

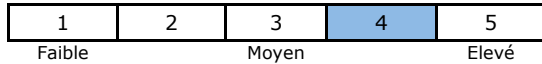


**Contrarian Equities at Work**

**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, basé sur les cash-flows libres générés et la valeur totale de l'entreprise, Contrarian recherche en Amérique, en Europe et en Asie, des sociétés dont le prix boursier est inférieur à la valeur intrinsèque, sans limitations géographiques, sectorielles ou de market cap. Nous assurons la diversification à travers 50 titres environ et un minimum de 7 secteurs.

**Echelle de risque:**

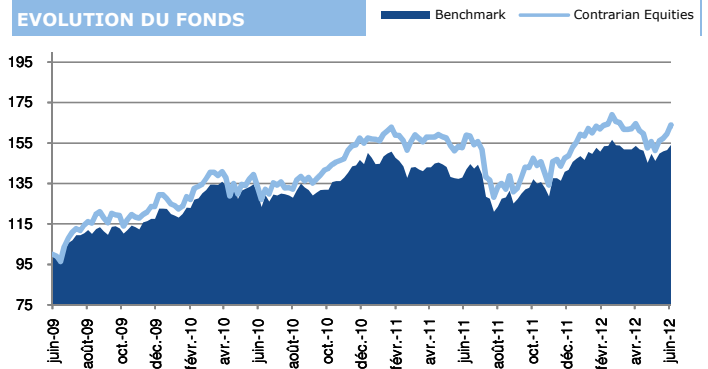


**VNI au 29/06/2012 Classe C 320,55**

**CARACTERISTIQUES**

Code ISIN C : LU0090697987	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184242823	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement sept.-98	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise EUR	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an (avec HWM)
TER 2011 (%) 1,26		
Calcul de la VNI journalière		
Actifs totaux nets 221.493.717	Date de paiement	T + 3
Gestionnaire	<b>Capitalat Work Foyer Group - Ivan Nyssen</b>	

**EVOLUTION DU FONDS**



**PERFORMANCE EN EURO Classe C**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	5,79%	-0,66%	10,29%	4,26%	63,33%	-11,41%	158,61%
Benchmark**	2,64%	0,22%	8,76%	9,43%	53,89%	-5,32%	64,21%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	17,77%	18,31%
Benchmark**					15,45%	16,06%

\*Class C \*\*MSCI-World TR

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Le Fonds Contrarian a augmenté de 10,92% depuis le début de l'année, en €, déduction faite de tous les frais, et de 7,11% en moyenne par an depuis son lancement (09/1998).

Le fonds n'a guère ou pas d'exposition directe à la périphérie de la zone euro et profite en fait d'un euro plus faible.

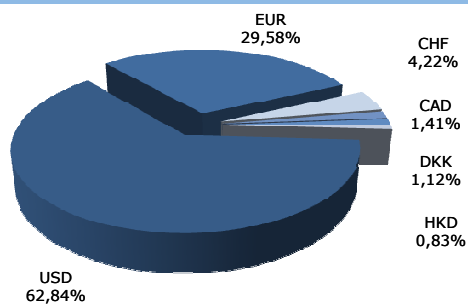
Nous restons dans un monde de désendettement et nous nous sentons toujours très bien avec nos sociétés sous-endettées puisqu'elles peuvent se montrer opportunistes (rachats ou acquisitions d'actions) grâce aux liquidités qu'elles génèrent.

Nous avons réduit notre exposition à quelques acteurs majeurs qui ont atteint ou dépassé nos estimations de la juste valeur : News Corp, Gemalto, Merck, Home Depot, LVMH, etc.

Nous avons également ajouté certaines sociétés qui sont devenues meilleur marché malgré des opérations de croissance et la génération de liquidités : Las Vegas Sands, Eutelsat, JP Morgan, etc.

Nous pensons de plus en plus que les actions cotées en bourse sont les moins chères et qu'il s'agit aussi de la catégorie d'actifs la plus sûre.

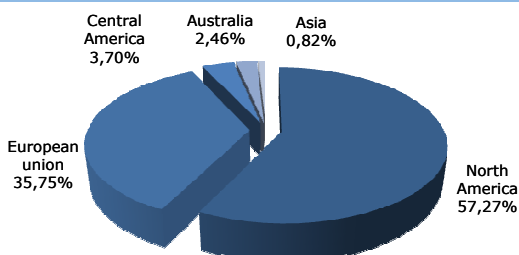
**DEVISE**



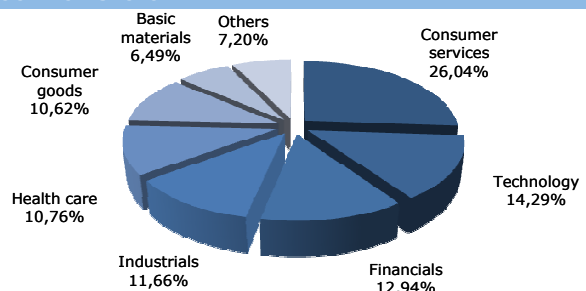
**TOP 10 DES POSITIONS**

COMCAST SPEC.A	5,58%
NEWS CORP CL A	4,69%
VINCI	4,03%
WELLS FARGO & C	4,00%
GRUPO TELEVISA	3,74%
VOLKSWAGEN AG-PFD	3,70%
HOME DEPOT	3,65%
GDF SUEZ	3,60%
LAS VEGAS SANDS	3,47%
INTEL	3,29%
<b>Total Top 10</b>	<b>39,75%</b>

**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE**



**ALLOCATION SECTORIELLE**



**Capitalat 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 préjugent 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.