

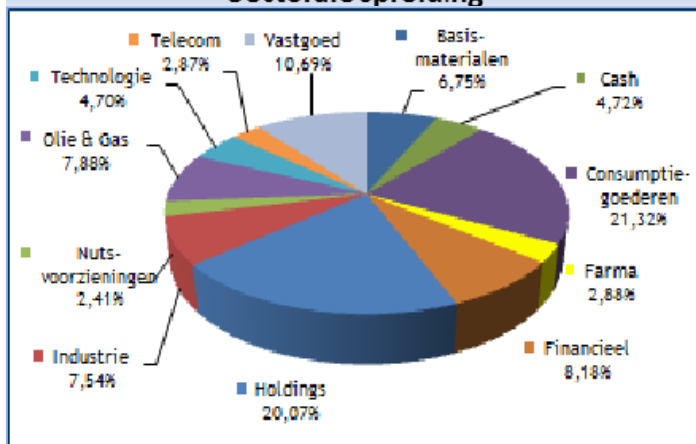
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet oktober 2010

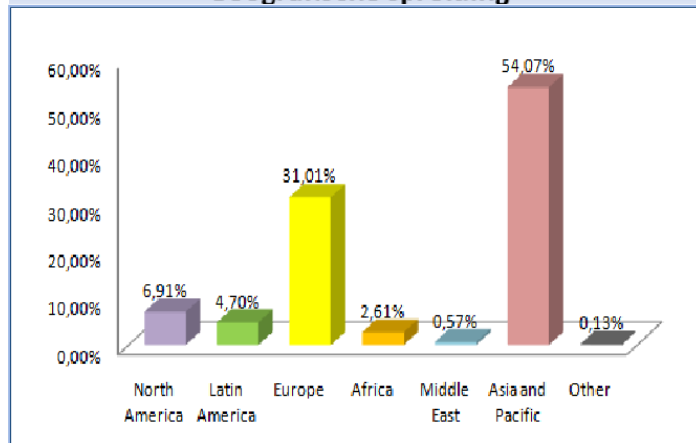
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



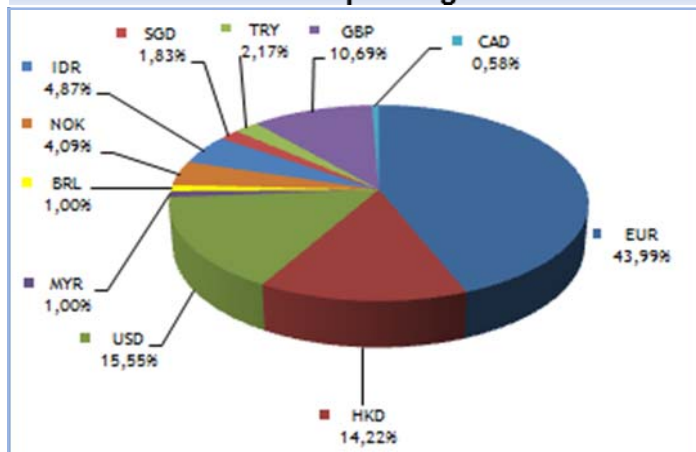
Sectorale spreiding



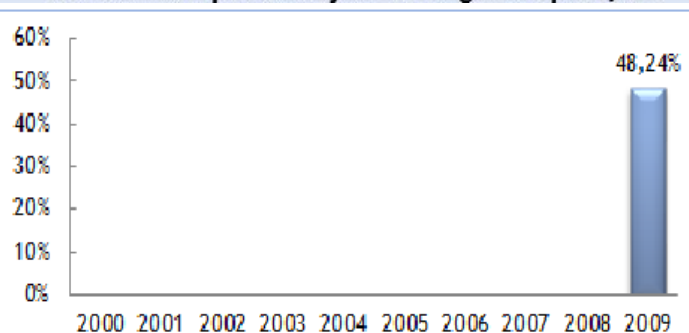
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/10/2010

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	34,36%				13,44%
I-klasse	34,49%				13,50%

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	30/09/2010	29/10/2010
C	100	69,63	103,22	125,46	129,93
I	/		103,25	125,59	130,08

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,52 %
Jardine Strategic	5,61 %
Xingda	4,51 %
Nyrstar	3,83 %
GBL	3,07 %

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:	64,7 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.

