

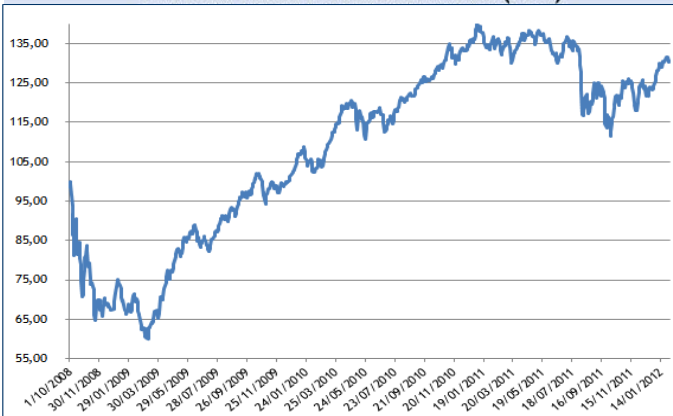


Value Square Fund Equity World

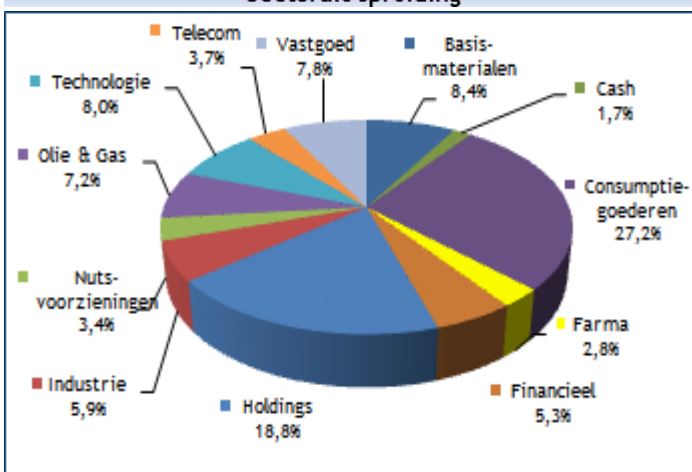
Maandelijkse Fact Sheet januari 2012

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

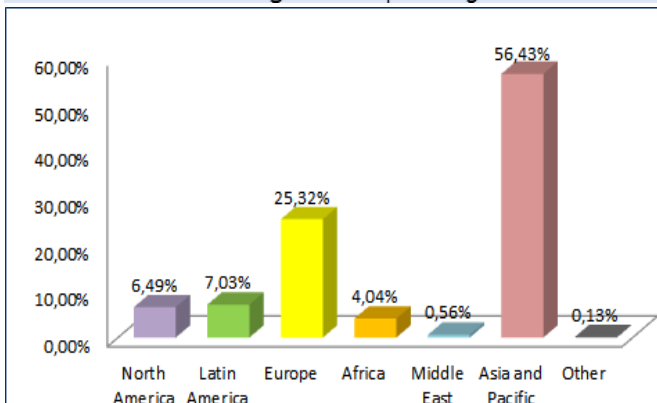
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



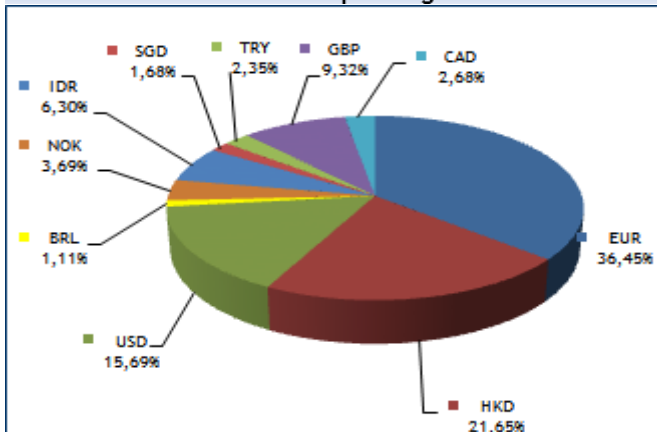
Sectorale spreiding



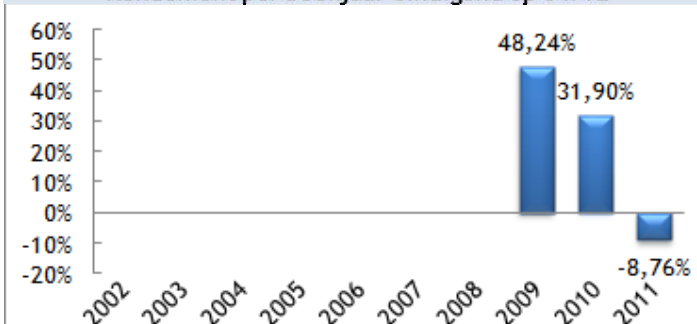
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 30/01/2012

