

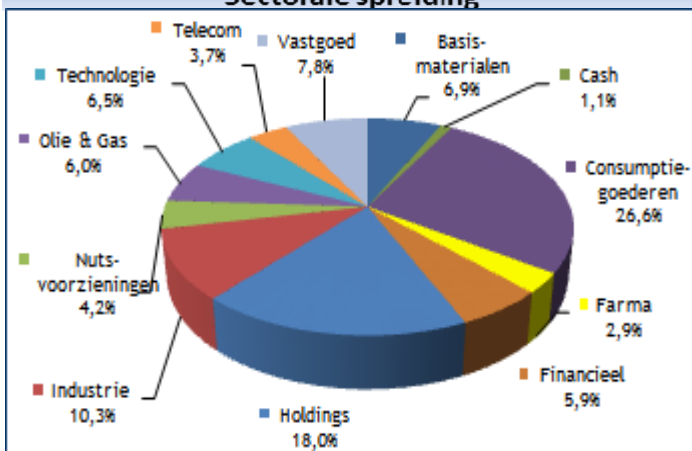
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet september 2011

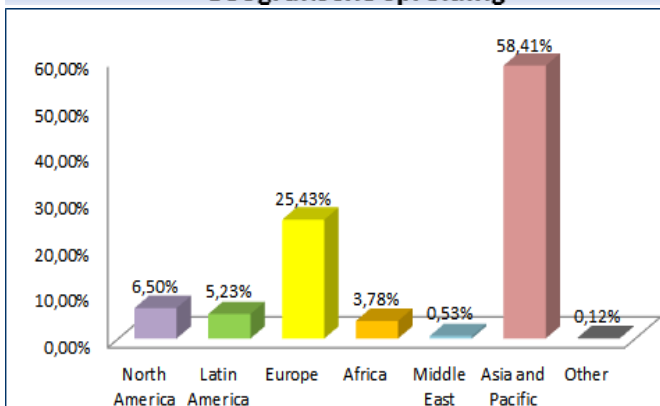
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



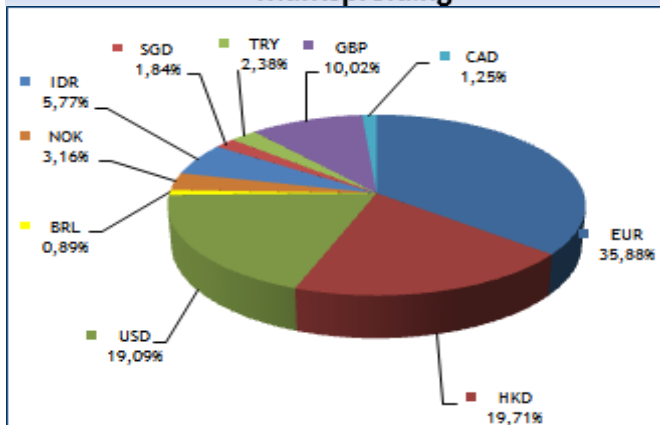
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 30/09/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	-7,25 %	5,19 %			5,19 %
I-klasse	-7,18 %	5,25 %			5,25 %

Historische cijfers bieden geen waarborg m.b.t. toekomstig beleggingsresultaten. Ze houden ook geen rekening met de in- en uitstapkosten en taksen.

NIW

Klasse	Start	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/09/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	116,36
I	/		103,25	136,34	116,57

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	5,85%
Jardine Strategic	5,78%
First Pacific	4,38%
Harbin Electric	4,19%
Anglo-Eastern Plantations	3,96%

Kerngegevens en praktische info

Compartiment van	Value Square Fund—bevek naar Belgisch recht
Risico (schaal BEAMA):	0 – 1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6
Startdatum:	1/10/2008
Valuta:	EUR
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
Omvang:	85,25 miljoen EUR
Beleggingshorizon:	minimum 5 jaar wordt aanbevolen
Instapvergoeding:	maximum 3% (onderhandelbaar)
Uitstapvergoeding:	0,5 % ten voordele van het fonds
Uittrede	niet onderworpen aan Ecofin/Belgische belasting ICB's
Beurstaks:	0% bij instap, 0,5% bij uitstap (max. 750 €)
Beheersvergoeding:	1 % per jaar
Prestatievergoeding:	10 % voor rendement hoger dan 6%/jaar
Inschrijvingen:	dagelijks voor 11 uur
Valutadatum:	transactiedatum + 3 werkdagen
Distributeurs:	o.a. Value Square, Binck Bank, ...
Financiële dienst:	RBC Dexia Investor Services, Brussel
Koersrapportering:	De Tijd, De Standaard
Met vergunning in:	België, Nederland

