

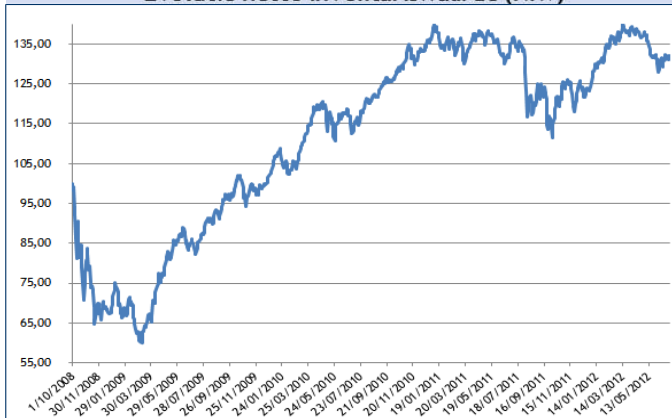


Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

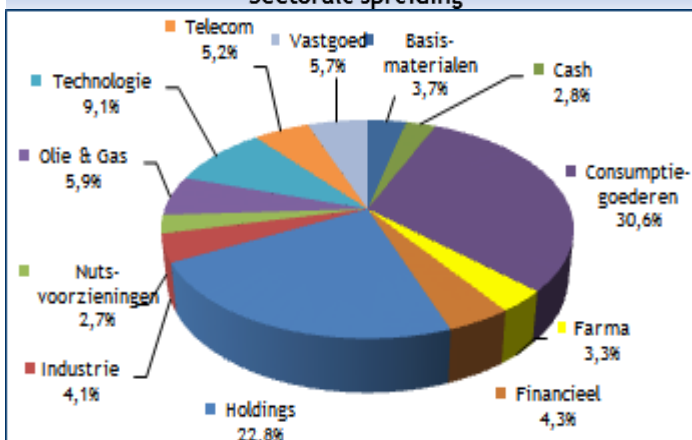
Value Square Fund Equity World

Maandelijks Fact Sheet juni 2012

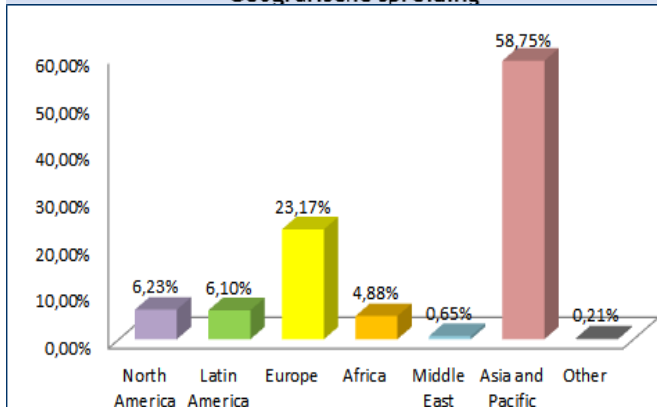
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



