

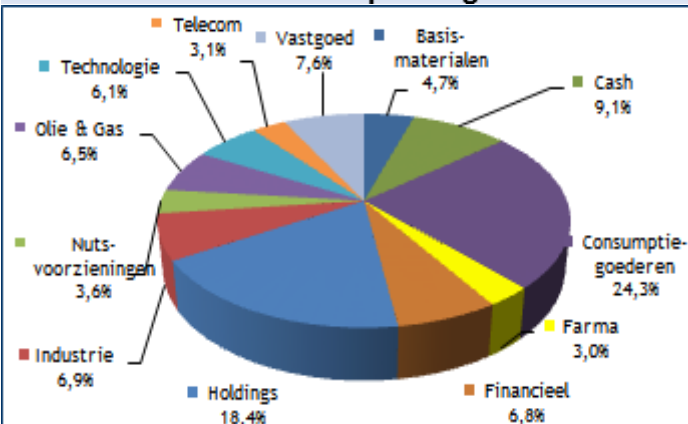
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet juni 2011

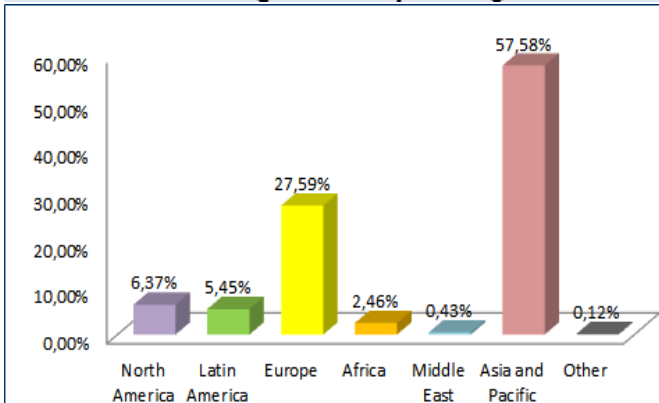
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



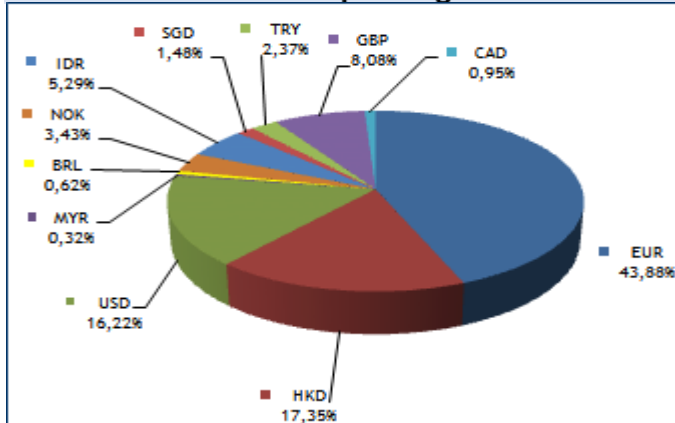
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 30/06/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	16,50 %				11,23 %
I-klasse	16,62 %				11,30 %

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	30/06/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	133,93
I		/	103,25	136,34	134,17

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,14 %
Jardine Strategic	5,41 %
Xingda	3,67 %
Anglo-Eastern Plantations	3,65 %
GBL	3,31 %

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:	97,26 miljoen EUR
Beleggingshorizon:	minimum 5 jaar wordt aanbevolen
Instapvergoeding:	maximum 3% (onderhandelbaar)
Uitstapvergoeding:	0,5 % ten voordele van het fonds
Uittrede	niet onderworpen aan Ecofin/Belgische belasting ICB's
Beurstaks:	0% bij instap, 0,5% bij uitstap (max. 750 €)
Beheersvergoeding:	1 % per jaar
Prestatievergoeding:	10 % voor rendement hoger dan 6%/jaar
Inschrijvingen:	dagelijks voor 11 uur
Valutatadatum:	transactiedatum + 3 werkdagen
Distributeurs:	o.a. Value Square, Binck Bank, ...
Financiële dienst:	RBC Dexia Investor Services, Brussel
Koersrapportering:	De Tijd, De Standaard
Met vergunning in:	België, Nederland

Value Square Fund Equity World

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

Beleggingsbeleid

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

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

Commentaar van de beheerders: Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven

Maandelijks Fact Sheet—juni 2011

In juni 2011 was de beurs vrij volatiel doordat beleggers zich terug massaal gingen focussen op de Griekse overheidsschuld en op de poging van de VS om hun "debt ceiling" te verhogen tegen begin augustus. Indien Amerika zijn schuldplafond niet kan verhogen tegen volgende maand dan zal men zijn schulden niet kunnen terugbetalen. Amerika, Japan en Europa zijn allemaal in hetzelfde bedje ziek. Al deze democratieën leven boven hun stand en bouwden meer schulden op dan goed voor hen is. Het woord "DEBTOCRACY" lijkt een accurate omschrijving voor dit probleem. De oplossing is in theorie eenvoudig (besparen, besparen, besparen) maar in de praktijk erg moeilijk te verwezenlijken in een democratisch systeem. Weinig politici hebben de moed om de (openbare) uitgaven te beknootten en dit is het grootste probleem. Men is steeds maar bezig met de volgende verkiezingen. Warren Buffett gaf in een recent interview een goed idee hoe men politici een beter verantwoordelijkheidsgevoel kan geven. Buffett zei op de vraag hoe hij de begroting in evenwicht zou brengen: *"I could end the deficit in five minutes. You just pass a law that says that any time there's a deficit of more than three percent of GDP, all sitting members of Congress are ineligible for re-election. Yeah, now you've got the incentives in the right place, right?"*. Men kan Buffett zijn idee weglachen als irrealistisch maar eigenlijk is het dat niet.

In juni beleefde één van onze aandelen in de portefeuille, Harbin Electric, een ongeziene volatiliteit. Het Chinese aandeel kwam onder vuur te liggen van shortsellors en kelderde op 16 juni met 50% tot 6 USD. Op 20 juni bevestigde het bedrijf het uitkoopbod van de CEO aan 24 USD. Momenteel noteert het aandeel rond de 16 USD, nog steeds een fikse korting op de biedprijs. Het bedrijf werd tijdens het uitkoopbod bijgestaan door Morgan Stanley en Lazard. CEO Tianfu Yang werd bijgestaan door Goldman Sachs. De 400 miljoen USD financiering zal voorzien worden door de China Development Bank Corporation (CDB). Eind juni hadden we een ontmoeting met het management van Harbin Electric in New York. Het blijft onze overtuiging volgens onze analyse dat het bod zal doorgaan aan 24 USD en dat de aandeelhouders in december de cash op hun rekening zullen gestort krijgen.

We verhoogden een aantal bestaande posities, waaronder Winsway Coking Coal, GBL en Aker Asa, waardoor de cashpositie licht daalde naar circa 9%.

De eerste jaarhelft zit er op. De MSCI World Index in euro daalde sinds Nieuwjaar met 4,20%. De Amerikaanse beursindexen presteerden over het eerste halfjaar goed in USD (Dow Jones +7,1%). Indien we ze in EUR vergelijken staan ze licht negatief.