

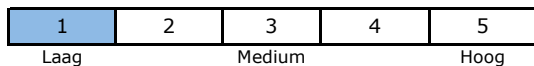


**Cash+ at Work**

**Managementstijl**

Het fonds belegt in kortlopende bedrijfsobligaties, max 36 maanden (gewogen gemiddelde duratie max 24 maanden), is wereldwijd gediversifieerd en onafhankelijk van een referentie-index. Het investeringsproces en de selectie van de effecten verlopen bottom-up. De ondernemingen worden geselecteerd op basis van de Free Cash Flow/Enterprise Value methodologie, ontwikkeld door CapitalatWork, een doorgedreven funding analyse, stevigheid van de balans, cashgeneratie en groei. Het fonds mag tot 10% in high-yield obligaties investeren.

**Riscoschaal**

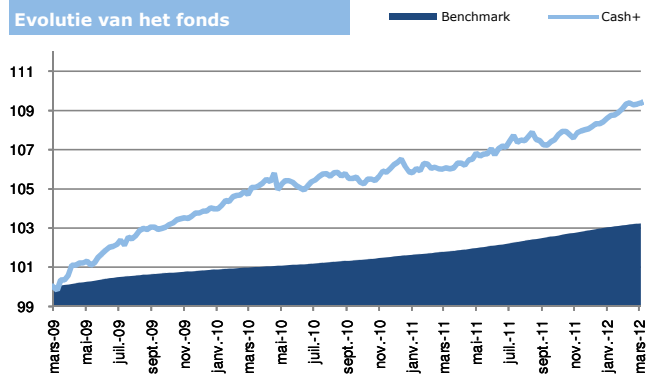


**NAV van 30/03/2012 Klasse C 147,09**

**Kerngegevens**

ISIN Code	LU0291670288	Instapkosten	0,00%
Startdatum	mai-07	Redemption vergoedingen	0,00%
Valuta	Eur	Beheersvergoeding	0,40%
TER 2011 (%)	0,64	Voorstellingen vergoedingen	0,00%
NAV Berekening	dagelijks	Betaaldatum	Omgaan Dag + 2 dagen
Omvang	166 910 100 €		
Fondsmanager	<b>Capitalat Work Foyer Group - Fixed-Income Team</b>		

**Evolutie van het fonds**



**Rendement in EUR Klasse C**

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
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%

3 jaar op jaarbasis Perf.

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	3,00%
Benchmark*					1,06%

\* 3 months Euribor

**Toelichting van de Fondsmanager**

De ommekeer die de LTRO van de ECB bracht, had vanaf begin december en in het hele eerste kwartaal van 2012 een positieve en belangrijke invloed op de risicomarkten. In twee rondes, begin december en eind februari, werd in totaal 1 biljoen euro aan verse financiering verstrekt aan de banken in de eurozone. Dankzij de LTRO (Long Term Refinancing Operation) kunnen de banken bijna onbeperkt bij de ECB lenen met looptijden tot 3 jaar tegen een rentetarief van 1,0%.

Hierdoor zijn de liquiditeitsproblemen van de banken in de eurozone minstens voor de volgende 3 jaar van de baan, hoewel de kapitalisatie van de banken een aandachtspunt blijft. Dankzij de uitgebreide goedkope financiering kunnen de banken via carry trades winst maken en hun kapitaalpositie versterken. Dit zou een kredietcrisis moeten vermijden, wat goed nieuws is voor bedrijven van alle groottes, en de overheidsfinanciën blijven overeind omdat de banken staatsobligaties kopen.

De risicoappetit op de markt groeide dankzij deze injectie van goedkope liquiditeiten. De financiële kredieten presteerden beter dan de niet-financiële kredieten. In de 4 maanden sinds het eind van november 2011, daalde de spread tussen de financials en niet-financials met 90 bp van +150 bp tot +60 bp aan het einde van het 1e kwartaal.

Bij de niet-financials presteerden kredieten van lagere kwaliteit beter dan kredieten van hogere kwaliteit. En we zagen hetzelfde bij de financials, waar de risicovollere Tier-1/Tier-2 beter presteerde dan de gewone en gedekte obligaties.

In het 1e kwartaal daalden de gemiddelde bedrijfsspreads in Euro-obligaties met ongeveer 90 bp tot 1,90% (1,70% voor niet-financials, 2,30% voor financials). Het rendement van Duitse overheidsobligaties op 2 jaar, de referentie voor 'risicovrije' obligaties, steeg met 6 bp naar een nog steeds lage 0,21%.

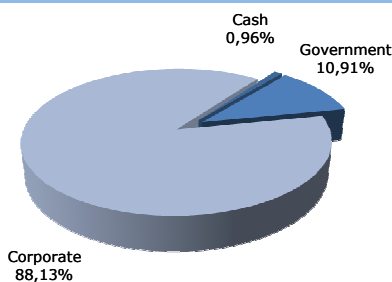
Het fonds zette een prestatie van 1,11% neer in Q1 2012.

De belangrijkste kenmerken van het fonds zijn een gewogen gemiddelde looptijd van 1,27 jaar aan het einde van het 1e kwartaal, terwijl het gewogen gemiddelde effectieve rendement tot de vervaldag 1,37% bedraagt (-41 bp in het 1e kwartaal).

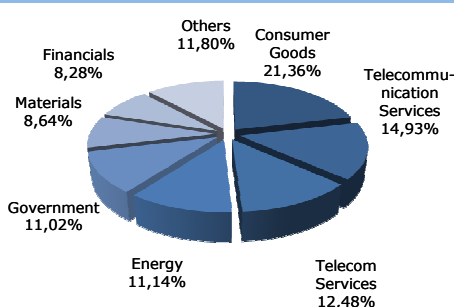
10,9% is belegd in AAA-obligaties (vooral Noord-Europese staatsobligaties), 3,9% in AA, 39,7% in A, 33,2% in BBB, 87,7% is belegd in investment-gradeobligaties, 5,3% in BB en 6,0% heeft geen rating 1,0% is in cash belegd.

Het fonds is voor 94,6% aan de EUR blootgesteld. De blootstelling aan de NOK bedraagt 5,4%. Op dit moment zijn er geen posities in USD.

**Asset Allocatie**



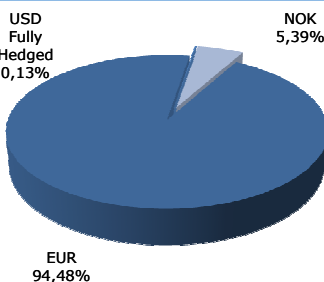
**Sectoriële Spreiding \*Behalve cash**



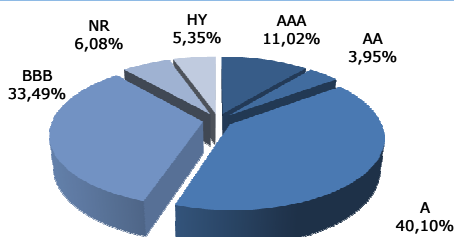
**10 Grootste Posities**

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%
<b>Totaal Top 10</b>	<b>27,80%</b>

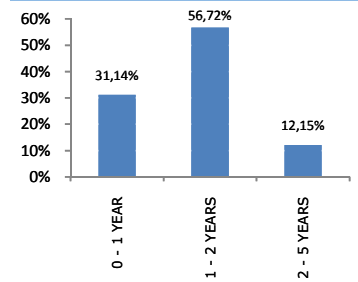
**Valuta**



**Credit rating \*Behalve cash**



**Afloopdata (maander) \*Behalve cash**



**Capitalat Work S.A. Foyer Group**

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 ondervonden 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.