



Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

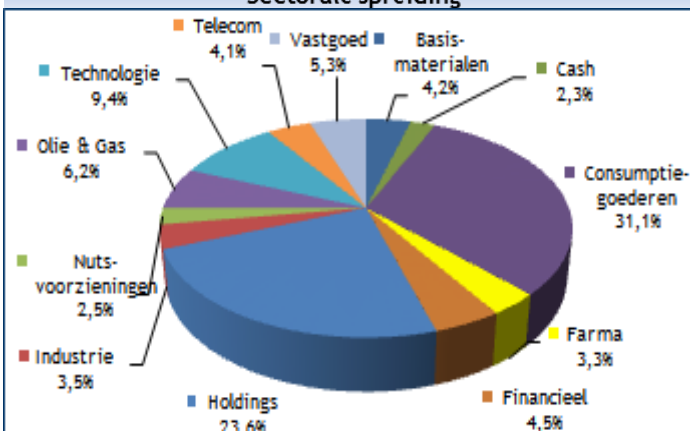
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet september 2012

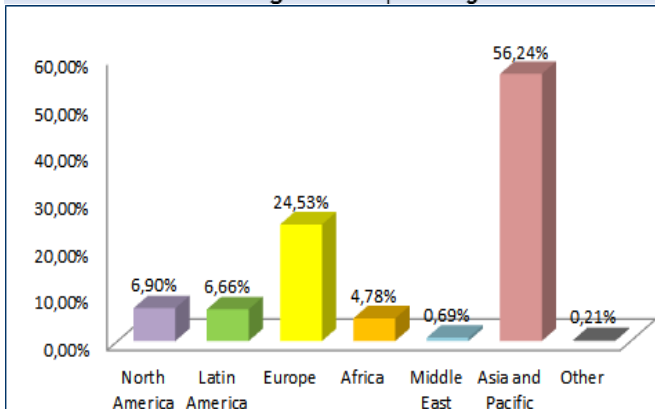
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



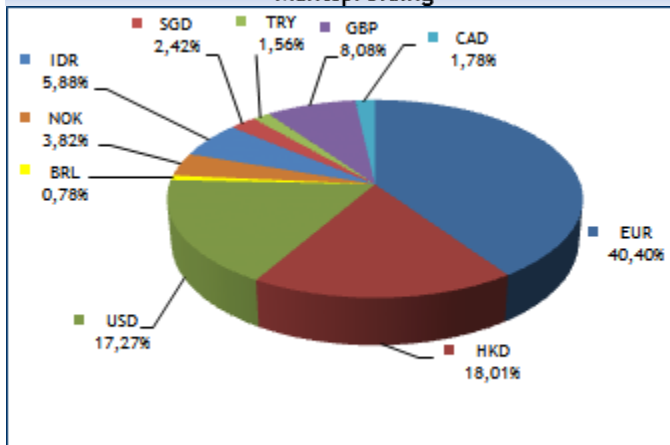
Sectorale spreiding



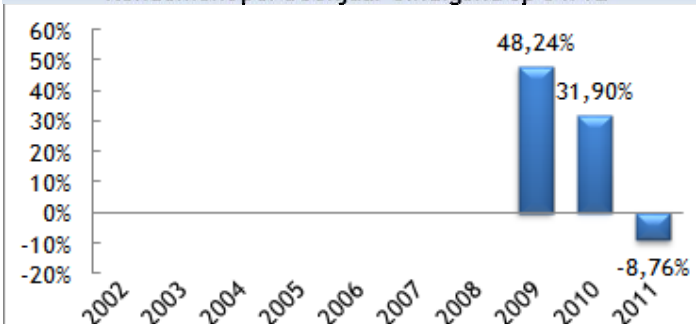
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 28/09/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	21,07 %	13,06 %			8,96 %
I-klasse	EUR	21,03 %	13,11 %			9,00 %
S-klasse	SGD					n.r.

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

Netto inventariswaarde

Klasse	Start	31/12/08	31/12/09	31/12/10	30/12/11	28/09/12
C (in EUR)	100	69,63	103,22	136,15	124,22	140,88
I (in EUR)		/	103,25	136,34	124,48	141,08
S (in SGD)	100					98,25

5 belangrijke posities

Jardine Group	7,86%
First Pacific	5,82%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,52%
McLeod Russel	3,95%
Anglo Eastern Plantations	3,75%

