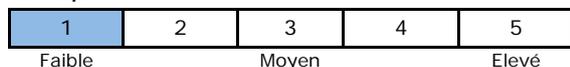


STYLE DE GESTION

Le fonds investit dans des obligations internationales sans référence à un indice. L'investissement et la sélection des titres suivent une approche « bottom-up ». La répartition sectorielle est équilibrée et le fonds peut détenir jusqu'à 10% de ses encours dans la catégorie « non-investment grade ». Il investit dans des entreprises sélectionnées selon la méthodologie Free Cash Flow / Entreprise Value développée par CapitalatWork, basée sur l'analyse de la solidité du bilan, la génération de cash et la croissance, les ratios et les fundings analysés.

Echelle de risque:



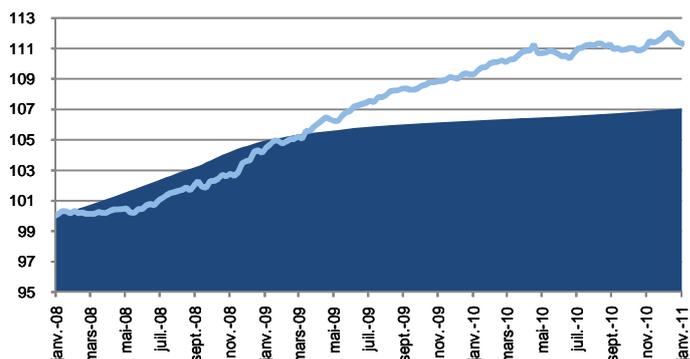
VNI au 31/01/2011 142,39

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C	: LU0291670288	Frais d'entrée	0,00%
I	: LU0291670445	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement	mai-07	Frais de gestion annuels	0,40%
Devise	Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2010 (%)	0,68	Date de paiement	Jour de transaction
Calcul de la VNI	journalière		+ 2 jours ouvrables
Actifs totaux nets	91.469.280 €		

Gestionnaire CapitalatWork Foyer Group - Fixed-Income Team

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	-0,43%	0,61%	-0,43%	1,84%	11,20%	N/A	13,91%
Benchmark*	0,07%	0,25%	0,07%	0,74%	7,03%	N/A	10,50%

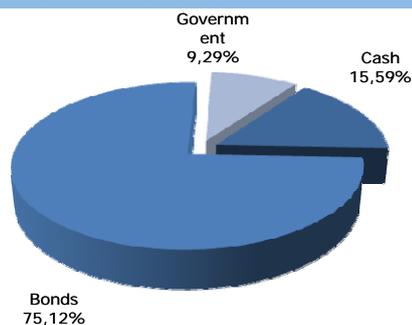
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	1,31	0,23	1,48	0,12	3,60%	1,23%
Benchmark*					2,29%	0,26%

*Class C **3 months Euribor

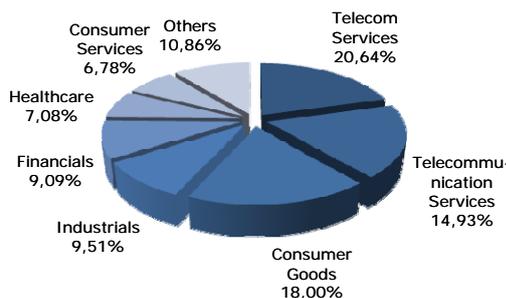
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Décembre 2011

