

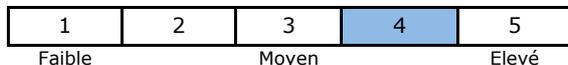


Contrarian Equities at Work

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, basé sur les cash-flows libres générés et la valeur totale de l'entreprise, Contrarian recherche en Amérique, en Europe et en Asie, des sociétés dont le prix boursier est inférieur à la valeur intrinsèque, sans limitations géographiques, sectorielles ou de market cap. Nous assurons la diversification à travers 50 titres environ et un minimum de 7 secteurs.

Echelle de risque:



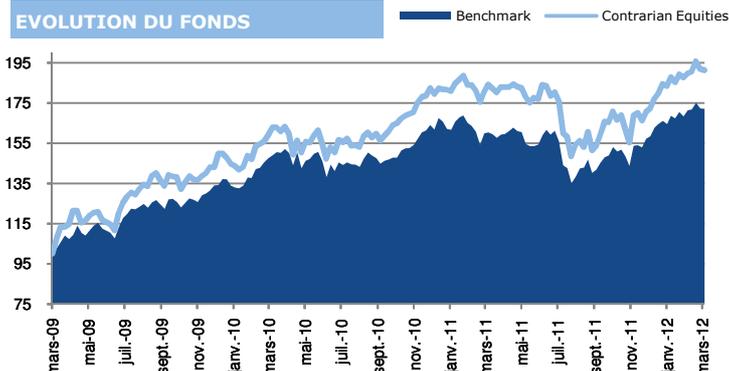
VNI au 30/03/2012 Classe C 322,68

CARACTERISTIQUES

Code ISIN C : LU0090697987	Frais d'entrée	max. 3%
I : LU0184242823	Frais de sortie	0,00%
Date de lancement sept.-98	Frais de gestion annuels	1,00%
Devise EUR	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an (avec HWM)
TER 2011 (%) 1,26		
Calcul de la VNI journalière		
Actifs totaux nets 216 446 129	Date de paiement	T + 3

Gestionnaire Capitalat Work Foyer Group - Ivan Nyssen

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO Classe C

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds*	1,86%	11,03%	11,03%	4,82%	93,71%	-3,06%	160,33%
Benchmark**	0,08%	8,60%	8,60%	7,65%	75,36%	-0,37%	63,71%

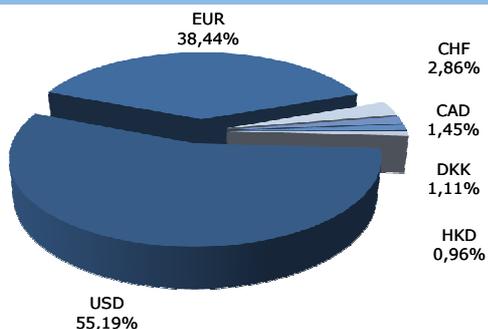
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds*	N/A	N/A	N/A	N/A	24,66%	18,92%
Benchmark**					20,59%	16,06%

*Class C **MSCI-World TR

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours de ce T1 favorable, notre portefeuille a conservé une bonne tenue. Il y a 5 ans (T4 2007), nous avons bien compris que nous devrions faire face à un environnement de « désendettement mondial » douloureux pendant une période prolongée. Pendant la phase de désendettement, il faut être très prudent vis-à-vis de ceux qui ont largement profité de l'effet de levier au cours de la phase précédente. Cela reste notre état d'esprit aujourd'hui. Nous nous sommes tenus à l'écart de sociétés qui allient un endettement élevé à un modèle économique très sensible à l'économie => risques plus faibles, meilleurs rendements, moindre volatilité. Au cours de l'année 2011, grâce à la chute des cours des actions et des prix des matières premières, au fléchissement des taux d'intérêt, tous les arguments irréfutables étaient à nouveau réunis en faveur des actions, malgré les problèmes macro-budgétaires et les révisions à la baisse des revenus. Les sociétés européennes s'échangent en moyenne à 10/12x 2012 ExpEPS et leurs consœurs américaines à 12/15x 2012 ExpEPS. Positions récemment acquises : Eutelsat, Sables Las Vegas, Edenred. Positions récemment cédées : Landstar, LVMH.

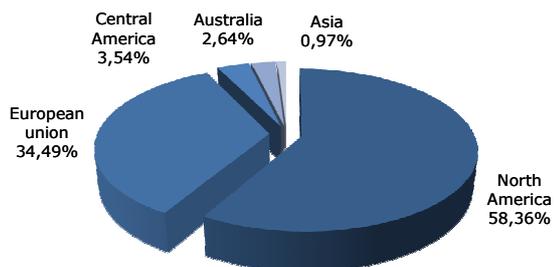
DEVISE



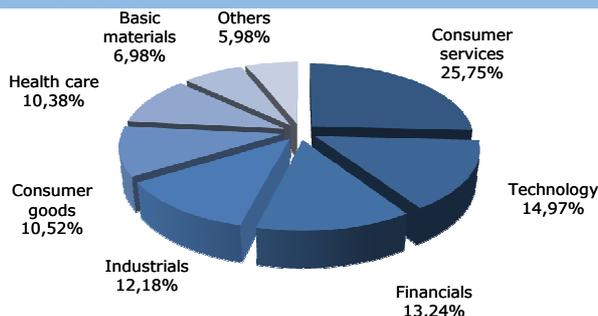
TOP 10 DES POSITIONS

COMCAST SPEC.A	4,99%
NEWS CORP CL A	4,57%
VINCI	4,25%
LAS VEGAS SANDS	3,96%
VOLKSWAGEN AG-PFD	3,89%
WELLS FARGO & C	3,87%
GDF SUEZ	3,72%
GRUPO TELEVISIA	3,48%
JPMORGAN CHASE	3,40%
INTEL	3,31%
Total Top 10	39,44%

ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



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 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'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.