

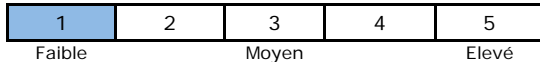


Inflation at Work

STYLE DE GESTION

Le fonds investit dans le monde entier dans des titres de créance indexés à l'inflation et sans lien avec un indice de référence. Le fonds est essentiellement investi dans la dette publique, au travers d'instruments émis par des gouvernements de premier ordre et de rating élevé (Obligations du Trésor indexées sur l'inflation). La protection contre l'inflation est le principal vecteur de performance du fonds. Nous n'investissons pas dans des obligations d'émetteurs privés.

Echelle de risque:

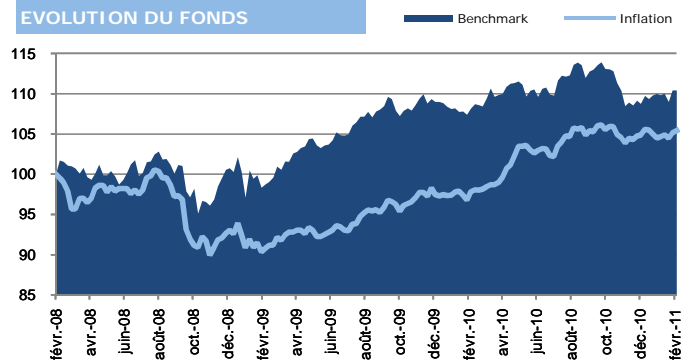


VNI au 28/02/2011 151,67

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0175696946	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184245339	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement oct.-03	Frais de gestion annuels	0,60%
Devise Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2010 (%) 0,93	Date de paiement	Jour de transaction
Calcul de la VNI journalière		+ 3 jours ouvrables
Actifs totaux nets 31.506.109 €		
Gestionnaire	CapitalatWork Foyer Group - Fixed-Income Team	

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	0,71%	1,41%	0,23%	7,94%	5,99%	6,17%	21,34%
Benchmark**	0,51%	1,80%	1,15%	2,21%	8,85%	14,38%	38,14%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	1,96%	5,51%
Benchmark**					2,87%	6,60%

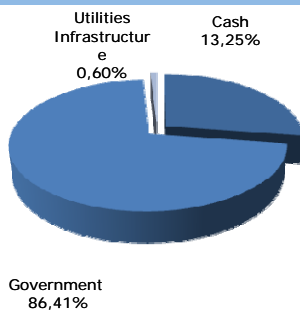
*Class C **75% Barcap TR hedged EUR & 25% Barcap Unhedged EUR

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Décembre 2011

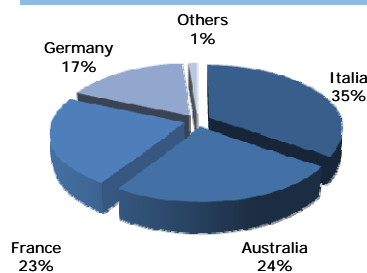
Le rendement de l'Inflation at Work a été de 8,15 %. Cette bonne performance est à mettre au crédit de :

1. La durée : le breakeven d'Inflation (la différence des rendements nominaux moins les rendements réels) n'a pratiquement pas évolué au cours de l'année. Le breakeven d'Inflation en Allemagne atteint maintenant un niveau élevé d'1,86 %. Aux États-Unis, il s'établit à 2,3 %. L'absence d'évolution des breakeven implique une chute des rendements réels conforme aux rendements nominaux. Le fonds a tiré parti d'une position de durée très longue de 8 ans. Depuis novembre, nous avons réduit de moitié la durée à 4,2 ans. Nous estimons que les rendements réels n'offrent plus de protection contre la hausse d'Inflation et une économie plus solide qu'escompté.
2. Sélectivité : bien qu'elles soient constitutives de tous les benchmarks €, nous avons pris la décision de ne pas acquérir de rendements d'obligations grecques et italiennes indexées sur l'inflation. Nous ne nous sommes constitué une position de 23 % en Italie qu'à la fin de l'année. Il s'agit de notre pari le plus actif. Nous conservons actuellement 32 % en espèces.
3. Exposition hors zone euro : jusqu'en novembre, le fonds était investi pour 1/3 en obligations américaines indexées sur l'inflation. Nous avons cédé en novembre la totalité de notre position en des rendements américains réels très faibles. Nous avons décidé de garder le produit en espèces. La position de 17 % que nous avons constituée en obligations AUD indexées sur l'inflation est très intéressante. Nous jugeons l'Australie intéressante pour diverses raisons : l'état impeccable des finances publiques, une région géographique intéressante et des rendements sensiblement plus élevés qu'en Europe ou aux États-Unis. Pour une durée de 4,2 ans, le fonds propose un rendement réel à l'échéance d'1,42 %

ALLOCATION D'ACTIFS



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE

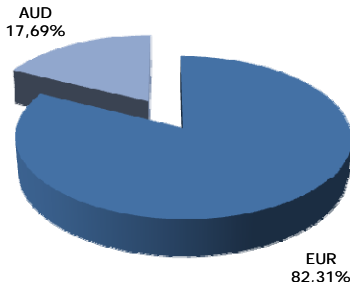


TOP 10 DES POSITIONS

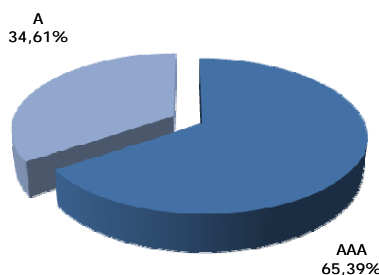
FRANCE OAT 1 % 05-17 CP 25/07	10,44%
AUSTRALIAN INDEX LINKED 4% CP 20/08/96-2	7,37%
DEUTSCHLAND I/L BOND 1.5% 2006-2016 CP 15/03 15/09	7,34%
AUSTRALIAN INDEX LINKED 4 % 94-15 CP 20/2	6,45%
BTPS I/L 2,10% 2010-2021 CP 15/03 15/09	6,13%
FRANCE O.A.T. I/L 2,25% 2004-2020 CP 25/07	5,95%
BTPS I/L 2,15% 2004-2014 CP 15/3 15/9	5,60%
DEUTSCHLAND I/L BOND 1,75% 2009-2020 CP 1	5,25%
BTPS I/L 2,10% 2006-2017 CP 15/03 15/09	5,18%
AUSTRALIAN INDEX LINKED 3% CP 20/12/09-20	3,87%

Total Top 10 63,58%

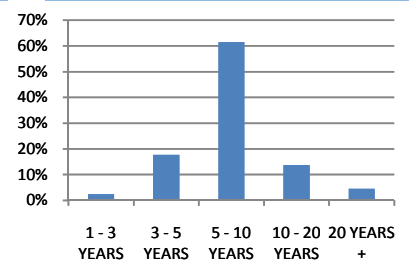
DEVISES



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