

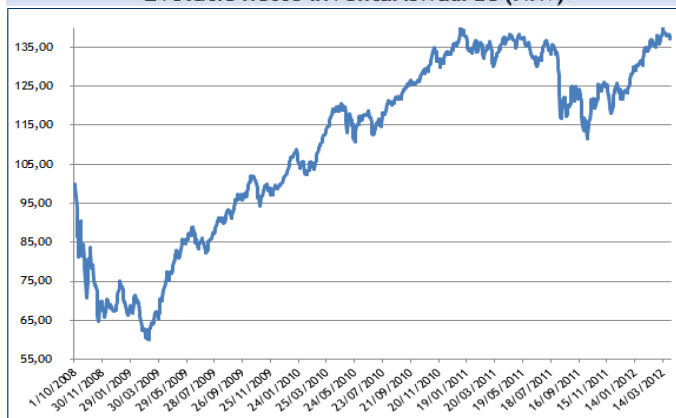


Value Square Fund Equity World

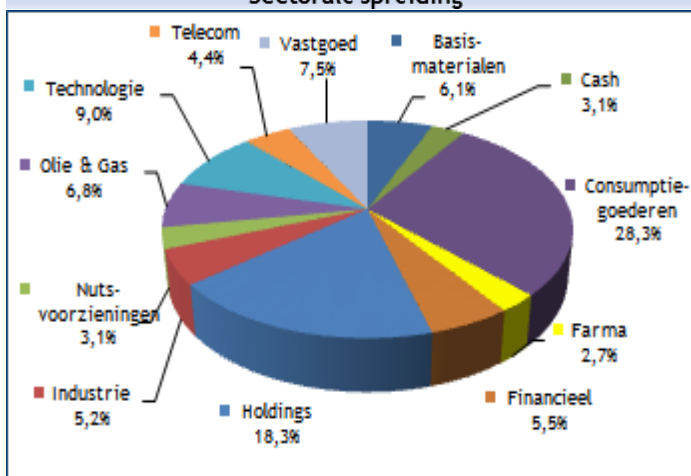
Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

Maandelijks Fact Sheet maart 2012

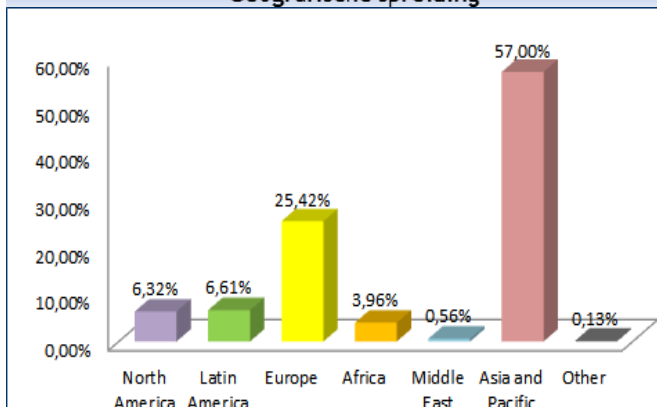
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



