

Value Square Fund

SICAV
BEVEK

Rapport annuel révisé au 31 DÉCEMBRE 2010
Gereviseerd jaarverslag op 31 DECEMBER 2010

Société d'investissement à capital variable de droit belge
Société anonyme
Catégorie OPCVM
Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht
Naamloze vennootschap
Categorie ICBE

Value Square Fund

SICAV - BEVEK

Rapport annuel révisé pour l'exercice
au 31 DÉCEMBRE 2010

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
tot 31 DECEMBER 2010

Value Square Fund

1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

Siège social

Derbystraat 319
B-9051 Gand

Date de constitution de la Société

25 août 2008

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Emiel VAN BROEKHOVEN
Administrateur Indépendant

Administrateurs

Wim DESCAMPS
Membre du Conseil d'Administration de Value Square S.A.

Wim HENNEMAN
Gestionnaire Clientèle Value Square S.A.

Bernard BUYSSCHAERT
Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective :

Wim DESCAMPS
Membre du Conseil d'Administration de Value Square S.A.

Wim HENNEMAN
Gestionnaire Clientèle Value Square S.A.

Type de gestion :
SICAV auto gérée

Commissaire
Deloitte, Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren SC s.f.d. SCRL, ayant son siège social Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem dont le représentant permanent est Monsieur Bernard DE MEULEMEESTER

Promoteur
Value Square S.A.
Derbystraat 319,
B-9051 Gand

Dépositaire
KBC Securities S.A.
Avenue du Port 12,
B-1080 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille
Value Square S.A.
Derbystraat 319,
B-9051 Gand

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Maatschappelijke zetel

Derbystraat 319
B-9051 Gent

Oprichtingsdatum

25 augustus 2008

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Emiel VAN BROEKHOVEN
Onafhankelijk Bestuurder

Bestuurders

Wim DESCAMPS
Lid van de Raad van Bestuur Value Square N.V.

Wim HENNEMAN
Relatiebeheerder Value Square N.V.

Bernard BUYSSCHAERT
Onafhankelijk bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd:

Wim DESCAMPS
Lid van de Raad van Bestuur Value Square N.V.

Wim HENNEMAN
Relatiebeheerder Value Square N.V.

Beheertype:
Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris
Deloitte, Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem met als permanent vertegenwoordiger de heer Bernard DE MEULEMEESTER

Promotor
Value Square N.V.
Derbystraat 319,
B-9051 Gent

Bewaarder
KBC Securities N.V.
Havenlaan 12,
B-1080 Brussel

Financieel portefeuillebeheer
Value Square N.V.
Derbystraat 319,
B-9051 Gent

Value Square Fund

1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

Gestion administrative et comptable

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11,
B-1210 Bruxelles

Service financier

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11,
B-1210 Bruxelles

Distributeurs

Value Square S.A.
Derbystraat 319
B-9051 Gand

BinckBank S.A., succursale en Belgique
De Keyserlei 58
B-2018 Anvers

Indication des classes d'actions

Value Square Fund Equity World comprend 2 classes d'actions : la classe C et la classe I.

La **classe C** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

La **classe I** est réservée aux investisseurs institutionnels visés par l'article 5, §3 al. 1 et al. 2, 2° de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000.

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

Administratief en boekhoudkundig beheer

RBC Dexia Investor Services Belgium N.V.
Rogierplein 11,
B-1210 Brussel

Financiële dienst

RBC Dexia Investor Services Belgium N.V.
Rogierplein 11,
B-1210 Brussel

Distributeurs

Value Square N.V.
Derbystraat 319
B-9051 Gent

BinckBank N.V., bijkantoor te België
De Keyserlei 58
B-2018 Antwerpen

Vermelding van de aandelenklassen

Value Square Fund Equity World heeft twee aandelenklassen: de klasse C en de klasse I.

Klasse C wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen.

Klasse I is voorbehouden aan de institutionele beleggers bedoeld in artikel 5, §3 lid 1 en lid 2, 2° van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, waarbij de initiële minimuminschrijving 250.000 EUR bedraagt.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010 du compartiment de la SICAV de droit belge Value Square Fund.

2.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Equity World a été lancé le 1er octobre 2008. La période de souscription initiale a été fixée du 1er septembre au 1er octobre 2008 et le prix initial de souscription à EUR 100.

2.2. Information aux actionnaires

La société anonyme Value Square Fund a été constituée, sous le régime d'une Société d'Investissements à Capital Variable (SICAV) de droit belge, ci-après. "La Société" a opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

2.3. Vue d'ensemble des marchés

Contexte économique : États-Unis, Europe, Asie, Amérique latine

Sur le plan boursier, 2010 a été une année mitigée. Certains marchés d'actions ont enregistré d'excellentes prestations (surtout en Asie du Sud-Est), mais l'indice Eurostoxx 50 européen a clôturé la période sur une perte.

Sur le plan économique, la plupart des chiffres sont restés moins bons en 2010, mais une nette différence a été observée entre les prestations économiques des pôles de croissance (Chine, Inde, Brésil) et du monde occidental (États-Unis, Royaume-Uni et Union européenne). Une relance européenne et américaine constituera un processus de longue haleine. En mai, le climat était très négatif pour la zone euro, et la monnaie unique a chuté à 1,20 par rapport au dollar américain. La Bourse suit cependant son propre chemin, tantôt en avance sur l'économie, tantôt avec quelques mois de retard. Il arrive souvent que la Bourse grimpe, alors que les journaux baignent encore en plein marasme. De fait, les grands investisseurs ne s'intéressent ni à hier, ni à aujourd'hui, mais à demain. Ils escomptent des flux de trésorerie à venir et déterminent combien ils sont disposés à payer aujourd'hui pour ceux-ci.

Fin 2010, les actions ont été, de manière générale, moins abordables que fin 2009. Quant à savoir ce que 2011 apportera, il est impossible de prévoir quoi que ce soit, étant donné que la situation économique est, comme bien souvent, hautement incertaine.

Durant l'année 2009, nous avons mené une grande étude sur le niveau de qualité des pays. En 2010, nous avons procédé à une vaste mise à jour. Le classement macroéconomique analyse les 60 pays contribuant le plus au P.I.B. mondial. Nous avons retenu divers critères, dont certains qualifiés par le célèbre investisseur *John Templeton* d'essentiels pour déterminer l'attrait macroéconomique d'une nation. Templeton considère que nombre de ces conditions macroéconomiques sont essentielles à la prospérité économique. Plusieurs d'entre elles étaient satisfaites il y a des années par le Japon et la Corée du Sud, lorsque ces pays étaient en voie d'atteindre le statut de grandes puissances économiques et industrielles.

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2010 van het compartiment van de BEVEK Value Square Fund aan de aandeelhouders voor te leggen.

2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equity World werd gelanceerd op 1 oktober 2008. De initiële inschrijvingsperiode liep van 1 september t.e.m. 1 oktober 2008 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 100 EUR.

2.2. Informatie aan de aandeelhouders

De naamloze vennootschap Value Square Fund genaamd, werd opgericht onder het stelsel van een Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal (BEVEK) naar Belgisch recht, hierna "de Vennootschap" genoemd. De Vennootschap heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

2.3. Algemeen overzicht van de markten

Economische context: Verenigde Staten, Europa, Azië, Latijns-Amerika

2010 was op beursgebied een gemengd jaar. Sommige aandelenmarkten presteerden zeer goed (vooral in Zuid-Oost Azië) maar de Europese Eurostoxx 50 index sloot af op verlies.

Economisch bleven de meeste cijfers minder goed gedurende 2010 maar er was een duidelijk verschil merkbaar tussen de economische prestaties van de groei landen (China, India, Brazilië) en de Westerse wereld (Amerika, Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie). Een herstel voor Europa en Amerika zal een proces van lange adem worden. In mei was men hypernegatief over de Euro-zone en daalde de Euro tot 1,20 tegenover de Amerikaanse dollar. De beurs volgt echter haar eigen pad, nu eens voorlopend op de economie, dan weer met enkele maanden vertraging. Vaak gaat de beurs stijgen terwijl de kranten nog helemaal in begrafenisstemming zijn. Grote investeerders kijken immers niet naar gisteren of vandaag, maar wel naar morgen. Zij verdisconteren toekomstige kasstromen en bepalen hoeveel zij daar vandaag voor willen betalen.

Aandelen zijn eind 2010, algemeen gesproken, minder goedkoop dan einde 2009. Wat 2011 zal brengen is onvoorspelbaar aangezien de economische situatie zoals wel vaker hoogst onzeker is.

Gedurende 2009 voerden we een grote studie uit over de kwaliteit van landen. In 2010 maakten we een uitgebreide update. De macro-economische rangschikking analyseert 60 landen die de grootste bijdrage leveren aan het wereld BBP. We selecteerden diverse criteria, waaronder een aantal waar de bekende belegger *John Templeton* expliciet naar verwees als belangrijk om de aantrekkelijkheid van het macro-economisch klimaat van een land te schetsen. Templeton stelt veel van deze macro-economische voorwaarden als essentieel voor toenemende economische welvaart. Verschillende van deze voorwaarden waren jaren geleden kenmerkend voor Japan en Zuid-Korea toen ze evolueerden naar economische en industriële grootmachten.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

Ces critères permettent également une meilleure évaluation du risque de change, lequel est inhérent aux investissements dans les marchés locaux. Ils reposent sur l'hypothèse selon laquelle l'évolution des taux change dure plusieurs années. Des statistiques historiques (remontant jusqu'à 1994) et des informations plus récentes de 2009 et 2010 ont été utilisées à cet effet.

