



Asian 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, le compartiment recherche, en Asie, 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 quelques 70 titres et un minimum de 7 secteurs.

Echelle de risque:

1	2	3	4	5
Faible		Moyen		Elevé

VNI au 29/06/2012 Classe C 136,25

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU0216386259	Frais d'entrée	max. 3%
		Frais de sortie	0,00%
Date de lancement	juil.-05	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise	EUR	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an
TER 2011 (%)	1,36		(avec HWM)
Calcul de la VNI	journalière		
Actifs totaux net:	97.592.252	Date de paiement	T + 4
Gestionnaire	Capitalat Work Foyer Group - Cédric Araud Jean-Marc Chiaradia		

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Alors que la pression déflationniste reste intense dans le monde développé, l'Asie, à l'exception du Japon, n'est pas confrontée à un tel problème et le fléchissement de l'inflation peut être considéré comme une nouvelle positive. Les banques centrales asiatiques ont cessé de se serrer la ceinture et la Chine, comme nous l'avions anticipé, a commencé à se détendre d'une manière "sélective". En outre, la réserve australienne a réduit les taux de base en deux phases (d'abord, - 50 points de base, puis, -25 points de base).

Au cours de ce trimestre, nous avons progressivement augmenté notre exposition aux actions chinoises depuis que les évaluations sont irréfutables. Etant donné que nous avons donné un warning le trimestre dernier, les données économiques pourraient s'avérer décevantes dans un avenir proche, mais nous ne prévoyons pas un fort ralentissement. Nous nous attendons à un assouplissement monétaire et à une diminution des taux d'intérêt chinois à partir de juin pour la première fois depuis décembre 2008. La Chine est de loin l'une des régions les plus intéressantes lorsqu'on regarde son appréciation. Pendant le trimestre, nous avons été déçus par la performance des actions de certaines sociétés chinoises. Deux de nos pires performers sont Anta Sports et Gome electrical.

Anta Sports (vêtements de sport : -37,8% ; pondération : 1,45%) :

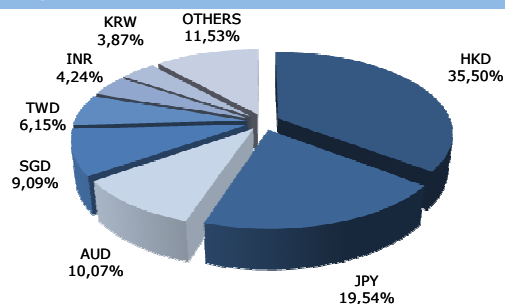
La valeur d'entreprise d'Anta s'élève actuellement à 20% du flux de trésorerie net, le rendement FCF dépasse 10% et le taux de croissance implicite est de -2,78%. Nous continuons de penser qu'Anta peut profiter de la volonté du gouvernement d'orienter le pays vers une économie davantage axée sur la consommation. A court terme, les Jeux olympiques pourraient avoir un effet saisonnier sur les chiffres des ventes.

Gome Electrical (Appareils ménagers : -33,2% ; pondération : 1,72%) :

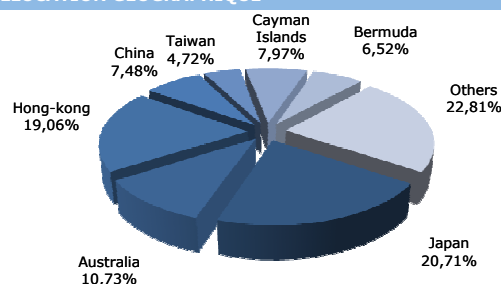
Gome Electrical est même meilleur marché qu'Anta : flux de trésorerie net de 40% de la valeur d'entreprise, rendement FCF dépassant 14% et taux de croissance implicite négatif. La société a récemment souffert de l'installation de l'ERP qui cause des difficultés au niveau de la gestion des actions, des retards en ce qui concerne les ventes, ... Le gouvernement a décidé d'allouer 26,5 milliards RMB de subventions à ce secteur. Nous ne nous attendions pas à cette annonce, mais cela sera une bonne amorce pour les ventes de Gome.

Au cours du deuxième trimestre, notre exposition au yen a été couverte à plus de 50%. Par conséquent, le fond a souffert de l'appréciation continue de la devise japonaise pour atteindre son niveau historique le plus élevé contre l'euro.

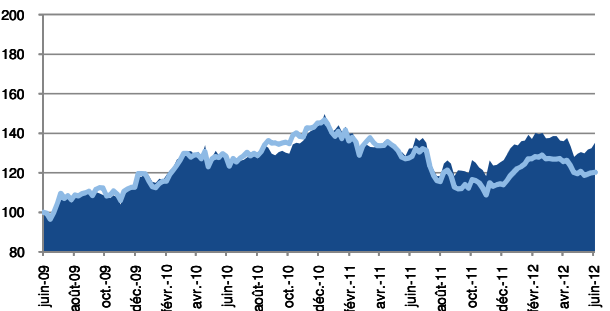
DEVISE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds	-0,98%	-5,59%	5,47%	-6,40%	20,71%	-13,35%	9,00%
Benchmark*	1,93%	-1,77%	6,88%	2,25%	35,53%	-7,59%	30,83%

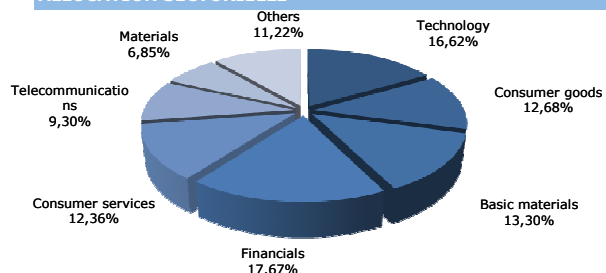
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	6,48%	15,62%
Benchmark*					10,67%	17,28%

*80% MSCI Asia Pacific ex-Japan + 20% MSCI 20% Japan

TOP 10 DES POSITIONS

GOLDEN AGRI-RES.	4,58%
SJM HOLDINGS LTD	4,47%
CHINA MOBILE LTD	4,36%
NABTESCO CORP	3,65%
ADVANCED SEMICON.	3,62%
NINTENDO	2,83%
STANDARD GBP	2,66%
VTECH HOLDINGS LTD	2,58%
OIL & NATURAL GAS	2,53%
BHP BILLITON	2,40%
Total Top 10	33,68%

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 présumant 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'Arion, 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.