

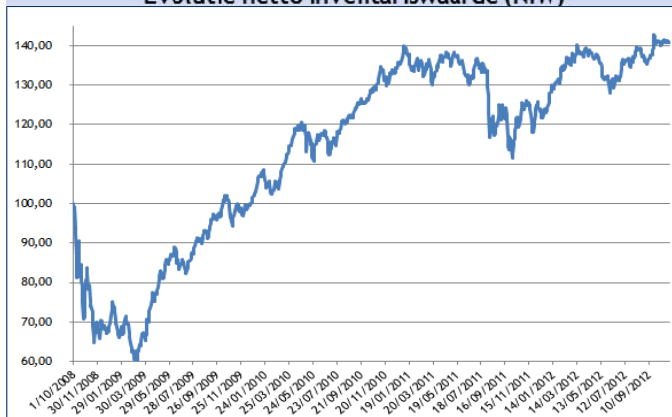


Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

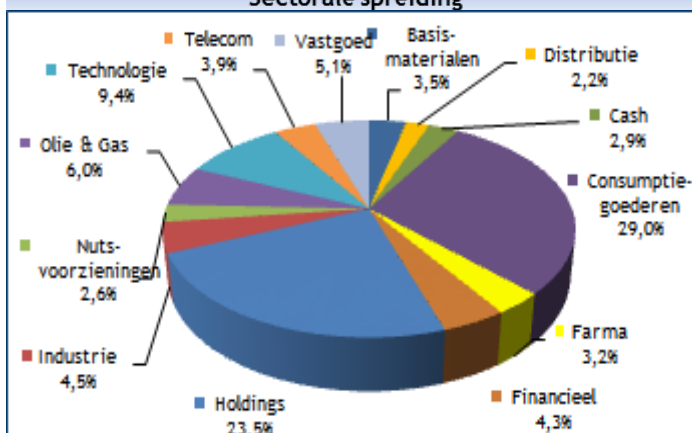
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet oktober 2012

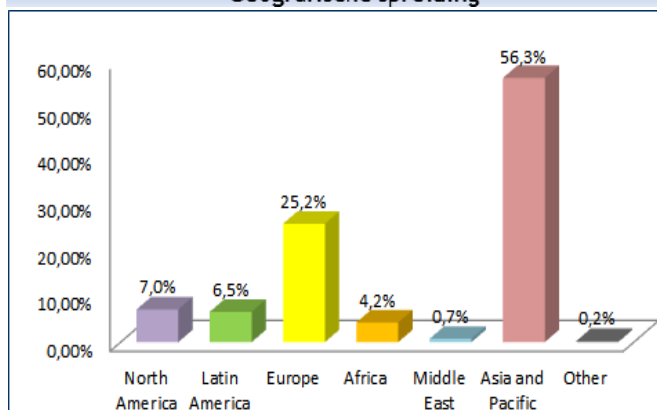
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



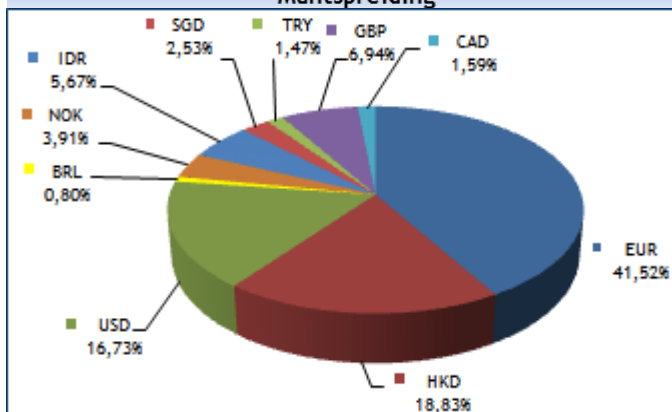
Sectorale spreiding



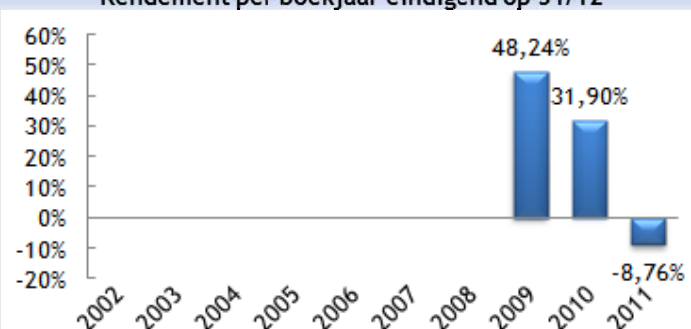
Geografische spreiding



Muntspreading



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 31/10/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	12,86 %	13,35 %			8,74 %
I-klasse	EUR	12,85 %	13,41 %			8,79 %
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	31/10/12
C (in EUR)	100	69,63	103,22	136,15	124,22	140,83
I (in EUR)	/		103,25	136,34	124,48	141,08
S (in SGD)	100					98,46