Nous avons tenu compte du taux d'endettement, des chiffres d'exportation, des chiffres de croissance du P.I.B., de la taille de l'économie, du commerce, des risques politiques, du niveau de liberté de l'économie ainsi que d'études démographiques. L'ensemble a été compilé au sein d'un seul indice. Ce classement macroéconomique est une synthèse de ces études. Le résultat est composé de huit catégories, chacune étant également pondérée afin d'obtenir un score compris entre 0 et 100.

Le résultat de notre étude approfondie est repris dans le classement ci-dessous. Cet histogramme indique les 10 pays obtenant le meilleur résultat selon notre étude.

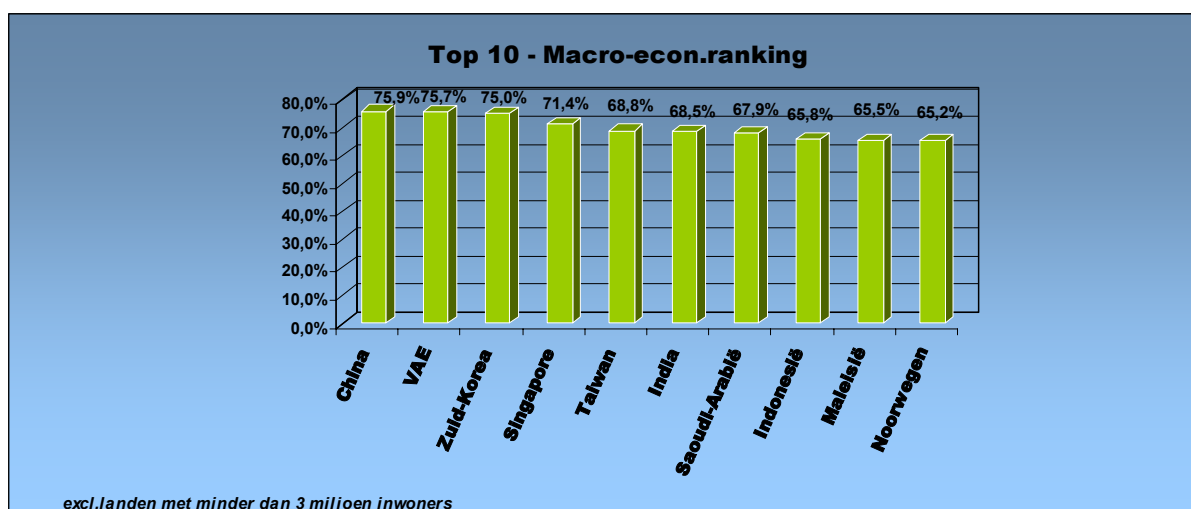
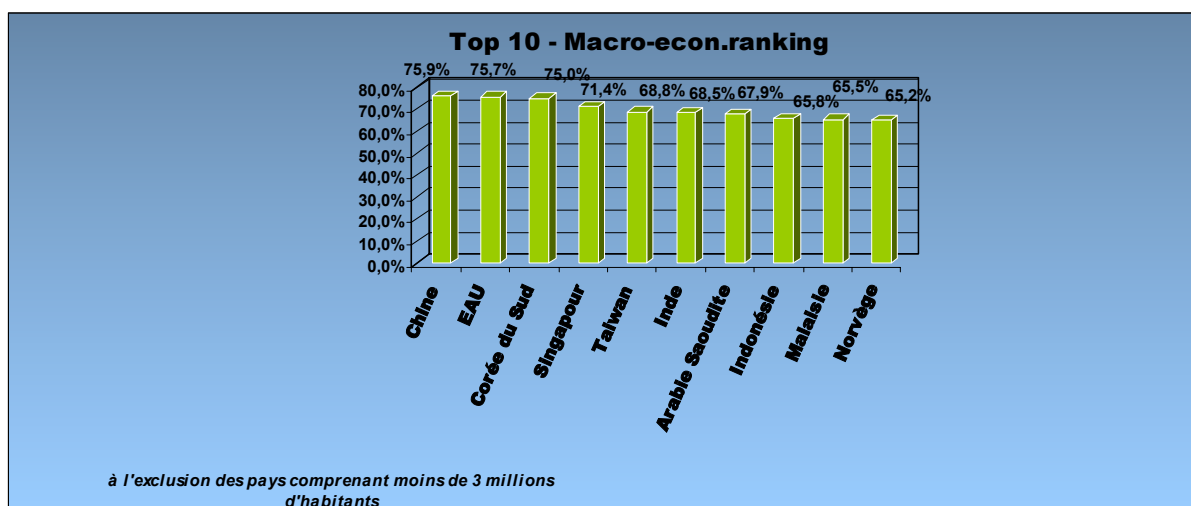
2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

Deze criteria helpen ook om het wisselkoersrisico beter te kunnen inschatten, een risico dat inherent is aan investeringen in lokale markten. Ze zijn gebaseerd op het geloof dat wisselkoersevoluties jaren duren; daarom werden zowel historische statistieken gebruikt (teruggaand tot 1994) alsook meer recente informatie uit 2009 en 2010.

We hielden rekening met de schuldgraad van een land, exportcijfers, groeicijfers van het BBP, grootte van een economie, handel, politieke risico's, economische vrijheid, alsook met demografische beschouwingen. Deze werden samengevat in één index. De macro-economische rangschikking vat deze studies samen. Het eindresultaat is opgebouwd uit 8 verschillende categorieën. Elk van deze 8 categorieën wordt gelijk gewogen om zo een score te bekomen tussen 0 en 100.

Het resultaat van ons intensief onderzoek ziet u in onderstaande rangschikking. In dit staafdiagram ziet u de 10 landen die er volgens onze studie het best uitkomen.



Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

Notre objectif est de nous orienter davantage vers les régions émergentes de demain. La gestion d'actions est plus que jamais centrée sur le maintien d'un bilan sain, d'un fort rendement de dividende et d'un actionariat familial. De même, nous suivons de près certains indicateurs avancés témoignant de la vigueur d'une reprise économique (notamment les cours du cuivre, du pétrole, des minerais de fer et de l'immobilier résidentiel aux États-Unis).

Si la reprise fait défaut plus longtemps, des dividendes durables seront primordiaux et garantiront des rentrées financières.

Politique monétaire

En 2011, la politique monétaire restera probablement « souple », avec de faibles taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe. En Chine, on observe les premières hausses de taux, ainsi qu'en Israël, en Australie et en Norvège. En Europe, nous ne nous attendons pas à une hausse des taux tant qu'une reprise économique durable ne se manifeste pas clairement.

Les marchés des changes

Il est hasardeux de prédire les cours de change. Nous ne nous risquons donc pas à faire des prévisions concrètes. Le sentiment négatif à l'égard du billet vert est frappant et pourrait entraîner un revirement notable. Mais l'autre grande devise, l'euro, demeure aussi incroyablement volatile.

Les marchés obligataires

Nous optons pour un sain équilibre entre obligations d'État et obligations d'entreprise d'une durée de 3 à 5 ans, en privilégiant indirectement un faible taux d'endettement. Les risques débiteurs sont bien maîtrisés et nous mettons l'accent sur des emprunts assortis de suffisamment de liquidités. Compte tenu de la problématique des emprunts de nombreux pays occidentaux, nous évitons les obligations d'État plus faibles de pays tels que la Grèce, l'Espagne et le Portugal.

Nous choisissons exclusivement des obligations non subordonnées et évitons toute forme de produit structuré.

Les marchés d'actions

2010 a été une année boursière mitigée, avec des prestations comprises en moyenne entre -10 et +20. Avec 31,9 % en 2010, le Value Square Fund Equity World a largement surpassé la plupart des indices boursiers. Pour 2011, nous ne faisons aucune prévision concrète sur l'évolution des marchés.

2.4. Informations requises en vertu de l'article 96 du Code des Sociétés

2.4.1. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci-après un tableau, qui reprend les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque du compartiment est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

Het is de bedoeling om ons nog meer te richten op de groei regio's van de toekomst. De focus in het aandelenbeheer ligt vandaag meer dan ooit op een gezonde balans, een stevig dividendrendement en familiaal aandeelhouderschap. Tegelijk volgen wij op de voet een aantal voorlopende indicatoren die kunnen aangeven of een economisch herstel zich al dan niet doorzet; daarbij horen ondermeer de prijzen van koper, olie, ijzererts en de huizenprijzen in de VS.

Indien het herstel langer uitblijft zullen duurzame dividenden de doorslag geven en zorgen voor een inkomen.

Monetair beleid

Het monetaire beleid zal in 2011 waarschijnlijk "easy" blijven met lage interestvoeten in Amerika en Europa. In China zien we de eerste verhogingen van interest voeten, alsook in Israël, Australië en Noorwegen. In Europa verwachten we geen verhoging van de interestvoeten tot er duidelijkheid is over een duurzaam economisch herstel.

