

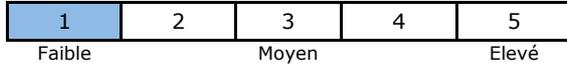


**Inflation at Work**

**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:**



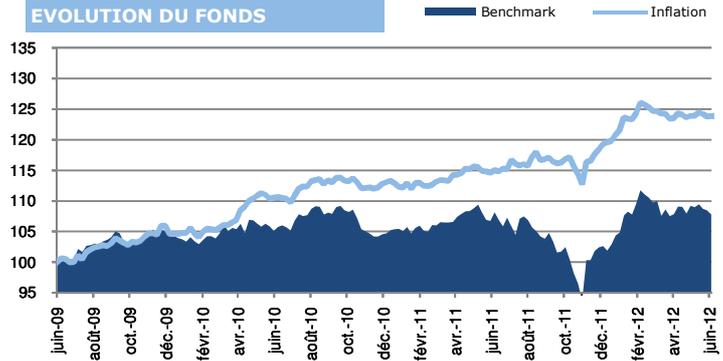
**VNI au 29/06/2012 Classe C 165,79**

**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	0,40%
Devise Eur	Frais de performance	0,00%
TER 2011 (%) 0,93	Date de paiement	Jour de transaction
Calcul de la VNI journalière		+ 3 jours ouvrables
Actifs totaux nets 26.496.822,70		

Gestionnaire **CapitalatWork 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*	0,14%	-0,67%	3,84%	7,62%	23,44%	16,15%	32,63%
Benchmark**	-0,47%	-1,97%	5,06%	-0,36%	7,43%	20,43%	40,59%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	7,27%	4,49%
Benchmark**					2,42%	7,61%

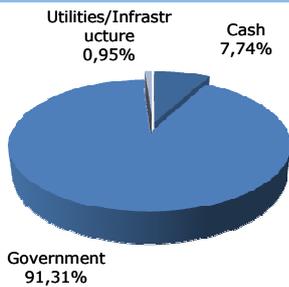
\*Class C \*\*75% Barcap TR hedged EUR & 25% Barcap Unhedged EUR

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

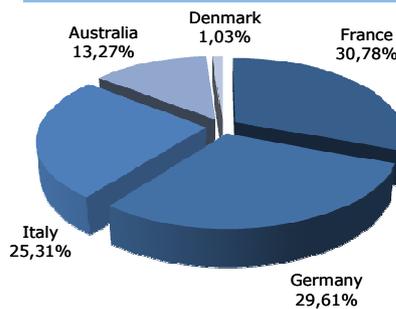
Nous vivons à une époque vraiment exceptionnelle. La BCE, comme nous l'avons correctement prédit, vient d'abaisser son taux refi à 0,75% et son taux de dépôt à 0%. Cela signifie effectivement que les banques qui déposent des espèces auprès de la BCE ne sont pas rémunérées en échange. Cette action a entraîné 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".

Les rendements effectifs sont à présent aussi négatifs pour tous les linkers émis par l'Allemagne (position de 27% dans le fonds). Nous avons également une position de 27% dans les linkers émis par la France. Les rendements effectifs à court terme y sont aussi négatifs. Nous pensons qu'il y a de la valeur dans les linkers italiens dont les rendements effectifs se situent entre 4% et 5% (position de 23% dans le fonds). Et enfin, nous pensons qu'il y a de la valeur dans les linkers AUD. Cette position de 12% fonctionne parfaitement. Les rendements effectifs sont toujours positifs et la devise s'est déjà appréciée de quelque 8% ytd. Le rendement courant de notre fonds est de 0,57% avec une durée de 3,8 ans.

**ALLOCATION D'ACTIFS**



**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE \*Hors Cash**

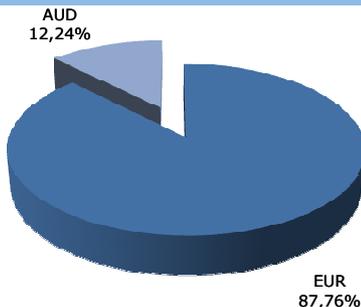


**TOP 5 DES POSITIONS**

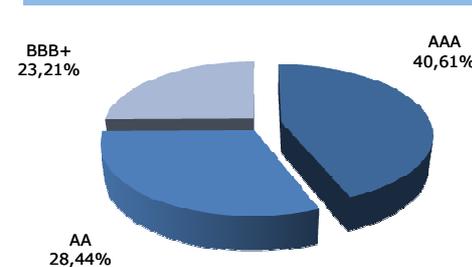
ITALY 2,100% 10-21 CP 15/09	12,96%
ITALY 2,100% 10-16 CP 15-03/09	12,35%
FRANCE OATI 2,5 2013	11,22%
GERMANY 1,500% INFL 06-16 CP 15/04	10,08%
FRANCE OAT 1% 2017	9,67%

**Total Top 5 56,28%**

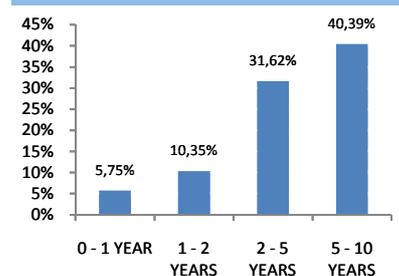
**DEVISES**



**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.