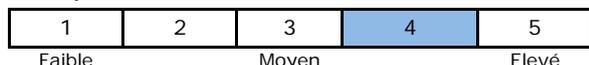


STYLE DE GESTION

La gestion du fonds se base sur une méthode de sélection de type "bottom-up" et un style de gestion "value investing"; l'analyse fondamentale d'entreprises individuelles et les valorisations qui en découlent sont nos priorités, sans tenir compte de la composition des indices de référence, ni des effets de mode. Les entreprises recherchées possèdent une valorisation boursière significativement inférieure à leur valeur intrinsèque respective impliquant que leurs perspectives prometteuses et soutenables en matière de génération de FCFs ne sont pas reflétées dans le prix de l'action.

Fonds 100% actions - Cible géographique : Continent américain

Echelle de risque:

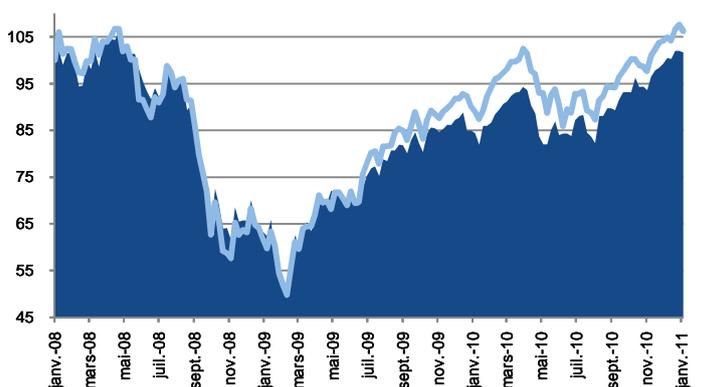


VNI au 31/01/2011 193,41

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0078275558	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184242583	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement nov.-97	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise USD	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an (avec HWM)
TER 2010 (%) 1,35	Date de paiement	T + 3
Calcul de la VNI journalière		
Actifs totaux net: 114.862.517 \$		
Gestionnaire	CapitalatWork Foyer Group - Christophe Pirson, CFA	

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN USD

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	2,20%	8,03%	2,20%	20,33%	1,70%	-0,34%	38,26%
Benchmark**	2,37%	9,23%	2,37%	22,19%	-0,16%	11,69%	71,27%

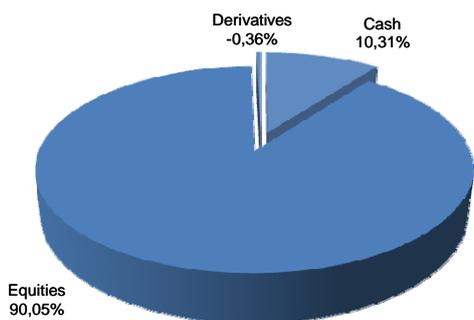
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	2,44	1,12	0,16	0,22	0,56%	28,05%
Benchmark**					-0,05%	27,01%

*Class C **S&P500 TR

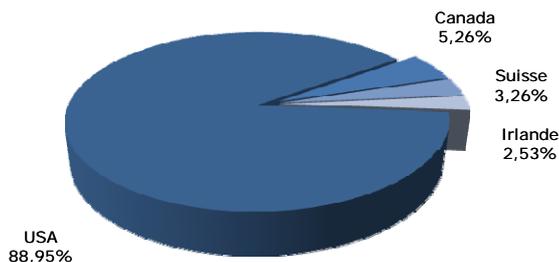
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Décembre 2010

Hors effet devise, la performance 2010 du fonds se situe 42 bps sous celle de son benchmark (SP500 Total return) tandis que sur les trois dernières années, la surperformance cumulée du fonds est de +3.85%. Au cours des trois derniers mois, nous avons initié de nouvelles positions comme Landstar Syst, Fiserv et Ford. Parallèlement, d'autres positions telles que eBay, Sara Lee, Tyco Int'l et Mohawk ont été réduites pour des raisons de valorisations excessives. Aujourd'hui et selon nos hypothèses, la sous-évaluation moyenne de nos différentes positions semble se situer autour de 15%. Ce niveau de valorisation reste attrayant mais une sélectivité et une rigueur accrues seront toutefois nécessaires pour dégager le meilleur ratio rendement/risque pour les actionnaires du fonds. Nous disposons également de liquidités suffisantes pour de futurs investissements si (et seulement si) ceux-ci remplissent les critères très sélectifs de « value investor » qui nous caractérisent.

ALLOCATION D'ACTIFS



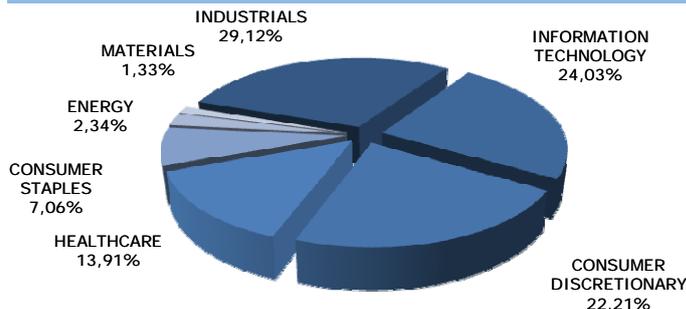
ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



TOP 10 DES POSITIONS

HOME DEPOT	5,44%
WHIRLPOOL	4,62%
PFIZER	4,24%
ADP	4,17%
REPUBLIC SERVICES	4,16%
SAFEWAY INC	4,14%
BOMBARDIER 'B'	4,12%
INTEL	3,83%
ORACLE	3,63%
LANDSTAR SYSTEM	3,61%
Total Top 10	41,95%

ALLOCATION SECTORIELLE



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'Arden, 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.