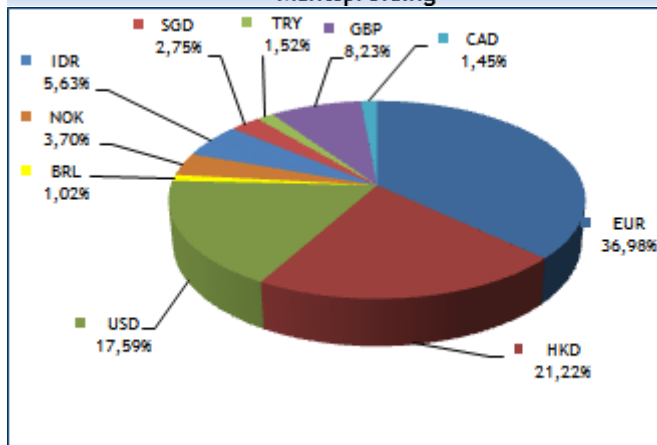
Sectorale spreiding



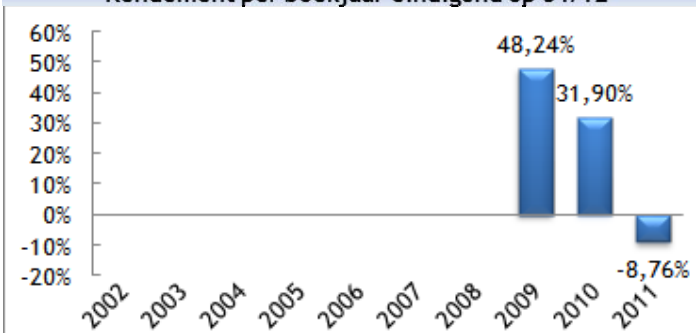
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 29/06/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	-1,34 %	15,73 %			7,72 %
I-klasse	EUR	-1,28 %	15,82 %			7,79 %
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	30/06/12
C (in EUR)	100	69,63	103,22	136,15	124,22	132,13
I (in EUR)	/		103,25	136,34	124,48	132,45
S (in SGD)	100					95,11

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	6,53%
First Pacific	6,21%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,30%
Anglo Eastern Plantations	4,17%
McLeod Russel	4,09%

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
ISIN-code C-klasse:	BE0948331591
ISIN-code I-klasse:	BE0948332607 (enkel voor institutionelen)
ISIN-code S-klasse:	BE6229615818
Omvang:	105,56 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, 0,65% bij uitstap (max. 975 €)
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—juni 2012

Het eerste halfjaar van 2012 is achter de rug en eindigde op vrijdag 29 juni met forse stijgingen op de Europese beurzen (+4 à +5%) nadat een (zoveelste) Europese top met meer veranderingen kwam over de werking van het ESM en het toezicht op Europese banken. Zoals altijd zal de echte test van de markten komen als de details en implementatie van deze akkoorden beslist is. De lange termijn problemen van te veel schulden, hoge werkloosheid en onbetaalbare sociale systemen in Europa zijn hiermee niet opgelost, het is waarschijnlijk wel opnieuw een stap in de juiste richting.

In juni waren we aanwezig op de algemene vergaderingen van Velcan Energy (Parijs), Anglo-Eastern Plantations (Londen) en Ports Design (Hong Kong). Voorts bezochten we ook een sinaasappelplantage van Asian Citrus in de Chinese Guanxi provincie. In Hong Kong was de lucht blauw en scheen de zon. De "locals" weten dat dit enkel mogelijk is als China minder goed loopt. Als China sterk groeit hangt er meestal een "smog" tapijt over Hong Kong. Tijdens de Olympische spelen in 2008 was de lucht ook blauw maar toen werden aan de Chinese kant de fabrieken stilgelegd door de overheid. Vandaag worden de Chinese fabrieken niet door de overheid verplicht om te sluiten; er is dus minder business en er is een duidelijke vertraging van de groei in China. Veel grondstofgerelateerde bedrijven deden het de afgelopen 6 maanden slecht. Het fonds heeft exposure naar een aantal harde grondstoffen via participaties in o.a. Winsway Coking Coal, Anhui Tianda, Nyrstar en Lumina Copper. De Chinese overheid wil zijn economie minder afhankelijk maken van infrastructuurinvesteringen en meer de consumptiekaart trekken. Hiervoor moeten de lonen omhoog bij de lokale bevolking en moet de diensteneconomie gestimuleerd worden. Dit is een proces van lange adem (5-10 jaar) maar de tendens is duidelijk. Uit het verleden weten we dat investeren tegen de richting die de Chinese overheid uit wil zeer moeilijk zal zijn. Voorts is er in oktober/november de machtsoverdracht in China en de recente schandalen rond Bo Xilai (burgemeester van Chongqing) maken het bijzonder interessant om te volgen hoe deze zal verlopen.

De netto-inventariswaarde van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind juni 132,13 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 55,0% of 15,7% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 42,23% steeg of met 12,46% per jaar. De cashpositie in de bevek daalde van 5,5% einde mei naar 2,8% eind juni door de verdere aankoop van o.a. een nieuwe positie in de Franse retailer Casino. Casino is een distributeur met belangrijke activiteiten in Vietnam, Thailand, Colombia en Brazilië. Vooral in dit laatste land staat men zeer sterk sinds men vorige maand de controle verwierf over Grupo Pão de Açúcar. We namen winst (+37% op 4 maanden tijd) op het Indonesische Arwana Citramulia. In deze Indonesische producent van keramische tegels konden we helaas nooit een grote positie opbouwen aangezien de koers steeds verder steeg na onze initiële aankopen. Onze intrinsieke waarde werd zeer snel bereikt en daarom verkochten we onze positie.