

Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet augustus 2011

Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12

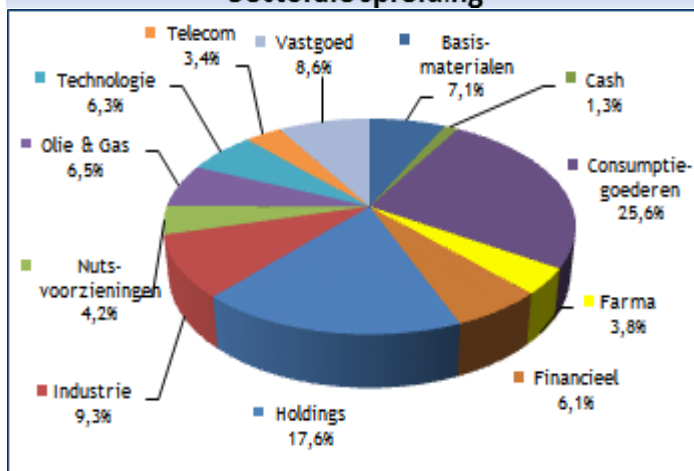


Actuarieel rendement per 31/08/2011

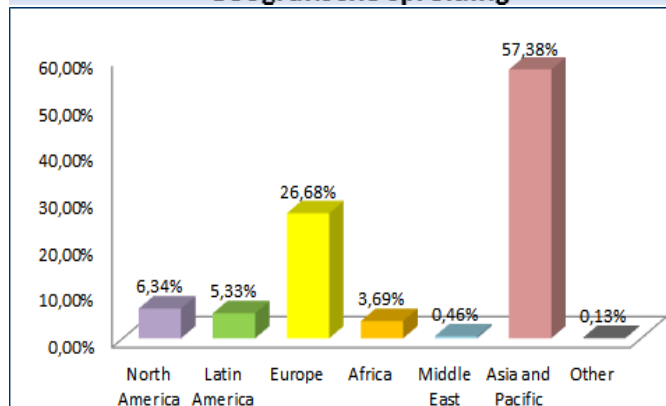
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	2,65 %				7,89 %
I-klasse	2,74 %				7,96 %

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

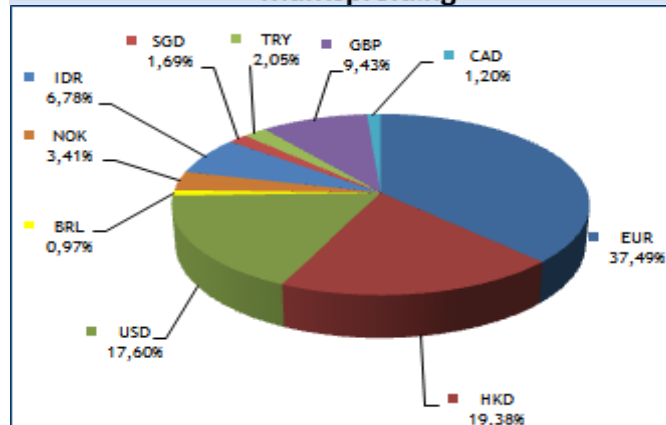
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



NIW

Klasse	Start	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/08/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	124,79
I	/		103,25	136,34	125,02

5 belangrijke posities

Caisses Rég. Crédit Agricole	6,12%
Jardine Strategic	5,92%
First Pacific	4,04%
Anglo-Eastern Plantations	3,82%
361 Degrees	3,61%

Kerngegevens en praktische info

Compartiment van	Value Square Fund—bevekt 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:	91,87 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—augustus 2011

Wat een rustige zomermaand moest worden met relatief goede halfjaarresultaten, werd een roetsjbaan zoals we die recent enkel meemaakten tijdens de crisis van oktober 2008-maart 2009. Meerdere politici in Europa moesten hun vakantie abrupt onderbreken om de gemoederen op het thuisfront te bedaren. De aandelenbeurzen maakten bokkesprongen van 6-8% tijdens de dag en meerdere aandelen schommelden op één dag met 20 tot 30% tussen hun hoogste en laagste beurskoers. Sommige bedrijven noteren vandaag zeer dicht bij de koersen van maart 2009. Vooral de bankaandelen krijgen het hard te verduren. Dit heeft veel te maken met de grote schuldenlast van de Westerse overheden. Banken en verzekeraars hebben een zeer groot deel van hun cashmiddelen belegd in staatsobligaties van Westerse overheden. Door de precaire toestand van onder andere Griekenland, Portugal en Ierland zijn de staatsobligaties van deze landen fors gedaald en eist de markt nu hoge risicopremies. De CDS-spreads (financieel product waarmee je je kan indekken tegen een faillissement van het onderliggend product) op de grote Europese landen Italië, Spanje en Frankrijk bereikten in de eerste helft van augustus nieuwe hoogtepunten. De markt dicteert vandaag aan de Europese politici dat ze orde op zaken moeten stellen. Ook Angela Merkel speelt hierin een belangrijke rol. Het is logisch dat de Duitsers niet zomaar een blanco cheque op tafel willen leggen om andere Europese landen te helpen als die niet dezelfde begrotingsdiscipline aan de dag (willen) leggen. We vinden het dan ook hoopgevend en gezond voor de lange termijn dat ook overheden in hun grondwet inschrijven dat ze geen tekorten meer mogen hebben op de begroting. Gezinnen en bedrijven hebben al langer begrepen dat je niet meer kan uitgeven dan je ontvangt. Dit zal op korte termijn leiden tot besparingen door overheden, wat de groei op korte termijn kan drukken in Europa en de VS. Daarom blijven we overtuigd van de gezondere en fundamenteel hogere groei in de 'groeilanden' omdat zij beschikken over een betere demografie en minder schulden.

Vorige maand bouwden we onze cashpositie sterk af van 8,7% tot 1,3% en kochten we fors bij in een aantal Aziatische aandelen, waaronder Winsway Coking Coal en 361 Degrees. Ook dichterbij huis verhoogden we de posities in een aantal Belgische aandelen, waaronder Melexis en Nyrstar. Ook de positie in GDF Suez werd verhoogd. Daarnaast namen we een aantal namen terug op waar we eerder afscheid van hadden genomen. We investeerden ook in een Egyptische goudmijn.

Een deelbewijs van het Value Square Fund Equity World (C-aandelen) steeg de afgelopen 12 maanden met 2,65%. De MSCI World Index die de meest representatieve benchmark is voor een wereldwijd aandelenfonds, daalde met 1,3%. De Eurostoxx 50 daalde over dezelfde periode met 12,0%. De Bel20-index staat 7,7% lager.