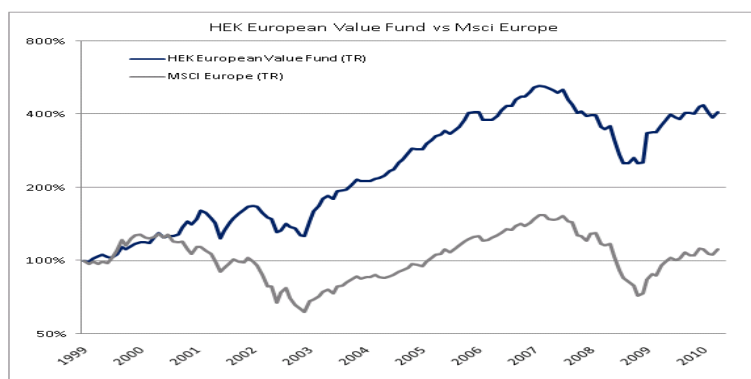


#### Maandelijkse rendementen sinds start 1 mei 2009

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD %
2010	0,5	-1,2	7,0	2,6	-6,8	-4,6	5,6	-5,2					-4,3
2009					0,8	0,0	6,6	6,3	4,5	-3,2	-0,9	5,6	21,0

#### Kenmerken

Fondsnaam	HEK European Value Fund
Fondsmanagers	Prof. Dr. Fred Huibers Drs. Martin Mastenbroek
Oprichtingsdatum	1 mei 2009
Isin code	NL0009181148
Participatiebedrag:	
<i>Bij directe inschrijving</i>	€5.000 (additioneel €1.000)
<i>Via Bank/Broker</i>	1 participatie
Fondsstructuur	Open ended
Verslaglegging	Halfjaarlijks en jaarlijks
<b>NAV per 31/08</b>	<b>11,58</b>
Dagelijkse koersgegevens	<a href="http://www.hek.eu">www.hek.eu</a> <a href="http://www.morningstar.nl">www.morningstar.nl</a>
Beheerkosten	1,8% per jaar
TER (Total Expense Ratio)	2,1%
Uitgifte /inkoop participaties	Dagelijks
Overige fondsgegevens	Prospectus op <a href="http://www.hek.eu">www.hek.eu</a>
Risico fonds (lange termijn)	Vergelijkbaar met benchmark
Benchmark	MSCI Europe Index



Simulatie rendement (per jaar)	10 jaar	5 jaar	3 jaar
HEK European Value Fund	12,8%	9,5%	-6,5%
MSCI Europe Total Return	-1,8%	-0,5%	-12,9%

Bovenstaande grafiek en rendementen van HEK European Value Fund zijn tot 1 mei 2009 gebaseerd op gesimuleerde rendementscijfers (vóór kosten en vergoedingen die mede voortkomen uit maandelijkse noodzakelijke transacties om het gesimuleerde evenwicht in de portefeuille te handhaven). Deze rendementscijfers, vóór kosten en vergoedingen, zijn door een deskundige, als bedoeld in artikel 393, eerste lid, van Boek 2 van het Burgelijk Wetboek

#### Inschrijven in het HEK European Value Fund kan via:

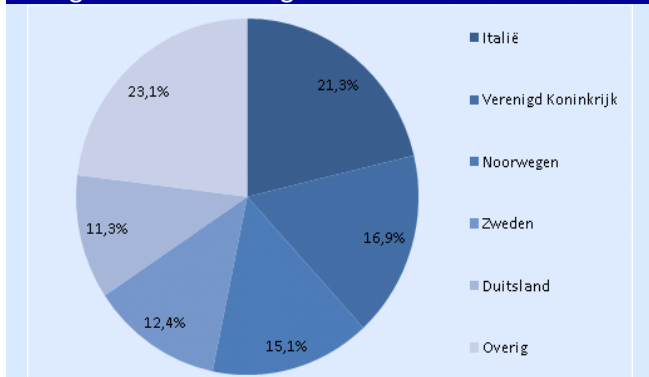


Direct inschrijven is mogelijk via [www.hek.eu](http://www.hek.eu)

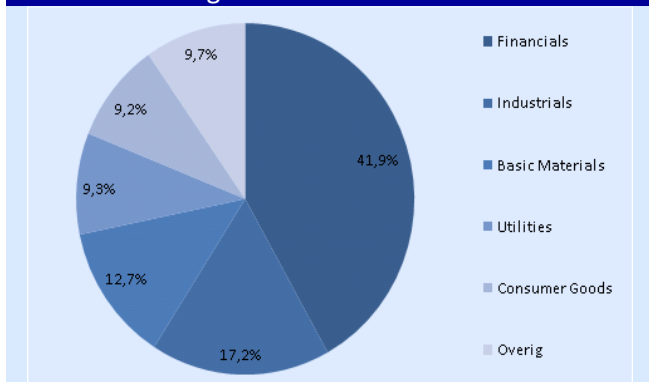
#### Koersontwikkeling

HEK European Value Fund presteerde in lijn met de MSCI Europe Index. Defensieve sectoren als energie en voeding presteerden sterk in tegenstelling tot financiële waarden.

## Geografische verdeling



## Sector verdeling



## Top 5 posities

Positie	Land	Weging
Exor PRV	Italië	4,09%
Bodycote	Ver. Koninkrijk	3,74%
Norske Skog	Noorwegen	3,69%
Kinnevik Investments	Zweden	3,64%
Criteria Caixacorp	Spanje	3,60%

Aantal posities

40



"HEK Value Funds" is de handelsnaam van Safe Harbour Fund Management B.V.

Door de AFM is aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. HEK European Value Fund valt onder de werking van deze vergunning.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Marktontwikkeling

Wereldwijd gingen de aandelenmarkten omlaag door angst voor een double-dip in de Verenigde Staten. In Europa was het sentiment beter. Het Europese BBP cijfer liet een groei van 1 procent zien voor de landen die de Euro hanteren. Duitsland blijft de gangmaker in Europa dankzij een sterk presterende export industrie. De uitstekende kwartaalcijfers van ondernemingen bleven onderbelicht.

## Sectorontwikkelingen

Olie service ondernemingen lieten een sterke performance zien omdat de onrust rond BP's Deepwater Horizon naar de achtergrond verdwijnt. Nu blijkt dat een aantal ondernemingen geen negatieve gevolgen ondervinden van het incident, trekken de koersen van deze bedrijven weer aan. De posities in Songa Offshore en Northern Offshore leverden een uitgesproken positieve bijdrage aan de prestaties van het HEK European Value Fund.

## Wijzigingen in de portefeuille

Er is geprofiteerd van de lage waardering van Royal Bank of Scotland door aandelen bij te kopen. Tevens is de Britse verzekeraar Chesnara in de portefeuille opgenomen. De ingezette consolidatieslag in de verzekeringssector zal in onze ogen doorzetten, en Chesnara is op de huidige waarderingen een uitgesproken overnamekandidaat.