De Wisselmarkten

Wisselkoersen zijn moeilijk te voorspellen en we wagen ons dan ook niet aan concrete voorspellingen. Het negatieve sentiment op de Amerikaanse Dollar is opvallend en zou voor een forse tegenreactie kunnen zorgen. Maar de andere grote munt, "de euro" blijft ook ongeloflijk volatiel.

De Obligatiemarkten

We opteren voor een gezond evenwicht van staatspapier en bedrijfsobligaties met een looptijd van 3 tot 5 jaar met onderliggend overwegend een lage schuldgraad. Debiteurenrisico's worden goed afgewogen en het accent ligt op leningen met voldoende liquiditeit. In het licht van de schuldenproblematiek van veel Westerse landen, mijden we staatsobligaties van zwakkere landen zoals Griekenland, Spanje en Portugal.

We opteren uitsluitend voor niet-achtergestelde obligaties en mijden elke vorm van gestructureerde producten.

De aandelenmarkten

2010 was een gemengd beursjaar met prestaties gemiddeld tussen -10 en +20. Het Value Square Fund Equity World presteerde met 31,9% over 2010 een stuk beter dan de meeste beursindexen. Voor 2011 maken we geen concrete voorspellingen hoe de markten zullen evolueren.

2.4. Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Venootschappen

2.4.1. Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van het compartiment. Hierna vindt u een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van het compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

Value Square Fund Equity World

Type de risque/ Risicotype	Néant/ Geen	Faible/ Laag	Moyen/ Middel	Elevé/ Hoog
Risque de marché/ Marktrisico				X
Risque de crédit/ Kredietrisico	X			
Risque de dénouement/ Afwikkelingsrisico		X		
Risque de liquidité/ Liquiditeitsrisico			X	
Risque de change/ Wisselkoers- of valutarisico			X	
Risque de conservation/ Bewaarnemingsrisico		X		
Risque de concentration/ Concentratierisico		X		
Risque de performance/ Rendementsrisico				X
Risque de flexibilité/ Flexibiliteitsrisico		X		
Risque d'inflation/ Inflatierisico	X			
Risque lié à des facteurs externes/ Risico afhankelijk van externe factoren		X		

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 96, 1° du Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

2.4.2. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

2.4.3. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

2.4.4. Indications relatives aux activités en matière de recherche et de développement

La société n'exerce aucune activité en matière de recherche et de développement.

2.4.5. Indications relatives à l'existence de succursales de la société

La société n'a pas de succursale.

2.4.6. Justification de l'application des règles comptables de continuité en cas de mention au bilan relative à une perte reportée ou au compte de résultats pendant deux exercices successifs d'une perte de l'exercice

Le bilan ne fait apparaître aucune perte reportée.
Le compte de résultats globalisé ne fait pas apparaître une perte de l'exercice pendant deux exercices successifs.

2.4.7. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des sociétés

Le présent rapport annuel comprend toutes les mentions que le Code des sociétés impose d'y faire figurer.

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

Value Square Fund Equity World

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennootschappen worden in de hierna vermelde hoofdstukken besproken.

2.4.2. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

2.4.3. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

2.4.4. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap oefent geen enkele werkzaamheid uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

2.4.5. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de vennootschap

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

2.4.6. Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit, ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt

Uit de balans blijkt geen overgedragen verlies.
Uit de resultatenrekening blijkt geen verlies gedurende twee opeenvolgende boekjaren.

2.4.7. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

Voorliggend jaarverslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van Vennootschappen verplicht.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

2.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment :

Le compartiment investit principalement dans des actions de sociétés, sans limitation géographique, qui sont cotées en bourse et tout titre qui confère une entrée dans le capital de ces sociétés.

Politique de placement du compartiment :

Catégories d'actifs autorisés :

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables telles que certificats d'investissement, warrants,
- en produits de taux fixe ou variable ou en valeurs assimilables,
- et/ou en liquidités et instruments monétaires.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Les éventuels placements en parts d'organismes de placement collectif ne représenteront pas plus de 10 % des actifs du compartiment.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées :

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures et ce, tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture des risques divers (du marché, de change, ...). L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Stratégie particulière :

Le compartiment investit principalement dans des actions de sociétés, sans limitation géographique, qui sont cotées en bourse et tout titre qui confère une entrée dans le capital de ces sociétés. La sélection d'actions s'opère sur base de l'analyse fondamentale et d'une approche ascendante où l'accent est mis sur le principe d'investissement « value ». Le but du compartiment est de viser le plus haut rendement possible en termes absolus, plutôt que de surpasser les indices boursiers, et en même temps de limiter les risques.

Dans les circonstances où le gestionnaire estime le risque sous-jacent plus élevé que le rendement potentiel, la part de l'investissement en actions peut être diminué au profit d'investissements en liquidités et en instruments de marché monétaire. Quand le gestionnaire estime le risque moyen, le compartiment peut investir jusqu'à 25 % en liquidités et/ou en instruments de marché monétaire. Quand l'investisseur estime le risque de marché élevé, le compartiment peut investir jusqu'à 50 % en liquidités et/ou en instruments de marché monétaire. Le compartiment investira toujours au moins 50 % en actions.

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

2.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment:

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen verleent.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

Categorieën van toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in:

- aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals beleggingscertificaten, warrants,
- vastrentende of niet-vastrentende waarden of daarmee gelijk te stellen waarden,
- en/of liquide middelen en geldmarktinstrumenten.

De activa van het compartiment kunnen eveneens toekomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn. De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment ook gebruikmaken van genoteerde afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel,...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Bepaalde strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang verleent tot het kapitaal van deze vennootschappen. 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. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

Caractéristiques des obligations et des titres de créance :

Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable sont principalement réputés de bonne qualité. Les investissements seront principalement réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et des institutions supranationales.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs et/ou des secteurs géographiques plus restreints.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

Profil de risque du compartiment :

Il est rappelé à l'investisseur que la valeur de son investissement peut augmenter comme diminuer et qu'il peut donc recevoir moins que sa mise. Une description détaillée des risques est reprise dans le prospectus (Partie B) du compartiment.

2.6. Politique suivie pendant l'exercice

Les actifs du compartiment Equity World sont principalement investis en actions de sociétés cotées en Bourse, et ce sans limitation géographique. La sélection des actions se fait selon une analyse fondamentale et une approche bottom-up, l'accent étant mis sur le principe de l'investissement Value. L'objectif du compartiment est de générer un rendement optimal en termes absolus, plutôt que de surperformer des indices boursiers, et en même temps de limiter les risques. Lorsque le gestionnaire estime le risque baissier plus élevé que le potentiel de rendement, la pondération des placements en actions peut être réduite au profit des liquidités et d'instruments du marché monétaire.

Aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice pour le compartiment Value Square Fund Equity World.

2.7. Politique future

Nous ne voyons pas de raisons de modifier la stratégie actuelle. La même stratégie sera observée si la situation actuelle ne change pas.

2.8. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

- Rémunération Legal Life : EUR 4.100 (HTVA) par an, payable mensuellement.

- Rémunération Reporting : EUR 4.720 (HTVA) par an, payable mensuellement.

- Rémunération Service Financier : EUR 625 (HTVA) par compartiment par an.

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten:

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voornamelijk emittenten met een erkende goede kwaliteit. Er wordt voornamelijk belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hogere volatiliteit van de koers.

Risicoprofiel van het compartiment:

De belegger wordt eraan herinnerd dat de waarde van zijn belegging zowel kan stijgen als dalen, en hij dus minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd. Het prospectus van het compartiment (deel B) omvat een gedetailleerde beschrijving van de risico's.

2.6. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De activa van het compartiment Equity World 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.

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Value Square Fund Equity World.

2.7. Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

2.8. Recurrente provisies en kosten gedragen door de BEVEK (in EUR)

- Vergoeding Legal Life: 4.100 EUR (excl. BTW) per jaar, maandelijks betaalbaar.

- Vergoeding Reporting: 4.720 EUR (excl. BTW) per jaar, maandelijks betaalbaar.

- Vergoeding van de financiële dienst: 625 EUR (excl. BTW) per compartiment per jaar.

Value Square Fund

Equity World

2. RAPPORT DE GESTION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

(suite)

- Le mandat des administrateurs est gratuit à l'exception de celui de l'administrateur indépendant, rémunéré à l'occurrence de :

- Emiel Van Broekhoven : EUR 700 (HTVA) par Conseil d'Administration / Assemblée Générale assisté

2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

(vervolg)

- Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd, behalve voor de onafhankelijke bestuurder aan wie de volgende bezoldiging toekomt:

- Emiel Van Broekhoven: 700 EUR (excl. BTW) per bijgewoonde Raad van Bestuur / Algemene Vergadering

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

DE RAAD VAN BESTUUR

Value Square Fund, Sicav de droit belge, catégorie OPC

Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2010 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Value Square Fund pour l'exercice se clôturant le 31 Décembre 2010, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total des capitaux propres s'élève à 73.889.515,81 EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 12.158.950,99 EUR. Un aperçu des fonds propres et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous.

