



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

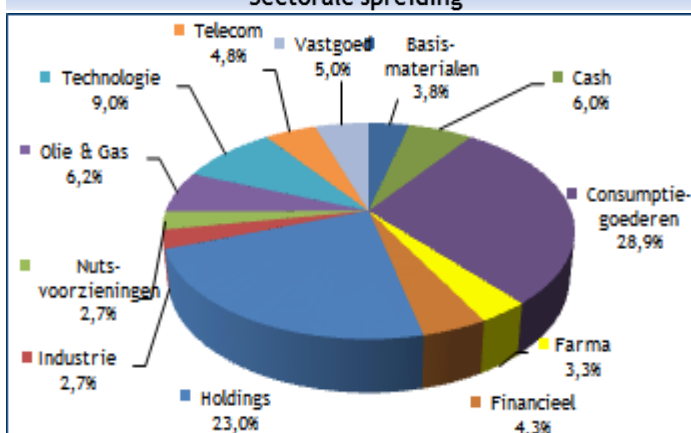
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet augustus 2012

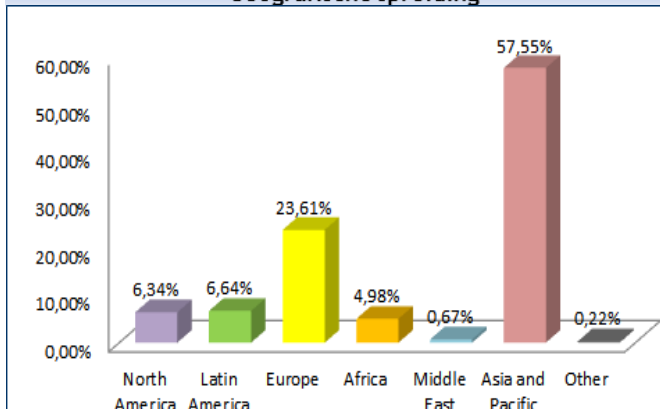
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



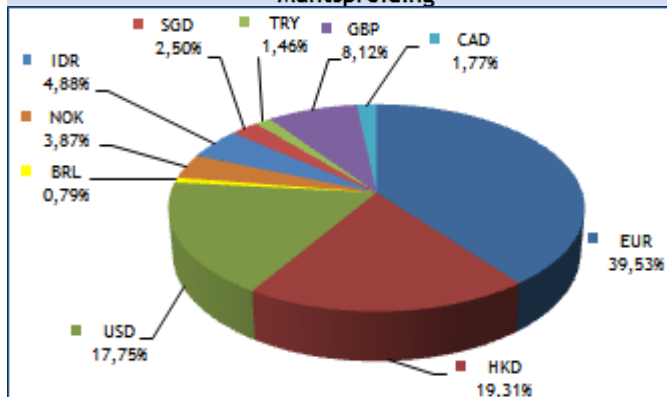
Sectorale spreiding



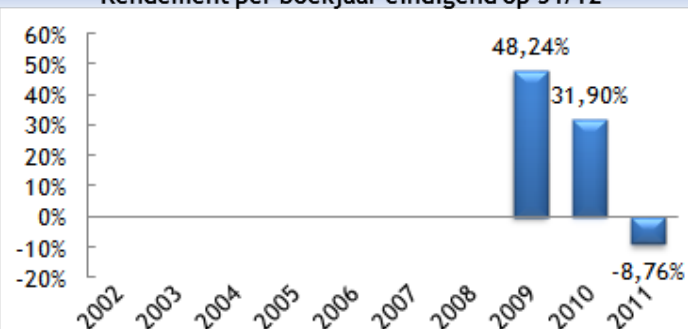
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 31/08/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	8,92 %	13,54 %			8,15 %
I-klasse	EUR	8,86 %	13,59 %			8,18 %
S-klasse	SGD					n.r.

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

Netto inventariswaarde

Klasse	Start	31/12/08	31/12/09	31/12/10	30/12/11	31/08/12
C (in EUR)	100	69,63	103,22	136,15	124,22	135,92
I (in EUR)		/	103,25	136,34	124,48	136,10
S (in SGD)	100					94,95

5 belangrijke posities

Jardine Group	8,17%
First Pacific	6,12%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,32%
McLeod Russel	3,93%
Anglo Eastern Plantations	3,75%

