



Capital@Work



Situation au 30/06/2005
Standard & Poor's Fund Stars



Contrarian Equities @ Work

Gestionnaire : Ivan Nyssen

A propos du fonds

Compartiment de la sicav de droit Luxembourgeois Capital@Work Umbrella Fund.

Ce compartiment est constamment à la recherche d'opportunités dans des sociétés et industries moins suivies, incomprises, peu appréciées et dès lors, sous-évaluées.

La tendance à "suivre la foule" de ces dernières années a créé de fantastiques opportunités pour la méthodologie d'investissement "value-oriented" de Capital@Work.

Devise de référence: EUR

Date d'introduction: 01/09/1998

Chiffres clés

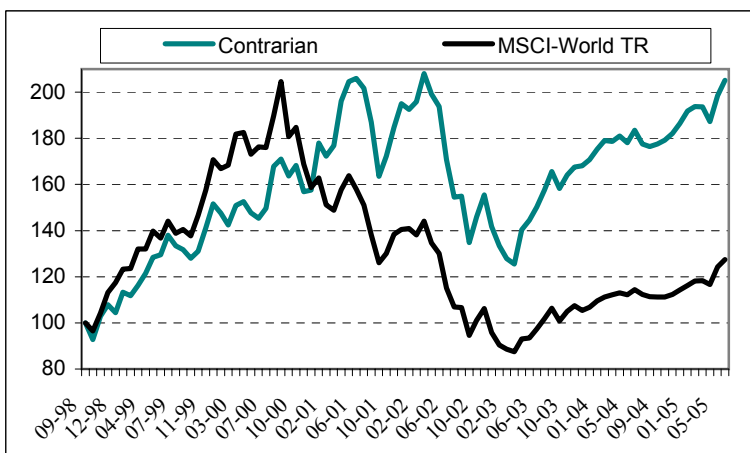
Taux de croissance implicite	0.68%
Taille du Fonds (en Millions)	EUR 225.17

VNI (en Euro)

Cours d'introduction: 123,95

31/12/2001	241.74
31/12/2002	175.73
31/12/2003	211.69
31/12/2004	230.98
30/06/2005	254.19

Evolution de la VNI



Performance (en Euro)

	Contrarian		MSCI-World TR (€)	
	Rdt	Cumulé	Rdt	Cumulé
2001	23.78%	95.03%	-11.53%	40.43%
2002	-27.31%	41.77%	-31.79%	-4.21%
2003	20.46%	70.79%	11.43%	6.73%
2004	9.11%	86.35%	7.09%	14.30%
30/06/2005	10.05%	105.07%	11.49%	27.44%

Rendement annualisé depuis le lancement:

11.08%

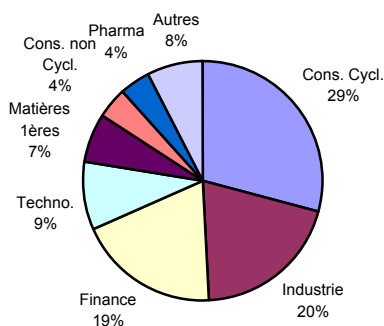
3.61%

Horizon de placement conseillé

3 Ans	5 Ans	> 5 Ans
-------	--------------	---------

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique

Europe	63.7%
Amérique du nord	35.5%
Japon	0.8%

Exposition en devises

EUR	64.5%
USD	26.9%
CHF	3.1%
GBP	4.7%
Autres	0.8%

Postes principaux

1 Vinci	5.6%
2 Schneider	4.5%
3 Lafarge	4.4%
4 Siemens	4.4%
5 Comcast	4.4%
6 Inbev	4.3%
7 Lagardere	4.3%
8 Cendant	3.9%
9 Axa	3.6%
10 Swiss Re	3.1%

Commentaires du gestionnaire

Au cours des 3 derniers mois, les 2 principales inquiétudes ont été: 1. l'inflation et la hausse des taux d'intérêts (en février/mars à cause de prix du pétrole élevés et suite à la remarque du "Conundrum" de Greenspan sur les taux longs); 2. un ralentissement de la croissance (en mars/avril à cause de données économiques mitigées). Un mot peut résumer ces 3 mois de craintes: Stagflation! Cependant, nous pensons que ces deux inquiétudes ont été largement sur-évaluées, et représentent donc une splendide opportunité pour acquérir des sociétés à bas prix. Récemment, nous avons pris des profits ici et là pour les réinvestir dans des sociétés génératrices de FCF qui ont vu le prix chuter au cours des 3 derniers mois malgré de bons voir excellents résultats opérationnels (Lafarge, Siemens, Schneider, Cendant, Inbev). En somme, la routine pour un gestionnaire value!

Informations techniques

	Classe C	Classe D
Code ISIN	LU0090697987	LU0090698100
Code Bloom.	CAWCOEC LX	CAWCOED LX
Frais d'entrée	Max 3%	Max 3%
Frais de sortie	0%	0%
Com. de gest.	1% (sur base annuelle)	1% (sur base annuelle)
Frais de perf.	5% du return excédentaire au dessus de 5% / an	5% du return excédentaire au dessus de 5% / an
Date paiement	Date opération + 4 jours (=VNI + 3)	Date opération + 4 jours (=VNI + 3)

Capital@Work Group

Tél : +32 2 673.77.11 - +31 70 750.39.30 - +352 31.41.401 - +41 22 817.11.55 - +34 91 781.24.10

www.capitalatwork.com