Nom du compartiment	Devise	Fonds propres	Résultat
Value Square Fund	EUR	73.889.515,81	12.158.950,99

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autre: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en oeuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble, et avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Diegem, le 28 février 2011

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Bernard De Meulemeester

Value Square Fund

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICB

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Value Square Fund over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een eigen vermogen van 73.889.515,81 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 12.158.950,99 EUR. Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam compartiment	Munt	Eigen vermogen	Resultaat
Value Square Fund	EUR	73.889.515,81	12.158.950,99

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld, en hebben van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 28 februari 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester

Value Square Fund

Equity World

3. BILAN

3. BALANS

		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	TOTAAL NETTO ACTIEF	73.889.515,81	23.583.357,30
I. Actifs immobilisés	I. Vaste Activa	3.553,77	8.305,14
A. Frais d'établissement et d'organisation	A. Oprichtings- en organisatiekosten	3.553,77	8.305,14
B. Immobilisations incorporelles	B. Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	C. Materiële vaste activa	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	69.993.391,72	23.356.567,23
A. Obligations et autres titres de créance	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B. Instruments du marché monétaire	B. Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	67.861.709,93	22.133.193,40
a. Actions	a. Aandelen	67.861.709,93	21.377.610,10
Actions	Aandelen	67.861.709,93	0,00
b. OPC à nombre fixe de parts	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	755.583,30
D. Autres valeurs mobilières	D. Andere effecten	2.131.681,79	1.223.373,83
E. OPC à nombre variable de parts	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F. Instruments financiers dérivés	F. Financiële derivaten	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	III. Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Créances	A. Vorderingen	0,00	0,00
B. Dettes	B. Schulden	0,00	0,00

Value Square Fund

Equity World

3. BILAN

3. BALANS

<i>(suite)</i>		<i>(vervolg)</i>	
		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	431.769,71	38.416,44
A. Créances	A. Vorderingen	679.240,77	38.416,44
a. Montants à recevoir	a. Te ontvangen bedragen	611.689,46	13.858,83
b. Avoirs fiscaux	b. Fiscale tegoeden	67.551,31	24.557,61
B. Dettes	B. Schulden	(247.471,06)	0,00
a. Montants à payer (-)	a. Te betalen bedragen (-)	(247.471,06)	0,00
V. Dépôts et liquidités	V. Deposito's en liquide middelen	5.226.169,39	983.481,01
A. Avoirs bancaires à vue	A. Banktegoeden op zicht	5.226.169,39	983.481,01
B. Avoirs bancaires à terme	B. Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C. Autres	C. Andere	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	VI. Overlopende rekeningen	(1.765.368,78)	(803.412,52)
A. Charges à reporter	A. Over te dragen kosten	0,00	0,00
B. Produits acquis	B. Verkregen opbrengsten	319,42	2.259,78
C. Charges à imputer (-)	C. Toe te rekenen kosten (-)	(1.765.688,20)	(805.672,30)
D. Produits à reporter (-)	D. Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	EIGEN VERMOGEN	73.889.515,81	23.583.357,30
A. Capital	A. Kapitaal	56.012.615,25	16.363.713,60
B. Participations au résultat	B. Deelneming in het resultaat	5.717.949,57	1.707.348,19
C. Résultat reporté	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	D. Resultaat van het boekjaar	12.158.950,99	5.512.295,51

Value Square Fund

Equity World

POSTES HORS BILAN

POSTEN BUITEN BALANS

		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	I. Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II. Onderliggende waarde van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	A. Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	B. Verkochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	A. Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	B. Verkochte termijncontracten	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	A. Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	B. Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	A. Gekochte contracten	0,00	0,00
B. Contrats vendus	B. Verkochte contracten	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	IX. Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

Value Square Fund

Equity World

4. COMPTE DE RESULTATS

4. RESULTATENREKENING

		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	13.462.992,45	6.189.154,10
A. Obligations et autres titres de créance	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B. Instruments du marché monétaire	B. Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	13.024.723,05	6.141.585,66
a. Actions	a. Aandelen	13.024.814,83	5.988.427,06
b. OPC à nombre fixe de parts	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	(91,78)	153.158,60
D. Autres valeurs mobilières	D. Andere effecten	555.692,67	69.490,43
E. OPC à nombre variable de parts	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F. Instruments financiers dérivés	F. Financiële derivaten	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	H. Wisselposities en -verrichtingen	(117.423,27)	(21.921,99)
b. Autres positions et opérations de change	b. Andere wisselposities en -verrichtingen	(117.423,27)	(21.921,99)

Value Square Fund

Equity World

4. COMPTE DE RESULTATS

4. RESULTATENREKENING

<i>(suite)</i>		<i>(vervolg)</i>	
		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.150.837,01	364.141,52
A. Dividendes	A. Dividenden	1.246.546,84	413.332,88
B. Intérêts (+/-)	B. Interesten (+/-)	0,00	1.331,95
b. Dépôts et liquidités	b. Deposito's en liquide middelen	0,00	1.331,95
C. Intérêts d'emprunts (-)	C. Interesten ingevolge ontleningen (-)	(607,96)	(1.016,23)
D. Contrats de swap (+/-)	D. Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	E. Roerende voorheffingen (-)	(95.101,87)	(49.507,08)
b. D'origine étrangère	b. Van buitenlandse oorsprong	(95.101,87)	(49.507,08)
F. Autres produits provenant des placements	F. Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III. Autres produits	III. Andere opbrengsten	21.441,09	5.236,50
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	18.371,70	5.057,38
B. Autres	B. Andere	3.069,39	179,12
IV. Coûts d'exploitation	IV. Exploitatiekosten	(2.476.319,56)	(1.046.236,61)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(220.127,00)	(67.403,04)
B. Charges financières (-)	B. Financiële kosten (-)	(9.959,14)	(3.436,13)
C. Rémunération due au dépositaire (-)	C. Vergoeding van de bewaarder (-)	(50.469,02)	(16.560,18)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	D. Vergoeding van de beheerder (-)	(2.091.696,03)	(906.484,38)
a. Gestion financière	a. Financieel beheer	(2.067.009,07)	(890.496,39)
b. Gestion administrative et comptable	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	(24.686,96)	(15.987,99)
E. Frais administratifs (-)	E. Administratiekosten (-)	(6.160,36)	(6.391,52)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(4.751,37)	(4.734,92)
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1.400,00)	(2.200,00)
H. Services et biens divers (-)	H. Diensten en diverse goederen (-)	(12.008,31)	(7.594,07)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	J. Taksen (-)	(55.704,11)	(17.193,55)
K. Autres charges (-)	K. Andere kosten (-)	(24.044,22)	(14.238,82)
Produits et charges de l'exercice	Opbrengsten en kosten van het boekjaar	(1.304.041,46)	(676.858,59)
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.158.950,99	5.512.295,51
VI. Impôts sur le résultat	VI. Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	VII. Resultaat van het boekjaar	12.158.950,99	5.512.295,51

Value Square Fund

Equity World

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

RESULTAATVERWERKING

		31/12/10	31/12/09
		EUR	EUR
A. Bénéfice (Perte) à affecter	A. Te bestemmen Winst (Te verwerken Verlies)	17.876.900,56	7.219.643,70
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a. Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b. Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	12.158.950,99	5.512.295,51
c. Participations au résultat perçues (versées)	c. Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	5.717.949,57	1.707.348,19
B. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	B. Onttrekking (Toevoeging) aan het kapitaal	(17.876.900,56)	(7.219.643,70)
C. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	C. Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	0,00
D. (Distribution des dividendes)	D. (Dividenduitkering)	0,00	0,00

Value Square Fund

Equity World

5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

5.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV, subdivisée par compartiment, est déterminée de la manière suivante :

a) L'évaluation des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur mobilière ou cet instrument du marché monétaire est traité sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

b) Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire non négociables sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

c) Tous les avoirs liquides, en ce compris les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte-courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme, les avoirs fiscaux et dettes fiscales seront évalués à leur valeur nominale. Toutefois, pour les compartiments dont la politique d'investissement est axée principalement sur le placement en liquidités et en instruments du marché monétaire, les avoirs liquides seront évalués sur la base du taux du marché.

d) Les créances et dettes à terme, autres que celles visées au point c), qui ne sont pas représentées par des titres négociables, sont évaluées sur la base du taux du marché applicable à des instruments financiers équivalents à durée résiduelle comparable. Le Conseil d'Administration, peut toutefois, tenant compte de leur importance relativement faible au regard de la valeur d'inventaire, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

e) Les créances non échues seront déterminées *pro rata temporis* sur la base de leur montant exact s'il est connu ou à défaut, sur la base de leur montant estimé.

f) Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment au dernier cours de change connu.

g) Tous les autres actifs seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.