Kerngegevens en praktische info

Compartment van	Value Square Fund—bevek naar Belgisch recht
Risico (schaal SRRI):	1 - 2 - 3 - 4 - 5 6 7
Startdatum:	1/10/2008
Valuta:	EUR
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
ISIN-code S-klasse:	BE6229615818
Omvang:	116,86 miljoen EUR
Beleggingshorizon:	minimum 5 jaar wordt aanbevolen
Deelbewijzen:	kapitalisatie
Instapvergoeding:	maximum 3%
Uitstapvergoeding:	0,5 % ten voordele van het fonds
Uittrede	niet onderworpen aan Ecofin/Belgische belasting ICB's
Beurstaks:	0% bij instap, 1% bij uitstap (max. 1500 €)
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 prospectus, de essentiële beleggersinformatie 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 2012

September was een goede beursmaand omdat de overheden in Japan, Amerika en Europa allemaal een potje gelddrukken aankondigden. Enkel China blijft achter en de beurs van Shanghai (CSI 300) is bij de slechtst presterende beurzen ter wereld. Het algemene sentiment omtrent Chinese bedrijven is negatief. Daar waar men vijf jaar geleden enkel de positieve zaken zag van de Chinese groei horen we nu vaak doemverhalen. De waarheid is zoals steeds genuanceerd en we blijven dan ook op zoek naar value aandelen in Hong Kong. In oktober en november zullen we bedrijven bezoeken in Cyprus, Turkije, Singapore, Hong Kong, Indonesië en de Filipijnen. In Peking en Shanghai bezoeken we een reeks bedrijven waar we in investeren maar willen we vooral ons nog beter informeren over de machtswissel die bezig is. Het is de eerste keer sinds 2002 dat zo-wat 75% van de belangrijke beleidsmakers vervangen worden of een nieuwe functie krijgen van de Chinese overheid. De meest in het oog springende wissels zijn uiteraard het aftreden van Hu Jintao (president) en Wen Jiabao (premier). De nieuwe president wordt naar alle waarschijnlijkheid Xi Jinping en de nieuwe premier Li Keqiang. Volgens Chinese commentatoren zijn beide heren hervormingsgezind en willen ze de transformatie van infrastructuur geleide groei naar consumptie gedreven groei voortzetten. Dit proces is een marathon (een decennium en meer) en niet iets van enkele kwartalen. Het gaat ook niet in één rechte lijn.

In de Europese en Amerikaanse media worden vaak alle Chinese cijfers in vraag gesteld en er wordt betwist of ze wel een accuraat beeld geven van de werkelijkheid. Men heeft het dan over de elektriciteitsafname, spooksteden waar allemaal lege buildings staan, werkloosheidscijfers etc. Wat vaak vergeten wordt zijn de onderliggende detailhandelsverkoop. Deze stegen dit jaar voor heel China nog steeds met 10,3% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Dit lijkt alvast een teken van stijgende consumptie. Vele van de beursgenoteerde bedrijven actief in de retail doen het een stuk minder en dit is te verklaren omdat ze vaak erg gericht zijn op de Tier 1 en Tier 2 steden in China langs de oostkust. Dit was historisch het deel van China waar alle export moest gerealiseerd worden en de vertraging is hier een feit. De rest van China (85% van het grondgebied) blijft nog steeds verder groeien en in sommige Tier 3 en Tier 4 steden leren we uit anekdotes dat de groei sterker blijft. China is dus geen wit/zwart verhaal maar een gigantisch land dat net zoals andere grote regio's (Europa, Noord-Amerika) met vallen en opstaan economisch belangrijker zal worden de komende jaren. Vandaag is Mr. Market negatief en spuwt hij Chinese aandelen uit daar waar hij 5 jaar geleden nog extreem optimistisch was.

De netto-inventariswaarde per deelbewijs van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind september 140,88 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 44,5% of 13,1% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 32,0% steeg of met 9,7% per jaar. De cashpositie in de bevek daalde naar 2% door extra investeringen in o.a. Casino en Christian Dior, twee Franse bedrijven met wereldwijd verspreide activiteiten. In Frankrijk actief zijn is nochtans vandaag geen pretje want de overheid van President Hollande zou liefst overall zijn zeg over hebben, prijzen bevriezen (vb: GDF Suez), bedrijven verhinderen om mensen te ontslaan zelfs indien ze massaal verlies maken (vb: Peugeot) en ondernemers die meer dan 1 miljoen euro per jaar verdienen 75% belasten. De CEO van L'Oreal liet in een interview met de Financial Times al weten dat het voor hun groep onmogelijk zou zijn om topmanagers in Frankrijk te vestigen. Het is enkel wachten voor een groot Frans bedrijf (Total, Sanofi, LVMH, etc) het hoofdkwartier naar Zwitserland zal verhuizen (ook al zou dit dan vooral symbolisch zijn).