

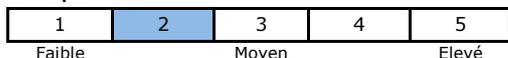


Corporate Bonds at Work

STYLE DE GESTION

Le fonds investit dans des obligations d'entreprises internationales diversifiées sans faire référence à un indice. Le processus d'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 ». Le fonds investit dans des entreprises sélectionnées selon la méthodologie Free Cash Flow / Entreprise Value basée sur l'analyse de la solidité du bilan, la génération de cash et leur/sa croissance, les ratios et les funding analyses (pour les 5 années à venir).

Echelle de risque:



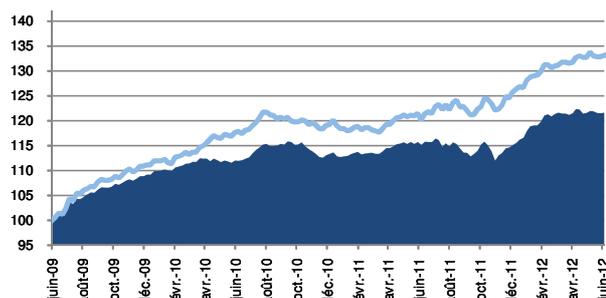
VNI au 29/06/2012 Classe C 218,06

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0116513721	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184243557	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement sept.-00	Frais de gestion annuels	0,60%
Devise Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2011 (%) 0,80	Date de paiement	Jour de transaction
Calcul de la VNI journalière		+ 3 jours ouvrables
Actifs totaux nets 408.627.968,70		

Gestionnaire Capitalat Work Foyer Group - Fixed-Income Team

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	-0,35%	1,45%	5,84%	10,79%	32,75%	24,43%	74,45%
Benchmark**	-0,23%	0,02%	5,72%	5,72%	21,44%	25,80%	79,81%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	9,90%	4,04%
Benchmark**					6,69%	3,27%

*Class C **Bar Cap Euro Agg Corporate

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au deuxième trimestre, les effets bénéfiques LTRO de la BCE se sont poursuivis, avec l'injection de liquidités (1.000 milliards EUR) faisant avancer tous les navires, et permettant aux actifs les plus risqués de surperformer ceux de meilleure qualité pendant le premier trimestre.

A la moitié du deuxième trimestre, les marchés sont revenus à une fixation des prix basée sur les données fondamentales du deuxième trimestre, en faveur de notre sélection disciplinée des crédits basée sur le ratio EV/FCF et l'approche des funding analyses. Par conséquent, le fonds a recommencé à surperformer au deuxième trimestre.

A ce moment-là, nous avons réalisé quelques bénéfices sur notre exposition bancaire que nous avons doublée à plus ou moins 20% début décembre 2011, peu après la première ORTL. A la fin du deuxième trimestre, juste avant le sommet de l'UE, nous avons racheté quelques Santander et Unicredito. A la fin juin, notre exposition financière était de 14,25%, alors qu'il s'agissait en majeure partie de valeurs seniors, contre plus de 48% dans le benchmark.

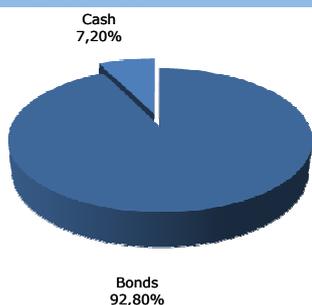
En mai-juin, le marché des émissions primaires était très actif, et nous en avons profité de manière sélective. Nous avons participé aux émissions de Philip Morris International 2019/2024, notation A, de GDF Suez 2023, également notation A, de BHP Billiton 2018/2024, A+, de Saint-Gobain 2021, BBB, d'Accor 2017, BBB, mais avec une clause de coupon step-up en cas de dégradation de sa notation sous l'investment grade, d'ENI 2019, A, et de Carlsberg 2019, Baa2.

Les taux 'non risqués' ont poursuivi leur déclin, mais à un rythme plus lent, avec des rendements obligataires à 10 ans allemands diminuant de -21 points de base pour atteindre 1,58%, alors que les obligations à 2 ans n'ont pas cessé de baisser, passant de 0,21% à 0,12%, soit un rendement proche de zéro. Le rendement des obligations d'Etat à 10 ans américaines a perdu -57 points de base, avec les obligations d'Etat à 2 ans américaines se négociant à un taux de 0,30% (essentiellement aplani).

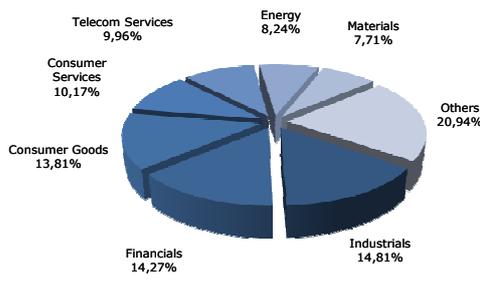
Les spreads de crédit ont toutefois neutralisé ce déclin des taux 'non risqués'. Pendant le deuxième trimestre, les spreads de crédit en euro ont augmenté de +21 points de base en moyenne, voire même davantage en ce qui concerne le non-financier (+32 points de base), alors qu'on constate une augmentation de seulement +5 points de base dans le financier au cours du trimestre. On observe une tendance identique pour ce qui est des spreads de crédit en USD, soit une hausse de +19 points de base au cours du trimestre, répartie de manière égale entre le financier et le non-financier.

Le Fonds a réalisé une performance de +1,45% pendant le deuxième trimestre de 2012, surperformant le benchmark qui est resté relativement stable à +0,02% au deuxième trimestre. Year-to-date, le Fonds est à +5,84%, alors que le benchmark est à 5,72%.

ALLOCATION D'ACTIFS



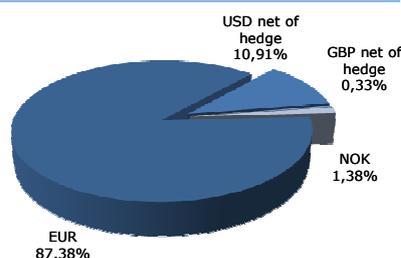
ALLOCATION SECTORIELLE *Hors cash



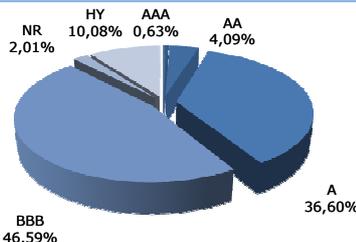
TOP 10 DES POSITIONS

BLUEBAY EMERGING MKTS.	4,94%
VINCI / ASF	3,96%
GDF SUEZ	3,59%
AB INBEV	2,50%
AXIOM OBLIGATAIRE C	2,42%
IMPERIAL TOBACCO	2,40%
PUBLICIS	2,35%
GLENCORE	2,32%
UNITED TECHNOLOGIES	2,14%
WPP	2,06%
Total Top 10	28,68%

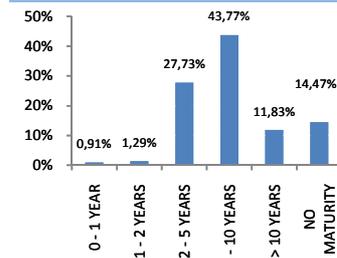
DEVISE



NOTATION *Hors cash



MATURITE *Hors cash



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

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'Arton, 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.