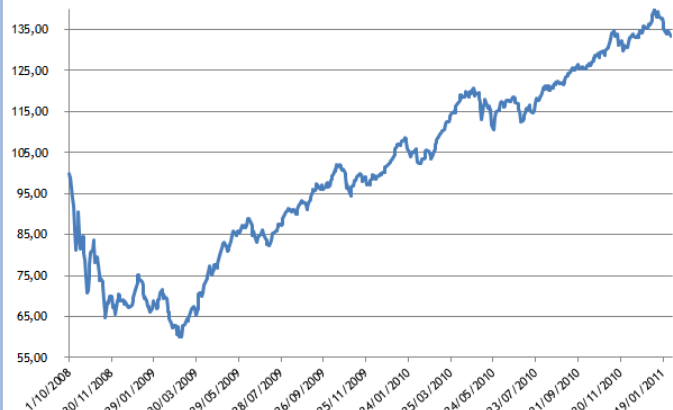


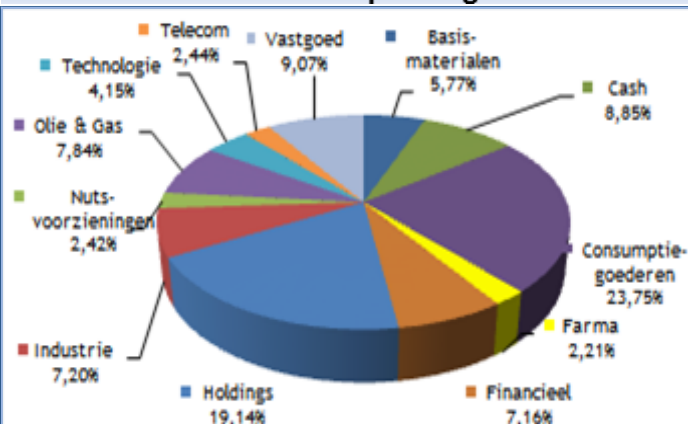
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet januari 2011

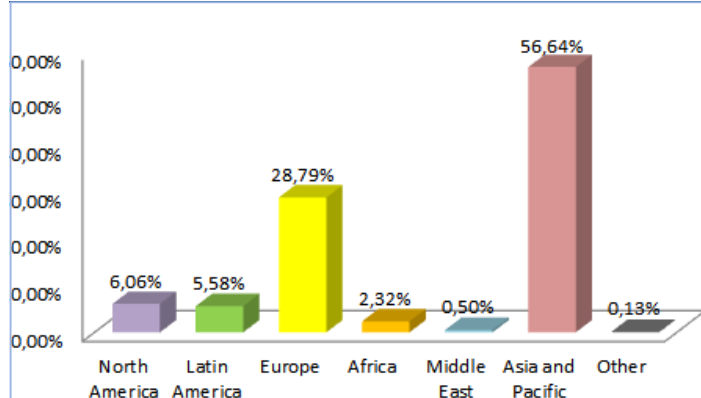
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



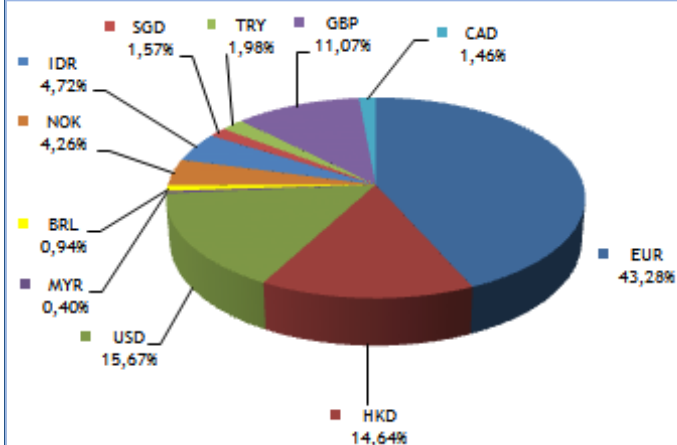
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/01/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	26,93 %				13,17 %
I-klasse	27,07 %				13,24 %

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	31/12/2010	31/01/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	133,47
I		/	103,25	136,34	133,67

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,34 %
Jardine Strategic	5,09 %
Anglo-Eastern Plantations	4,57 %
Xingda	3,59 %
GBL	3,28 %

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:	77,60 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
Valutatadatum:	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 - januari 2011

In januari 2011 gingen de Westerse beurzen sterk van start. Vooral de Eurostoxx 50, die vorig jaar een negatieve koersevolutie optekende, steeg met maar liefst 5,76%. De Aziatische markten deden het heel wat minder. In Tunesië en Egypte gingen de beurzen fors lager na massale volksbetogingen tegen het regime. Dergelijke gebeurtenissen zijn onvoorspelbaar en tonen het nut aan van een voldoende spreiding over diverse aandelen en landen. We verwachten niet dat iets gelijkaardigs zal gebeuren in Indonesië of de Filipijnen maar het is ook niet uitgesloten. Sinds begin 2011 doet het 'Value Square Fund Equity World' het minder goed dan de meeste beursindexen. De forse stijging van de euro (nadat de euro in 2010 de zwakste munt was ter wereld) ten opzichte van zowat alle wereldmunten is deels de verklaring, maar ook winstnemingen bij belangrijke posities zoals Xingda en enkele palmoliebedrijven speelden ons parten. Onze beleggingsstrategie is echter niet gebaseerd op de korte termijn. We schreven hier meermaals dat we het niet elke maand beter zouden doen dan het marktgemiddelde. Onze strategie om ondergewaardeerde bedrijven te zoeken gaat dus voort. In januari spendeerden we 12 dagen in China op zoek naar opportuniteiten. We bezochten o.a. de fabrieken van Xingda en 361 Degrees. Voorts bezochten we ook een bedrijf dat 40% marktaandeel heeft in China, 70% van zijn winst uitkeert als dividend, een familiale aandeelhouder heeft en de doelstelling om zijn omzet van 85 miljoen USD te doen stijgen naar 200 miljoen in 2015. Men is actief in een niche-markt en heeft een sterke merknaam. Het aandeel wordt niet gevolgd door analisten maar aan 10x de verwachte winst van 2011 lijkt het ons niet duur. We zagen nog een andere firma waar een Westers bedrijf vorig jaar een participatie van 20% nam aan een prijs boven de huidige beurskoers. Het noteert vandaag aan 5x de winst van 2011, 1,1x de boekwaarde en een dividendrendement van 4%. We geven deze voorbeelden ter illustratie dat er nog "value" te vinden is in Azië. Indien we beslissen om één van deze bedrijven te kopen leest u er in de toekomst meer over.

Het Value Square Fund Equity World sloot de maand januari af op 133,47 euro, een daling van -1,97% sinds eind 2010. De MSCI World Index in euro daalde sindsdien met 0,51%, terwijl de Eurostoxx 50 Index 5,76% en de Dow Jones Industrials Index (in USD) 2,75% hoger noteert.

In januari verkochten we onze positie in China Bluechem (winst +44,5%). China Bluechem blijft een interessant bedrijf maar het aandeel heeft zijn intrinsieke waarde bereikt en we kiezen in andere goedkopere opportuniteiten te beleggen. We verhoogden o.a. onze posities in Winsway, 361 Degrees, in de regionale spaarkassen van Crédit Agricole en in Melexis.