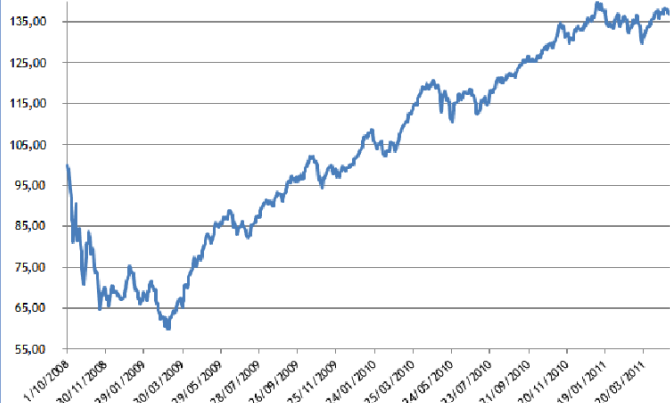


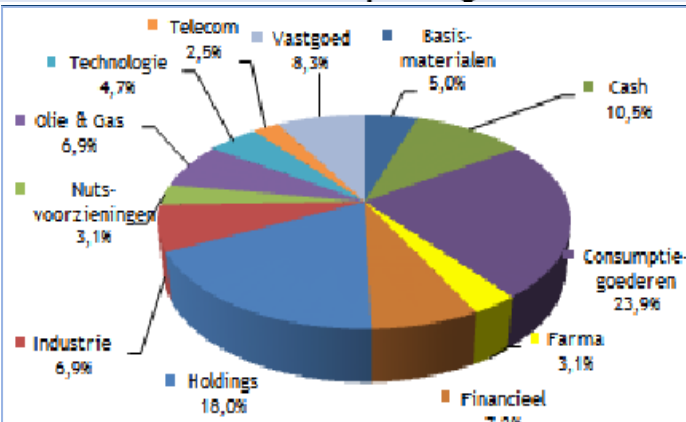
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet april 2011

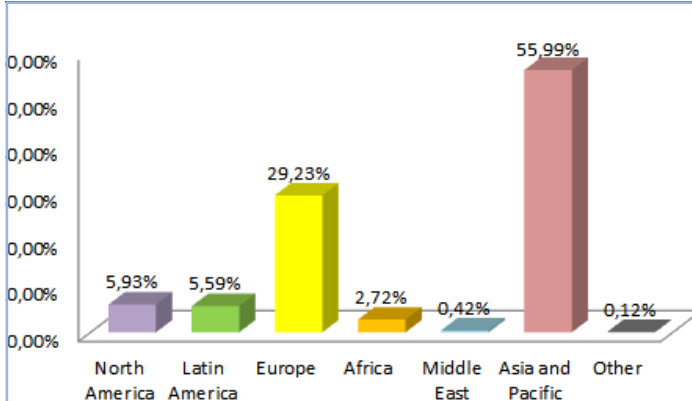
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



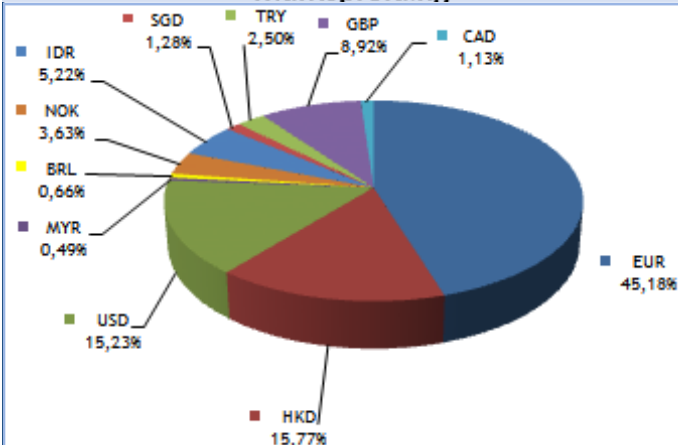
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 29/04/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	14,86 %				12,99 %
I-klasse	14,97 %				13,06 %

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	31/12/2010	29/04/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	136,96
I	/		103,25	136,34	137,18

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,40 %
Jardine Strategic	4,82 %
Xingda	4,12 %
Anglo-Eastern Plantations	4,07 %
GBL	3,36 %

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:	93,1 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
Valutatadatum:	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

Maandelijks Fact Sheet - april 2011

In april 2011 presteerden de meeste aandelenmarkten sterk na goede kwartaalcijfers van een aantal grote bedrijven. Ondanks verdere turbulenties in het Midden-Oosten, meerdere naschokken in Japan en de dagelijkse verhalen over een Griekse schuldherschikking klommen de beurzen verder op de "wall of worries". Op de wisselmarkten zakte de Amerikaanse dollar verder (-9,8% sinds eind 2010) evenals heel wat andere munten: HKD -9,8%, IDR -5,7% en SGD -5,4%. Moody's nam de AAA-status van de Amerikaanse overheid in het vizier door die voor het eerst een 'negatieve' outlook te geven. Zoals altijd zijn deze agentschappen rijkelijk laat en was dit voor niemand een echte verrassing. Amerika zal dit jaar een tekort hebben op zijn begroting van 12% en de overheidsschuld zal stijgen tot 90% van het BBP. De Amerikaanse obligatie-investeerder, Bill Gross van PIMCO, stelt in zijn kwartaalbrief dat de Amerikaanse overheid "stinkt" en dat een wanbetalingsscenario een zekerheid is. Deze "default" zal gebeuren door inflatie of door een verdere afwaardering van de Amerikaanse dollar. U kan het volledige artikel vinden via volgende link: <http://www.pimco.com/EN/insights/pages/skunked.aspx>

Sommige bedrijven lijken zich weinig aan te trekken van al het gerommel bij de Westerse overheden. Astra International (een belangrijk onderdeel van de groep Jardine) zag in het eerste kwartaal zijn winst groeien met maar liefst 43%. Astra is het belangrijkste conglomeraat van Indonesië en actief in palmolie, financiële diensten, auto- en motoverkoop en mijnbouw. Dichter bij huis kon Van de Velde een mooie eerste jaarhelft voor 2011 beloven. We woonden de algemene vergaderingen bij van GBL, Melexis, Van de Velde en Nyxstar. We nemen nu terug het vliegtuig richting Azië om gedurende drie weken tientallen bedrijven te bezoeken.

De positie in Helix Energy Solutions werd verkocht. Het management vertelde ons een aantal tegenstrijdige zaken, waar we niet van houden. We herbelegden de vrijgekomen middelen in de preferente aandelen van het Braziliaanse Petrobras. De cashpositie groeide aan tot 10,5% dankzij nieuwe intekeningen, maar ook door de eerste dividendbetalingen. Het gros van de dividenden komt evenwel in de maand mei binnen.

Het Value Square Fund Equity World sloot de maand april af op 136,96 euro, een toename van 0,59% sinds eind 2010. De MSCI World Index in euro daalde sindsdien met 3,00%.