5.2. Cours de change

Les valeurs exprimées dans une autre devise que l'euro sont converties en euro au dernier cours connu. Les cours de change utilisés au 31 décembre 2010 sont (comparaison avec les cours au 31 décembre 2009) :

		31/12/2010	31/12/2009	
BRL	=	0,449040	0,399831	EUR
CAD	=	0,750170	0,664841	EUR
CHF	=	0,799706	0,674230	EUR
GBP	=	1,167046	1,125527	EUR
NOK	=	0,128242	0,120652	EUR
SGD	=	0,581872	0,496446	EUR
TRY	=	0,484345	0,464983	EUR
USD	=	0,745406	0,696986	EUR

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de activa van de BEVEK, opgedeeld per compartiment, gebeurt op de volgende manier:

a) De waardering van effecten en geldmarktinstrumenten die verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatigwerkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt gebeurt tegen de laatst gekende koers, en indien het effect of het geldmarktinstrument op meer dan één markt wordt verhandeld, tegen de laatst gekende koers op de hoofdmarkt van deze waarde. Indien de laatst gekende koers niet representatief is, gebeurt de waardering tegen de waarschijnlijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw wordt geschat.

b) De waardering van effecten en geldmarktinstrumenten die niet verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt gebeurt tegen de waarschijnlijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw wordt geschat.

c) Alle liquiditeiten, met inbegrip van tegoeden op zicht bij kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant ten aanzien van kredietinstellingen, op korte termijn te betalen en te ontvangen bedragen, fiscale tegoeden en schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Echter, voor de compartimenten waarvan de beleggingspolitiek vooral gericht is op beleggingen in liquiditeiten en in geldmarktinstrumenten, zullen de liquide tegoeden worden gewaardeerd op basis van de marktrentevoet.

d) De schuldvorderingen en schulden op termijn, andere dan deze geïndiceerd onder punt c), en die niet vertegenwoordigd worden door verhandelbare effecten, worden gewaardeerd op basis van de marktrentevoet van toepassing op gelijkwaardige financiële instrumenten met een vergelijkbare resterende looptijd. De Raad van Bestuur kan nochtans beslissen om, rekening houdend met hun relatief kleine belang in het licht van de inventariswaarde, ze te waarderen tegen hun nominale waarde.

e) De niet-ervallen schuldvorderingen en schulden zullen *pro rata temporis* worden bepaald op basis van het exacte bedrag ervan, indien dat gekend is, of op basis van hun geschatte waarde.

f) De waarden die uitgedrukt zijn in een andere munt dan die van het betrokken compartiment, worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de laatst gekende wisselkoers.

g) Alle andere activa worden gewaardeerd op basis van hun vermoedelijke realisatiewaarde, die voorzichtig en te goeder trouw moet worden geschat.

5.2. Wisselkoersen

De waarden die luiden in een andere munt dan de euro, worden omgezet in euro tegen de laatst bekende koers. De wisselkoersen die gehanteerd worden op 31 december 2010 zijn (vergelijking met de koersen van 31 december 2009):

		31/12/2010	31/12/2009	
BRL	=	0,449040	0,399831	EUR
CAD	=	0,750170	0,664841	EUR
CHF	=	0,799706	0,674230	EUR
GBP	=	1,167046	1,125527	EUR
NOK	=	0,128242	0,120652	EUR
SGD	=	0,581872	0,496446	EUR
TRY	=	0,484345	0,464983	EUR
USD	=	0,745406	0,696986	EUR

Value Square Fund

Equity World

6. APPRECIATION DU RISQUE

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé) et sont calculées basés sur des rendements historiques.

Compartiment	Classe à la création	Classe actuelle
Equity World	3	5

6. BEOORDELING VAN HET RISICO

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico) en wordt berekend op basis van rendementen uit het verleden.

Compartiment	Beginklasse	Actuele klasse
Equity World	3	5

Value Square Fund

Equity World

7. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES - 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. COMPOSITION DES ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2010 - 7.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 31 DECEMBER 2010

(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Cours en devises	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
Actions - Aandelen							
Autriche - Oostenrijk							
Mayr-melnhof Karton	7.145,00	EUR	87,06	622.043,70		0,89	0,84
				622.043,70		0,89	0,84
Belgique - België							
Barco Nv	17.975,00	EUR	48,28	867.833,00		1,24	1,17
Brederode Sa	41.638,00	EUR	18,10	753.647,80		1,08	1,02
Devgen Nv Zwijnaarde	55.000,00	EUR	4,80	264.000,00		0,38	0,36
Gbl	31.213,00	EUR	62,93	1.964.234,08		2,80	2,66
Gimv Sa	12.007,00	EUR	40,87	490.726,09		0,70	0,66
Groupe Brux.lamb.strip Vvpr	20.890,00	EUR	0,01	167,12		0,00	0,00
Henex Sa	5.547,00	EUR	43,51	241.349,97		0,34	0,33
Immob.de Belgique	49.864,00	EUR	31,58	1.574.705,12		2,25	2,13
Melexis Nv Ieper	133.515,00	EUR	13,46	1.797.111,90		2,57	2,43
Nyrstar Nv	234.400,00	EUR	11,21	2.627.624,00		3,74	3,55
Saptec Sa	4.357,00	EUR	50,10	218.285,70		0,31	0,30
Sipef Sa	9.430,00	EUR	71,00	669.530,00		0,96	0,91
Sofina	11.640,00	EUR	68,79	800.715,60		1,14	1,08
Solvay Sa	11.640,00	EUR	79,75	928.290,00		1,33	1,26
Van De Velde Nv	21.000,00	EUR	39,60	831.600,00		1,19	1,13
				14.029.820,38		20,03	18,99
Bermudes - Bermuda-eilanden							
Asian Citrus Hldgs	1.386.767,00	HKD	9,64	1.281.886,87		1,83	1,73
Fairwood Holdings Ltd	485.000,00	HKD	10,96	509.708,01		0,73	0,69
First Pacific Co Ltd	3.172.000,00	HKD	7,00	2.129.121,21		3,04	2,88
Jardine Strategic Hlds Ltd	192.758,00	USD	27,68	3.977.146,91		5,68	5,39
				7.897.863,00		11,28	10,69
Brésil - Brazilië							
Bradespar Sa Brasil/pref.	35.000,00	BRL	43,32	680.834,89		0,97	0,92
Petrobras /sadr	90.000,00	USD	34,17	2.292.348,40		3,28	3,10
				2.973.183,29		4,25	4,02
Canada - Canada							
Lumina Copper Corp	301.700,00	CAD	4,86	1.099.946,24		1,57	1,49
				1.099.946,24		1,57	1,49

Value Square Fund

Equity World

7. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES - 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. COMPOSITION DES ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2010 - 7.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 31 DECEMBER 2010

(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

(suite) - (vervolg)

Dénomination	Quantité	Devise	Cours en devises	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Chine - China							
China Bluechemical Ltd -h-	1.072.000,00	HKD	5,57	572.557,55		0,82	0,77
				572.557,55		0,82	0,77
Etats-Unis - Verenigde Staten							
Harbin Electric Inc	165.000,00	USD	17,35	2.133.912,27		3,05	2,89
Helix Energy Solutions Group	65.755,00	USD	12,14	595.032,39		0,85	0,81
Microsoft Corp	30.000,00	USD	27,92	624.352,43		0,89	0,84
				3.353.297,09		4,79	4,54
Finlande - Finland							
Nokia Oy	86.385,00	EUR	7,74	668.619,90		0,96	0,90
				668.619,90		0,96	0,90
France - Frankrijk							
Ca Toulouse 31 Ct.cop.inv01.88	1.485,00	EUR	55,60	82.566,00		0,12	0,11
Crcam Atl.vendee/c.coop.d Inv	18.717,00	EUR	71,10	1.330.778,70		1,91	1,81
Crcam Hte-loir/cert.coop.d Inv	9.866,00	EUR	43,00	424.238,00		0,61	0,57
Crcam Ille Vilaine Cert.coop.	19.358,00	EUR	51,45	995.969,10		1,42	1,35
Crcam Morbihan/cert.coop.d Inv	1.666,00	EUR	46,80	77.968,80		0,11	0,11
Crcam Normandie Seine Cci	12.838,00	EUR	68,88	884.281,44		1,26	1,20
Crcam Touraine/cert.coop.d Inv	5.595,00	EUR	53,39	298.717,05		0,43	0,40
Csse Reg.cr.ag.mut.alp Pro/cci	1.063,00	EUR	55,60	59.102,80		0,08	0,08
Gdf Suez	25.147,00	EUR	26,85	675.196,95		0,96	0,91
Gdf Suez /strip Vvpr	283,00	EUR	0,00	0,28		0,00	0,00
Renault Sa	17.230,00	EUR	43,50	749.505,00		1,07	1,01
Sanofi-aventis	24.189,00	EUR	47,85	1.157.443,65		1,65	1,57
Velcan Energy	76.109,00	EUR	13,00	989.417,00		1,41	1,34
Vranken-pommery Monopole	29.856,00	EUR	33,20	991.219,20		1,42	1,34
				8.716.403,97		12,45	11,80
Grande-Bretagne - Groot-Brittannië							
Anglo Eastern Plantations Inc	402.423,00	GBP	7,28	3.416.675,77		4,88	4,62
M.p. Evans Group Plc	409.325,00	GBP	4,96	2.369.397,48		3,39	3,21
				5.786.073,25		8,27	7,83
Guernesey - Guernsey							
Raven Russia Plc	1.412.489,00	GBP	0,63	1.030.274,78		1,47	1,39
				1.030.274,78		1,47	1,39
Ile de Man - Eiland van Man							
Trinity Capital Plc Reit	2.319.500,00	GBP	0,49	1.319.644,56		1,89	1,79
				1.319.644,56		1,89	1,79