En 2010, le fonds a enregistré une performance de +2,59% (+5,24% en 2009). Les moteurs ont été les taux nominaux « sans risque », les spreads de crédit, les devises et la sélection des titres. Les courbes des rendements nominaux des emprunts d'Etat ont continué à baisser au cours de l'année. La courbe allemande a faibli de -19 points de base pour les taux à 12 mois et de -47 points de base pour les obligations à 2 ans. Evolution similaire aux États-Unis, où le 12 mois a baissé de -17 points de base et les rendements à 2 ans de -54 points de base. Les rendements ont commencé à remonter à l'automne à la suite de l'inquiétude monétaire, ce qui explique l'environnement de marché difficile au cours de la période correspondante. Alors qu'aux États-Unis, les spreads de crédit généraux (toutes durations) se resserraient de -15 points de base, les spreads de crédit européens s'écartaient au cours de l'année, d'une note globale de +33 points de base. Les spreads américains se sont sensiblement resserrés au cours des 4 derniers mois. Les crédits européens, en revanche, ont connu une poursuite de l'écartement du spread depuis l'été dernier, de +10 points de base supplémentaires. Les spreads américains ont évolué de façon similaire dans tous les secteurs, alors qu'en Europe, les financières souffraient le plus, avec un écartement net de +52 points de base au cours de l'année, dont environ 20 points de base au cours des 4 derniers mois. Le taux de rendement moyen pondéré à l'échéance du fonds est d'1,74% à la fin de l'année. Avec des expositions nettes à l'USD (5,7%) et à la NOK (12,6%), nous avons profité de la hausse des devises, de respectivement +7,0% et +6,5%. A la fin de l'année, la duration moyenne pondérée du fonds s'établit à 1,16 an.

ALLOCATION D'ACTIFS



ALLOCATION SECTORIELLE

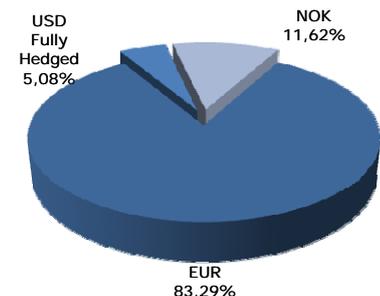


TOP 10 DES POSITIONS

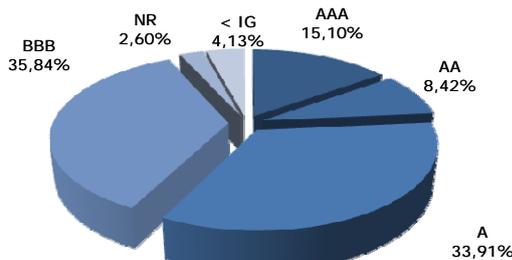
FIAT	3,48%
LAFARGE	3,35%
SAINT-GOBAIN	3,08%
KPN	2,94%
ARCELORMITTAL	2,51%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,48%
PHILIP MORRIS	2,44%
FRANCE TELECOM	2,39%
KRAFT FOODS	2,38%
ROCHE	2,38%

Total Top 10 27,44%

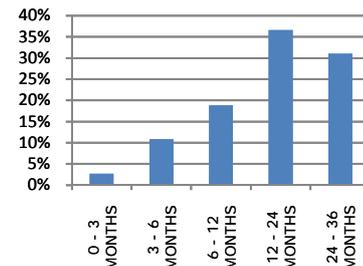
DEVISE



NOTATION



MATURITE



CapitalatWork S.A.

12, rue Léon Laval - L-3372 Leudelange (GD de Luxembourg) - Tel.: +352 437 43 6000 - info@capitalatwork.com - www.capitalatwork.com

Le présent document a un but exclusivement informatif et ne constitue pas une offre ou une invitation à investir. Toute souscription doit être effectuée sur base du prospectus d'émission de la SICAV en vigueur au moment de la souscription et accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien les performances du futur. Malgré tout le soin apporté à la confection du présent document, des erreurs ou omissions ne sont pas à exclure. Foyer Patrimoine S.A. décline toute responsabilité en ce qui concerne le caractère complet et exact de l'information contenue dans le présent document. Foyer Patrimoine S.A. est un Professionnel du Secteur Financier agréé et soumis à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 110 Route d'Arion, L-2991 Luxembourg (www.cssf.lu). Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais imputés lors d'émissions ou de rachats. Foyer Selection Sicav est une Sicav de droit luxembourgeois autorisée à la vente dans les pays de la Communauté Européenne.