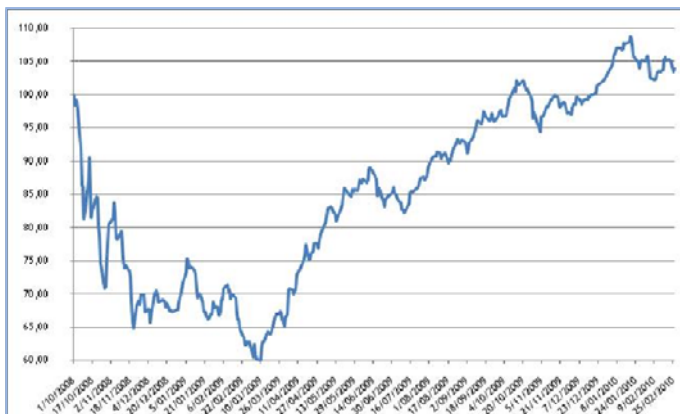


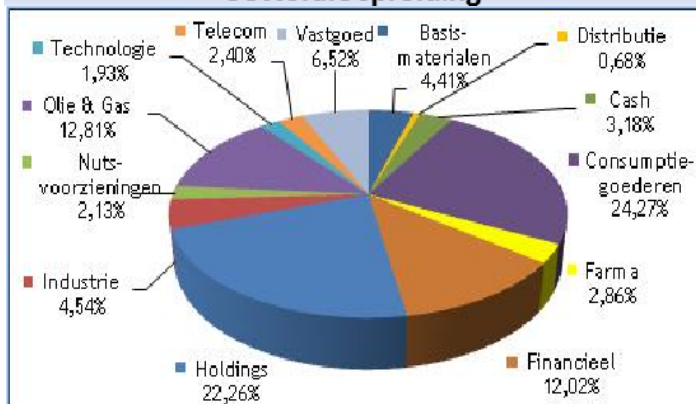
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet februari 2010

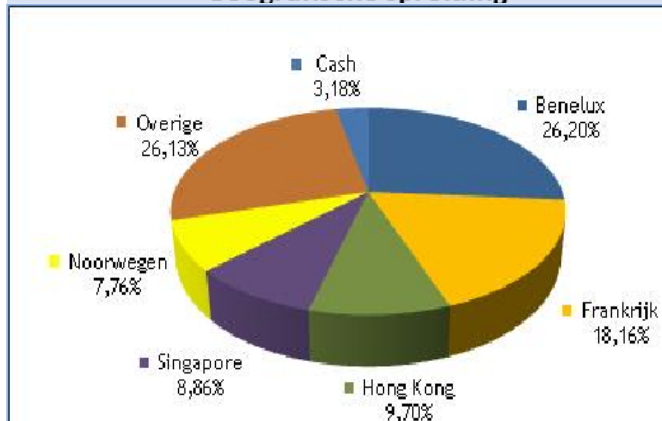
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



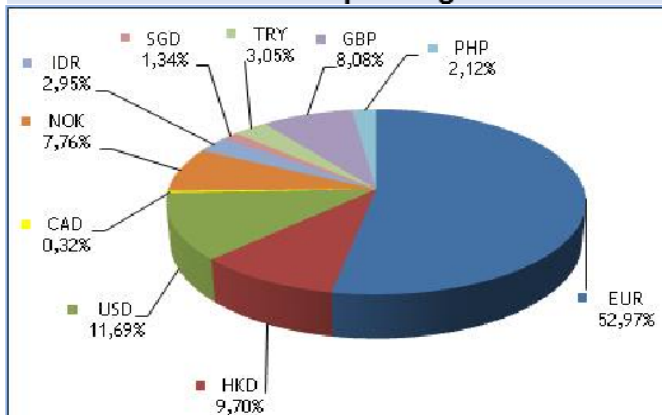
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 28/02/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	65,44%				2,80%
I-klasse	65,50%				2,83%

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	28/02/2010
C	100	69,63	103,22	105,15	103,95
I		/	103,25	105,19	104,00

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	8,02 %
Jardine Strategic	7,52 %
GBL	4,90 %
Aker Asa	3,90 %
Ganger Rolf	3,86 %

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:	27,38 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 - februari 2010

In februari wisten de beurzen niet goed welke richting te kiezen. Koersdalingen werden op korte termijn opgevolgd door koersstijgingen. De voornaamste reden is de mix van goed en slecht nieuws omtrent de snelheid van het economische herstel. Het negatieve nieuws komt vooral van een aantal Zuid-Europese landen. De markten focusten zich op de precare overheidsbegrotingen in de PIGS-landen (Portugal, Italië, Griekenland en Spanje). Hierdoor verloor de Euro stevig terrein ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar ook tegenover vele andere munten. Voor vele exportgerelateerde bedrijven in Europa is dit zeker geen slechte situatie.

Op bedrijfsniveau lopen de resultaten verder binnen en bedrijven met een focus op de groeilanden doen het doorgaans zeer goed (Bekaert, Sipef). Bekaert mag dan wel een bedrijf zijn met Belgische roots, het bestempelen als een Belgische aandeel is onjuist. Bekaert haalt nog amper 1% van zijn omzet uit België; maar liefst 78% van de EBITDA (cashflow) wordt in Azië gegenereerd. Verder houden we de dividendevoluties sterk in de gaten. Goed nieuws alvast voor onze grootste participatie, de regionale spaarkassen van Crédit Agricole. Samen geven ze een gewogen brutodividendrendement van 6,4%, wat netto neerkomt op 4,8% na 25% Franse roerende voorheffing.

In februari reisden we naar Mumbai, Hyderabad en Delhi op zoek naar "value" in India. India is een land van grote contrasten dat sinds 1991 in een versneld tempo aan het industrialiseren is. Toch loopt men qua infrastructuur fors achter op China maar sinds ons vorige bezoek in 2007 is er wel duidelijk progressie merkbaar. Momenteel zijn we in India geïnvesteerd via State Bank of India, SREI Infrastructure en Trikona Trinity Capital. Ons bezoek aan Devgen India liet ook een positieve indruk achter.

Afgelopen maand verwelkomden we terug heel wat nieuwe aandeelhouders en steeg het aantal deelbewijzen met 34.903. Het Value Square Fund Equity World steeg sinds eind 2009 met 0,7%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg (mede dankzij de waardestijging van de dollar tegenover de euro met 5,44%) met 2,78%. De S&P 500 Index zakte 1,95% en de Eurostoxx 50 Index daalde met maar liefst 8%. Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Anglo-Eastern Plantations. Sinds 18 januari staat ons derde beheersverslag op de website.

Op zaterdag 13 maart 2010 bent u van harte welkom op de tweede jaarvergadering van het Value Square Fund Equity World, waar onder andere het management van Aker Asa en Immoel hun bedrijf komen voorstellen. De jaarvergadering begint stipt om 14 uur in 'Campus Stropkaai', Vormingscentrum Guislain - Stropkaai 38 B - 9000 Gent. Het officiële oproepingsbericht werd reeds gepubliceerd in De Tijd van 25 februari. Gelieve u hiervoor wel in te schrijven.