

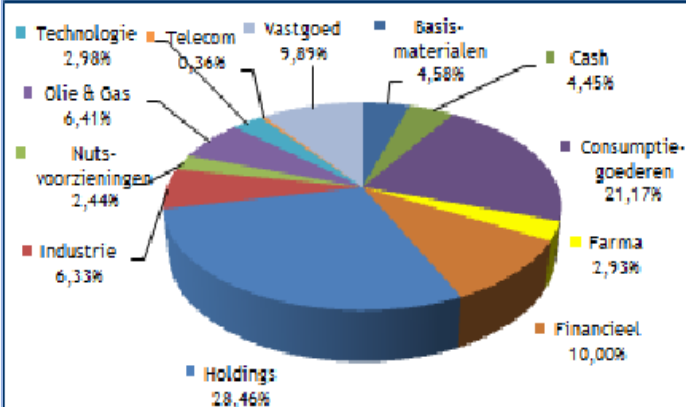
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet augustus 2010

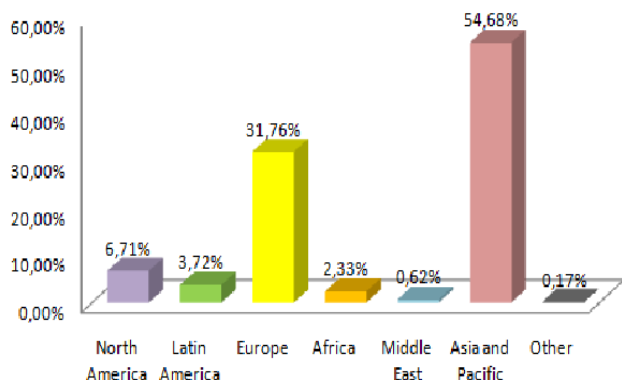
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



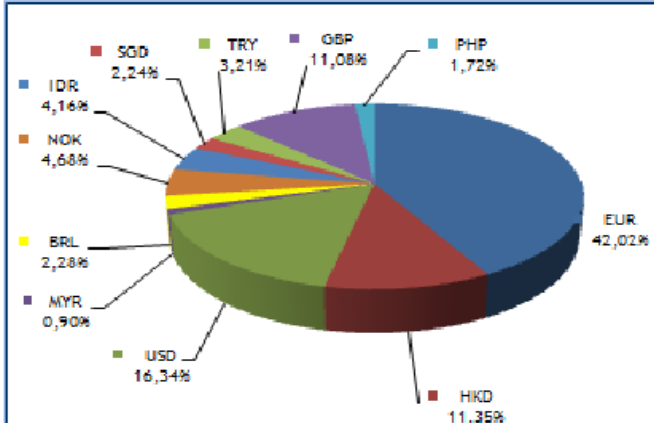
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/08/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	30,93%				10,74%
I-klasse	31,04%				10,79%

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	30/07/2010	31/08/2010
C	100	69,63	103,22	118,74	121,57
I	/		103,25	118,84	121,68

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	9,47 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	7,35 %
Xingda	4,21 %
Anglo Eastern Plantations	3,43 %
GBL	3,36 %

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:	52,17 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, 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 - augustus 2010

Bijna alle halfjaarresultaten van de bedrijven waarin we geïnvesteerd zijn werden gepubliceerd. Over het algemeen kunnen we stellen dat deze goed tot zeer goed waren op een paar uitzonderingen na waaronder Barco en Nokia. Gelukkig waren er ook veel ondernemingen met veel beter dan verwachte resultaten zoals Xingda (concurrent van Bekaert) en 361 Degrees. De beurskoers van beide aandelen steeg op de beurs van Hong Kong met respectievelijk 12,6% en 11,9%. Op 31 augustus zagen we het management van 361 Degrees in Singapore. Ondanks het feit dat de beurskoers meer dan verdubbeld is sinds onze allereerste aankoop, noteert het nog steeds aan amper 10x de verwachte winst van boekjaar 2011. 361 Degrees is een goed voorbeeld van vele bedrijven in onze portefeuille. De beurskoersen stegen ten gevolge van de onderliggende fundamentele (stijgende bedrijfsresultaten). Beurskoersen kunnen ook toenemen omdat beleggers bereid zijn een hogere koerswinstverhouding te betalen (omdat men sterker gelooft in de toekomst van die bedrijven). Dit heet "multiple expansion". In de maand september gaan we op zoek naar "value" in Korea en Japan. Korea staat nummer 1 in onze landenkwaliteitsindex en vele bedrijven noteren er nog steeds goedkoop. Japan scoort op macro-economisch vlak eerder slecht wegens hun ongunstige bevolkingspiramide en de torenhoge staatsschuld (220% schuld tot BBP). De Japanse beurs noteerde in 1989 gemiddeld aan 5x zijn boekwaarde. Vandaag is dat gedaald tot gemiddeld 1x de boekwaarde. Vele internationale bedrijven zoals Bridgestone, Sony, Epson, Hitachi noteren onder hun boekwaarde en hebben veel cash. Voorlopig hebben we geen Japanse of Koreaanse aandelen in portefeuille maar indien er interessante aandelen in deze landen gevonden worden aan value-prijzen kan dit veranderen.

Het Value Square Fund Equity World steeg sinds eind 2009 met 17,78%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg met 4,17%. De S&P 500 Index daalde 5,49% en de Eurostoxx 50 Index staat maar liefst 11,84% lager. Ook de Chinese beursindex, de Shanghai Composite noteert 19,48% lager. Het fonds doet het dus beter dan het marktgemiddelde. Dit is te danken aan de focus van de bevek op Azië, de goede stock-picking, palmolie (palmolieprijs + 9,7% in augustus) en de munt-appreciatie van onder andere de USD en de HKD. Ook afgelopen maand augustus steeg de bevek met 2,38%, terwijl de meeste indices met gemiddeld 2 à 3% omlaag gingen.

We zijn verheugd dat steeds meer beleggers ons vervoegen. Samen met de goede prestatie heeft dit ervoor gezorgd dat de totale portefeuillegrootte boven de 50 miljoen euro is uitgestegen.

Tot vorige maand was de taart met de geografische spreiding –vooraan de factsheet- gebaseerd op de beursnotering van de aandelen in de portefeuille van het fonds. Vermits onze lange termijnstrategie focust op die regio's met een gemiddeld hoger groeipotentieel, is een staafdiagram gemeten naar de omzet van alle bedrijven in de portefeuille van de bevek een betere weergave van de geografische accenten die we willen leggen. Het percentage 'Azië' bedraagt eind augustus bijna 55%.