

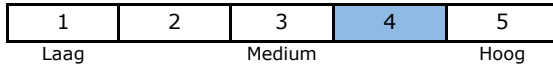


American Equities at Work

Managementstijl

Het beheer van het fonds is gebaseerd op een selectiemethode van het type "bottom-up" en een "value investing"-beheersstijl; de fundamentele analyse van individuele ondernemingen en de waarderingen die eruit voortvloeien zijn onze prioriteiten, zonder rekening te houden met de samenstelling van de referentie-indexen noch mode-effecten. Het fonds gaat op zoek naar ondernemingen met een beurswaarde die aanzienlijk lager is dan hun respectieve intrinsieke waarde, wat betekent dat hun veelbelovende en duurzame prognoses qua FCF-generatie niet in hun aandelenkoers zijn weerspiegeld.

Riscoschaal

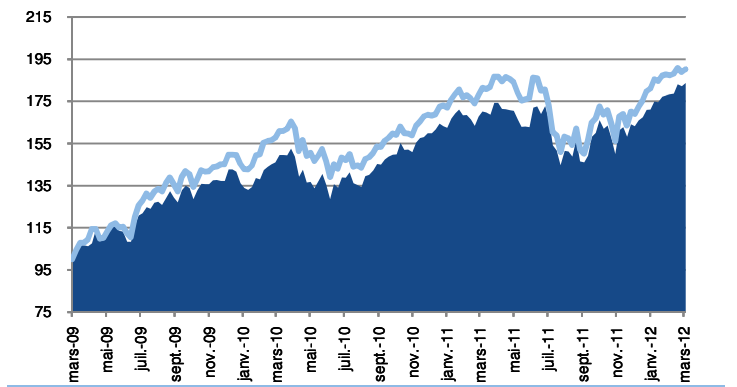


NAV van 30/03/2012 Klasse C 214,08

Kerngegevens

ISIN Code	LU0078275558	Instapkosten	max. 3%
Startdatum	nov.-97	Redemption vergoedingen	0,00%
Valuta	USD	Beheersvergoeding	1,00%
TER 2011 (%)	1,32	Voorstellingen vergoedingen	5% over
NAV Berekening	dagelijks	rendement boven 5%/Jaar (met HWM)	
Omvang	\$129 098 154	Betaaldatum	T + 3
Fondsmanager	Capitalat Work Foyer Group - Christophe Pirson, CFA		

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
Fonds	1,17%	12,61%	12,61%	5,38%	96,06%	0,48%	53,03%
Benchmark*	3,29%	12,59%	12,59%	8,54%	87,99%	10,48%	92,34%

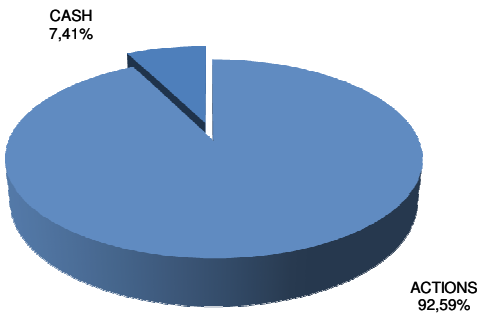
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	3 jaar op jaarbasis Perf.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	25,16%	19,05%
Benchmark*					23,42%	18,78%

*S&P500 TR

Toelichting van de Fondsmanager

Het fonds heeft het in het 1e kwartaal vrij goed gedaan. De waarde aandelen hebben wat kleur gewonnen ten opzichte van de groeiaandelen. Meer positief nieuws uit de Amerikaanse huizenmarkt ondersteunde enkele van onze bedrijven zoals Stanley Black&Decker, Home Depot of recenter Toll Brothers. Ook small- en mid-caps hebben zeer goede relatieve rendementen geleverd in vergelijking met large caps. In dezelfde periode hebben we ook belangrijke posities opgebouwd in Compass Minerals (zoutbedrijf) en Agco (landbouwmachines). Het eerste bedrijf profiteert van sterke concurrentievoordelen en een aantrekkelijke waardering. De groeivoorzichten van de landbouwsector zijn niet in de marktcoers van Agco opgenomen. Aan het einde van het kwartaal hebben we nog steeds een cashpositie van 7% die wacht op beleggingskansen. Volgens onze ramingen is de gemiddelde onderwaardering van het fonds nu ongeveer 20%.

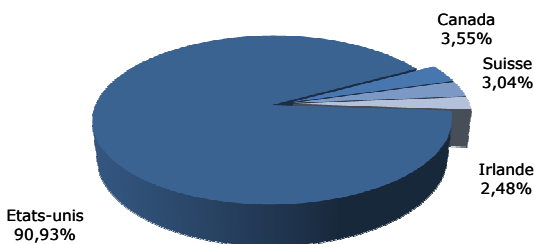
Asset Allocatie



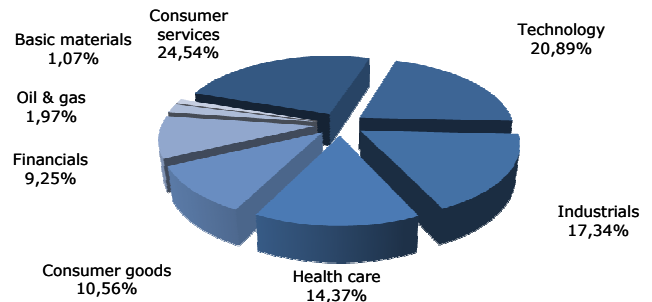
10 Grootste Posities

STANLEY BLACK & DECKER INC	4,40%
HOME DEPOT	4,25%
FISERV INC.	4,20%
INTEL	4,14%
SOTHEBY'S HLDG	4,14%
PFIZER	4,11%
REPUBLIC SERVICES	4,10%
FORD MOTOR CO USD	4,06%
COMPASS MINERALS INTERNATIONAL INC	3,89%
AGCO CORP	3,80%
Totaal Top 10	41,10%

Geographische Verdeling



Sectoriële Spreiding



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

Dit document is louter ter informatie en vormt geen aanbod noch uitnodiging om te beleggen. Elke inschrijving moet gebeuren op basis van het uitgifteprospectus van de sicav dat van kracht is op het ogenblik van de inschrijving, samen met het laatste jaarverslag of het laatste halfjaarverslag als dat recenter is dan het jaarverslag. Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor de prestaties in de toekomst. Ondanks alle zorg die aan dit document is besteed, kunnen fouten of weglatingen niet worden uitgesloten. CapitalatWork Foyer Group sa wijst elke aansprakelijkheid met betrekking tot de volledigheid en de juistheid van de informatie in dit document af. CapitalatWork Foyer Group sa is een professionele financiële dienstverlener, erkend door en onderworpen aan het toezicht van de Luxemburgse Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 110 Route d'Arion, L-2991 Luxembourg (www.cssf.lu). De prestatiecijfers houden geen rekening met de provisies en kosten die worden aangerekend bij uitgiften of terugkopen.