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	-1,96 %	24,36 %			8,40 %
I-klasse	-1,90 %	24,45 %			8,47 %
S-klasse					0,00%

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

Netto inventariswaarde

Klasse	Start	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/01/2012
C	100	69,63	103,22	136,15	124,22	130,85
I	/		103,25	136,34	124,48	131,13
S						100

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	6,44%
Caisses Rég. Crédit Agricole	5,34%
First Pacific	5,05%
Anglo Eastern Plantations	3,84%
Asian Citrus	3,75%

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)
ISIN-code S-klasse:	BE6229615818
Omvang:	97,16 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, 0,65% bij uitstap (max. 975 €)
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—januari 2012

2012 is sterk begonnen op de meeste aandelenmarkten. De BRIC-landen, die vorig jaar nog slecht presteerden met dalingen tussen -17% en -30% staan sinds eind 2011 fors hoger. Vooral Brazilië (Bovespa index) en Hong Kong (Hang Seng index) kennen een sterk jaarbegin. Redenen voor het beursoptimisme zijn de publicatie van bedrijfsresultaten die algemeen goed meevallen, alsook de belofte van de ECB om de Europese banken voor 3 jaar onbeperkt van geld te voorzien. De Europese banken, die traditioneel massaal in obligaties investeren, investeren dit 'gratis' geld in staatobligaties en drukken zo de rente. Landen zoals Spanje, Italië, Ierland en België haalden vlot geld op en zagen hun "spread" met Duitsland dalen. Griekenland en Portugal zagen hun rente niet dalen en blijven afhankelijk van IMF- en EU-steun. Griekenland staat dicht bij een deal waarbij zijn private schuldeisers een verlies zouden slikken van 70% op hun obligaties. Om de Credit Default Swap (CDS) markt niet te doen exploderen werd overeengekomen om dit niet te bestempelen als een "default". Als een verlies nemen van 70% geen default is weten we niet wat dit wel is. Positief is dat de onzin van CDS-contracten hiermee bewezen is. Ofwel zijn CDS-contracten een verzekering ofwel zijn ze het niet.

Het Value Square Fund Equity World sloot de maand januari af op 130,85 euro, dit is licht lager (-1,96%) dan eind januari 2011. De MSCI World Index in euro daalde in dezelfde grootte-orde (-1,34%). Op 17 januari werd een nieuwe derde klasse van de bevek opgericht in Singaporese Dollar. De S-klasse komt naast de reeds bestaande C- en I-klasse.

In januari werd de positie in Mcleod Russel verder verhoogd nadat het aandeel zakte naar zijn laagste niveau in 24 maanden. Mcleod Russel is de grootste theeplantage van India. Mcleod noteert aan 1,25 keer het eigen vermogen en 8 maal de winst van 2011. Theeprijzen zijn in stijgende lijn aangezien de productie van thee al jaren stagneert. De vraag naar thee stijgt gemiddeld met 3% per jaar en het is een goede manier om de consumptie in India te bespelen. De theemarkt kent geen afgeleide producten en geen speculatie dus enkel vraag en aanbod bepalen de prijs. In februari brengen we een bezoek aan Mumbai en Delhi om nog meer "value" aandelen te vinden in India, waar de beurs (BSE Sensex 30 Index) vorig jaar met 34,6% daalde.

Op 10 maart zal de aandeelhoudersvergadering van het fonds plaatsvinden in Gent. Gelieve deze datum te noteren in uw agenda. Naast een uiteenzetting van de beheerders mag u ook presentaties verwachten van de CEO van GIMV en de CEO van Vranken-Pommery. Indien u wilt deelnemen gelieve een email te sturen naar av@value-square.be. Uiteraard dient u ook contact op te nemen met uw financiële instelling om tijdig uw deelbewijzen te laten blokkeren.