

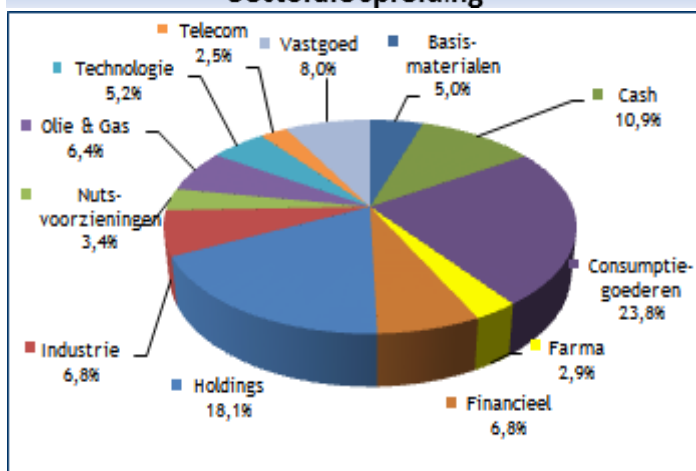
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet mei 2011

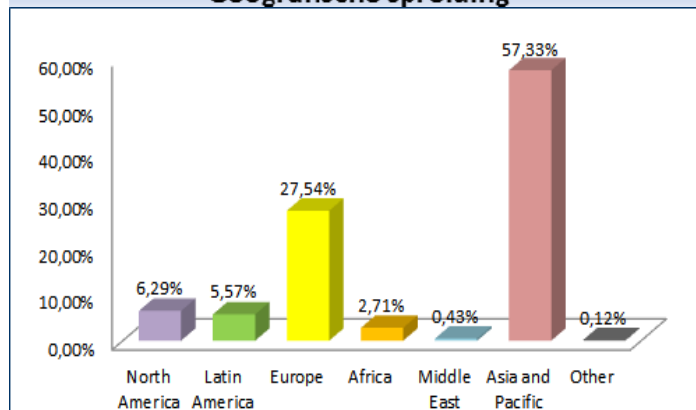
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



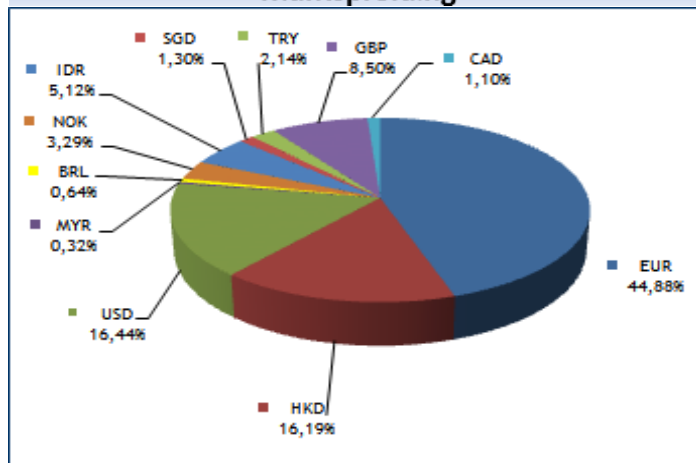
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/05/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	18,31 %				12,35 %
I-klasse	18,42 %				12,42 %

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	31/05/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	136,36
I	/		103,25	136,34	136,59

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,26 %
Jardine Strategic	5,41 %
Anglo-Eastern Plantations	3,94 %
Xingda	3,82 %
Petrobras Pref	3,13 %

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:	95,89 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—mei 2011

In mei 2011 trok één van de beheerders drie weken naar Azië om een hele reeks bedrijven te ontmoeten waarin we reeds geïnvesteerd zijn en hij ging ook op zoek naar nieuwe ideeën. De reis begon in Shanghai waar we Xingda ontmoetten en de vastgoedmarkt in kaart brachten. In Hong Kong hadden we o.a. ontmoetingen met Jardines en de onderliggende filialen. In Indonesië bezochten we de eilanden Bintan en Sumatra om vastgoedprojecten en palmolieplantages te bezoeken. Bintan is een eiland voor de kust van Singapore dat men in navolging van Bali probeert te ontwikkelen als toeristische trekpleister. Vandaag kan je met de ferry van Singapore naar Bintan in 45 minuten. Vastgoedprijzen zijn daar tussen 40 en 60% goedkoper dan in Singapore en woningen worden momenteel succesvol verkocht. In Sumatra gingen we op zaterdag 14 mei op bezoek bij twee palmolieplantages van Gozco Plantations. Gozco heeft een landbank van 124.000 hectare waarvan momenteel 24.000 hectare beplant is. De komende jaren wil men 7000 à 8000 hectare per jaar beplanten. In Manila en Jakarta bezochten we o.a. alle filialen van First Pacific. Deze holding uit Hong Kong heeft 70% van zijn activa in de Filipijnen en 30% in Indonesië. In Jakarta konden we nog maar eens vaststellen dat infrastructuurwerken broodnodig zijn want de files in de Indonesische hoofdstad worden er niet beter op. Onze eindstop was Singapore waar Merrill Lynch een grote conferentie organiseerde met een 150-tal bedrijven en vele algemene presentaties over de Aziatische economische toestand.

In Europa liep het seizoen van de algemene vergaderingen op volle toeren en waren we in de maand mei aanwezig in België bij Solvay, Bekaert en ImmoBis en gingen we op 1 juni in Luxemburg een kijkje nemen bij de Socfin-groep.

De posities in First Pacific, Gozco Plantations, Winsway en de regionale spaarkassen van Crédit Agricole werden verhoogd. De cashpositie bedroeg 11% dankzij nieuwe intekeningen en het gros van de dividenden die we deze maand ontvingen.

Het Value Square Fund Equity World sloot de maand mei af op 136,36 euro, een kleine toename van 0,15% sinds eind 2010. De MSCI World Index in euro daalde sindsdien met 3,00%. Tenslotte melden we graag dat een nieuwe analist werd aangeworven, Heinz Deweer, die de twee beheerders van het fonds zal ondersteunen in het zoeken naar "value" over de hele wereld. Welkom Heinz!