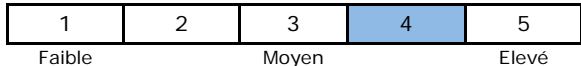


Contrarian Equities at Work

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:



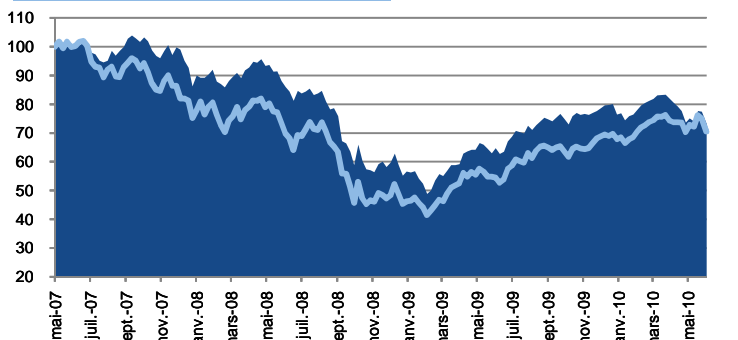
VNI au 30/06/2010 254,11

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU0090697987	Frais d'entrée	max. 3%
Date de lancement	sept.-98	Frais de sortie	0,00%
Devise	EUR	Frais de gestion annuels	1,00%
TER 2009 (%)	1,29	Frais de performance	5% du return excédentaire au dessus de 5%/an (avec HWM)
Calcul de la VNI	journalière	Date de paiement	T + 3
Actifs totaux nets	168.749.192 €		

Gestionnaire **CapitalatWork Foyer Group - Ivan Nyssen**

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO

	1 mois	3 mois	2010	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds	-3,56%	-5,42%	3,04%	29,48%	-29,65%	-0,03%	105,02%
Benchmark*	-3,66%	-10,33%	-6,43%	13,11%	-26,97%	5,41%	43,49%

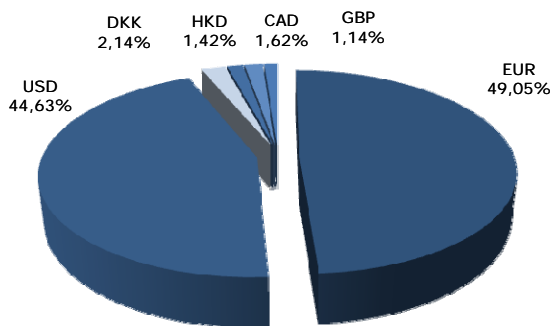
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	-11,06%	28,26%
Benchmark*					-9,95%	22,50%

*MSCI-World TR

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours de ce premier semestre, tous les arguments irréfutables étaient à nouveau réunis en faveur des actions. Une rentabilité élastique et croissante, une inflation modérée, des taux d'intérêt plus bas et la chute du prix des actions ont conduit à des valorisations très attractives. Au cours du premier semestre, nous avons lentement augmenté notre part dans les deux industries les moins performantes, les Utilities (8,5 %) via Eon et GdF Suez et les soins de santé (5,3 %) via des sociétés comme Merck, Baxter et Fresenius. Nous nous sommes servis de la faiblesse pour initier des positions dans le secteur industriel (22 %) avec des sociétés comme Bombardier et Republic Svcs et dans les technologies nouvelles avec, par exemple, Gemalto, ADP, Fiserv et eBay. Nous détenons toujours une légère position dans le secteur financier (2,0 %) mais nous détenons également des sociétés comme BinckBank et JP Morgan. Notre exposition à l'USD est passée de 25 % à 45 % au cours du premier semestre. Actuellement, aucune politique visant à réduire la volatilité n'est en place. La stratégie à contre-courant est un portefeuille d'actions « à faible valorisation », avec des attentes de croissance situées en deçà de la moyenne, un levier inférieur à la moyenne, des valorisations inférieures à la moyenne, une volatilité inférieure à la moyenne et une liquidité supérieure à la moyenne.

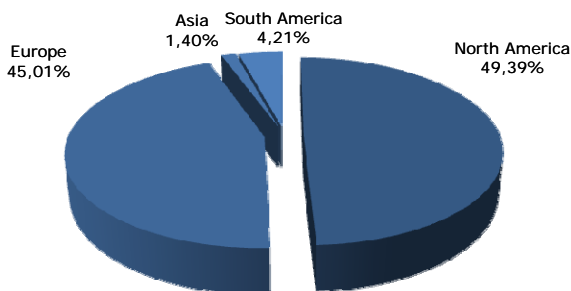
DEVISE



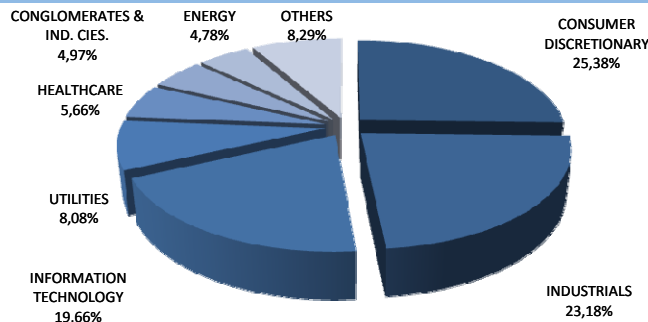
TOP 10 DES POSITIONS

SIEMENS AG NOM.	6,00%
VINCI	5,77%
SCHNEIDER ELEC.	5,31%
NEWS CORP CL A	5,18%
COMCAST SPEC.A	5,11%
GBL SA	4,97%
E.ON AG	4,42%
GRUPO TELEVISIA	4,26%
APPLE COMPUTER	3,84%
GDF SUEZ	3,65%
Total Top 10	48,50%

ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION SECTORIELLE



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