



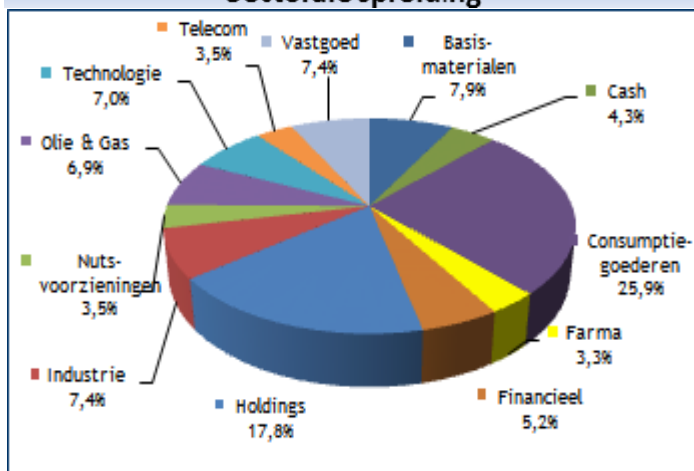
Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

Value Square Fund Equity World

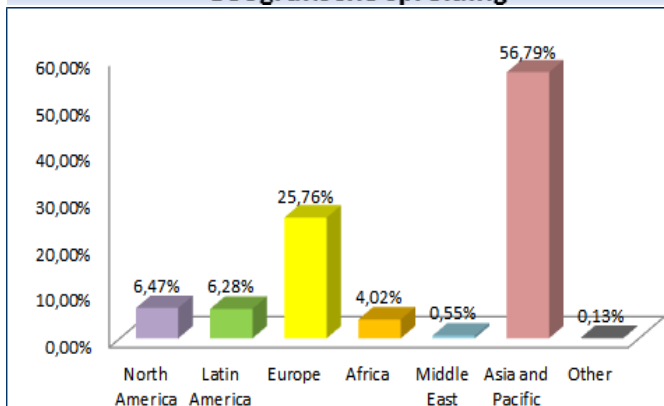
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



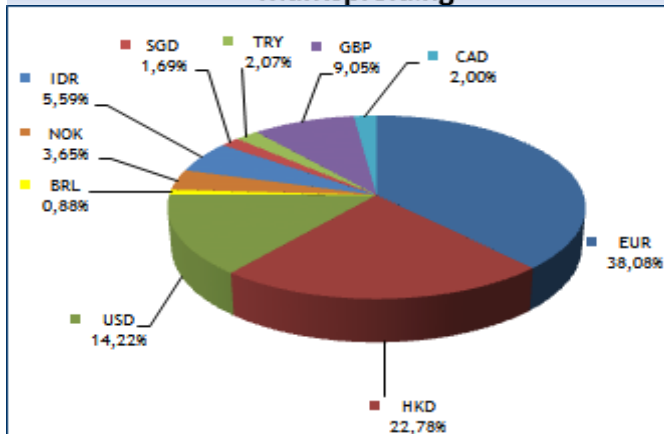
Sectorale spreiding



Geografische spreiding



Muntspreiding



Maandelijkse Fact Sheet november 2011

Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 30/11/2011

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	-6,23 %	20,63 %			6,65 %
I-klasse	-6,16 %	20,71 %			6,72 %

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	30/11/2011
C	100	69,63	103,22	136,15	122,60
I	/		103,25	136,34	122,85

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	5,63%
Caisses Rég. Crédit Agricole	5,24%
First Pacific	4,96%
Anglo Eastern Plantations	3,57%
Asian Citrus	3,50%

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:	91,05 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
Valutadatum:	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

Maandelijkse Fact Sheet—november 2011

November was een erg nerveuze en volatiele maand voor de wereldwijde aandelenbeurzen. Het optimisme dat eind oktober ontstond over het plan om het Europese stabiliteitsfonds (EFSF) een vuurkracht te geven van 1000 miljard euro ruimde plaats voor grote wanhoop omtrent de toekomst van Europa en de euro als Europese eenheidsmunt. Het EFSF bleek immers een lege doos. De euro moest fors inleveren afgelopen maand en zakte met 3,5% tegenover de dollar. Ook tegenover vele andere munten zakte de euro, wat per saldo positief was voor de bevek vermits we slechts 38,1% in euro belegd zitten.

Duitsland blijft zich fel verzetten tegen enige inmenging van de Europese Centrale Bank (ECB) om staatspapier op te kopen. Angela Merkel heeft gelijk om de Italianen, Spanjaarden, Portugezen, Grieken en Belgen er op te wijzen dat structurele aanpassingen, vooral op de arbeidsmarkt, hoog nodig zijn. De euro kan pas overleven als de politici tot een akkoord komen om de Europese schuldencrisis op te lossen, door overal budgettaire discipline te eisen en dit ook te controleren en af te dwingen, desnoods met boetes. Pas dan kan er sprake zijn van meer fiscale eenheid in de Europese Unie, wat de euro op termijn ten goede moet komen. Merkel waarschuwde alvast dat de aanpassingen die in Europa nodig zijn een heel decennium zullen duren. Laat ons hopen dat een Europese oplossing niet zolang op zich zal laten wachten als de vorming van een Belgische regering. Meer en meer bedrijfsleiders uiten openlijk hun bezorgdheid over de besluite-loosheid van de Europese politici. Op onze reizen doorheen Azië worden we bestookt met vragen van Aziatische bedrijfsleiders over Europa en de euro.

Begin november bezochten we bedrijven in China en Singapore. Het dynamisme in Azië gaat onverminderd voort, al worden de aandelenmarkten ook daar hard getroffen. Een aantal van onze Aziatische posities moesten de afgelopen maand stevig inleveren, waaronder Xingda en 361 Degrees. First Pacific ging daarentegen mooi hoger en zag zijn hoge discount verder slinken. We herbelegden de vrijgekomen cashmiddelen uit Harbin Electric in andere Azië-plays, die vooral voordeel moeten kunnen halen uit de groei van de consumptie door de Aziatische middenklasse (die tegen 2015 1 miljard mensen zal tellen). De Aziatische overheden hebben ook veel lagere schulden en grotere buitenlandse valuta-reserves, waardoor ze hun eigen economie beter kunnen ondersteunen indien nodig.

Begin deze maand kreeg het fonds van Morningstar een viersterrenrating voor de prestaties over de afgelopen 3 jaar. Het fonds werd ook ingedeeld in de categorie "Aandelen wereldwijd Flex Cap", omdat we zowel in grote als in kleine beurskapitalisaties beleggen. Over de afgelopen 3 jaar staat het Value Square Fund Equity World (per 30/11/2011) op de eerste plaats in deze categorie met een return van 22,63%.