

STYLE DE GESTION

L'objectif du fonds est de rechercher des opportunités sur le marché mondial des obligations publiques de manière diversifiée. Diversifiée entre les émetteurs publics de première qualité, directement ou par le biais d'institutions supranationales, voire par le biais d'obligations bancaires bénéficiant d'une garantie de l'Etat. Diversifiée aussi sur la courbe des taux. L'approche est globale, et indépendante de la composition du benchmark.

Echelle de risque:



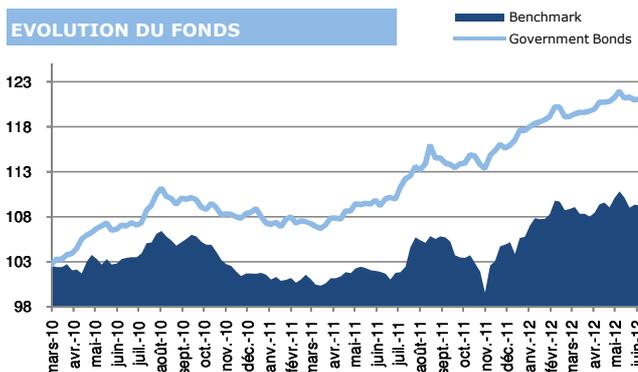
VNI au 29/06/2012 Classe C 155,29

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0424231065	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0424231495	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement juin-09	Frais de gestion annuels	0,40%
Devise Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2011 (%) 0,64	Date de paiement	Jour de transaction
Calcul de la VNI journalière		+ 3 jours ouvrables
Actifs totaux nets 141.132.299		

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*	-0,66%	1,39%	4,43%	10,77%	N/A	N/A	24,23%
Benchmark**	-0,81%	0,22%	3,93%	7,42%	N/A	N/A	12,81%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	7,35%	N/A
Benchmark**					3,80%	N/A

\*Class C \*\*Barc Carp Euro Government Bds

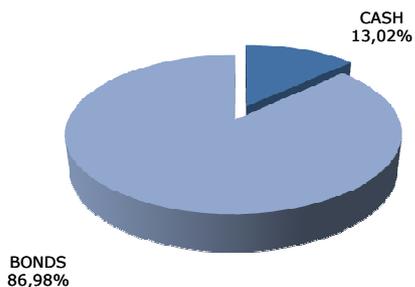
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Nous vivons à une époque vraiment exceptionnelle. La BCE, comme nous l'avons correctement prédit, vient d'abaisser son taux refi à 0,75% et son taux de dépôt à 0%. Cela signifie effectivement que les banques qui déposent des espèces auprès de la BCE ne sont pas rémunérées en échange. Cette action a entraîné une baisse sous le taux zéro sur la partie courte des courbes de taux du noyau de la zone euro. Il y a actuellement 8 pays européens qui empruntent de l'argent aux investisseurs à des taux négatifs : la Suisse, la Finlande, le Danemark, l'Autriche, les Pays-Bas, l'Allemagne, la France ET la Belgique ! Les investisseurs paient ces pays afin de pouvoir placer de l'argent dans ces actifs dits "sûrs". Les banques déposent en masse auprès de la BCE, et sont payées à 0%. Les fonds de pension, les fonds communs de placement, les compagnies d'assurances et d'autres investisseurs investissent à des rendements négatifs dans des "actifs sûrs".

La périphérie de la zone euro connaît également une période exceptionnelle. Les rendements à 10 ans allemands atteignent à nouveau leurs plus bas niveaux historiques (1,18%) alors que les spreads en Espagne (10 ans à 6,5%) et en Italie (10 ans à 5,9%) avoisinent leurs plus hauts niveaux historiques. Moody's a de nouveau rétrogradé l'Italie (Baa2). Et l'Espagne, actuellement sous revue, se situe juste à un cran au-dessus de l'investissement grade. Une nouvelle rétrogradation de l'Espagne la pousserait en territoire indésirable et pourrait effectivement lui fermer tout accès au marché. Nous n'avons pas de positions dans la périphérie de la zone euro. Nous avons vendu notre position de 20% dans les obligations italiennes à des rendements proches de 4%, un excellent timing.

Notre fonds a été investi dans le noyau de la zone euro, en Allemagne, aux Pays-Bas, au Luxembourg et en Finlande. En dehors de la zone euro, nous avons une position de 20% dans les obligations d'Etat NOK. Et bien entendu, le rendement à l'échéance de notre fonds atteint son niveau historique le plus bas, proche de 1%. Il sera difficile de réitérer la performance de cette année : 4,43%.

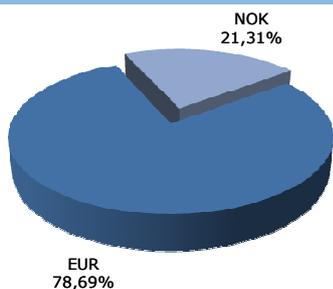
ALLOCATION D'ACTIFS



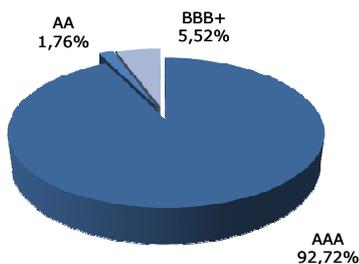
TOP 10 DES POSITIONS

NORWEGIAN GOVT 4.5% 2019	6,02%
NORWEGIAN GOVT 4.25% 2017	5,84%
NORWEGIAN GOVT 6,5 2013	4,34%
ITALIAN REP 4 3/4% 11-16 BTP	4,11%
ITALY 4,50% 2018	4,02%
BUNDESREP 4% 2016	3,90%
NETHERLANDS 4% 2016	3,75%
PORTUGUESE OT'S 3,6 2014	3,69%
BUNDESREP 4,25% 2018	3,62%
NETHERLANDS 3,25% 2015	3,51%
<b>Total Top 10</b>	<b>42,81%</b>

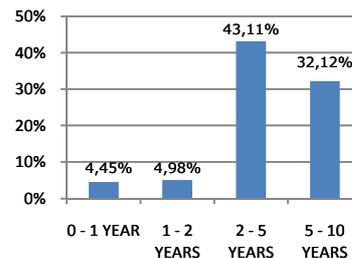
DEVISES



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.