European Equities at Work

Morningstar Rating

capital at work
Wealth Management Foyer Group

STYLE DE GESTION

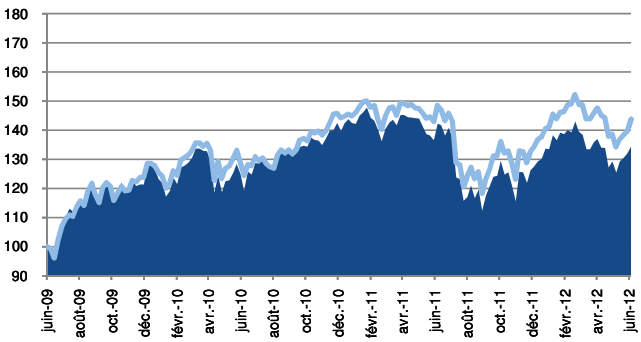
La gestion, basée sur une approche "bottom-up" et "value", met l'accent sur l'analyse fondamentale de sociétés individuelles et leurs valorisations. Via notre modèle d'analyse et de valorisation propriétaire, le compartiment recherche, au sein de la zone euro, des sociétés dont la valorisation boursière, inférieure à la valeur intrinsèque, ne traduit pas les perspectives solides et durables en matière de génération de FCF, sans contraintes de benchmark. Nous assurons la diversification à travers 50 titres environ et un minimum de 7 secteurs

Echelle de risque:

1	2	3	4	5
Faible		Moyen		Elevé

VNI au 29/06/2012 Classe C 362,70

EVOLUTION DU FONDS



CARACTERISTIQUES

Code ISIN	C : LU0078275129	Frais d'entrée	max. 3%
	I : LU0184241932	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement	sept.-94	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise	EUR	Frais de performance	5% du return
TER 2011 (%)	1,29		excédentaire au dessus de 5%/an
Calcul de la VNI	journalière		(avec HWM)
Actifs totaux nets	151.965.423	Date de paiement	T + 3
Gestionnaire	CapitalatWork Foyer Group - Filip Bruynooghe		

PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	4,81%	-3,34%	7,07%	-2,89%	42,65%	-20,06%	192,63%
Benchmark**	5,05%	-2,91%	5,25%	-4,82%	33,52%	-25,46%	220,16%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	3 ans Annualisé Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	12,57%	18,51%
Benchmark**					10,12%	19,44%

* Class C **DJ Stoxx 50 return index

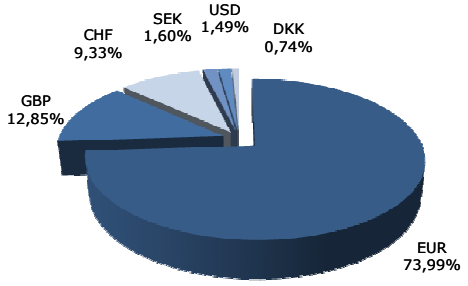
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le sentiment du marché européen est resté très nerveux et volatile pendant le deuxième trimestre de l'année. Le sauvetage du système bancaire en Espagne, les incertitudes quant aux élections en Grèce et l'incapacité politique des dirigeants européens à prendre des mesures décisives ont provoqué une intensification de la crise financière et bancaire dans la zone euro. En outre, les indicateurs économiques ont continué à se détériorer, non seulement en Europe, mais aussi aux Etats-Unis et sur certains marchés émergents, ce qui a ravivé l'inquiétude quant aux perspectives de croissance mondiale. Bien que les bénéfices du premier trimestre se soient avérés rassurants, nous avons récemment vu plusieurs profit warnings, ce qui continue de mettre le sentiment du marché à rude épreuve. Cependant, on a constaté un certain soulagement à la fin du trimestre suite aux propositions du sommet européen qui accepte d'autoriser la flexibilité des instruments EFSF/ESM pour stabiliser les marchés, entre autres en leur permettant de recapitaliser directement les banques. L'espoir quant à la prise de mesure de soutien plus importantes a entraîné une reprise à court terme du marché.

Le Fonds a affiché une belle performance dans ce contexte, à la fois sur une base absolue et relative. Fin juin 2012, la performance ytd du fonds s'élevait à +7,07%, devançant l'indice de rendement total Europe Stoxx 600 de 1,82%, net de tous frais. Les principaux facteurs de cette surperformance étaient les résultats bons à excellents obtenus au cours du premier trimestre grâce à la plupart de nos participations principales, combinés à des perspectives rassurantes, de bonnes nouvelles concernant certaines de nos positions et l'utilisation disciplinée de notre méthodologie d'investissement. Le top performer dans notre fonds était Gemalto, qui a le vent en poupe pour presque chaque business unit. Nous voudrions en outre souligner les excellentes performances de ProsiebenSat1, Kerry Group, Deutsche Post DHL, Edenred, Heineken, Stada et Iliad. Par ailleurs, on a constaté un faible rendement de nos valeurs matérielles puisque les marchés européens de l'acier continuent à éprouver des difficultés. Eutelsat a étrangement lancé un petit profit warning en diminuant considérablement le prix des actions. Cependant, les données fondamentales de cette société demeurent très solides, ce qui nous a incité à augmenter noter position.

Au cours du trimestre, nous avons continué à examiner les modèles commerciaux évalués de manière attractive avec des données fondamentales solides. Parmi les nouveaux noms présents dans le fonds figurent Dufry, Aéroports de Paris et Deutsche Post DHL. Nous avons vendu nos positions dans Siemens et Neopost car nous n'avions plus confiance en leur modèle commercial. Les paramètres d'évaluation du fonds restent très attrayants, se négociant à un taux de croissance implicite moyen pondéré de -0,6% et à un retour sur investissement escompté de 14,6%. Sur la base de nos propres estimations conservatrices, le potentiel à la hausse moyen pondéré du fonds est de 37% à la fin du trimestre.

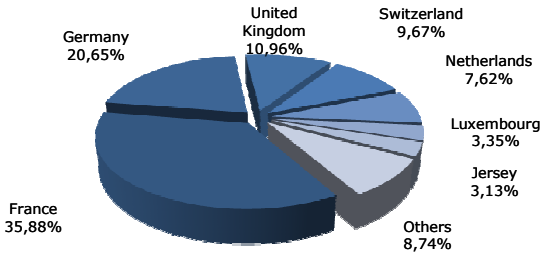
DEVISES



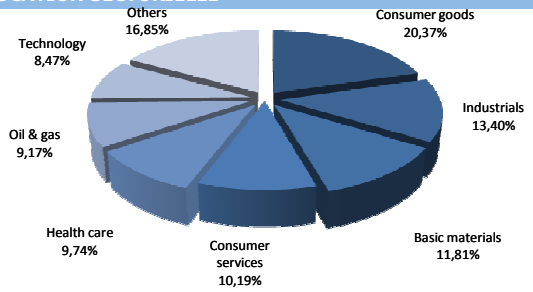
TOP 10 DES POSITIONS

VINCI	5,26%
ROCHE HLD-GENUS	4,82%
GEMALTO	3,97%
ILIAD SA	3,97%
HEINEKEN	3,64%
VOLKSWAGEN AG-PFD	3,40%
WPP PLC	3,13%
PROSIEBEN SAT.1	3,06%
DUFRY	3,05%
BNP	2,89%
Total Top 10	**37,19%**

ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION SECTORIELLE



Capital*at* Work 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**

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. CapitalatWork Foyer Group S.A. décline toute responsabilité en ce qui concerne le caractère complet et exact de l'information contenue dans le présent document. CapitalatWork Foyer Group 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'Arlon, 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.