

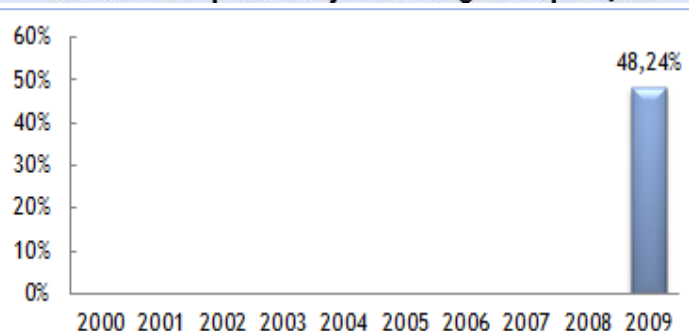
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet september 2010

Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 30/09/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	28,72%				12,03%
I-klasse	28,84%				12,08%

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	31/08/2010	30/09/2011
C	100	69,63	103,22	121,57	125,46
I	/		103,25	121,68	125,59

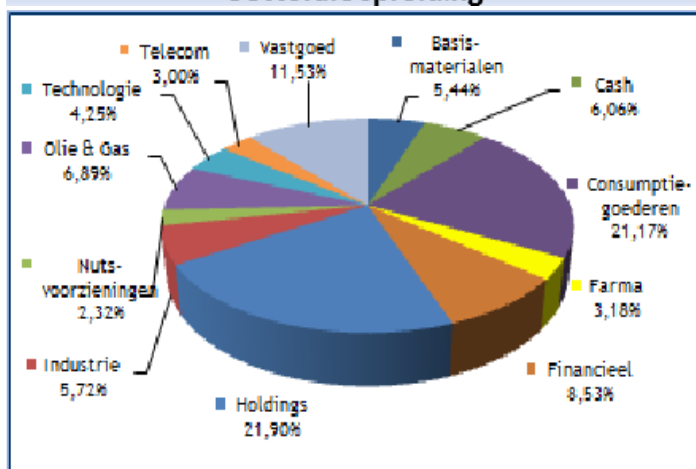
5 belangrijke posities

Jardine Strategic	7,98 %
Caisses Rég. Crédit Agricole	7,15 %
Xingda	4,12 %
Anglo Eastern Plantations	3,16 %
M P Evans	2,92 %

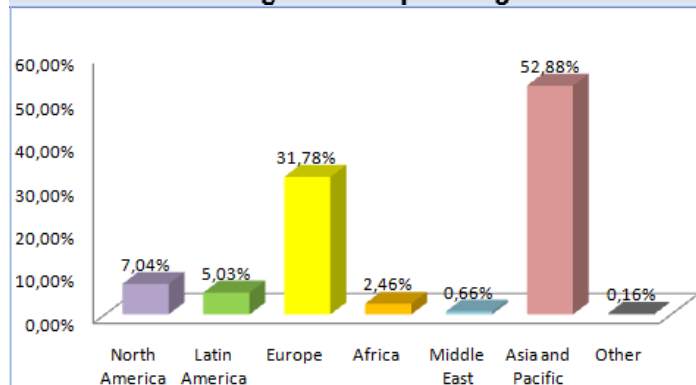
Kerngegevens en praktische info

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:	56,5 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

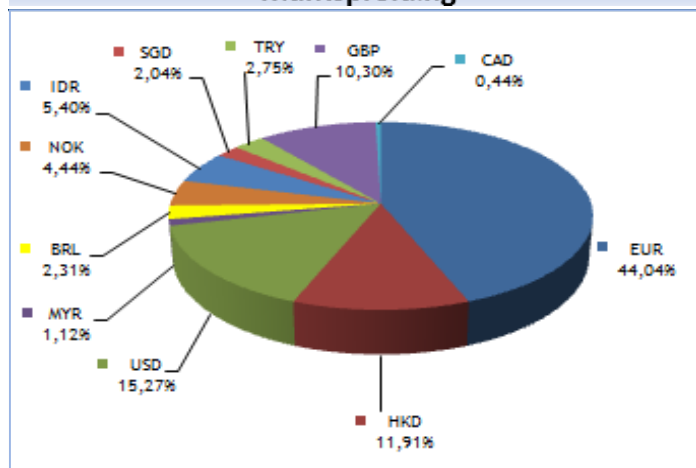
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



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 - oktober 2010

Value Square Fund Equity World startte op 1 oktober 2008, enkele dagen na de val van Lehman Brothers. Ondertussen zijn we twee jaar verder en behaalden beleggers die op de eerste dag intekenden een return van 25,46%. Afgelopen week lazen we in de Wall Street Journal dat meer en meer beleggers investeren door macro-economische trends te (proberen?) voorspellen en minder door aan stockpicking te doen. Volgens Morningstar doet bovendien maar 24% van de fondsen het dit jaar beter dan hun benchmark omdat de markten stuurlaars zijn. Als beheerders van dit fonds proberen we ons nog steeds hoofdzakelijk te focussen op de bedrijven zelf, op hun toekomstperspectieven en op de waarde die we moeten betalen om mede-eigenaar te worden. We meten tevens de risico's van al onze posities via een eigen Aandelenkwaliteitsindex. Om te weten waar in de wereld we best op zoek gaan naar nieuwe opportuniteiten biedt onze eigen ontwikkelde Landenkwaliteitsindex een goed houvast.

Sinds oktober 2008 zagen we het management van honderden bedrijven, maar daarom kopen we ze nog niet allemaal. Telkens we het management ontmoeten leren we altijd iets over het bedrijf, over de producten, over de concurrenten, over een bepaalde sector of over het land waar het bedrijf actief is. Als wereldwijde fondsbeheerders reizen we veel (we lezen nog meer) en moeten we keuzes maken waar we wel of niet in beleggen. Op elk moment proberen we een portefeuille te hebben van een 50-tal bedrijven die interessant zijn qua risicoprofiel, qua waardering en waar we denken dat de onderwaardering vroeg of laat zal worden weggewerkt. Soms gaat dit zeer snel maar soms kan het enkele jaren duren voor de markt de waarde van een onderneming weerspiegelt in de beurskoers. Soms zijn we ook verkeerd en verkopen we met verlies. Het beperken van zeer grote verliezen is cruciaal om over lange termijn goede rendementen te behalen.

Het Value Square Fund Equity World steeg sinds eind 2009 met 21,55%. De wereldindex (MSCI World Index in euro) steeg met 6,09%. De S&P 500 Index staat 1,39% hoger en de Eurostoxx 50 Index staat 7,36% lager. De Chinese beursindex, de Shanghai Composite noteert maar liefst 18,96% lager. Het fonds doet het sinds zijn start twee jaar geleden beter dan vele beursindexen. Dit is te danken aan de focus van de bevek op Azië, de goede stockpicking en het actieve beheer waardoor er ook regelmatig posities worden verkocht als hun intrinsieke waarde bereikt wordt. Beleggers in ons fonds moeten er echter rekening mee houden dat we niet elke maand, kwartaal of jaar beter zullen doen dan de markt. Onze doelstelling is om op langere termijn goede rendementen te behalen door het volgen van een consistent waarderingsmodel en een juiste verhouding tussen risico's en potentieel. We berekenden afgelopen maand ook de volatiliteit van het fonds sinds de start tegenover een aantal beursindices. Hieruit bleek dat het fonds een lagere volatiliteit had met een hogere return.

Afgelopen maand verhoogden we onze posities in Nyxstar en Petrobras. We verkochten onze volledige positie in State Bank of India met een winst van 51,6%.