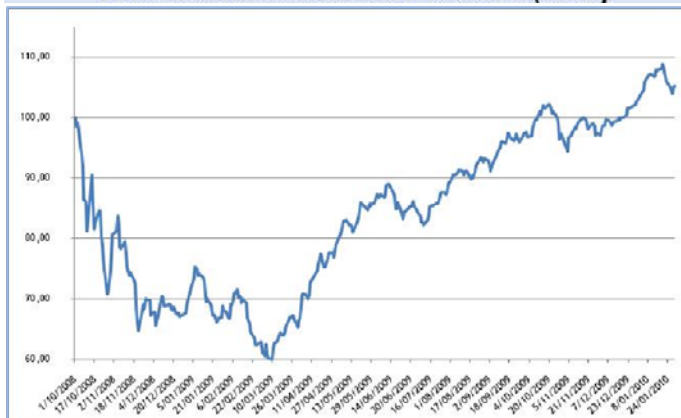


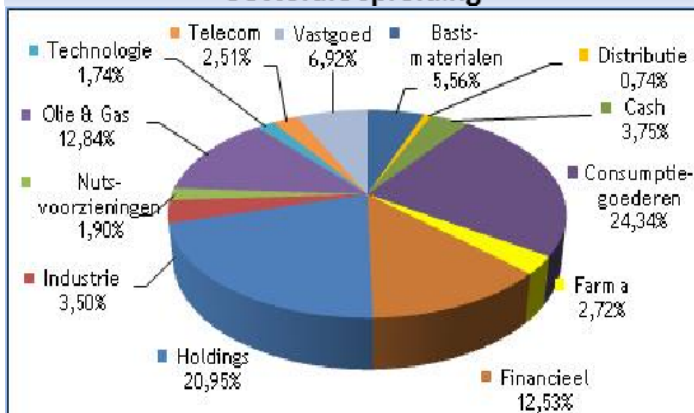
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet januari 2010

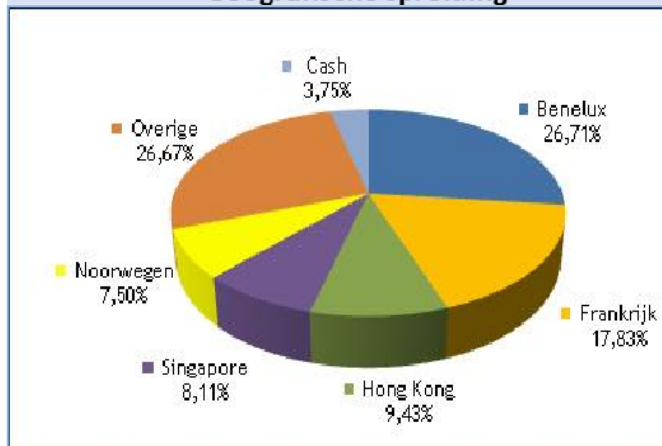
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



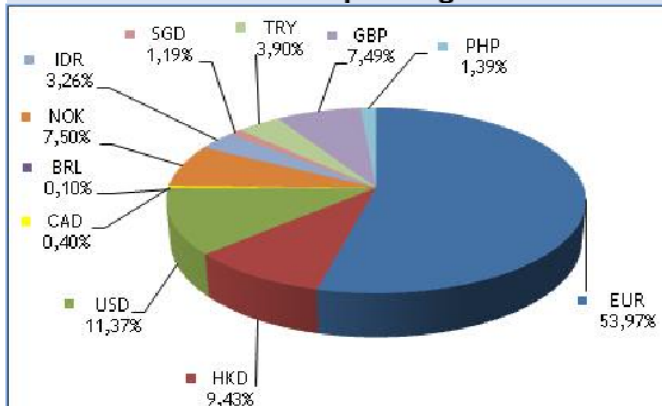
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/01/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	54,75%				5,15%
I-klasse	54,81%				5,19%

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	29/01/2010	29/01/2010
C	100	69,63	103,22	67,95	105,15
I		/	103,25	67,95	105,19

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	7,90 %
Jardine Strategic	6,92 %
GBL	4,87 %
Aker Asa	3,75 %
Ganger Rolf	3,75 %

Kerngegevens en praktische info

Compartiment van	Value Square Fund—bevekt 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:	24,28 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

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 - januari 2010

In januari stegen de beurzen tijdens de eerste twee weken om in de tweede helft van de maand de winst om te buigen in verlies. Er waren verschillende redenen voor deze ommekeer: 1) maatregelen in China om de leningen bij banken te beperken, 2) de preciaire begrotingstoestand in Griekenland en potentieel gevaar voor andere mediterrane landen zoals Spanje, Italië of Portugal, 3) Obama stelde het Volcker-plan voor waarbij het verboden zou zijn voor Amerikaanse banken om nog te handelen voor eigen rekening. De hoogbejaarde oud-Fed-voorzitter Volcker voert hiermee in feite de Glass-Steagall-Act terug in, die van 1933 tot 1999 zorgde voor een strikte scheiding tussen spaarbanken en zakenbanken, maar die helaas werd afgeschaft in 1999. De grote onzekerheid over het Volcker plan gepaard met onzekerheid over de nieuwe Basel III normen zal het niet eenvoudig maken voor banken om positief te verrassen. Op korte termijn kan het Volcker plan de banken pijn doen, op lange termijn is het waarschijnlijk geen slecht idee. Hierbij de link naar een opiniestuk van Volcker in de New York Times: <http://www.nytimes.com/2010/01/31/opinion/31volcker.html?pagewanted=print>

Het Value Square Fund Equity World steeg in januari met 1,87%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) daalde in januari met 0,6%. De S&P 500 zakte 3,7% en de Eurostoxx 50 daalde 6,3%. In 2009 presteerde het fonds beter dan de meeste beursindices en *De Standaard* wijdde daar op 18 januari een artikel aan, wat u kan vinden op onze website onder de rubriek 'Media'.

Op bedrijfsniveau lopen de eerste resultaten binnen en we krijgen een gemengd beeld. Sommige bedrijven stelden teleur (Barco), andere deden het goed (Nokia, CRCAM Atlantique Vendée). Eind januari kondigde het Indiase SREI Infrastructure -een belangrijke positie in het fonds- een fusie aan met een verwante vennootschap, waarin de Kanoria familie eveneens de grootste aandeelhouder is. Het is onduidelijk of de rechten van de minderheidsaandeelhouders hier wel gerespecteerd zijn. We hebben in februari een meeting met het management om de details te overlopen. Het is duidelijk dat men het zowel in Europa (Crédit Agricole) als in India (SREI) niet altijd even nauw neemt met 'Corporate governance'. Bij grote multinationals is het dan weer opletten dat men niet te kwistig omspringt met het uitdelen van aandelenopties aan zeer lage prijzen en zo voor verwatering zorgt.

Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Renault en China Bluechem. We namen winst (+100%) op Aksigorta. Ondertussen kochten we met deze winst bij in de Turkse holding Sabanci. Sinds 18 januari staat ons derde beheersverslag op de website. U kan een copy verkrijgen via uw relatiebeheerder. Op zaterdag 13 maart bent u van harte welkom op onze 2de jaarvergadering waar zowel Aker Asa als ImmoBel u een presentatie zullen geven. De jaarvergadering begint om 14 uur in 'Campus Stropkaai', Vormingscentrum Guislain - Stropkaai 38 B - 9000 Gent. Het officiële oproepingsbericht wordt midden februari gepubliceerd. U zal tijdig op de hoogte worden gehouden.