5 belangrijke posities

Jardine Group	8,15%
First Pacific	5,80%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,30%
McLeod Russel	3,50%
Asian Citrus	3,34%

Kerngegevens en praktische info

Compartment van	Value Square Fund—bevek naar Belgisch recht
Risico (schaal SRRI):	1 - 2 - 3 - 4 - 5 6 7
Startdatum:	1/10/2008
Valuta:	EUR (C- en I-klasse), SGD (S-klasse)
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
ISIN-code S-klasse:	BE6229615818
Omvang:	120,55 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
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 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

Maandelijkse Fact Sheet—oktober 2012

De markten waren in oktober sterk gericht op de verkiezingen in Amerika. De winnaar staat geen eenvoudige klus te wachten want het schuldenplafond (men zou beter schuldenput gebruiken) is alweer bereikt en indien men niet tot een akkoord komt om dit te verhogen zullen er automatische besparingen in werking treden. Dit was het compromis vorige zomer toen Amerika zijn AAA-status verloor. Mitt Romney zei tijdens een van de debatten dat als men niets onderneemt Amerika de richting opgaat van Griekenland. Een correcte analyse maar wel met de bedenking dat Amerika enorm veerkrachtig is en de ontdekking van gigantische hoeveelheden goedkoop gas het land een groot voordeel zal bieden de komende decennia om industriële jobs te creëren. Amerika is niet het enige land dat in november nieuwe politieke leiders krijgt. We zijn momenteel in Peking en hier zal op 8 november het Chinese partijbestuur een nieuwe premier en president aanduiden. De Chinese markten blijven zwak presteren maar eind oktober zagen we enkele cyclische aandelen (o.a. Xingda) een voorsprong nemen op een mogelijk herstel van de economie.

De derde kwartaalresultaten die werden gepubliceerd waren voorlopig niet slecht. Zo publiceerde het Singaporese bedrijf OSIM sterke resultaten en de koers steeg naar 1,65 SGD. Eerder dit jaar kochten we een positie tussen 1,15 en 1,20 SGD. De grote onderwaardering is weg maar het is een puur Aziatisch consumentenverhaal en we evalueren of onze intrinsieke waarde nog steeds correct is of te conservatief. Het Belgische Solvay kwam met sterke cijfers en de nieuwe CEO lijkt goed op weg om zijn doelstellingen te behalen. In oktober waren we in Jakarta en daar bezochten we o.a. Gozco Plantations, Kawasan Industri Jababeka en Bumi Serpong Damai. De laatste twee bedrijven zijn actief in vastgoedontwikkeling en doen het goed. Bij Jababeka blijft het wel wachten op de operationele inwerkingstelling van de elektriciteitscentrale. Volgens de laatste informatie zou de opstart in november gebeuren maar deze werd al meermaals uitgesteld. Bij ons bezoek aan Manila zagen we de CEO van First Pacific, Manny Panglinan. First Pacific is één van de belangrijkste posities in het fonds. De activa liggen voor 70% in de Filippijnen en voor 30% in Indonesië. Binnen 3-5 jaar zou de mix eerder 50% Filippijnen en 50% de rest van Azië kunnen zijn. Men overweegt investeringen in Thailand, Vietnam en Indonesië. Men wil, net zoals de Jardine groep, een belangrijke speler in de hele ASEAN-regio worden. Naast de CEO van First Pacific zagen we ook het management van alle belangrijke participaties (PLDT, Philex Mining, Indofood en Metro-Pacific). First Pacific noteert nog steeds met een discount van 45% wat overdreven groot is.

De netto-inventariswaarde per deelbewijs van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind oktober 140,83 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 45,64% of 13,35% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 33,99% steeg of met 10,25% per jaar. De cashpositie in de bevek steeg naar 2,9% door nieuwe intredingen. We verhoogden onze positie in o.a. Prince Frog en Christian Dior. Voorts merkten we ook op dat de bekende beheerder Aberdeen zijn positie in MP Evans verhoogde naar bijna 15% van het kapitaal. Het is altijd goed om zien dat een gerespecteerde investeerder zoals Aberdeen een grote positie neemt in een palmoliebedrijf waarin we zelf ook sterk geloven.