

American Equities at Work

STYLE DE GESTION

La gestion du fonds se base sur une méthode de sélection de type "bottom-up" et un style de gestion "value investing"; l'analyse fondamentale d'entreprises individuelles et les valorisations qui en découlent sont nos priorités, sans tenir compte de la composition des indices de référence, ni des effets de mode. Les entreprises recherchées possèdent une valorisation boursière significativement inférieure à leur valeur intrinsèque respective impliquant que leurs perspectives prometteuses et soutenables en matière de génération de FCFs ne sont pas reflétées dans le prix de l'action.

Fonds 100% actions - Cible géographique : Continent américain

Echelle de risque:

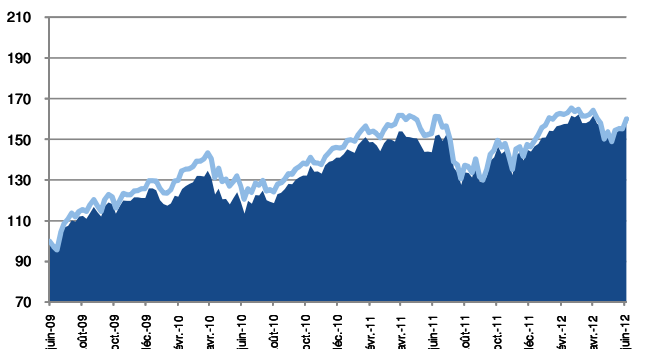
1	2	3	4	5
Faible		Moyen		Elevé

VNI au 29/06/2012 Classe C 207,92

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0078275558	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184242583	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement nov.-97	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise USD	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an (avec HWM)
TER 2011 (%) 1,32		
Calcul de la VNI journalière	Date de paiement	T + 3
Actifs totaux nets \$128.946.474		
Gestionnaire	CapitalatWork Foyer Group - Christophe Pirson, CFA	

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	4,99%	-2,88%	9,37%	0,67%	60,23%	-10,59%	48,63%
Benchmark**	4,12%	-2,75%	9,49%	5,45%	57,70%	1,09%	87,04%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	17,02%	19,07%
Benchmark**					16,40%	18,51%

*Class C **S&P500 TR

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

L'économie américaine semble avoir de meilleures perspectives que l'économie européenne. Même si certains éléments macroéconomiques demeurent inquiétants (déficit budgétaire, dette, ...), la croissance du PIB américain devrait continuer d'avoisiner les 2% cette année et le marché résidentiel montre certains signes précoces de redressement. Sachant cela, nous n'étions pas surpris de voir les actions aux Etats-Unis réaliser de meilleures performances par rapport à l'Europe au cours des 6 derniers mois.

Conformément à nos hypothèses, le fonds a toujours un potentiel de prix (escompté) de 25% par rapport au niveau actuel. Notre approche "bottom-up" combinée à une philosophie d'investissement de valeurs nous donne la sélectivité des actions requise pour tous les investissements. Nous détenons 40 sociétés différentes et chacune de ces sociétés a été achetée pour de bonnes raisons. Des sociétés telles que eBay, Home Depot, Fiserv et Disney ont réalisé de fortes performances au cours de ces derniers mois. Elles ont toutes les caractéristiques requises pour rassurer le marché en période de vaches maigres ; un modèle commercial cohérent, un bilan fort, une marque solide et, enfin, une évaluation attractive sont ces éléments clés.

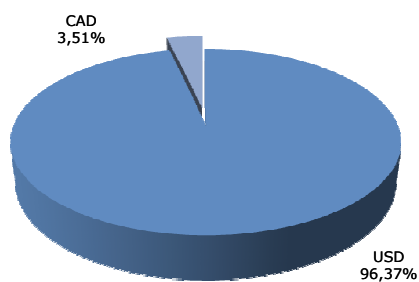
Nous investissons également dans des sociétés "à notation moins bonne", mais néanmoins fortes. Compass Minerals, Sotheby's et Republic Services maintiennent des douves économiques et structurelles à l'égard de leurs pairs, ce qui leur donne un avantage concurrentiel. Des actifs rares, un réseau de clients énorme et des sites adaptés renforcent le leadership de la société sur le long terme.

Agco, iRobot et Martin Marietta Materials sont les investissements les plus récents. Ces investissements peuvent être appelés 'contrarian assets'. Contrarian signifie qui est coté à un prix très attractif suite à une mauvaise perception du marché. En outre, les trois sociétés mentionnées font toutes partie d'industries durables ayant des prospects considérables.

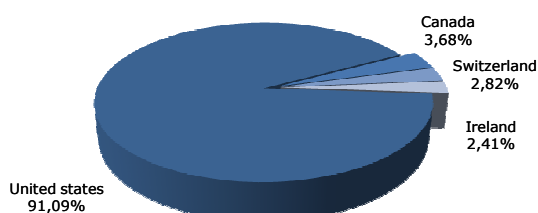
La volatilité des prix au cours des derniers mois a poussé certaines sociétés telles que Deere et Flowserve à négocier à des niveaux abordables. En outre, cette volatilité nous a donné l'opportunité de gagner d'importantes primes suite à la vente d'options d'achat sur certaines actions (Terex, eBay et Sotheby's).

Le fonds ne reflète pas le marché américain des actions, mais est un pool de grosses sociétés négociant à des prix très peu élevés. La qualité intrinsèque des actifs sous-jacents ainsi qu'une sous-évaluation significative me rendent confiant et me rassurent quant à la gestion du fonds à l'avenir.

ALLOCATION D'ACTIFS



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



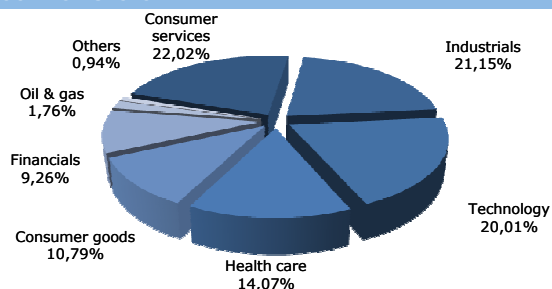
TOP 10 DES POSITIONS

HOME DEPOT	4,78%
REPUBLIC SERVICES	4,67%
FISERV INC.	4,62%
AGCO CORP	4,62%
PFIZER	4,47%
COMPASS MINERALS INTERNATIONAL INC	4,38%
INTEL	4,16%
STANLEY BLACK & DECKER INC	4,09%
WALT DISNEY COMPANY	4,06%
ORACLE	4,02%

Total Top 10

43,87%

ALLOCATION SECTORIELLE



CapitalatWork Foyer Group S.A.

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