Value Square Fund

Equity World

7. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES - 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. COMPOSITION DES ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2010 - 7.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 31 DECEMBER 2010

(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

(suite) - (vervolg)

Dénomination	Quantité	Devise	Cours en devises	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Iles Caïmans - Caymaneilanden							
Xingda International Hldgs	3.883.500,00	HKD	8,40	3.128.036,15		4,47	4,24
361 Degrees International lpo	2.467.500,00	HKD	5,60	1.324.995,36		1,89	1,79
				4.453.031,51		6,36	6,03
Iles Vierges Britanniques - Britse Maagdeneilanden							
Winsway Coking	5.000.000,00	HKD	4,67	2.239.010,10		3,20	3,03
				2.239.010,10		3,20	3,03
Indonésie - Indonesië							
Gozco Plantations	20.275.500,00	IDR	430,00	721.301,80		1,03	0,98
Pt Bumi Serpong Damai Tbk	26.357.600,00	IDR	900,00	1.962.570,92		2,81	2,66
Pt Kawasan Industri Jababeka	160.979.000,0	IDR	120,00	1.598.186,50		2,28	2,16
				4.282.059,22		6,12	5,80
Luxembourg - Luxemburg							
Intercultures Sa	9.666,00	EUR	230,00	2.223.180,00		3,18	3,01
				2.223.180,00		3,18	3,01
Malaisie - Maleisië							
Top Glove	258.000,00	MYR	4,98	310.597,89		0,44	0,42
				310.597,89		0,44	0,42
Norvège - Noorwegen							
Aker Asa -a-	91.735,00	NOK	140,00	1.646.998,65		2,36	2,23
Ganger Rolf	77.635,00	NOK	164,00	1.632.794,57		2,33	2,21
				3.279.793,22		4,69	4,44
Singapour - Singapore							
Singapore Telec/board Lot 1000	690.000,00	SGD	3,05	1.224.549,03		1,75	1,66
				1.224.549,03		1,75	1,66
Turquie - Turkije							
Gsd Holding As	2.000.000,00	TRY	1,07	1.036.498,24		1,48	1,40
Net Holding As	1.096.124,00	TRY	1,40	743.263,01		1,06	1,01
				1.779.761,25		2,54	2,41
Total actions - Totaal aandelen				67.861.709,93		96,95	91,85
Warrants - Warranten							
Antilles Néerlandaises - Nederlandse Antillen							
Mer Ly Intl 10.03.15 Cw /mclr	338.754,00	USD	4,83	1.220.049,72		1,75	1,65

Value Square Fund

Equity World

7. COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES CLES - 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. COMPOSITION DES ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2010 - 7.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 31 DECEMBER 2010

(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

(suite) - (vervolg)

Dénomination	Quantité	Devise	Cours en devises	Evaluation	% détenu de l'OPC	% portefeuille	% actifs nets
Benaming	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Mer Ly Intl 21.9.15 Cert/sriff	500.000,00	USD	2,45	911.632,07		1,30	1,23
				2.131.681,79		3,05	2,88
Total warrants - Totaal warranten				2.131.681,79		3,05	2,88
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				69.993.391,72		100,00	94,73
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				69.993.391,72		100,00	94,73
II. Dépôts et liquidités - II. Deposito's en liquide middelen							
Avoirs bancaires à vue - Banktegoeden op zicht							
EUR	4.118.804,44	Kbc Securities N.v.	EUR	4.118.804,44			5,57
GBP	532.957,27	Kbc Securities N.v.	EUR	621.985,65			0,84
USD	438.233,10	Kbc Securities N.v.	EUR	326.661,77			0,44
HKD	1.280.905,95	Kbc Securities N.v.	EUR	122.824,90			0,17
SGD	49.023,63	Kbc Securities N.v.	EUR	28.525,46			0,04
NOK	52.747,78	Kbc Securities N.v.	EUR	6.764,48			0,01
IDR	7.249.382,14	Kbc Securities N.v.	EUR	599,76			0,00
TRY	6,04	Kbc Securities N.v.	EUR	2,93			0,00
Total avoires bancaires à vue - Totaal banktegoeden op zicht				5.226.169,39			7,07
Total dépôts et liquidités - Totaal deposito's en liquide middelen				5.226.169,39			7,07
III. Créances et dettes diverses - III. Overige vorderingen en schulden				431.769,71			0,58
IV. Autres actifs nets - IV. Andere netto-activa				(1.761.815,01)			(2,38)
Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief				73.889.515,81			100,00

Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais auprès de RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BELGIUM S.A., ayant son siège Place Rogier 11, B-1210 Bruxelles, qui assure le service financier. - De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BELGIUM N.V. met zetel te Rogierplein 11, B-1210 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

Value Square Fund

Equity World

7.2. REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010

(en pourcentage de l'actif net)

7.2. ECONOMISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE OP 31 DECEMBER 2010

(in procenten van het netto-actief)

Répartition économique - Economische spreiding	
Holdings et sociétés financières - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	26,28
Agriculture et pêche - Landbouw en visnijverheid	11,45
Electrotechnique et électronique - Elektrotechniek en elektronica	6,49
Mines, aciéries - Mijnen, staalfabrieken	4,52
Textile et habillement - Textiel en kleding	4,32
Sociétés immobilières - Vastgoedmaatschappijen	4,29
Pneus et Caoutchouc - Rubber en banden	4,24
Pétrole - Olie	3,91
Banques et autres institutions financières - Banken en financiële instellingen	3,82
Services divers - Diverse dienstverleningen	3,06
Construction, matériaux de construction - Bouwsector, bouwmaterialen	2,99
Télécommunication - Telecommunicatie	2,56
Energie et service des eaux - Energie en waterdistributie	2,25
Circulation et transport - Verkeer en vervoer	2,23
Maisons de commerce diverses - Allerlei handelsfirma's	2,21
Chimie - Chemie	2,03
Fonds d'investissements - Beleggingsfondsen	1,79
Pharmacie et cosmétique - Geneesmiddelen en cosmetica	1,57
Tabac et alcool - Tabak en alcohol	1,34
Industrie automobile - Wegvoertuigen	1,01
Internet Software - Internet Software	0,84
Industrie d'emballage - Verpakkingsnijverheid	0,84
Gastronomie - Gastronomie	0,69
	94,73

7.3. REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010

(en pourcentage de l'actif net)

7.3. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE OP 31 DECEMBER 2010

(in procenten van het netto-actief)

Répartition géographique - Geografische spreiding	
Belgique - België	18,99
France - Frankrijk	11,80
Bermudes - Bermuda-eilanden	10,69
Grande-Bretagne - Groot-Brittannië	7,83
Iles Caïmans - Caymaneilanden	6,03
Indonésie - Indonesië	5,80
Etats-Unis - Verenigde Staten	4,54
Norvège - Noorwegen	4,44
Brésil - Brazilië	4,02
Iles Vierges Britanniques - Britse Maagdeneilanden	3,03
Luxembourg - Luxemburg	3,01
Antilles Néerlandaises - Nederlandse Antillen	2,88
Turquie - Turkije	2,41
Ile de Man - Eiland van Man	1,79
Singapour - Singapore	1,66

Value Square Fund

Equity World

7.3. REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010

(en pourcentage de l'actif net)

7.3. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE OP 31 DECEMBER 2010

(in procenten van het netto-actief)

Répartition géographique - Geografische spreiding (suite) - (vervolg)	
Canada - Canada	1,49
Guernesey - Guernsey	1,39
Finlande - Finland	0,90
Autriche - Oostenrijk	0,84
Chine - China	0,77
Malaisie - Maleisië	0,42
	94,73

7.4. REPARTITION PAR DEVISE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010

(en pourcentage de l'actif net)

7.4. SPREIDING PER MUNT VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE OP 31 DECEMBER 2010

(in procenten van het netto-actief)

Répartition par devise - Spreiding per munt	
EUR - EUR	35,54
USD - USD	15,91
HKD - HKD	15,13
GBP - GBP	11,01
INR - INR	5,80
NOK - NOK	4,44
TRY - TRY	2,41
SGD - SGD	1,66
CAD - CAD	1,49
BRL - BRL	0,92
MYR - MYR	0,42
	94,73

Value Square Fund

Equity World

7.5. CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DES AVOIRS DU COMPARTIMENT - 7.5. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT

(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester	2ème semestre 2de semester	Exercice complet Volledig boekjaar
Achats - Aankopen	22.747.274,87	25.319.180,48	48.066.455,35
Ventes - Verkopen	7.474.633,63	7.699.718,58	15.174.352,21
Total 1 - Totaal 1	30.221.908,50	33.018.899,06	63.240.807,56
Souscriptions - Inschrijvingen	18.436.494,85	27.468.032,93	45.904.527,78
Remboursements - Terugbetalingen	1.748.259,93	6.009.060,33	7.757.320,26
Total 2 - Totaal 2	20.184.754,78	33.477.093,26	53.661.848,04
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	33.494.007,05	57.322.125,96	45.408.066,50
Taux de rotation - Omloopsnelheid	29,97%	(0,80%)	21,10%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	31,17%	2,16%	25,89%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BELGIUM S.A., Place Rogier 11, B-1210 Bruxelles, qui assure le service financier.

