



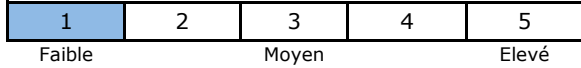
Inflation at Work

STYLE DE GESTION

Le fonds investit dans le monde entier dans des titres de créance indexés à l'inflation et sans lien avec un indice de référence.

Le fonds est essentiellement investi dans la dette publique, au travers d'instruments émis par des gouvernements de premier ordre et de rating élevé (Obligations du Trésor indexées sur l'inflation). La protection contre l'inflation est le principal vecteur de performance du fonds. Nous n'investissons pas dans des obligations d'émetteurs privés.

Echelle de risque:



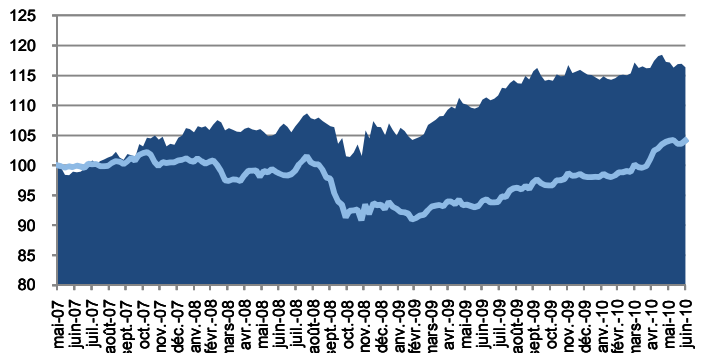
VNI au 30/06/2010 148,61

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU0175696946	Frais d'entrée	max. 3%
Date de lancement	oct.-03	Frais de sortie	0,00%
Devise	Eur	Frais de gestion annuels	0,60%
TER 2009 (%)	0,90	Frais de performance	0,00%
Calcul de la VNI	journalière	Date de paiement	Jour de transaction + 3 jours ouvrables
Actifs totaux nets	79.390.700 €		

Gestionnaire **Capitalat Work Foyer Group - Fixed-Income Team**

EVOLUTION DU FONDS



PERFORMANCE EN EURO

	1 mois	3 mois	2010	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds	-0,19%	3,91%	6,21%	10,65%	4,11%	3,71%	18,89%
Benchmark*	-1,23%	-0,69%	0,69%	4,95%	17,65%	14,42%	35,23%

	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio d'info.	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	1,35%	5,28%
Benchmark*					5,57%	6,23%

*75% Barcap TR hedged EUR & 25% Barcap Unhedged EUR

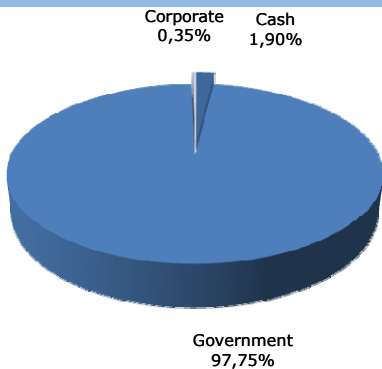
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le trimestre dernier, les marchés obligataires ont continué d'afficher une performance soutenue.

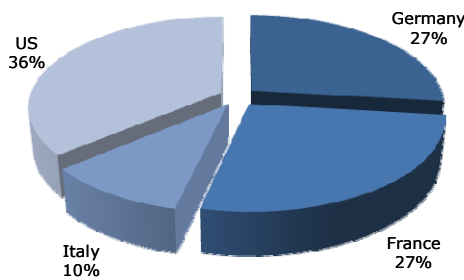
Les taux des emprunts d'État ont effectué une longue descente le long de la courbe, abaissant la pente de celle-ci de part et d'autre de l'Atlantique. Les rendements des emprunts d'État américains à 10 ans se sont repliés de -89 points de base, à 2,93 %, et l'échéance à 2 ans, de -41 points de base, à 0,60 %, abaissant ainsi la pente, avec un spread de 233 points de base. Les rendements allemands à 10 ans se sont repliés de -52 points de base, à 2,58 %, tandis que l'échéance à 2 ans a perdu -36 points de base, à 0,60 %, abaissant ainsi la pente avec un écart de taux de 198 points de base. En glissement annuel, les rendements allemands à 10 ans se sont repliés de -80 points de base. Le rendement des emprunts d'État français à 10 ans s'est replié de -37 points de base, à 3,05 % et l'échéance à 2 ans, de -20 points de base, à 0,91 %, abaissant ainsi la pente avec un spread de 214 points de base. Les niveaux de point mort d'inflation ont poursuivi leur chute pour le troisième mois d'affilée, le niveau allemand perdant -18 points de base pour atteindre 1,53 %, le niveau français reculant de -5 points de base pour atteindre 1,89 % et le niveau américain reculant de -20 points de base pour atteindre 1,84 %.

