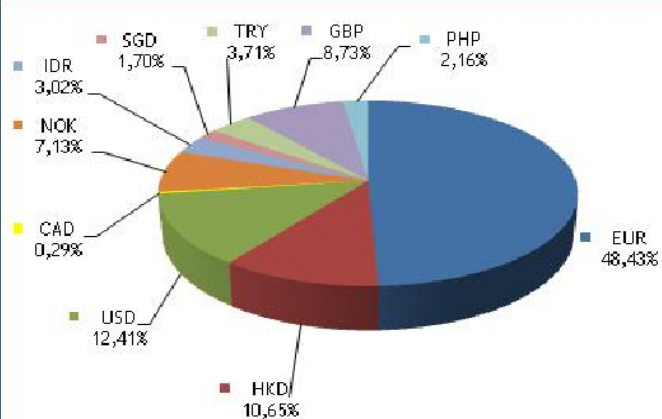
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuariel rendement per 31/03/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	72,85%				9,67%
I-klasse	72,94%				9,71%

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	28/02/2010	31/03/2010
C	100	69,63	103,22	103,95	114,81
I	/		103,25	104,00	114,87

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	8,16 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	8,09 %
GBL	4,34 %
Aker Asa	3,66 %
Ganger Rolf	3,47 %

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:	31,52 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 - maart 2010

Nadat in februari de beurzen nog moeilijk richting konden kiezen gingen zij in maart wereldwijd resoluut hoger. Meevallende bedrijfsresultaten en hoopgevend economisch nieuws werden positief onthaald door beleggers. Het negatieve nieuws blijft vooral van een aantal Zuid-Europese landen komen. Ondanks een afspraak om Griekenland (in samenspraak met het IMF) bij te springen indien nodig, voelen ook Portugal, Italië en Spanje de hete adem van de obligatiemarkten. Deze spanningen leidden tot een zwakke euro tegenover de meeste andere munten.

In maart trokken we naar Brazilië. We ontmoetten er een 20-tal bedrijven uit verschillende sectoren. We gingen het hoofdkwartier van WEG (een producent van elektrische motoren) bezoeken in Jaragua do Sul en bezochten tevens een ijzerertsmin in Belo Horizonte (eigendom van CSN). Brazilië maakte de afgelopen 15 jaar een metamorfose mee onder de presidenten Cardoso en Lula. Deze twee heren zorgden voor een stabiel politiek klimaat en een lagere inflatie. Hier plukt Brazilië vandaag de vruchten van. Het land is rijk aan grondstoffen zoals koffie, ijzererts, pulp en suiker. Sinds enkele jaren is daar ook olie bijgekomen dankzij grote olievondsten voor de Braziliaanse kust. Het staatsbedrijf, Petrobras, kan ervoor zorgen dat Brazilië binnen 10 jaar het Saudi-Arabië van Latijns-Amerika wordt. De olie ligt diep in zee en het zal enorm veel kapitaal vereisen om deze olie te ontginnen. Het investeringsbudget van Petrobras de komende 5 jaar is dan ook gigantisch (250 miljard USD). We bekijken via welke toeleveranciers we dit thema kunnen bespelen. Petrobras zat al eerder in het Value Square Fund. Momenteel kijken we de kat wat uit de boom (ondanks de relatief aantrekkelijke waardering) omdat we vrezen voor een fikse verwatering (15% of meer) ten gevolge van een nakende kapitaalverhoging. Petrobras is wel het enige oliebedrijf ter wereld dat zijn reserves de komende 10 jaar via organische groei kan verdubbelen.

Op zaterdag 13 maart werd de tweede jaarvergadering van het Value Square Fund Equity World bijgewoond door 160 investeerders. Naast een presentatie over het beleid en de prestaties van het fonds hadden we dit jaar Aker Asa en ImmoBel op bezoek. Het management van deze twee bedrijven gaf een sterke presentatie waardoor we overtuigd blijven van de belangrijke positie die beide bedrijven innemen in het fonds. Noteer alvast zaterdag 12 maart 2011 in uw agenda voor de volgende jaarvergadering.

Het Value Square Fund Equity World steeg sinds eind 2009 met 11,23%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg met 9,25% (vooral gestuwd door de stijgende USD). De S&P 500 Index steeg 4,87% en de Eurostoxx 50 Index staat nog negatief (-1,18%). Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Xingda, Anglo-Eastern Plantations, Intercultures en China Bluechem. We bouwden onze posities af in ArcelorMittal, CSM en Mobistar. We namen een nieuwe positie in het Braziliaanse Wilson Sons.