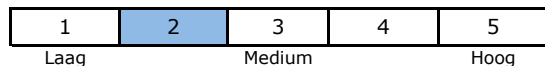


Managementstijl

Defensive is een diversifieerd fonds dat hoofdzakelijk belegt in obligaties van kwaliteitsemissies en in mindere mate in aandelen, waarvan een meerderheid met hoge kapitalisatie en genoteerd aan beurzen in de Europese Unie. De beleggingen in aandelen mogen niet meer dan 25% van de nettoactiva van het fonds uitmaken.

Risicoschaal

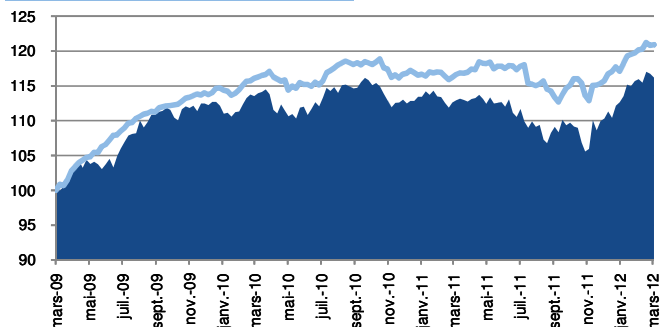


NAV van 27/03/2012 Klasse C 128,22

Kerngegevens

ISIN Code	CAP LU0617430730	Instapkosten	max. 3%
	DIS LU0617430656	Redemption vergoedingen	0,00%
Startdatum	mai-02	Beheersvergoeding	0,90%
Valuta	EUR	Voorstellingen vergoedingen	0,00%
TER 2011 (%)	1,46	Betaaldatum	Omgaan Dag + 5 dagen
Omvang	wekelijks	Fondsmanager	Benjamin Blanchet & Jean-Marc Chiaradia
Fondsmanager	16 639 582 €		Capitalat Work Foyer Group

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
Fonds	0,61%	5,61%	5,61%	4,82%	22,24%	15,20%	29,62%
Benchmark*	0,19%	5,30%	5,30%	2,87%	16,20%	7,89%	41,27%

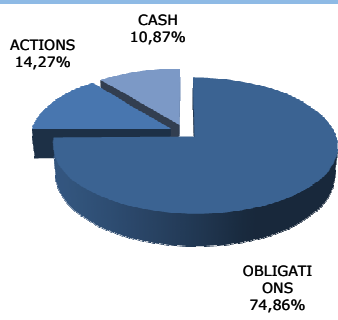
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	3 jaar op jaarbasis Perf.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	6,92%	3,77%
Benchmark*					5,13%	6,07%

