

Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet november 2010

Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



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 - november 2010

Het schuldenprobleem van de Europese overheden kwam eind november nogmaals bovendrijven met een reddingsplan voor Ierland van 85 miljard euro. Portugal, Spanje en Italië liggen ook al enige tijd in het vizier. Beleggers legden de laatste dagen ook België in de weegschaal. De rente op 10-jarig Belgisch staatspapier steeg van 2,84% in augustus tot boven de 4% eind november. Vele West-Europese landen zijn in hetzelfde bedje ziek. De aandelenmarkten reageerden zeer nerveus (de Eurostoxx 50 index daalde in november met 6,8%) op de ontwikkelingen in de obligatiemarkten. De Europese lidstaten leven boven hun stand en hebben teveel sociale beloftes gedaan die niet nageleefd kunnen worden. Amper 35 uur per week werken en op je 60^{ste} op pensioen gaan is niet mogelijk. De mindset in Europa moet veranderen en dit heeft tijd nodig, de financiële markten hebben evenwel minder geduld en dwingen de beleidsmakers om sneller actie te ondernemen. Hoe sneller we ons aanpassen hoe beter voor de Europese toekomst. We moeten dan ook besparen. Landen die niet moeten besparen en middelen 'over' hebben om hun eigen economie te stimuleren, vinden we terug in Azië. We voerden afgelopen maand onze geografische exposure naar de Aziatische markten nog verder op waardoor de omzet van alle bedrijven in het fonds nu voor bijna 57% in Azië behaald wordt. Het is ironisch dat China zijn economie moet afkoelen omdat deze oververhit dreigt te worden, terwijl we in het Westen er alles aan doen om de economische motor terug aan te zwengelen. Begin november lanceerde men in de VS zelfs een tweede plan van monetaire stimulering ("Quantitative Easing"), omdat het eerste niet voldoende werkte.

Afgelopen maand namen we een eerste positie in een Indische theeproducent. In India drinkt bijna iedereen thee. Het is een goede manier om het consumptieverhaal in India te bespelen. De meeste consumptie-aandelen noteren in India aan koerswinstverhoudingen van 20 à 30. Ons thee-aandeel noteert aan minder dan 10 keer de winst. Thee is een grondstof waarin er geen afgeleide producten zijn en vraag en aanbod dus niet beïnvloed worden door financiële spelers. De prijs van zwarte thee is al jaren in stijgende lijn omdat er grote tekorten zijn die niet van vandaag op morgen zullen verdwijnen. De vraag naar thee stijgt gemiddeld met 2,9% per jaar en een kopje thee in India kost 0,03€ wat heel wat goedkoper is dan een kop koffie. Verder voerden we onze posities op in twee Indonesische vastgoedvehikels. Deze noteren aan discounts van meer dan 50% tegenover hun intrinsieke waarde. Er is dus nog steeds 'value' te vinden in Azië. Het Value Square Fund Equity World sloot de maand november af op 130,74 euro, wat een stijging impliceert van 26,66% sinds eind 2009. De MSCI World Index in euro steeg sindsdien met 10,77%, terwijl de Eurostoxx 50 Index 10,63% lager noteert. Het fonds doet het in 2010 fors beter dan vele beursindices, dankzij de focus op Azië, een goede aandelenkeuze en positieve wisselkoersevoluties (onderbouwd door onze landenkwaliteitsindex).

Net zoals vorig jaar zouden we u voor de eindejaarsperiode willen verzoeken om bij uw kerstaankopen producten te kopen van bedrijven waarin u geïnvesteerd bent via het fonds: drink gerust Vranken of Pommery champagne, koop een Xbox en bijhorende Kinect spelconsole van Microsoft, geniet van een weekend in de hotels van Mandarin Oriental of koop een lingerset van Marie-Jo of Prima Donna (Van de Velde).