



Value Square Fund Equity World

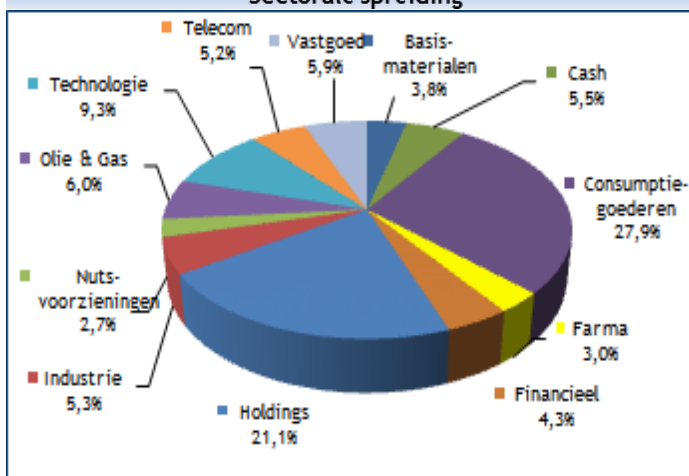
Voor meer info over deze rating : www.morningstar.be

Maandelijks Fact Sheet mei 2012

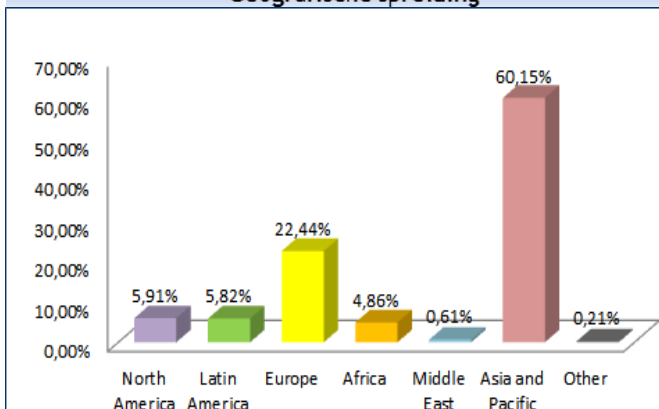
Evolutie netto inventariswaarde (NIW)



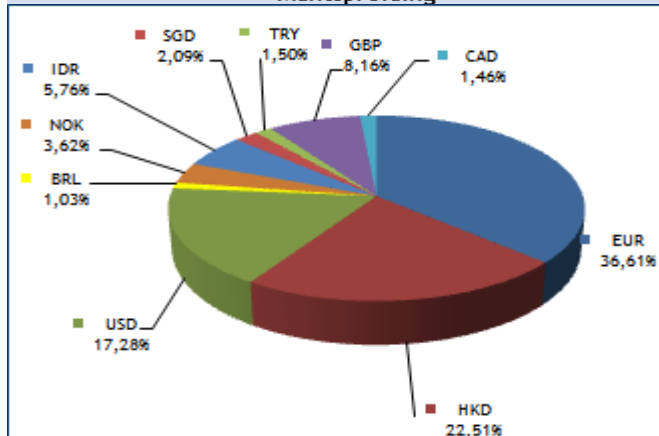
Sectorale spreiding



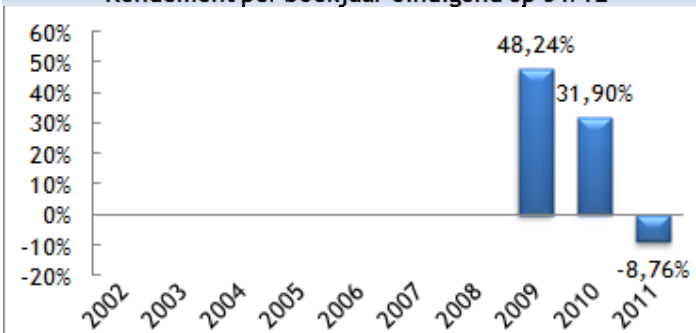
Geografische spreiding



Muntspreiding



Rendement per boekjaar eindigend op 31/12



Actuarieel rendement per 31/05/2012

	Munt	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C-klasse	EUR	-3,67 %	15,31 %			7,72 %
I-klasse	EUR	-3,60 %	15,40 %			7,79 %
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	31/12/08	31/12/09	31/12/10	30/12/11	31/05/12
C (in EUR)	100	69,63	103,22	136,15	124,22	131,36
I (in EUR)		/	103,25	136,34	124,48	131,67
S (in SGD)	100					93,73

