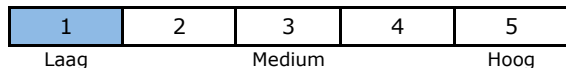


Managementstijl

Het fonds belegt in overheidsobligaties, wereldwijd gediversifiëerd en onafhankelijk van een referentie-index. Het fonds is gespreid over eersterangs overheids-emittenten, rechtstreeks of via supranationale instellingen, of via bankobligaties met staatswaarborg, en gespreid over de rentecurve. Het investeringsproces verloopt top-down.

Risicoschaal



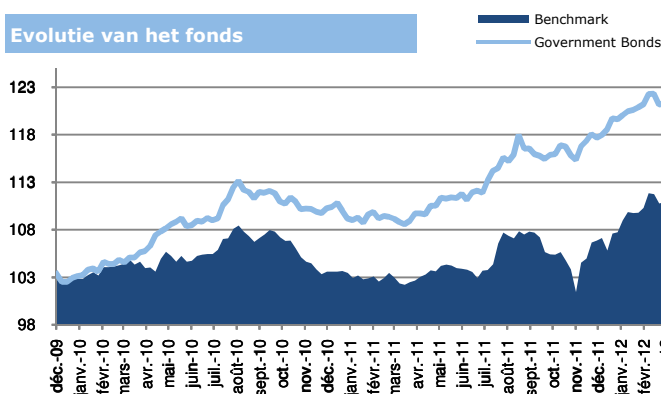
NAV van 30/03/2012 Klasse C 153,16

Kerngegevens

ISIN Code	LU0424231065	Instapkosten	max. 3%
Startdatum	juin-09	Redemption vergoedingen	0,00%
Valuta	Eur	Beheersvergoeding	0,40%
TER 2011 (%)	0,64	Voorstellingen vergoedingen	0,00%
NAV Berekening	dagelijks	Betaaldatum Omgaan Dag + 3 dagen	
Omvang	134 809 829 €		

Fondsmanager Capitalat Work Foyer Group - Fixed-Income Team

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
Fonds	-0,20%	3,00%	3,00%	11,75%	N/A	N/A	22,53%
Benchmark*	0,02%	3,71%	3,71%	8,49%	N/A	N/A	12,57%

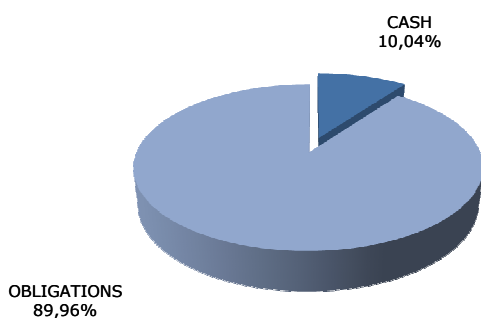
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	3 jaar op jaarbasis Perf.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Benchmark*					N/A	N/A

*Barc Carp Euro Government Bds

Toelichting van de Fondsmanager

De ommekeer die de LTRO van de ECB bracht, had vanaf begin december en in het hele 1e 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 overleefd omdat de banken staatsobligaties kopen. De risicoappetijt op de markt groeide dankzij deze injectie van goedkope liquiditeiten. Bijgevolg presteerden obligaties van de perifere landen beter dan de staatsobligaties van de Noord-Europese 'veilige havens'. Dit had een positief effect op onze positie in Portugees staatspapier (3,5%) en Italiaans staatspapier, die we bijna hebben gehalveerd tot 10% tegen het einde van het 1e kwartaal. In het 1e kwartaal van 2012 zette het fonds een prestatie van +3,00% neer. De belangrijkste kenmerken van het fonds zijn een gewogen gemiddelde looptijd van 3,58 jaar aan het einde van het 1e kwartaal, terwijl het gewogen gemiddelde effectieve rendement tot de vervalddag 1,92% bedraagt (-30 bp in het 1e kwartaal). 74,7% is belegd in AAA-obligaties, 1,6% in AA, 0,0% in A, 10,0% in BBB, 86,3% is belegd in investment-gradeobligaties en 3,7% in BB (Portugal). 10,0% wordt in cash aangehouden. 77,9% is belegd in EUR, de andere 22,1% in NOK (18,5% Noorwegen, 2,8% Kommunalbanken en 0,8% KFW).

Asset Allocatie

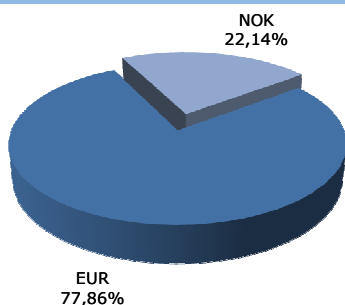


10 Grootste Posities

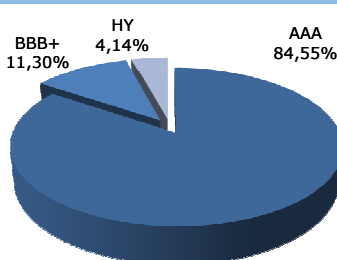
NORWEGIAN GOVT 4.5% 2019	6,02%
NORWEGIAN GOVT 4.25% 2017	5,84%
NORWEGIAN GOVT 6,5 2013	4,34%
ITALIAN REP 4 3/4% 11-16 BTP	4,11%
ITALY 4,50% 2018	4,02%
BUNDESREP 4% 2016	3,90%
NETHERLANDS 4% 2016	3,75%
PORTUGUESE OT'S 3,6 2014	3,69%
BUNDESREP 4,25% 2018	3,62%
NETHERLANDS 3,25% 2015	3,51%

Totaal Top 10 42,81%

Valuta



Credit rating *Behalve cash



Afloopdata *Behalve cash

