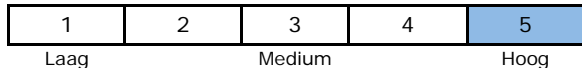




Managementstijl

Dolphin is een aandelenfonds dat overwegend belegt in waarden die genoteerd zijn aan de beurzen van de EU-landen en in tweede instantie aan de beurzen van de naburige landen (Noorwegen, Zwitserland, Gemeenbest van Onafhankelijke Staten). Doel: een maximaal rendement behalen door middel van een actief beheer op de geselecteerde markten via een fundamentele stockpickingbenadering.

Risicoschaal

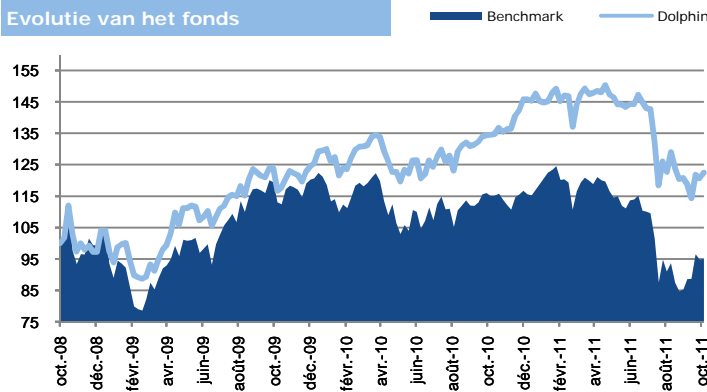


NAV van 27/10/2011 Klasse C 779,60

Kerngegevens

| | | | |
|----------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| ISIN Code | LU0227586160 | Instapkosten | max. 3% |
| Startdatum | sept.-05 | Redemption vergoedingen | 0,00% |
| Valuta | Eur | Beheersvergoeding | 1,30% |
| TER 2010 (%) | 3,52 | Voorstellingen vergoeding | 10% sur Settlement date |
| NAV Berekening | Daily | | |
| Omvang | wekelijks | Betaaldatum | Omgaan Dag + 5 dagen |
| Fondsmanager | Merandac Ltd | | |

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

| | 1 maand | 3 maanden | YTD | 1 jaar | 3 jaren | 5 jaren | Sinds Oprichting |
|------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|------------------|
| Fonds | 3,20% | -14,14% | -15,13% | -8,94% | 20,45% | 20,45% | -21,92% |
| Benchmark* | 7,28% | -13,31% | -16,39% | -17,47% | -7,16% | -7,16% | -31,89% |

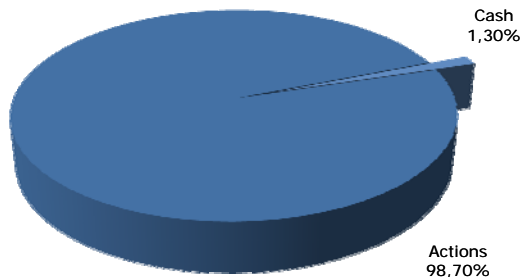
| | Alpha | Beta | Ratio Sharpe | Ratio info. | 3 jaar op jaarbasis Perf. | Volatiliteit |
|------------|-------|------|--------------|-------------|---------------------------|--------------|
| Fonds | N/A | N/A | N/A | N/A | 6,40% | 21,53% |
| Benchmark* | | | | | -2,45% | 26,08% |

*DJ Eurostoxx50

Toelichting van de Fondsmanager - October 2011

De aandelenmarkten waren erg woelig in september, met een hevige volatiliteit voor de banken. We verkochten ZURICH FS om aan cash te komen. In totaal moesten we deze maand een halve punt prijsgeven op onze benchmark. Het fonds zit nu in de voorbereidende fase van de vereffening, we doen geen aankopen meer en verkopen effecten in het tempo van de afkopen.

Asset Allocatie

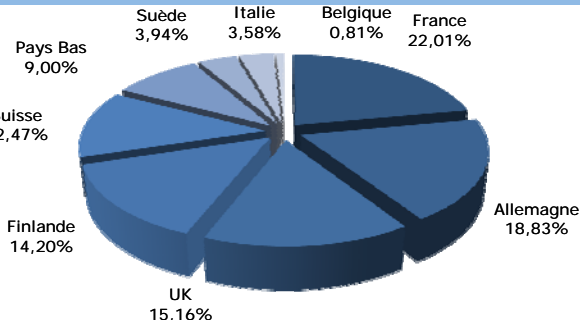


10 Grootste Posities

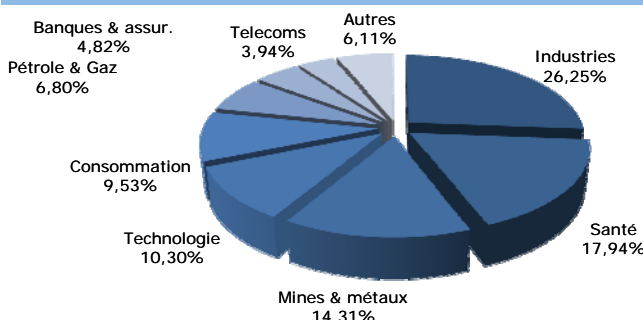
| | |
|--------------|--------|
| KONE | 11,74% |
| ILIAD | 8,65% |
| ROCHE | 7,96% |
| SBM Offshore | 6,73% |
| MORPHOSYS | 6,25% |
| ANGLO AMER | 5,73% |
| UNIBAIL | 5,62% |
| BAT | 4,80% |
| DAIMLER | 4,63% |
| LONMIN | 4,48% |

Totaal Top 10 66,59%

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'Arlon, L-2991 Luxembourg (www.cssf.lu). De prestatiecijfers houden geen rekening met de provisies en kosten die worden aangerekend bij uitgiften of terugkopen. Patrimonium 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.