Kerngegevens en praktische info

Compartiment van	Value Square Fund-bevek naar Belgisch recht
Risico (schaal SRRI):	1 - 2 - 3 - 4 - 5 6 7
Startdatum:	1/10/2008
Valuta:	EUR
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
ISIN-code S-klasse:	BE6229615818
Omvang:	111,86 miljoen EUR
Beleggingshorizon:	minimum 5 jaar wordt aanbevolen
Deelbewijzen:	kapitalisatie
Instapvergoeding:	maximum 3%
Uitstapvergoeding:	0,5 % ten voordele van het fonds
Uittrede	niet onderworpen aan Ecofin/Belgische belasting ICB's
Beurstaks:	0% bij instap, 1% bij uitstap (max. 1500 €)
Beheersvergoeding:	1 % per jaar
Prestatievergoeding:	10 % voor rendement hoger dan 6%/jaar
Inschrijvingen:	dagelijks voor 11 uur
Valutatatum:	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 prospectus, de essentiële beleggersinformatie 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

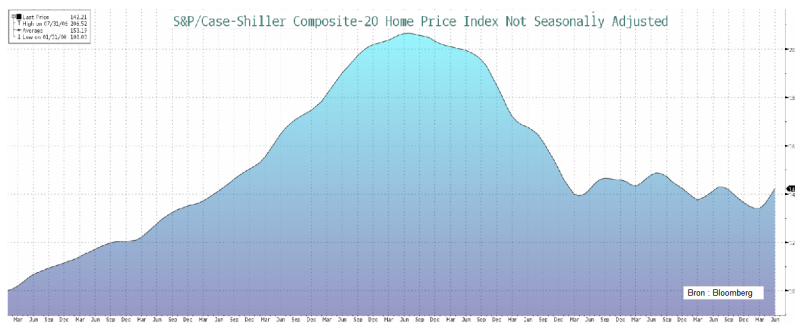
De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen. Doel 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 2012

De financieel-economische crisis waar we nu al een hele tijd in verkeren, begon in 2007. Toen bereikten de huizenprijzen in de VS een absolute top. Iedereen was overtuigd dat vastgoed nog verder in waarde zou stijgen en velen herfinancierden de meerwaarde op hun huis. Ook mensen die zich geen huis konden permitteren, konden zonder moeite een hypotheeklening krijgen. En als iedereen overtuigd was dat de huizenprijzen enkel nog konden toenemen, begonnen ze te dalen. Gewiekste Amerikaanse zakenbanken roken onraad en begonnen dubieuze leningen te herverpakken in CDO's en verkochten deze met een triple A-sausje aan Europese banken, die nu nog steeds hun wonden likken. Op de grafiek ziet u de evolutie van de S&P/Case Shiller index, die de prijsevolutie weergeeft van huizen in de 20 belangrijkste steden van de Verenigde Staten. Van



2007 tot 2009 daalden de huizenprijzen in de VS met gemiddeld meer dan 30%. Ook in Spanje, Ierland en Nederland dalen de prijzen van vastgoed. De laatste cijfers van de Amerikaanse woningmarkt suggereren dat de vastgoedmarkt stabiliseert. In het tweede kwartaal van 2012 stegen de huizenprijzen zelfs met 9,3% kwartaal op kwartaal en met 1,1% in vergelijking met vorig jaar. Ook Warren Buffett had voorspeld dat de Amerikaanse huizenmarkt terug een evenwicht zou vinden door de natuurlijke aangroei van de bevolking, alleen kan je daar als value-belegger geen echt precieze datum op plakken. Daarom heb je een lange termijnvisie nodig bij het investeren. Amerikaanse bouw aandelen staan vandaag op het toppunt van de afgelopen vijf jaar. Indien u de 7 belangrijkste bouw aandelen had gekocht op hun dieptepunt van de afgelopen vijf jaar, had u vandaag een winst van 626%. Sir John Templeton indachtig, koop je best bij maximum pessimisme. Vandaag liggen de bodemkoersen van maart 2009 al een heel eind achter ons. Van alle grote aandelenbeurzen lijkt de beurs van Hong Kong heel wat 'value' te herbergen. De mediaan koerswinstverhouding bedraagt er minder dan 10. De afkoeling van de Chinese economie drukt de pret in Hong Kong.

Inmiddels blijven de Belgen hun centen oppotten op hun spaarboekjes, een nieuw record van 229,2 miljard euro werd in juli opgetekend. Particulieren blijven schrik hebben om te consumeren en te investeren. De historisch lage rente zou mensen ertoe moeten aanzetten te investeren in de reële economie. In België bereikte de 10 jarige rente op overheidsobligaties een absoluut dieptepunt van 2,56% per 31/8/2012.

De netto-inventariswaarde van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind juli 135,92 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 46,4% of 13,5% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 34,2% steeg of met 10,3% per jaar. De cashpositie in de bevek steeg naar 6% door nieuwe intredes in het fonds en door de verkoop van aandelen die hun intrinsieke waarde bereikten.