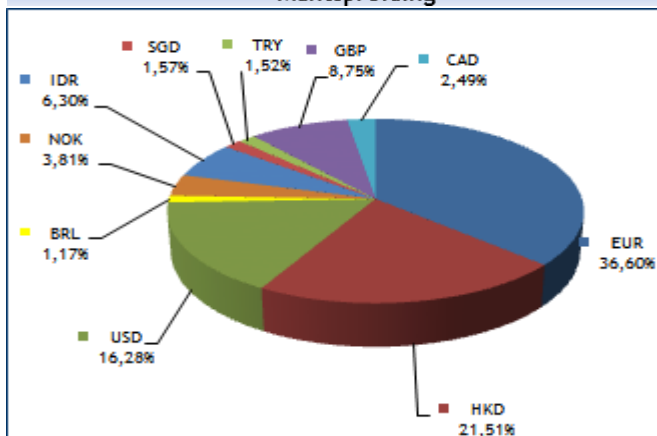
Sectorale spreiding



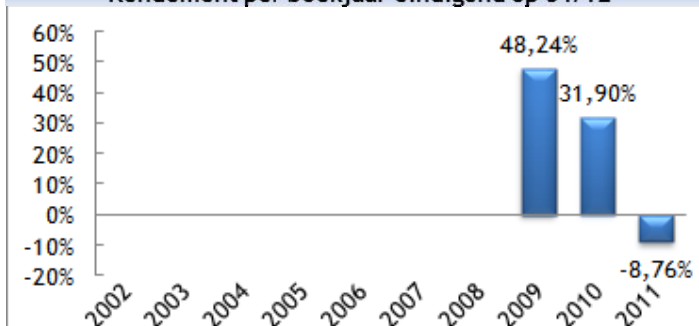
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actueel rendement per 30/03/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	2,21 %	27,44 %			9,53 %
I-klasse	EUR	2,28 %	27,53 %			9,60 %
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	30/03/2012
C	100	69,63	103,22	136,15	124,22	137,46
I	/		103,25	136,34	124,48	137,77
S						100

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	5,97%
Caisses Rég. Crédit Agricole	5,50%
First Pacific	4,70%
Asian Citrus	4,44%
McLeod Russel	3,95%

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:	103,58 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
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—maart 2012

Het eerste kwartaal van 2012 is achter de rug en dit leverde bij vele indexen de beste beursprestatie op in meer dan 10 jaar. Vele beurzen stegen tussen 5 en 10% en sommige indexen (DAX in Duitsland) deden het nog beter met stijgingen van meer dan 15%. In Europa deed enkel Spanje het slecht met een daling van 6%. We zijn echter geen indexbeleggers en concentreren ons op de resultaten van bedrijven waarin we geïnvesteerd hebben of potentiële interesse hebben om te investeren. Zo hadden we goede resultaten van onze voornaamste Aziatische holdings (First Pacific en Jardines). Ook bij GBL leek men te zijn wakker geschoten. Men verkocht in één maand tijd zijn volledige participatie in Arkema en men nam gedeeltelijk winst op Pernod-Ricard. Bij deze twee verkopen genereerde men 931 miljoen euro cash wat maakt dat de groep nu schuldenvrij is. Er waren ook zwakkere bedrijfsresultaten door de link met de Chinese economie (Winsway, Anhui Tianda en 361 Degrees). De noodzaak van een voldoende spreiding toont zijn nut als bedrijven het moeilijk hebben. Deze drie vernoemde bedrijven noteren alle onder hun boekwaarde en betalen een dividend.

In maart trokken we voor een kleine twee weken naar Latijns-Amerika op zoek naar value. We zagen het management van enkele bedrijven waarin we reeds investeerden (Bradespar, Petrobras) maar deden ook enkele nieuwe ideeën op. In Argentinië blijft de overheid populistische maatregelen ondersteunen en veel subsidies toekennen. De inflatie in Argentinië bedraagt vandaag 25%, al zegt de overheid dat het slechts 10% is. Eén duidelijk voorbeeld van manipulatie van de inflatiecijfers is de inmenging in de prijs van de Big Mac hamburger van McDonalds. De Argentijnse overheid verbiedt McDonalds al enkele jaren om de prijs van zijn Big Mac te verhogen. De overige producten van McDonalds (die niet in de officiële inflatiecijfers zitten) werden de afgelopen jaren wel verhoogd.

Op 10 maart waren er opnieuw meer dan 200 aandeelhouders aanwezig op de vierde algemene vergadering van de bevek in Gent. Na een uiteenzetting door de beheerders hoorden we Koen Dejonckheere (CEO GIMV) zeggen dat Europa nog voor een moeilijk decennium staat maar dat men toch veel opportuniteiten ziet en dus meer investeringen doet dan desinvesteringen. De CEO van Vranken-Pommery, Paul Bamberger, gaf dan weer een boeiende uiteenzetting over de champagne- en wijnmarkt en de verschillende merken die men bezit.

Het Value Square Fund Equity World sloot de maand maart af op 137,46 euro.