

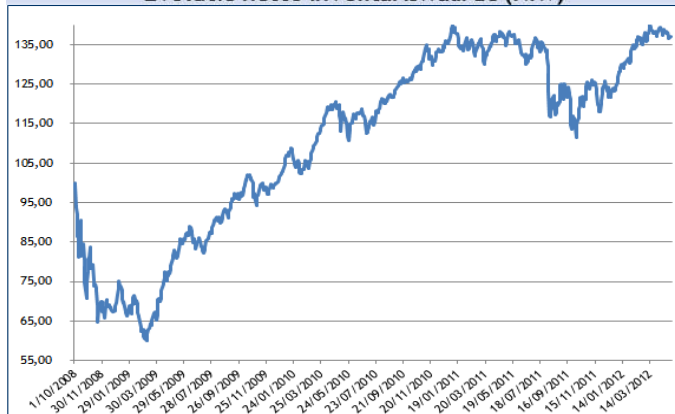


Value Square Fund Equity World

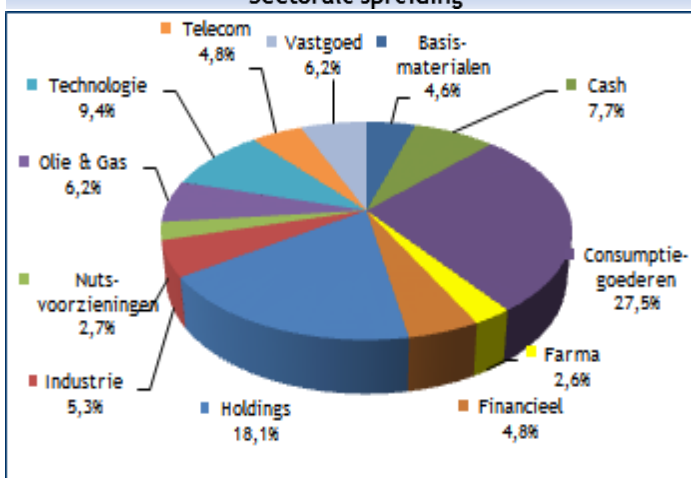
Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

Maandelijks Fact Sheet april 2012

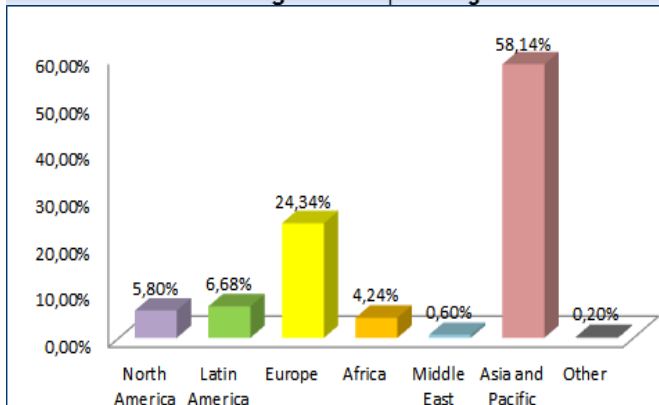
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



