

Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet juli 2010

Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12

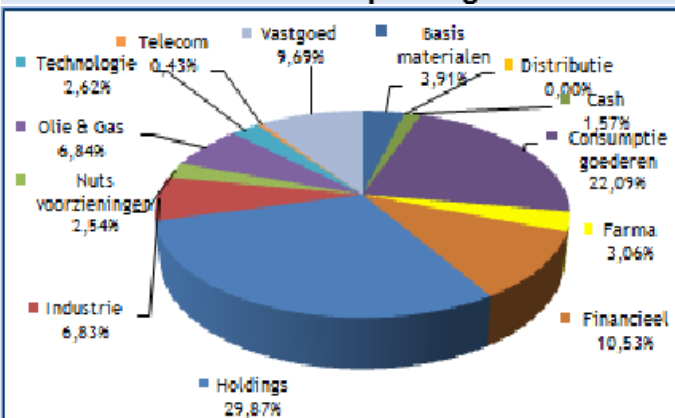


Actuarieel rendement per 31/07/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	32,97%				9,86%
I-klasse	33,08%				9,91%

Historische cijfers bieden geen waarborg m.b.t. toekomstig beleggingsresultaten. Ze houden ook geen rekening met de in- en uitstapkosten en taksen.

Sectorale spreiding



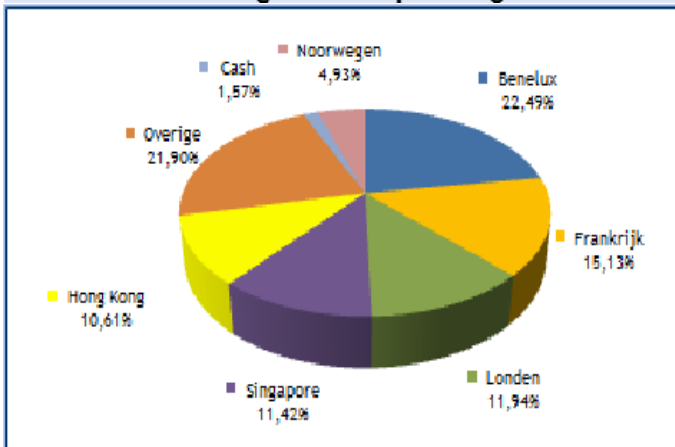
NIW

Klasse	Start	31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010	30/07/2010
C	100	69,63	103,22	114,96	118,74
I	/		103,25	115,05	118,84

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	9,27 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	7,34 %
Xingda	3,95 %
Anglo Eastern Plantations	3,75 %
GBL	3,70 %

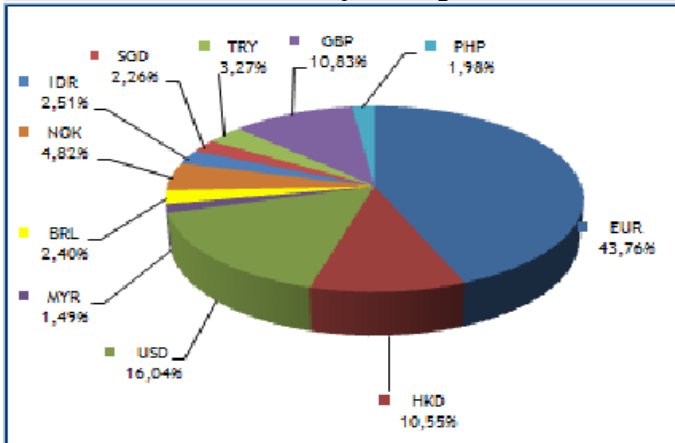
Geografische spreiding



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:	45,10 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, Nederland

Muntspreiding



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.

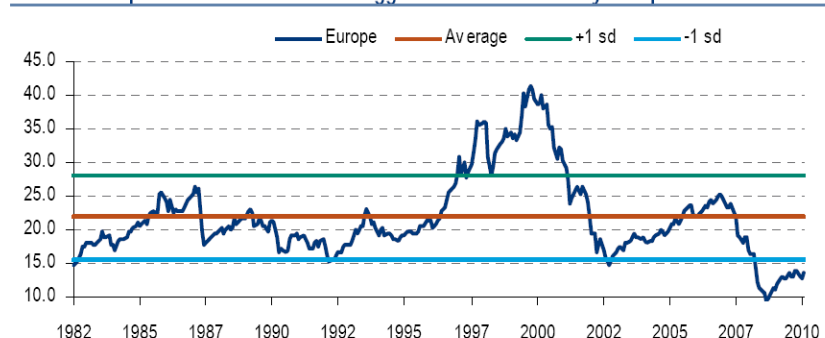
Commentaar van de beheerders: Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven

Maandelijks Fact Sheet - juli 2010

Het debat over inflatie of deflatie woedt volop. De Financial Times deed er een hele reeks over in de maand juli met als vraag: moeten we meer overheidsstimuli krijgen (inflatoir) of moeten we met zijn allen meer gaan (be)sparen (deflatoir)? Zoals uitvoerig beschreven in ons jongste beheersverslag (te downloaden via www.value-square.be) zijn we voorstander van besparingen en niet van extra overheidsuitgaven. Indien de Keynesiaanse theorie in de praktijk zou werken (meer stimulering = sterke groei) dan zou de Verenigde Staten nu 6 à 7% BBP-groei moeten laten zien. De VS groeit echter nauwelijks, want te veel schulden remt de groei af. Voorts is het noodzakelijk om interestvoeten op een normaal niveau te zetten (en niet op 0 of 1%). Voorzichtige beleggers worden bestraft want ze krijgen geen correcte vergoeding voor hun cash. Als value belegger volgen we de macro-economische gebeurtenissen maar we spenderen 95% van onze tijd aan de analyse van beursgenoteerde bedrijven. Inmiddels is het resultaatenseizoen volop bezig en de meeste bedrijven doen het goed tot zeer goed. De CEO van ArcelorMittal is negatief gestemd over de wereld economie maar andere CEO's (Solvay, Bekaert, Melexis) zien geen "double-dip" scenario. We zien wel wat het wordt. Als we een K/W grafiek volgens de Graham & Dodd methode bekijken (koers/gemiddelde winst afgelopen 10 jaar) voor de Europese markt dan lijkt de beurs nog steeds goedkoop geprijsd.

Het Value Square Fund Equity World steeg sinds eind 2009 met 15,04%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg met 5,49%. De S&P 500 Index daalde -2,2% en de Eurostoxx 50 Index staat fors negatief (-7,56%). De belangrijkste Chinese beursindex (CSI 300) staat op -19,52%. Afgelopen maand verhoogden we onze posities in o.a. Anglo-Eastern Plantations, Bradespar, Nyrstar, Melexis, Velcan Energy en Xingda. We namen een nieuwe positie in Microsoft. Microsoft zat reeds eerder in de portefeuille. Na de recente terugval van 32 USD naar 25 USD noteert de grootste softwarefabrikant ter wereld weer aan 10x de winst (ex-cash). Microsoft heeft nog steeds een wereldwijd marktaandeel van 92% en een nettowinstmarge van 28%. Microsoft kocht afgelopen kwartaal eigen aandelen in voor 3,8 miljard USD. Het dividendrendement bedraagt 2% en men verhoogt het dividend consistent. Microsoft profiteert van een nieuwe "upgrade" cyclus nu dat Windows 7 beter onthaald wordt dan Vista. Het grootste risico bij Microsoft is een domme en dure overname.

Chart 1: Europe Graham and Dodd PE suggests market is still very cheap



Source: Datastream, BofA Merrill Lynch European Equity Strategy