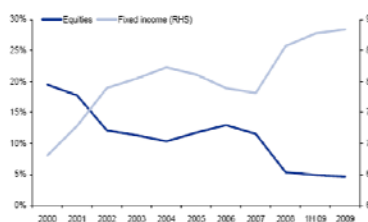
De volatiliteit kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Commentaar van de beheerders: Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven

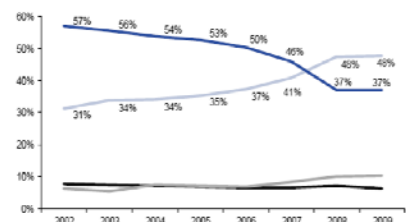
Maandelijkse Fact Sheet - oktober 2010

Het resultaatenseizoen (derde kwartaal 2010) is volop aan de gang en de meeste bedrijven waar Value Square Fund Equity World (u dus) mede-eigenaar van is, stellen voorlopig niet teleur. Melexis bijvoorbeeld noteerde een omzetstijging van 65% en behaalde hierdoor op alle vlakken historische recordniveaus voor zowel omzet, winst als marges. Volgend jaar is een dividend van 0,6 euro niet uitgesloten, wat een bruto dividendrendement geeft van 4,7%. Het fonds recupereert de Belgische roerende voorheffing, zodat bruto hier netto is. Melexis noteert aan minder dan 11 keer de verwachte winst van 2010. Melexis is dan wel een Belgisch bedrijf, 44% van de omzet komt uit Azië, 39% uit Europa, 13% uit Amerika en 4% uit de rest van de wereld. Melexis koopt ook voortdurend eigen aandelen in wat een positief teken is, zeker wanneer het aandeel naar onze mening onder zijn intrinsieke waarde noteert. Als we dit soort opportuniteiten zien verbaast het ons nog steeds dat beleggers 100-jarige obligaties kopen van de Mexicaanse staat aan 5,8%. In 1995 werd de Mexicaanse overheid gered voor een "default" op zijn staatobligaties door de Amerikaanse overheid en het IMF. Warren Buffett zei in een recent interview met het Amerikaanse blad Fortune dat hij vandaag zeker aandelen boven obligaties verkiest. Obligaties en cash worden vaak gezien als risicoloze beleggingen. Indien de uitgever van dubieuze kwaliteit is, is dit echter niet het geval. We kunnen ons ook vragen stellen bij de kwaliteit van vele Westerse overheidsobligaties. Bijhorende grafiek uit een studie van Goldman Sachs illustreert hoe pensioenfondsen en verzekeraars in Europa hun aandelenposities hebben afgebouwd ten voordele van obligaties. Hoe ze met de huidige rendementen op obligaties en cash aan hun beloftes zullen voldoen is een raadsel.

10 major insurance companies with €2.3 trillion under management show equity allocation at half the average of the last 10 years



Pensions fund allocation to equities remain low



Het Value Square Fund Equity World sloot de maand oktober af op een nieuwe recordkoers van 129,93 euro, wat een stijging impliceert van 25,88% sinds eind 2009. De MSCI World Index in euro steeg met 7,87%. De Eurostoxx 50 Index staat nog steeds negatief met -4,09%. Het fonds doet het sinds zijn start fors beter dan vele beursindices. Mede hierdoor konden we ook extra kapitaal aantrekken en hebben we nu een beheerd vermogen van bijna 65 miljoen EUR.

Afgelopen maand verhoogden we onze posities in Nyrstar, Harbin Electric en Petrobras. We verkochten onze volledige positie in Wilson Sons met een winst van 30%. Wilson Sons werd gekocht na ons bezoek aan Brazilië in maart dit jaar en bereikte dus relatief snel ons koersdoel van 29 BRL. Wilson Sons noteert nu aan 18 keer de winst van 2011.