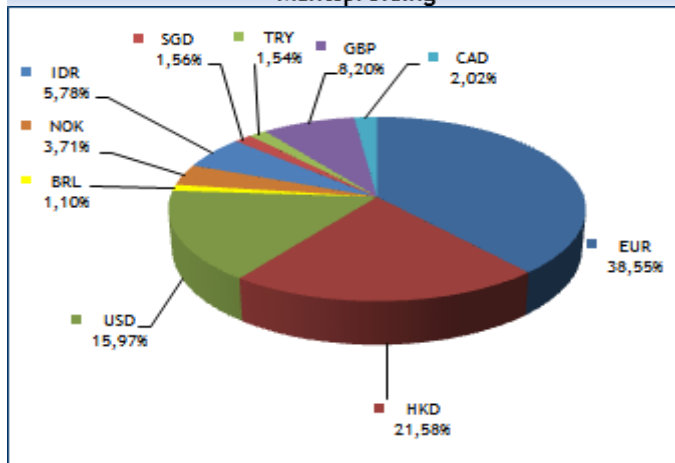
Sectorale spreiding



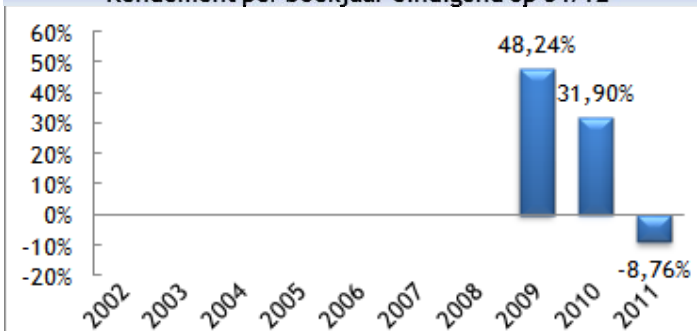
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 30/04/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	0,01 %	20,16 %			9,19 %
I-klasse	EUR	0,08 %	20,25 %			9,25 %
S-klasse	SGD					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	30/04/2012
C	100	69,63	103,22	136,15	124,22	136,98
I	/		103,25	136,34	124,48	137,29
S						100

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	6,25%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,78%
First Pacific	4,77%
Anglo Eastern Plantations	4,03%
McLeod Russel	3,87%

Kerngegevens en praktische info

Compartment 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:	106,01 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 (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—april 2012

April en mei zijn traditioneel de maanden waarin wij, beheerders van Value Square Fund Equity World, de jaarvergaderingen bezoeken van vele bedrijven waarin de bevek investeert. Zo waren we aanwezig op de algemene vergaderingen van onder meer Van de Velde, Umicore, GBL, Nyrstar, Melexis en maken we in mei ook onze opwachting bij onder andere Sofina, Bekaert en EVS. Sinds begin dit jaar zijn bedrijven verplicht om te antwoorden op vooraf gestelde schriftelijke vragen. Hiervan hebben we dan ook gebruik gemaakt. We aanzien de bevek, en al wie deelbewijzen bezit, als mede-eigenaars van de bedrijven waarin wordt geparticipeerd en jaarvergaderingen zijn een uitgelezen kans om alle managers te zien en naar hun toekomstverwachtingen te peilen.

Vorige maand trokken we opnieuw naar Azië en de dynamiek van de regio blijft sterk. Zo kon de Indonesische overheid obligaties plaatsen op 10 en 30 jaar aan respectievelijk 3,85% en 4,95%. Dit is lager dan wat vele Europese landen betalen. In Singapore bedroeg de werkloosheid gedurende het eerste kwartaal 2,1% en verhoogde men de maximumleeftijd voor taxichauffeurs van 73 naar 75 jaar. In België gaan werknemers bij Bekaert op 52 jaar met brugpensioen en worden gepensioneerd door allerlei restricties ontmoedigd om naast hun pensioen te werken.

In Singapore bezochten we een tiental kleine en middelgrote bedrijven. Enkele hiervan komen in aanmerking als investering maar worden nog verder onderzocht. Na onze vorige bezoeken aan India en Indonesië eerder dit jaar hebben we twee nieuwe bedrijven opgenomen in het fonds. Het Indiase bedrijf is actief in de automobielsector en het Indonesische bedrijf is gelinkt aan de huizensector.

De maand april is traditioneel de maand waarin de couponnetjesperiode van start gaat. Zo werden afgelopen maand de dividenden geboekt van Aker ASA, GDF-Suez (in aandelen) en GBL. De bulk van de dividendstroom valt evenwel in de maand mei. Vermits de bevek een kapitalisatiebevek is zullen op termijn deze cashmiddelen geherinvesteerd worden in die aandelen met de beste verhouding tussen risico en rendement. De bevek recupereert de Belgische roerende voorheffing en een deel van de buitenlandse.

De netto-inventariswaarde van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind april 136,98 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 73,48% of 20,16% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 44,97% steeg of met 13,18% per jaar. De cashpositie in de bevek steeg van 3,1% einde maart naar 7,7% eind april door de toename van het aantal deelbewijzen en door de verkoop van een aantal aandelen die hun intrinsieke waarde benaderden.