Nous accumulons une exposition significative de 10 % aux obligations italiennes indexées à l'inflation, tout en réduisant leurs consœurs françaises. Par ailleurs, nous avons initié une position de près de 5 % dans des obligations réelles non couvertes libellées en AUD (titres 2020/2025) au début du mois de juillet. Le fonds est entièrement investi en titres AAA à l'exception des obligations réelles italiennes (A+). Les indicateurs clés du fonds sont les suivants : une duration moyenne pondérée de 6,76 ans et un taux de rendement moyen pondéré à l'échéance de 1,01 % (taux de rendement réel).

ALLOCATION D'ACTIFS



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE

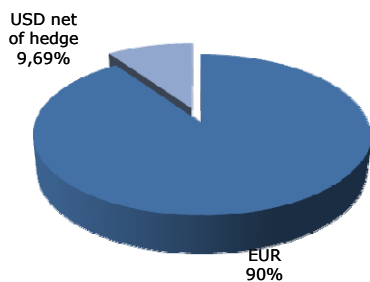


TOP 10 DES POSITIONS

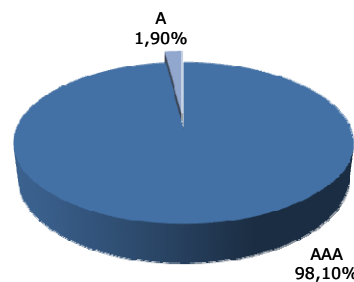
DEUTSCHLAND I/L BOND 1.5% 2	11,62%
DEUTSCHLAND I/L BOND 1,75%	11,09%
FRANCE O.A.T. I/L 2,25% 2004-2010	8,91%
FRANCE 2.1% 2008-2023	8,83%
US TSY INFL IX N/B 2% 2006-20	8,56%
FRANCE OAT 1 % 2005-2017	8,40%
US TSY INFL IX N/B 2005-20015	7,44%
US TSY INFL IX N/B 2,625% 200	7,34%
US TSY INFL IX N/B 1.375% 200	6,45%
US TSY INFL IX N/B 2.125% 200	5,70%

Total Top 10 84,33%

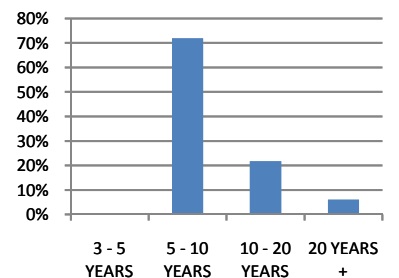
DEVISES



NOTATION



MATURITE



CapitalatWork S.A.

12, rue Léon Laval - L-3372 Leudelange (GD de Luxembourg) - Tel. : +352 437 43 6000 - info@capitalatwork.com - www.capitalatwork.com

Le présent document a un but exclusivement informatif et ne constitue pas une offre ou une invitation à investir. Toute souscription doit être effectuée sur base du prospectus d'émission de la SICAV en vigueur au moment de la souscription et accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien les performances du futur. Malgré tout le soin apporté à la confection du présent document, des erreurs ou omissions ne sont pas à exclure. Foyer Patrimonium S.A. décline toute responsabilité en ce qui concerne le caractère complet et exact de l'information contenue dans le présent document. Foyer Patrimonium S.A. est un Professionnel du Secteur Financier agréé et soumis à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 110 Route d'Arion, L-2991 Luxembourg (www.cssf.lu). Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais imputés lors d'émissions ou de rachats. Foyer Selection Sicav est une Sicav de droit luxembourgeois autorisée à la vente dans les pays de la Communauté Européenne.