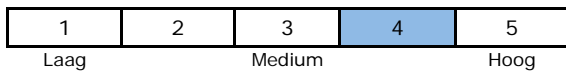




Managementstijl

Het beheer is gebaseerd op een "bottom-up"- en "value"-benadering. Het legt de nadruk op de fundamentele analyse van individuele ondernemingen en hun waarderingen. Via ons eigen analyse- en waarderingsmodel, gebaseerd op de generatie van vrije cashflows en de totale waarde van de onderneming, gaat dit fonds in Amerika, Europa en Azië op zoek naar ondernemingen waarvan de beurswaarde lager is dan de intrinsieke waarde, zonder geografische en sectorale beperkingen of market cap. De diversifiëring is gegarandeerd door de spreiding over 50 effecten uit ten minste 7 sectoren.

Riscoschaal

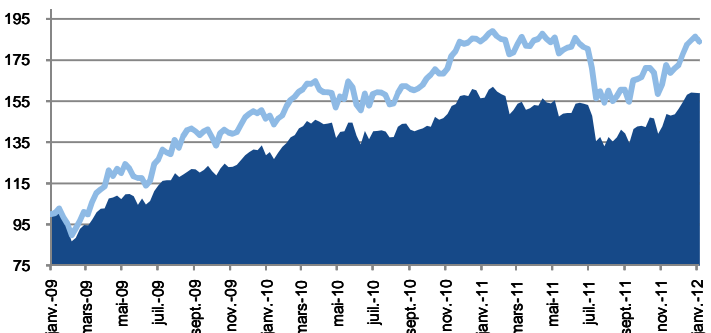


NAV van 31/01/2012 Klasse C 306,86

Kerngegevens

ISIN Code	LU0090697987	Instapkosten	max. 3%
Startdatum	sept.-98	Redemption vergoedingen	0,00%
Valuta	EUR	Beheersvergoeding	1,00%
TER 2011 (%)	1,26	Voorstellingen vergoedingen	5% over
NAV Berekening	dagelijks	rendement boven 5%/Jaar (met HWM)	
Omvang	192.236.333 €	Betaaldatum	T + 3
Fondsmanager	CapitalatWork Foyer Group - Ivan Nyssen		

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
Fonds	5,58%	9,13%	5,58%	0,25%	84,30%	-9,62%	147,57%
Benchmark*	4,16%	9,39%	4,16%	2,22%	57,62%	-5,75%	52,28%

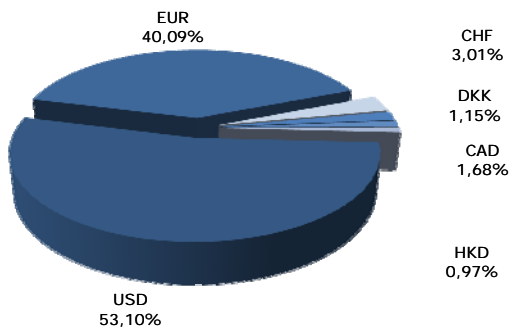
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	3 jaar op jaarbasis Perf.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	22,61%	18,99%
Benchmark*					16,38%	16,00%

*MSCI-World TR

Toelichting van de Fondsmanager - December 2011

Tijdens dit uitdagende en wispelturige jaar deed onze portefeuille het heel goed, zowel wat prestatie als wat risiconeming en volatiliteit betreft. Meer dan vier jaar geleden (in het vierde kwartaal van 2007) begrepen we al heel snel dat een pijnlijke "wereldwijde schuldenafbouw" de omgeving zou zijn waarmee we lange tijd geconfronteerd zouden worden. In dergelijke fase van schuldenafbouw moet men erg op z'n hoede zijn voor wie buitensporig geleefd heeft door schulden aan te gaan in de vorige fase. En dat is precies wat we gedaan hebben en wat we voor de nabije toekomst zullen blijven doen. We bleven voornamelijk weg van ondernemingen die hoge schulden combineren met een economisch erg gevoelig businessmodel => lagere risico's, betere rendementen, lagere volatiliteit. Om die reden (onder andere) waren we weinig of niet blootgesteld aan banken en verzekeringsmaatschappijen. Tijdens de tweede helft van het jaar werden aandelen weer aantrekkelijk als gevolg van de lagere aandelenprijzen, de lagere grondstofprijzen en de lagere rentevoeten. Ondanks de macrofiscale problemen en de neerwaartse aanpassing van de resultaten zijn aandelen opnieuw erg aantrekkelijk geworden. De Europese gemiddelden noteren aan 8/10x de herziene verwachte winst per aandeel in 2012 en de Amerikaanse aan 12/14x verwachte winst per aandeel voor 2012. Recente aankopen: LVMH, Volkswagen, Sotheby's, American Express, BHP, Sipef, Oracle. Recente verkopen: GBL, Landstar, Neopost, E.ON. Momenteel zijn er geen volatiliteitsreducerende optiestrategieën van kracht.

Valuta

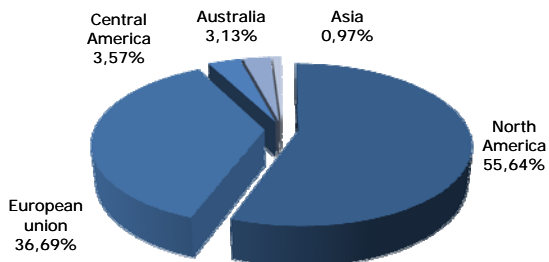


10 Grootste Posities

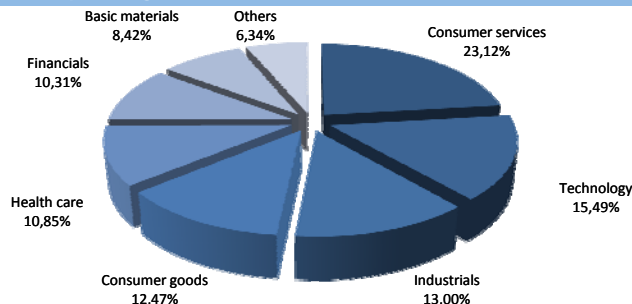
NEWS CORP CL A	5,12%
COMCAST SPEC.A	4,62%
VOLKSWAGEN AG-PFD	4,36%
GDF SUEZ	4,21%
VINCI	4,16%
WELLS FARGO & C	3,59%
GRUPO TELEVISIA	3,53%
INTEL	3,38%
HOME DEPOT	3,17%
BHP BILLITON LTD	3,10%

Totaal Top 10 39,25%

Geographische Verdeling



Sectoriële Spreiding



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

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.