Value Square Fund Equity World

Het (vereenvoudigd) prospectus en de laatste periodieke verslagen zijn gratis verkrijgbaar bij Value Square, Derbystraat 319, 9051 Gent, Tel.: **09/241 57 57**, info@value-square.be

Beleggingsbeleid

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen. Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken. In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten.

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

Commentaar van de beheerders: Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven

Maandelijks Fact Sheet—september 2011

Déjà-vu 2008. Dat is het gevoel dat we de afgelopen maand kregen bij de evolutie van de financiële markten. Drie jaar geleden begonnen de problemen in de Verenigde Staten van Amerika met de hervorpakte woningkredieten die gretig gekocht werden door de Europese banken. Dit mondde uit in een wereldwijde economische crisis. Vandaag zijn het de Europese overheidsschulden die de Europese banken alweer opzadelen met heel wat risico's. Volgens de eerste stresstesten werd overheidspapier niet als 'risico' beschouwd. Staatsobligaties van Griekenland, Ierland, Portugal, Spanje en Italië staan bij de banken niet geklasseerd onder 'risicogewogen activa'. De laatste maanden zijn deze obligaties fors in waarde gedaald en zitten de banken alweer in een lastig parket. De grote onenigheid tussen de Europese politici om krachtadig op te treden stuurt nu al weken een schokgolf door de wereldwijde beurzen.

Prestaties Value Square Fund Equity World	
Vergelijking met belangrijke indices	
koersen per 30/9/2011	
Fonds/Index	Return sinds 1/10/2008
VALUE SQUARE FUND EQUITY WORLD	16,4%
MSCI WORLD in EURO	-2,4%
BAS RETURN	-8,3%
DOW JONES	0,8%
BEL20	-21,5%
HANG SENG	-2,4%
S&P 500	-2,6%
EUROSTOXX 50	-28,9%
NIKKEI 225	-23,5%
SHANGHAI COMPOSITE	2,9%

Ondertussen bestaat het Value Square Fund Equity World 3 jaar. We boekten een gemiddelde jaarreturn van iets meer dan 5%. Dit is beter dan vele andere beurzen en fondsen, maar het blijft een eerder mager rendement. In de tabel links ziet u de prestaties van de bevek sinds de oprichting op 1 oktober 2008. Relatief gezien presteerde het fonds dus niet zo slecht. Door de zware beurscorrectie is de return over de afgelopen 12 maanden geëvolueerd naar een negatief rendement van -7,25%. We zien heel wat bedrijven eigen aandelen inkopen of managers die aandelen kopen van hun onderneming. Van de 59 aandelen die het fonds bezit, zijn er 25 waarbij het bedrijf zelf of de managers aandelen kopen. Het management vindt de aandelen duidelijk ondergewaardeerd. Op twee aandelen in het fonds is er een bod. Bij Harbin Electric, de Chinese producent van elektrische motoren, genoteerd op Nasdaq, is het bod recent goedgekeurd door de SEC. Op 29 oktober moeten de aandeelhouders op een speciale vergadering stemmen over het bod van 24 USD door de CEO Tianfu Yang en Abax. Op Omega Pharma willen Marc Coucke en Waterland via Couckinvest een bod uitbrengen aan 36 euro. Volgens Bloomberg-schattingen toegepast op alle 59 aandelen in portefeuille, noteren al deze aandelen gewogen naar het gewicht in de bevek aan 0,8 keer de boekwaarde en aan 7 keer de winst van 2011. Als we de brutodividenden die we de afgelopen 9 maanden ontvingen afzetten tegenover de netto inventariswaarde, bedraagt het bruto dividendrendement vandaag 3,85%. Misschien moeten we voor de naam van de bevek nu het woord "Deep" toevoegen...