

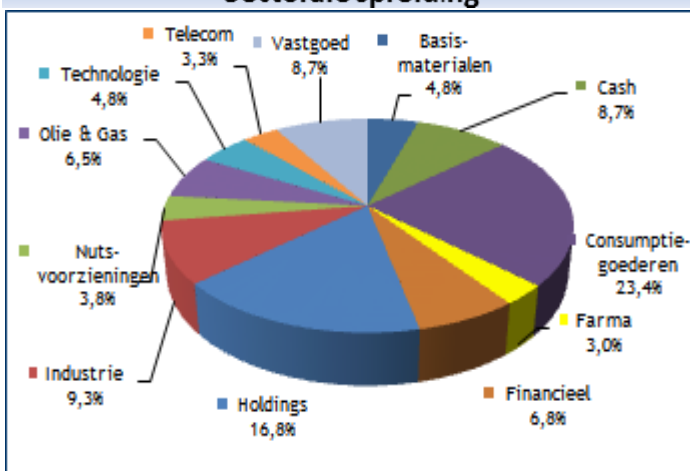
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet juli 2011

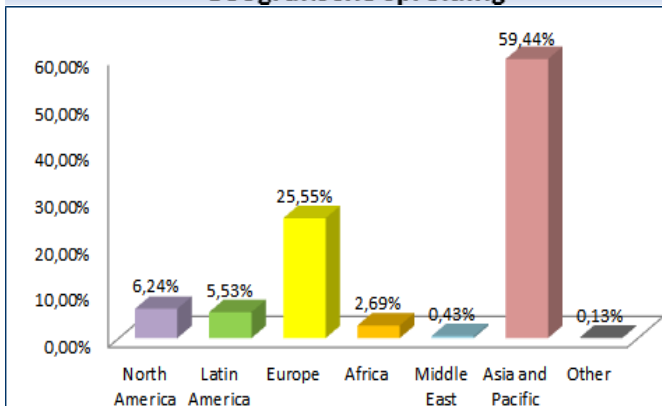
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



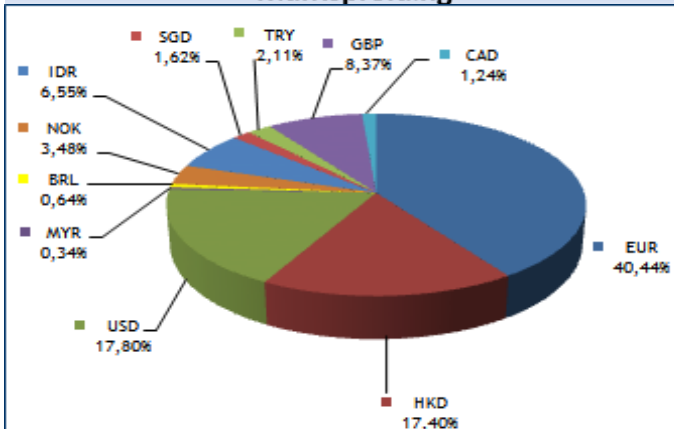
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/07/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	12,06 %				10,64 %
I-klasse	12,17 %				10,71 %

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	29/07/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	133,06
I	/		103,25	136,34	133,30

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,11 %
Jardine Strategic	5,83 %
First Pacific	3,95 %
Anglo-Eastern Plantations	3,58 %
GBL	3,17 %

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:	97,28 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—juli 2011

In juli 2011 waren beleggers in de ban van het al dan niet verhogen van het Amerikaanse schuldenplafond. Zoals enigszins te verwachten bereikte men op zondag 31 juli een akkoord dat het schuldenplafond zal verhogen tot na de volgende presidentsverkiezingen. Griekenland bereikte ook een nieuwe deal met zijn Europese bondgenoten om nog meer geld te krijgen. Het fundamentele probleem blijft echter hetzelfde in Europa, Amerika en Japan: te veel schulden. De problemen bij de overheden staan in schril contrast met de cash die we vinden bij vele Amerikaanse en Europese bedrijven. Microsoft heeft bijvoorbeeld 40 miljard netto cash op de balans (4,8 USD per aandeel) en noteert aan 10x de winst van het vorige boekjaar.

In juli presteerde PT Kawasan Jababeka zeer sterk. De koers steeg op 30 dagen tijd met 55%. Jababeka werd opgepikt door een groot beurshuis en kreeg een koersdoel mee van 265 IDR. Ons koersdoel blijft op 253 IDR (40% discount op de NIW van 422 IDR). Jababeka is een goed voorbeeld waarom markt timing zo moeilijk is. Het aandeel zit al bijna twee jaar in onze selectie maar presteerde tot eind juni niet goed. Onderliggend veranderde er nochtans heel wat. We bezochten het management in Jakarta reeds drie keer. Ons laatste bezoek dateert van mei 2011. Jababeka heeft grote blokken industrieel vastgoed in Jakarta en deze verkoop loopt goed. Men heeft ook een eigen elektriciteitscentrale en een “dry port” die de winst de komende jaren fors zou moeten zien stijgen. Doordat de beurskapitalisatie ondertussen steeg tot 320 miljoen USD en de verhandelde volumes fors toenamen komt Jababeka ondertussen op de radar van grotere investeerders. Jababeka plant voor het einde van het jaar geld op te halen, maar hoe dit zal gebeuren is onduidelijk. Men kan (converteerbare) obligaties uitgeven, een kapitaalverhoging doen via de uitgifte van gewone aandelen of door de inbreng van een strategische partner.

We verhoogden afgelopen maand een aantal bestaande posities, waaronder Winsway Coking Coal, 361 Degrees, Harbin Electric en GDF Suez, waardoor de cashpositie licht daalde naar 8,7%. We namen ook opnieuw een positie in Centamin Egypt. We waren in het verleden reeds geïnvesteerd in deze Egyptische goudmijn en behaalden toen een rendement van 125%. Door de problemen in Egypte daalde de koers van 198 pence naar 136 pence en is het aandeel terug koopwaardig.

De bevek heeft nu bijna 60% (59,44%) van zijn activa belegd in de Aziatische regio, gemeten naar omzet.

Het Value Square Fund Equity World steeg de afgelopen 12 maanden met 12,1%. De MSCI World Index die de meest representatieve benchmark is voor een wereldwijd aandelenfonds, steeg met 5,3%. De Eurostoxx 50 daalde over dezelfde periode met 2,6%. De Bel20-index staat 5,7% lager.