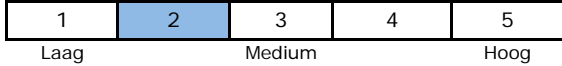




Managementstijl

Opal is een multibeheerfonds, gestructureerd als een 'fund of funds', op basis van een selectie van kwaliteitsvolle obligatiefondsen of -instrumenten. Doel: op regelmatige basis een mooi rendement behalen en de belegger beschermen tegen het renterisico.

Riscoschaal

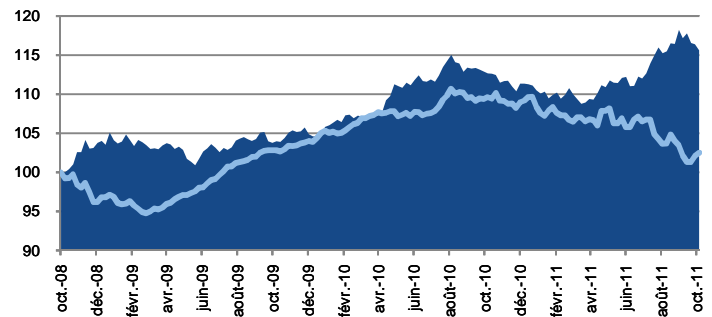


NAV van 27/10/2011 Klasse C 1.180,21

Kerngegevens

ISIN Code	LU012037390	Instapkosten	max. 3%
Startdatum	févr-02	Redemption vergoedingen	0,00%
Valuta	EUR	Beheersvergoeding	0,95%
TER 2010 (%)	1,44	Voorstellingen vergoeding	0,00%
NAV Berekening	wekelijks	BetaaldatumOmgaan	Dag + 5 dagen
Omvang	13.488.356 €		
Fondsmanager	CapitalatWork Foyer Group - Cédric Araud		

Evolutie van het fonds



Rendement in EUR Klasse C

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaren	5 jaren	Sinds Oprichting
Fonds	0,36%	-4,02%	-5,45%	-6,51%	3,26%	-8,13%	18,02%
Benchmark*	-1,33%	0,37%	3,74%	3,50%	12,69%	27,08%	57,50%

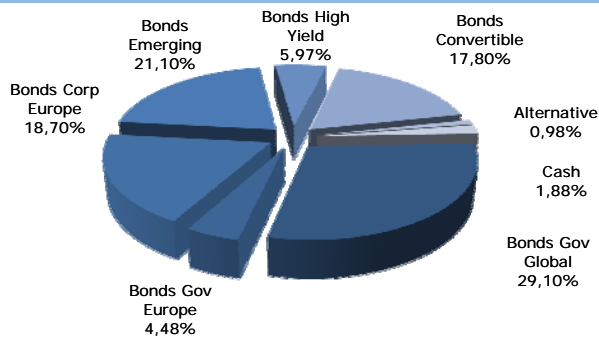
	Alpha	Beta	Ratio Sharpe	Ratio info.	3 jaar op jaarbasis Perf.	Volatiliteit
Fonds	N/A	N/A	N/A	N/A	1,08%	3,79%
Benchmark*					4,06%	4,30%

*70% JPMorgan GBI EUR Hedged + 30% JPMorgan GBI EUR Unhedged

Toelichting van de Fondsmanager - September 2011

De financiële markten bleven zich zorgen maken over de Griekse crisis en de verdere vertraging van de wereldeconomie. Maar tot halweg de periode had de bekendmaking van positieve bedrijfsresultaten de terugkeer van de risicoaversie afgeremd en bleven de prestaties van de financiële markten stabiel. Vanaf midden augustus en als gevolg van de geruchten over liquiditeitsproblemen van een aantal Europese banken, is dat sentiment helemaal omgeslagen en het probleem met het tekort in Griekenland gooidte olie op het vuur. Doordat een gezamenlijk en afdoend antwoord uitbleef, kreeg de financiële wereld af te rekenen met een ernstig wantrouwen in het wereldwijde financiële systeem en in het voortbestaan van de kwetsbaarste staten en banken dat daarmee samenhangt. Professionele beleggers gingen dus vooral op zoek naar veiligheid en wie op dat moment risico's durfde te nemen, werd zwaar afgestraft. Daarom laat onze portefeuille dit kwartaal een prestatie optekenen die een heel stuk lager is dan de referentie-index. Hoewel de negatiefste bijdrage afkomstig is van het fonds Axiom Obligataire, zijn we vooral teleurgesteld in de internationale obligatiefondsen, die niet in staat bleken te zijn om voordeel te halen uit deze "vlucht naar kwaliteit".

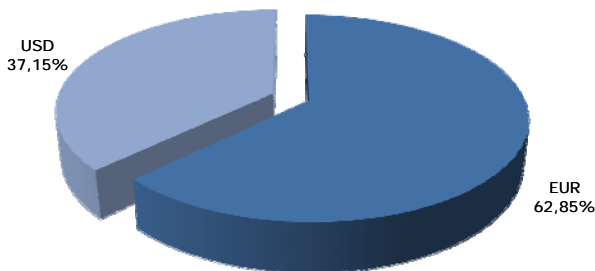
Asset Allocatie



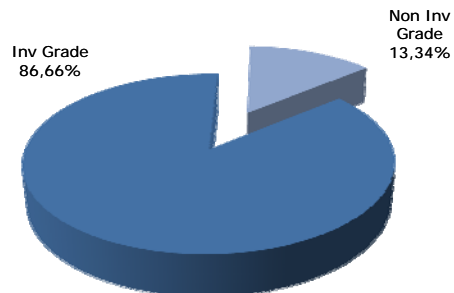
10 Grootste Posities

Thames River Global Bond Euro Fund	7,51%
Skandia Emerging Market Debt Fund	7,47%
Harvest Investment Fund - Global Convertible	6,51%
Degroof Bonds - Corporate EUR 2015	6,47%
PF - Asian Local Currency Debt	6,05%
Pioneer Funds - Strategic Income	5,98%
Aberdeen Global - EMLC Bond Fund	5,97%
Axiom Obligataire	5,58%
Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term Fund	5,51%
PIMCO GIS - Unconstrained Bond	5,49%
Totaal Top 10	62,56%

Valuta



Beleggingsstijlen



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.