

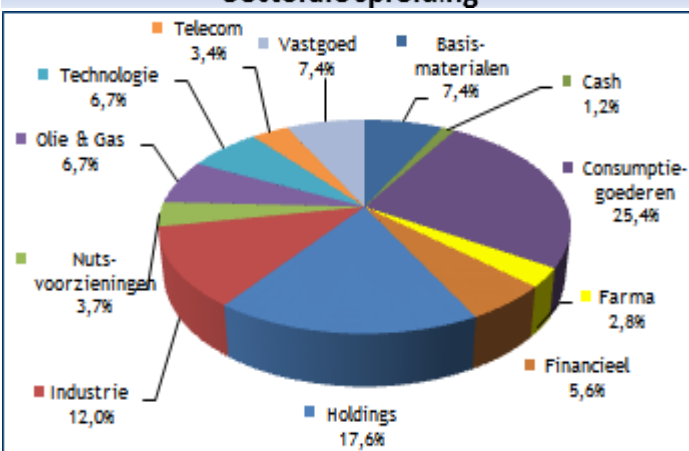
Value Square Fund Equity World

Maandelijkse Fact Sheet oktober 2011

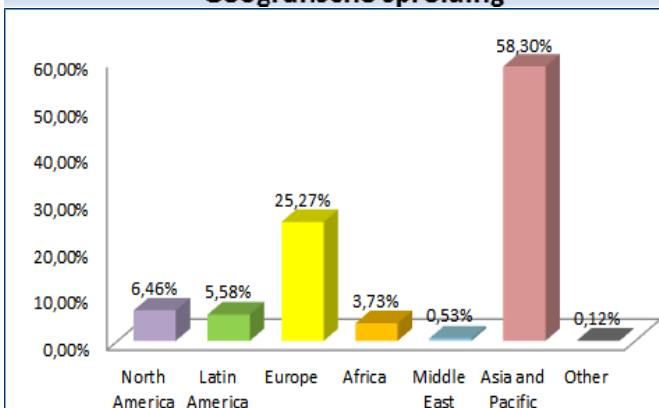
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



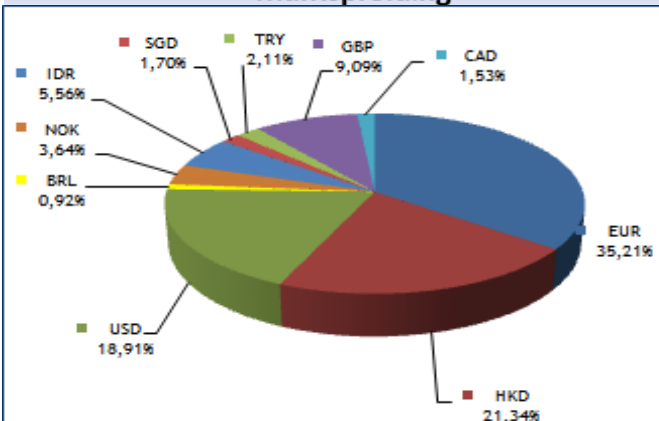
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/10/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	-3,96 %	15,68 %			7,45 %
I-klasse	-3,89 %	15,76 %			7,51 %

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	31/10/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	124,78
I	/		103,25	136,34	125,02

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	5,78%
Caisses Rég. Crédit Agricole	5,60%
First Pacific	4,62%
Harbin Electric	3,93%
Anglo-Eastern Plantations	3,36%

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:	93,00 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
Valutatdatum:	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—oktober **2011**

Traditioneel is oktober een slechte beursmaand, bovendien gebeurden een aantal grote correcties of crashes in deze maand. Oktober 2011 daarentegen zal echter de geschiedenis ingaan als één van de maanden met de sterkste beursprestaties in decennia. Het derde kwartaal van 2011 was dan ook vermoedelijk één van de slechtste kwartalen ooit. De 'trigger' voor de stijging in de maand oktober was een akkoord over de Griekse schuldkijschelding van 50%, de middelen van het EFSF (European Financial Stability Facility - een Europees fonds in het leven geroepen op 9/5/2010 om de financiële stabiliteit in Europa te bevorderen) worden verhoogd naar 1.000 miljard euro en de banken moeten de nieuwe Basel III normen vervroegd invoeren. Deze aankondigingen gaven beleggers een beetje hoop. Het zou echter naïef zijn om te denken dat hiermee de problemen van Europa volledig opgelost zijn. Het zal ettelijke jaren duren om de schuldenberg af te bouwen.

Gelukkig worden de meeste bedrijven niet geleid door politici en komen de derde kwartaalresultaten binnen. Onze analyse van deze resultaten leert dat de economische situatie — voorlopig althans — anders is dan in 2008. Dit werd bevestigd door onder meer Solvay, Umicore en ArcelorMittal. De managers van deze bedrijven stellen dat de voorraadniveaus veel lager zijn als toen en dat de huidige crisis minder erg lijkt dan deze van 2008/2009. Verder blijven we in het beheer van het fonds de kwaliteit van onze aandelenposities hoog in het vaandel dragen. De gemiddelde kwaliteitsindex van de bevek bedraagt 70%; de solvabiliteit van de bevek — gemeten naar de sterkte van de balansen van alle onderliggende ondernemingen in het fonds - bedraagt 85% (hoe hoger hoe beter).

De saga rond Harbin Electric kwam ondertussen ten einde. 90,7% van de aandeelhouders stemden op 29 oktober in met het bod van 24 USD. Harbin Electric is één van de meest waanzinnige verhalen waarin we ooit investeerden. Het zou ons dan ook niet verbazen mocht hier ooit een boek over geschreven worden. We investeerden voor de eerste keer in deze Chinese producent van elektrische motoren in mei 2010. Shorters hebben de afgelopen maanden via het verspreiden van valse geruchten de beurskoers meerdere keren fors doen dalen en zo beleggers de stuipen op het lijf gejaagd. Wij bewaarden de kalmte, maakten extra huiswerk en kochten nog aandelen bij en kunnen nu tevreden terugblikken. Op anderhalf jaar behaalden we een return van om en bij de 25% op dit aandeel, wat onze 'outperformance' een duwtje in de goede richting gaf. De shorters daarentegen kijken aan tegen forse verliezen en kunnen dus hun wonden likken.

De samengestelde jaarlijkse return van het Value Square Fund Equity World over de afgelopen 3 jaar bedraagt 15,68% voor de 'C'-klasse en 15,76% voor de 'I'-klasse. Hiermee doet de bevek het een pak beter dan vergelijkbare wereldfondsen met een focus op 'value'.