Janvier 2011

Corporate Bonds at Work

Morningstar Rating

capital at work
Wealth Management Foyer Group

STYLE DE GESTION

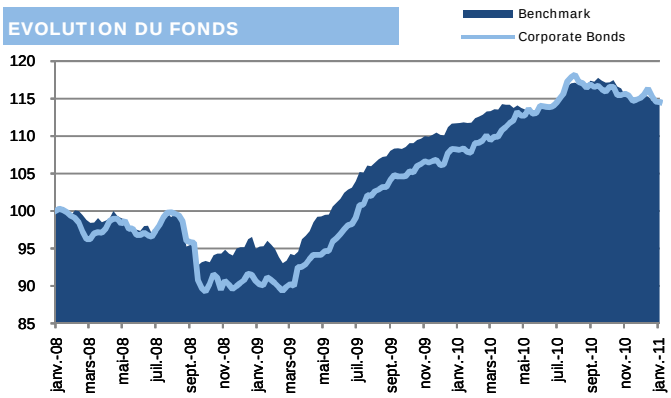
Le fonds investit dans des obligations d'entreprises internationales diversifiées sans faire référence à un indice. Le processus d'investissement et la sélection des titres suivent une approche « bottom-up ». La répartition sectorielle est équilibrée, et le fonds peut détenir jusqu'à 10% de ses encours dans la catégorie « non-investment grade ». Le fonds investit dans des entreprises sélectionnées selon la méthodologie Free Cash Flow / Enterprise 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:

1	2	3	4	5
Faible		Moyen		Elevé

VNI au 31/01/2011 194,06

EVOLUTION DU FONDS



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 2010 (%)	0,80	Date de paiement	Jour de transaction + 3 jours ouvrables
Calcul de la VNI	journalière		
Actifs totaux nets	307.232.110 €		
Gestionnaire	**Capitalat Work Foyer Group** - Fixed-Income Team		

PERFORMANCE EN EURO

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	-0,67%	-1,13%	-0,67%	5,81%	14,58%	13,76%	55,25%
Benchmark**	-0,44%	-2,02%	-0,44%	2,62%	14,54%	17,24%	66,86%

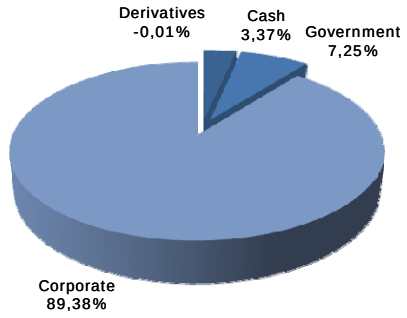
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	3 ans Annualisé Volatilité
Fonds*	-0,05	1,08	0,41	0,03	4,64%	5,83%
Benchmark**					4,63%	4,48%

*Class C **Bar Cap Euro Agg Corporate

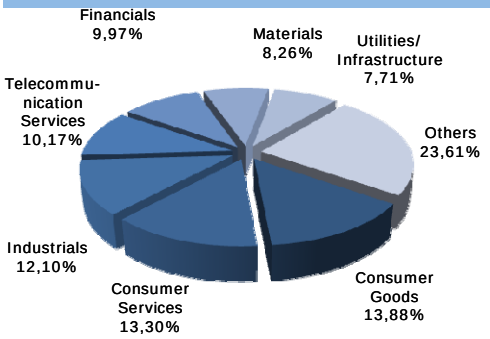
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Décembre 2011

2010 fut une 2e bonne année consécutive pour les investissements en crédit. Le fonds a enregistré une performance de +8,93 % (+18,3 % en 2009), surperformant largement la référence, qui engrangeait +4,75 %. Les moteurs de cette performance ont été les taux nominaux « sans risque », les spreads de crédit, les devises, la sélection de titres et la gestion de la duration.
Les courbes de rendement nominal des emprunts d'État ont connu une diminution nette considérable au cours de l'année. La courbe allemande a baissé de -42 points de base pour le rendement à 10 ans, et de -47 points de base pour celui à 2 ans. Évolution similaires aux États-Unis, où les rendements à 10 et 2 ans ont tous deux enregistré une baisse de -54 points de base. Les rendements allemands à 10 ans, qui ont atteint leur plancher fin août à 2,10 %, ont terminé l'année à 2,96 %. La hausse des rendements dans les 4 derniers mois explique l'environnement de marché difficile vers la fin de l'année.
Alors qu'aux États-Unis, les spreads de crédit généraux 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 considérablement resserrés au cours des quatre derniers mois, compensant ainsi partiellement l'écartement de la composante « sans risque ». 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 de 4,07 % à la fin de l'année.
Avec des expositions nettes à l'USD (14,8 %) et à la NOK (6,2 %), nous avons profité de la hausse des devises, de respectivement +7,0 % et +6,5 %.
Nous avons relevé la duration de 6,0 à 6,9 ans fin août, en profitant de la baisse des rendements sur le marché. Au terme de l'été, nous avons réduit la duration jusqu'à la fin de l'année à 5,8 ans, limitant les dégâts consécutifs de la hausse des courbes.

ALLOCATION D'ACTIFS



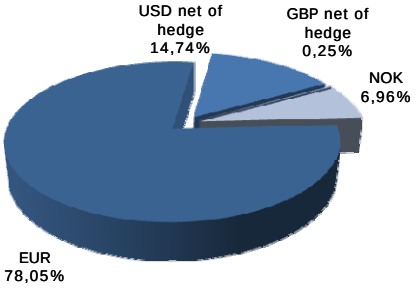
ALLOCATION SECTORIELLE



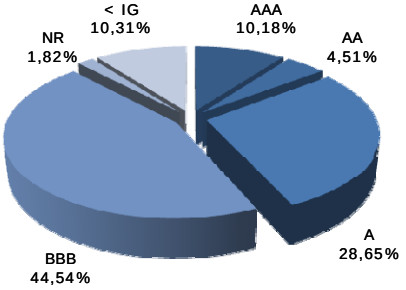
TOP 10 DES POSITIONS

PUBLICIS	3,12%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2,95%
VINCI	2,93%
GDF SUEZ	2,73%
PERNOD-RICARD	2,52%
BOMBARDIER	2,48%
UNITED TECHNOLOGIES	2,48%
E.ON	2,33%
WPP	2,29%
COMCAST	2,21%
Total Top 10	**26,04%**

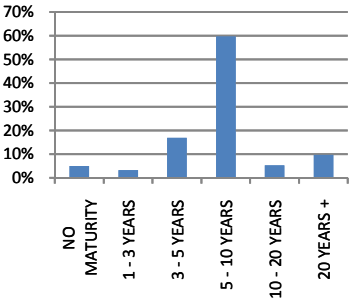
DEVISE



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 Patrimonium S.A. décline toute responsabilité en ce qui concerne le caractère complet et exact de l'information contenue dans le présent document. Foyer Patrimonium 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. Foyer Selection Sicav est une Sicav de droit luxembourgeois autorisée à la vente dans les pays de la Communauté Européenne.