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BELGIUM N.V. Rogierplein 11, B-1210 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

Value Square Fund

Equity World

7.6. TABLEAU DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AU 31 DÉCEMBRE 2010 -
7.6. TABEL VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES PER 31 DECEMBER 2010
(exprimé en EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Date de valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Valutatatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het compartiment
Warrants - Warranten						
Achats - Aankopen						
Mer Ly Intl 10.03.15 Cw /mclr	338.754,00	03/12/10	10/03/15	USD	0,00	0,00
Mer Ly Intl 21.9.15 Cert/sriff	500.000,00	20/09/10	21/09/15	USD	0,00	0,00
Total achats - Totaal aankopen						0,00

Value Square Fund

Equity World

7.7. EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31 DÉCEMBRE 2010

7.7. EVOLUTIE VAN HET AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING IN OMLOOP 31 DECEMBER 2010

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2008	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	93.870,00	560,00	93.310,00
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	-	-	-
	Total - Totaal				93.310,00
31/12/2009	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	124.111,00	11.243,00	206.178,00
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	44.600,00	22.300,00	22.300,00
	Total - Totaal				228.478,00
31/12/2010	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	330.866,00	30.831,00	506.213,00
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	44.137,00	30.000,00	36.437,00
	Total - Totaal				542.650,00

7.8. MONTANTS PAYES ET RECUS PAR L'OPC

(dans la devise du compartiment)

7.8. BEDRAGEN BETAALD EN ONTVANGEN DOOR DE ICB

(in de valuta van het compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2008	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	8.499.021,51	39.408,90
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	-	-
31/12/2009	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	10.580.854,87	1.014.477,56
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	4.243.467,00	2.236.244,00
31/12/2010	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	40.181.764,45	3.674.320,26
	Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	5.722.763,33	4.083.000,00

7.9. VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE

(dans la devise du compartiment)

7.9. NETTO-INVENTARISWAARDE EINDE PERIODE

(in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action per aandeel
31/12/2008	6.497.461,48	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	69,63
		Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	-
31/12/2009	23.583.357,30	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	103,22
		Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	103,25
31/12/2010	73.889.515,81	Classe C- Capitalisation	Klasse C-Kapitalisatie	136,15
		Classe I- Capitalisation	Klasse I-Kapitalisatie	136,34

Value Square Fund

Equity World

7.10. PERFORMANCES - 7.10. RENDEMENTEN

(exprimé en %) - (uitgedrukt in %)

Classe C (Cap) - Klasse C (Kap)

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
31,90	-	-	-

Classe I (Cap) - Klasse I (Kap)

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
32,05	-	-	-

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

Value Square Fund

Equity World

7.11. DIAGRAMME EN BATON

7.11. STAAFDIAGRAM

Performance Annuelle - Jaarlijks Rendement
Value Square Fund Equity World - Class C - Klasse C

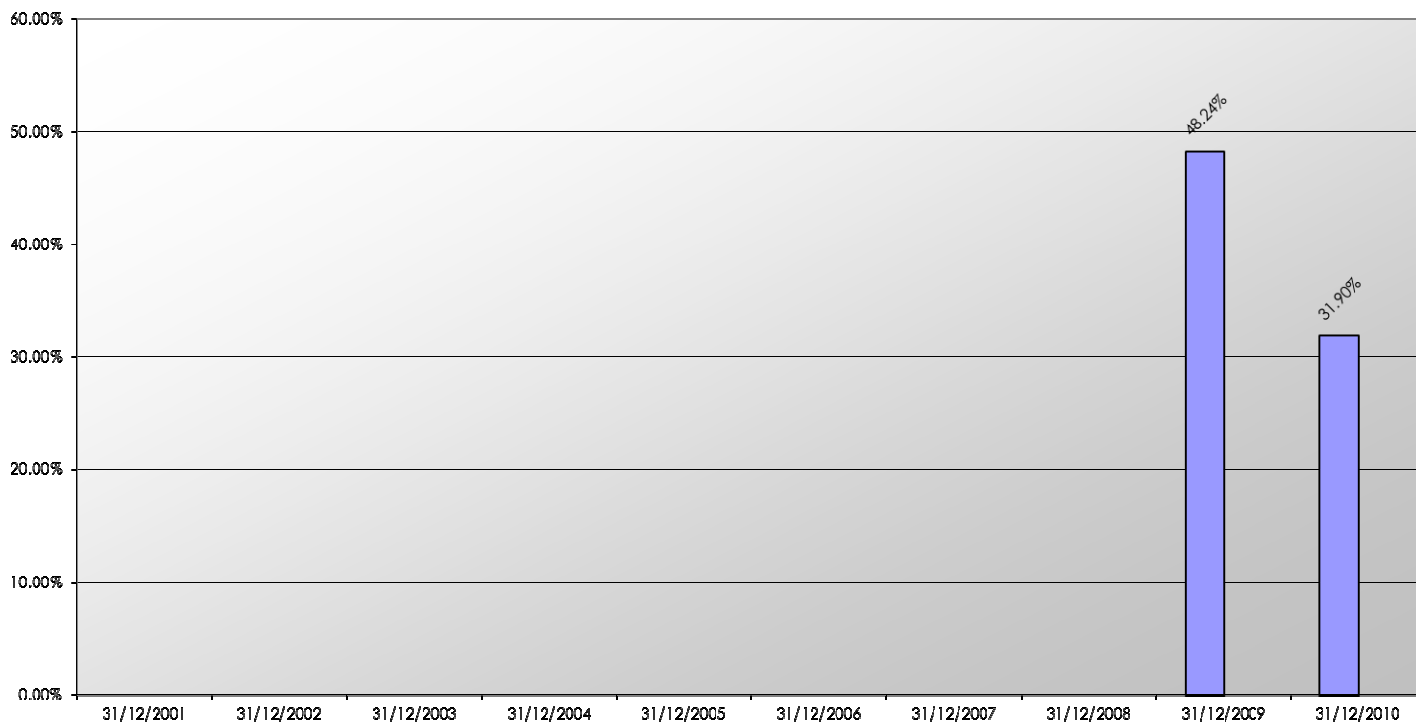


Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 2 derniers exercices comptables.

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Staafdiagram met jaarlijks rendement van de 2 laatste boekjaren.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

Value Square Fund

Equity World

7.11. DIAGRAMME EN BATON

7.11. STAAFDIAGRAM

**Performance Annuelle - Jaarlijks Rendement
Value Square Fund Equity World - Class I - Klasse I**

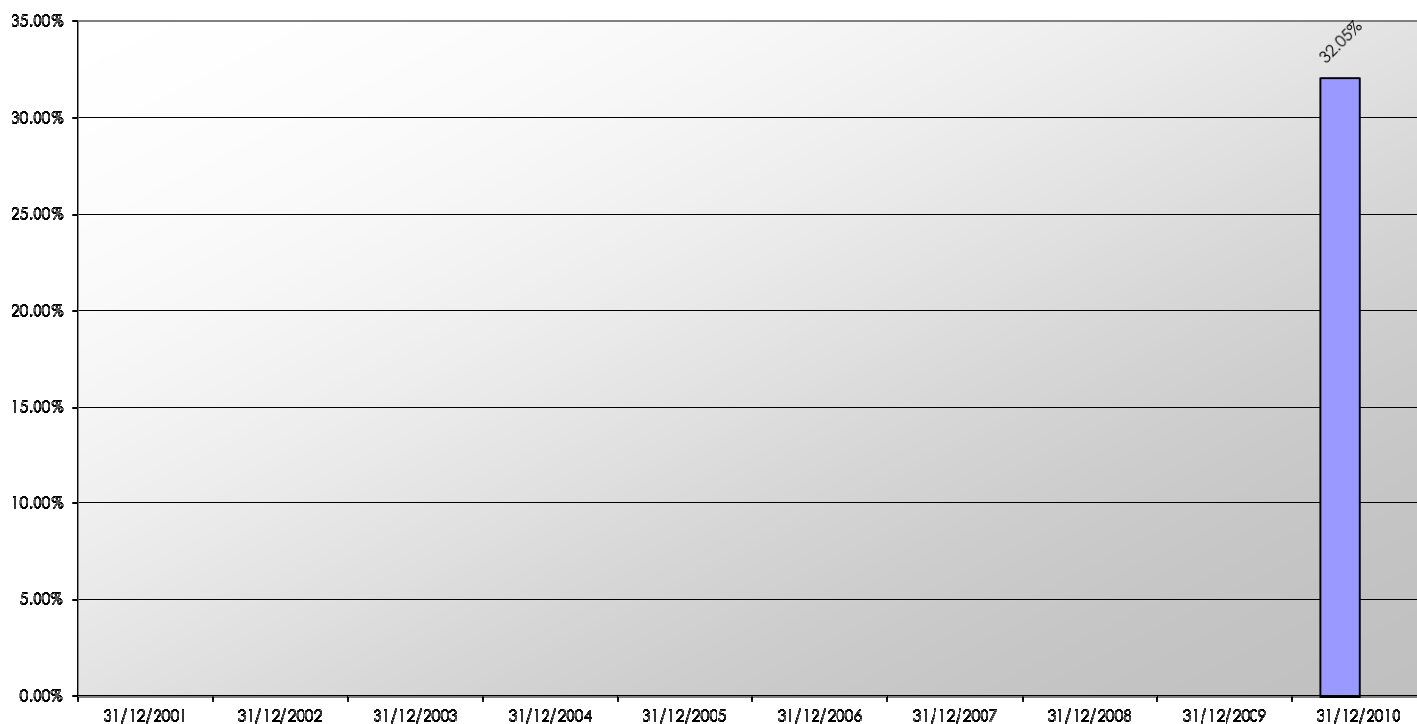


Diagramme en bâton avec rendement annuel du dernier exercice comptable.

