



Cash+ at Work

STYLE DE GESTION

Le fonds investit dans des obligations internationales sans référence à un indice. L'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 ». Il investit dans des entreprises sélectionnées selon la méthodologie Free Cash Flow / Enterprise Value développée par CapitalatWork, basée sur l'analyse de la solidité du bilan, la génération de cash et la croissance, les ratios et les funding analyses.

Echelle de risque:

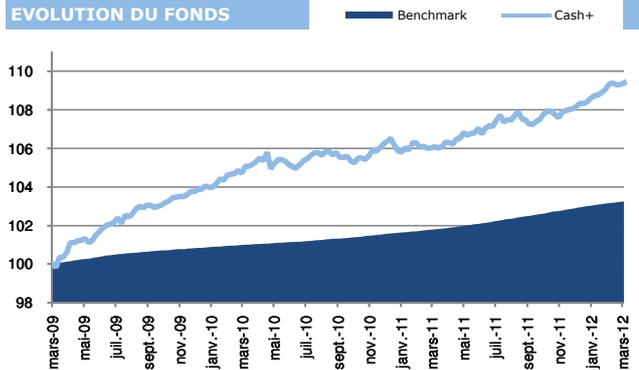


VNI au 30/03/2012 Classe C 147,09

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0291670288	Frais d'entrée	0,00%
I : LU0291670445	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement mai-07	Frais de gestion annuels	0,40%
Devise Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2011 (%) 0,64	Date de paiement	Jour de transaction + 2 jours ouvrables
Calcul de la VNI journalière		
Actifs totaux nets 166 910 100,27		
Gestionnaire	Capitalat Work Foyer Group - Fixed-Income Team	

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	0,16%	1,11%	1,11%	3,22%	9,29%	N/A	17,67%
Benchmark*	0,09%	0,32%	0,32%	1,41%	3,23%	N/A	12,24%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	3,00%	1,27%
Benchmark*					1,06%	0,05%

*Class C **3 months Euribor

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Depuis début décembre et tout au long du premier trimestre T1 de 2012, les nouvelles mesures prises par la BCE (LTRO) ont conservé un impact positif important sur les marchés à risques. A deux reprises, début décembre et fin février, un milliard EUR cumulé a été accordé aux banques de la zone euro en capitaux frais. Par le biais de la LTRO, opération de refinancement à long terme, les banques peuvent avancer à la BCE des montants presque illimités, à un taux d'intérêt de 1,0% seulement, pour des échéances allant jusqu'à 3 ans. Le résultat est que les eurobanques n'ont plus de problème de liquidités, au moins pour les trois années à venir, bien que les questions d'adéquation de capital soient toujours d'actualité. Le financement suffisant et bon marché tient compte des opérations de portage, permettant aux banques de faire des bénéfices pour les aider à maintenir leur capital. Cela devrait alléger les difficultés en cas de resserrement de crédit, ce qui est une bonne nouvelle pour les sociétés de toutes tailles tandis que les finances des gouvernements se maintiennent à flot grâce aux banques qui rachètent leurs obligations.

Avec ces injections de liquidités à faible coût, les marchés ont retrouvé le goût du risque. Les crédits du secteur financier ont surperformé ceux du secteur non financier. En quatre mois de temps depuis la fin novembre 2011, la différence des écarts entre le secteur financier et le non financier est descendu de -90 points de base, partant de +150 points de base pour atteindre +60 au terme du T1.

Au sein du secteur non financier, les meilleures qualités de crédits ont été surpassées par des crédits de moindre qualité. Et la même chose est arrivée au sein du secteur financier où les obligations plus risquées de premier et de second rang ont surperformé les obligations séniors et les obligations sécurisées.

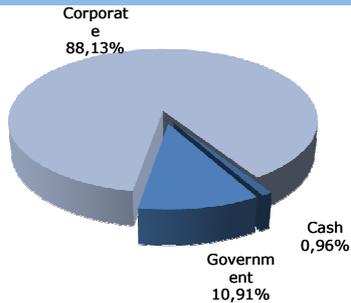
Au cours du T1, la moyenne des spreads sur les obligations des entreprises en Euro obligations s'est réduite d'environ -90 points de base, atteignant 1,90% (1,70% dans le secteur non financier et 2,30% dans le secteur financier). Alors que l'obligation allemande à 2 ans, véritable havre de sécurité, est montée jusqu'à +6 points de base, elle est restée au faible taux de 0,21%.

Au T1 de 2012, le Fonds a enregistré une performance de +1,11%.

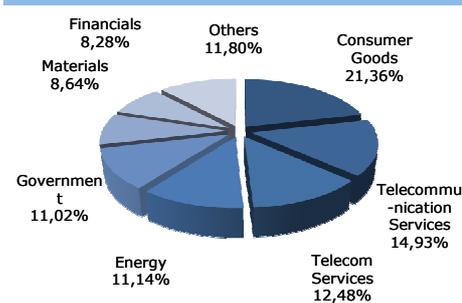
A la fin du T1, les indicateurs clés du fonds affichaient une durée moyenne pondérée de 1,27 ans, tandis que le rendement à l'échéance moyen pondéré s'élevait à 1,37% (-41 points de base au T1).

Le fonds est composé à 10,9% d'effets notés AAA (majoritairement des obligations gouvernementales de l'Europe du Nord), à 3,9% d'effets notés AA, à 39,7% d'effets notés A, à 33,2% d'effets notés BBB, 87,7% de ses placements sont des obligations investment grade alors que 5,3% d'effets sont notés BB et 6,0% d'effets sont non notés. 1,0% est en liquidités. Le fonds est exposé à l'EUR à 94,6%. L'exposition à la NOK est de 5,4%. Il n'y a pas actuellement de position en USD.

ALLOCATION D'ACTIFS



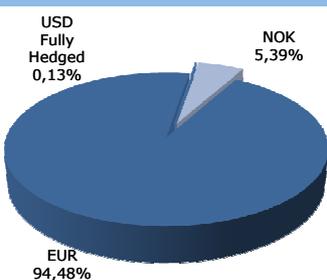
ALLOCATION SECTORIELLE *Hors cash



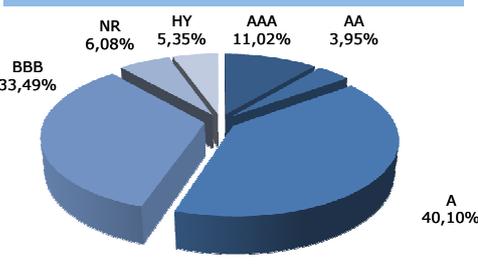
TOP 10 DES POSITIONS

SCHNEIDER	3,24%
RABOBANK	3,24%
BHP BILLITON	3,16%
IMPERIAL TOBACCO	3,15%
ST GOBAIN	2,65%
ENI	2,58%
SCHLUMBERGER	2,57%
TELEFONICA	2,50%
VOLKSWAGEN	2,46%
GLENCORE	2,25%
Total Top 10	27,80%

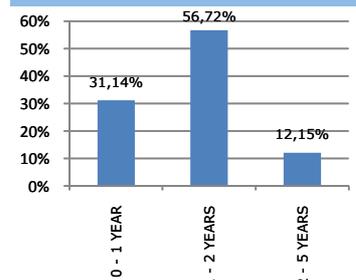
DEVISE



NOTATION *Hors cash



MATURITE *Hors cash



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'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.