5 belangrijke posities

Jardine Strategic	6,67%
First Pacific	6,43%
Caisses Rég. Crédit Agricole	4,31%
Anglo Eastern Plantations	4,05%
McLeod Russel	3,96%

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:	104,08 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
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 (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—mei 2012

Mei stond weer volledig in het teken van Griekenland en de verkiezingen die daar plaatsvonden. De markten reageerden erg negatief op de onzekerheid of Griekenland al dan niet in de eurozone zal blijven. De traditionele partijen kregen zware klappen en extreem links en rechts kwamen opzetten. Door deze uitslag was het onmogelijk om tot een coalitie te komen. Op 17 juni zullen de Grieken terug stemmen. Volgens peilingen wil 70% van de Grieken in de eurozone blijven, maar de meesten gaan niet akkoord met de forse besparingen die "te draconisch" zijn. Het overheidsbeslag in Griekenland steeg tussen 2007 en 2011 met 2%. Hiermee doet Griekenland het nog redelijk want in Frankrijk steeg dit met 13%, in Italië met 6,6% en in Spanje met 1,3%. Op het Griekse eiland Zakynthos waren 650 van de 35.000 inwoners blind en kregen een uitkering. Dit is 2% van de bewoners, ofwel 10 keer het Europees gemiddelde! Nu blijkt dat 600 van hen hun ziekte gefaket hadden, waaronder zelfs een taxichauffeur. In april schrapte de Griekse overheid 200.000 mensen die frauduleus een uitkering kregen; goed nieuws en geen 'onredelijke' besparingen.

Voor de economische toestand in Spanje had een dominante invloed op de beurzen die de afgelopen maand een ferme pandoering kregen. De problemen in de banksector, waarbij burgers massaal geld afhalen bij hun bank (waaronder Bankia) en het uitstel met een jaar om het begrotingstekort onder 3% van het BBP te krijgen stuurden vooral de Europese aandelen en de euro fors lager. De exposure van de bevek naar Europese aandelen en de euro is relatief beperkt.

In de VS kwam Facebook naar de beurs aan 38 USD per aandeel, wat een marktwaarde impliceert van meer dan 100 miljard USD. De toekomst zal uitwijzen of deze waardering te hoog was. Eind mei noteerde het aandeel alvast 20% onder zijn introductieprijs. Als beheerders hebben we geen enkele interesse in Facebook aan de huidige prijs. Facebooks business model is gebaseerd op advertenties die gepubliceerd worden op de site en waar hopelijk gebruikers op klikken. In een rondvraag door USA Today en CNBC bleek dat 70% van de Amerikaanse gebruikers nooit een advertentie aanklikt. General Motors trok alvast zijn conclusies en zal stoppen met adverteren op Facebook. Voorts surfen vele gebruikers op Facebook via hun I-Phone of BlackBerry en hier is geen enkel advertentie te zien door plaatsgebrek op het scherm.

De netto-inventariswaarde van het Value Square Fund Equity World bedroeg eind mei 131,36 euro. De afgelopen drie jaar steeg een deelbewijs met 53,33% of 15,31% per jaar, wat beter is dan de MSCI World Index in euro, die over dezelfde periode met 38,76% steeg of met 11,54% per jaar. De cashpositie in de bevek daalde van 7,7% einde april naar 5,5% eind mei door de verdere aankoop van aandelen van bedrijven die een belangrijk deel van hun omzet in Azië realiseren, waaronder First Pacific, Jardine, Sanofi-Aventis, Gozco Plantations en Ports Design. Hierdoor steeg het aandeel van Azië gemeten volgens omzet tot boven 60% .