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Staafdiagram met jaarlijks rendement van het laatste boekjaar.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

Value Square Fund

Equity World

7.12. FRAIS

(exprimé en %)

7.12. KOSTEN

(uitgedrukt in %)

Total des frais sur encours (TFE) :	Totale-kostenpercentage (TKP):	2010	2009
Classe C (Cap)	Klasse C (Kap)	1,38	1,61
Classe I (Cap)	Klasse I (Kap)	1,27	

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE : les frais de transaction, l'intérêt sur les emprunts, les paiements liés aux instruments financiers dérivés, les commissions et frais qui sont directement payés par investisseur, certains avantages tels que les soft commissions.

Au cours de l'exercice comptable, aucun avantage économique éligible au titre de fee sharing n'a été perçu.

Total des frais sur encours (TFE) avec frais de performance de la Classe C : 4,92 pour 2010 et 6,77 pour 2009

Total des frais sur encours (TFE) avec frais de performance de la Classe I : 4,83

De volgende kosten zijn niet in het TKP opgenomen: de transactiekosten, rentebetalingen op aangepane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald, bepaalde voordelen zoals soft commissies.

Tijdens het boekjaar werd er geen fee sharing ontvangen.

Totale-kostenpercentage (TKP) met inbegrip van de prestatievergoeding van de Klasse C: 4,92 voor 2010 en 6,77 voor 2009

Totale-kostenpercentage (TKP) met inbegrip van de prestatievergoeding van de Klasse I: 4,83

Value Square Fund

Equity World

7.13. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2010

7.13.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe C)

Les rémunérations :

- de gestion du portefeuille d'investissement est de 1 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement.
- de la commission de performance de 10 % sur la croissance de la valeur nette d'inventaire du compartiment au-dessus de 6 % sur base annuelle, calculée quotidiennement sur l'actif net, payable après chaque année civile clôturée.
- de l'administration d'un taux de 0,035 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement, avec un minimum mensuel de EUR 583 (HTVA) pour le compartiment.
- de l'agent de transfert au taux annuel de 0,01 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement, avec un minimum mensuel de EUR 208 (HTVA) pour le compartiment.
- du dépositaire à un taux annuel de 0,05 % par an de l'actif moyen, calculée et payable mensuellement.
- Rémunération supplémentaire du dépositaire : EUR 5.000 (HTVA) payable annuellement.
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %.

La classe C est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe I)

Les rémunérations :

- de gestion du portefeuille d'investissement est de 1 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement.
- de la commission de performance de 10 % sur la croissance de la valeur nette d'inventaire du compartiment au-dessus de 6 % sur base annuelle, calculée quotidiennement sur l'actif net, payable après chaque année civile clôturée.
- de l'administration d'un taux de 0,035 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement, avec un minimum mensuel de EUR 583 (HTVA) pour le compartiment.
- de l'agent de transfert au taux annuel de 0,01 % par an de l'actif net moyen, calculée et payable mensuellement, avec un minimum mensuel de EUR 208 (HTVA) pour le compartiment.
- du dépositaire à un taux annuel de 0,05 % par an de l'actif moyen, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %.

La classe I est réservée aux investisseurs institutionnels visés par l'article 5, §3 al. 1 et al. 2, 2° de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000.

7.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 DECEMBER 2010

7.13.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse C)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille van 1% per jaar van de gemiddelde netto-inventariswaarde, maandelijks berekend en betaalbaar.
- Prestatievergoeding van 10% op de toename van de netto-inventariswaarde van het compartiment boven 6% op jaarbasis, dagelijks berekend op de netto-activa, betaalbaar na elk afgesloten kalenderjaar.
- voor de administratie van 0,035% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar, met een maandelijks minimum van 583 EUR (excl. BTW) voor het compartiment.
- voor de Transferagent aan een jaarlijks percentage van 0,01% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar, met een minimum van 208 EUR (excl. BTW) voor het compartiment.
- voor de bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,05% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar.
- Additionele vergoeding bewaarder: 5.000 EUR (excl. BTW) jaarlijks betaalbaar.
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10%.

Klasse C wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse I)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille van 1% per jaar van de gemiddelde netto-inventariswaarde, maandelijks berekend en betaalbaar.
- Prestatievergoeding van 10% op de toename van de netto-inventariswaarde van het compartiment boven 6% op jaarbasis, dagelijks berekend op de netto-activa, betaalbaar na elk afgesloten kalenderjaar.
- voor de administratie van 0,035% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar, met een maandelijks minimum van 583 EUR (excl. BTW) voor het compartiment.
- voor de Transferagent aan een jaarlijks percentage van 0,01% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar, met een minimum van 208 EUR (excl. BTW) voor het compartiment.
- voor de bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,05% per jaar van de gemiddelde netto-activa, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10%.

Klasse I is voorbehouden aan de institutionele beleggers bedoeld in artikel 5, §3 lid 1 en lid 2, 2° van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, waarbij de initiële minimuminschrijving 250.000 EUR bedraagt.

Value Square Fund

Equity World

7.13. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2010

(suite)

- La rémunération de Gestion (y compris la rémunération de performance) est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'Administration est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent de Transfert est reprise au poste IV.H. du compte de résultats.
- La rémunération du Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.
- La rémunération de l'Administrateur Indépendant est reprise au poste IV.G. du compte de résultats.
- La rémunération des autres frais est reprise au poste IV.H. du compte de résultats.

7.13.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 31 décembre 2010, ce montant comprend :

- la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement (Classe C)
EUR 56.001,76
- la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement (Classe I)
EUR 4.153,76
- la commission de performance (Classe C)
EUR 1.500.797,14
- la commission de performance (Classe I)
EUR 111.416,01
- la rémunération de l'administration (Classe C)
EUR 1.920,20
- la rémunération de l'administration (Classe I)
EUR 142,55
- rémunération agent de Transfert (Classe C)
EUR 548,62
- rémunération agent de Transfert (Classe I)
EUR 40,73
- la rémunération du service dépositaire (Classe C)
EUR 9.438,11
- la rémunération du service dépositaire (Classe I)
EUR 251,32
- la rémunération « Legal Life » et Reporting (Classe C)
EUR 735,00
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
EUR 80.243,00

Pour un total de : EUR 1.765.688,20

7.13.3. Rémunération Commissaire

En application de l'article 134 §§2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) hors TVA : 3.700

7.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 DECEMBER 2010

(vervolg)

- De vergoeding voor het Beheer (daarbij inbegrepen de prestatievergoeding) is opgenomen in de rubriek IV.D.a. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Administratie is opgenomen in de rubriek IV.D.b. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Transferagent is opgenomen in de rubriek IV.H. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Bewaarder is opgenomen in de rubriek IV.C. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de Onafhankelijke Bestuurder is opgenomen in de rubriek IV.G. van de resultatenrekening.
- De vergoeding voor de andere kosten is opgenomen in de rubriek IV.H. van de resultatenrekening.

7.13.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

Dit bedrag omvat per 31 december 2010:

- de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille (Klasse C)
56.001,76 EUR
- de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille (Klasse I)
4.153,76 EUR
- de prestatievergoeding (Klasse C)
1.500.797,14 EUR
- de prestatievergoeding (Klasse I)
111.416,01 EUR
- de vergoeding voor de administratie (Klasse C)
1.920,20 EUR
- de vergoeding voor de administratie (Klasse I)
142,55 EUR
- de vergoeding van de Transferagent (Klasse C)
548,62 EUR
- de vergoeding van de Transferagent (Klasse I)
40,73 EUR
- de vergoeding van de bewaarder (Klasse C)
9.438,11 EUR
- de vergoeding van de bewaarder (Klasse I)
251,32 EUR
- de vergoeding voor "Legal Life" en Reporting (Klasse C)
735,00 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding controle-autoriteit, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten,...)
80.243,00 EUR

Voor een totaal van: 1.765.688,20 EUR

7.13.3. Vergoeding Commissaris

Artikel 134 §§2 en 4 van het Wetboek van Vennootschappen: vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de vergoeding (in EUR) excl. BTW: 3.700