*25% DJ Euro Stoxx 50 - 75% Barc Carp Euro Government Bds

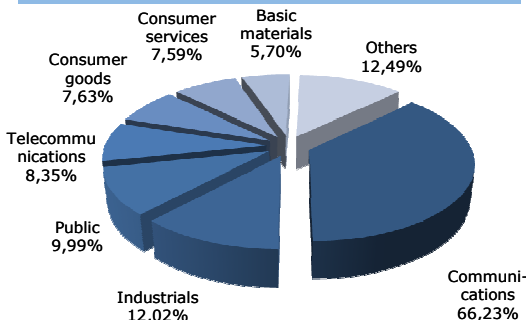
Toelichting van de Fondsmanager

Het derde kwartaal stond nog maar eens volledig in het teken van de schuldcrisis in de ontwikkelde landen. Begin augustus ontstond er stress over de Verenigde Staten: de onderhandeling van de regering-Obama met het Amerikaanse Congres (met niet te vergeten een republikeinse meerderheid) om het wettelijk plafond van de Amerikaanse schuld te verhogen, op gevaar af de komende aflossingen niet te kunnen betalen, en het verlies van de AAA-rating bij Standard & Poors. In Europa is het al niet beter gesteld met de economische toestand: de Griekse regering kondigde aan dat ze haar doelstellingen voor de vermindering van het tekort niet zou halen, verschillende ratingagentschappen verlaagden de ratings van de Italiaanse en Spaanse schuld enz. De staatsleiders bleken ook niet in staat om een eensgezind betoog te voeren en snel met een actieplan te komen om het wantrouwen over de schulden in de perifere landen tegen te gaan. Tot op vandaag blijft het trouwens allemaal erg vaag: gedeeltelijke wanbetaling van Griekenland? Eurobonds? De markten waren dus het schouwtooneel van een massale "vlucht naar kwaliteit". Zo is de Duitse tienjaarsrente gezakt van 3,02% eind juni naar 1,88%! Ook de Amerikaanse tienjaarsrente gleed weg tot een historisch laag peil van 1,91% aan het einde van het kwartaal, wat dan weer niet strookt met de onrust over de schuld. De aandelenmarkten beleefden een van hun belabberdste zomers, waarbij de S&P500 14,33% moest prijsgeven en de Eurostoxx50 maar liefst 23,48%! In die context verlaagden we het risico van de obligatiecomponent door onze Portugese en Spaanse lijnen "covered bonds" te verkopen en door onze blootstelling aan bancaire achtergestelde schulden af te bouwen. We breidden onze aandelencomponent uit tegen een laag waarderingsniveau, waarbij we ernaar streefden ondernemingen te kiezen met een gezonde balans die in de context van een zwakke economische groei het verschil kunnen maken. We hebben nog voldoende cash om de komende maanden nieuwe beleggingsopportuniteiten te grijpen (aandelen en obligaties), naargelang de mogelijkheden die zich op de markt aandienen.

Asset Allocatie



Sectoriële Spreiding

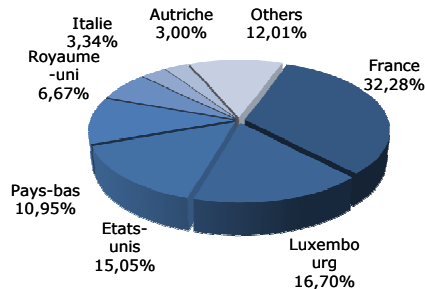


10 Grootste Posities

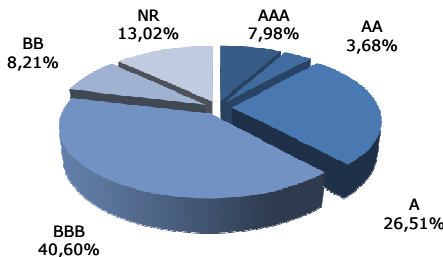
EIB 4 1/4% 08-17 CP 19/05	4,47%
PICTET I EMERGING LCD- I CAP - EUR	2,97%
PICTET I ASIAN LCD - I - CAP -EUR	2,95%
AXIOM OBLIGAT.-C-4D	2,53%
HSBC FIN CORP 4,875 2017	2,38%
BRITISH TEL PLC 6,5 2015	2,15%
DIAGEO FIN.6,625% 2014	2,09%
DEUTSCHE TEL 4,25% 2022	2,04%
JPMORGAN CHASE 5,25 2015	1,99%
NYSE EURONEXT 5,375% 2015	1,69%

Totaal Top 10 25,27%

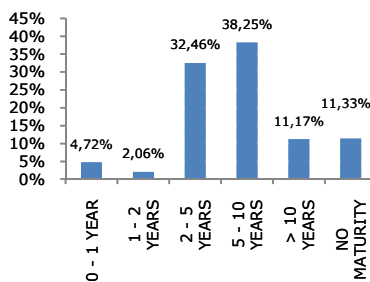
Geografische Verdeling



Credit rating



Afloopdata



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 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. Foyer Selection Sicav is alleen in Luxemburg geregistreerd. In België is een belegging van 250.000 euro vereist. In de overige landen moeten de plaatselijke wettelijke beperkingen worden nageleefd.