

Patrimonium Sicav DOLPHIN

Objectif d'investissement

Dolphin est un compartiment d'actions qui investit très majoritairement dans des valeurs cotées sur les marchés boursiers des pays de l'Union Européenne et accessoirement dans les pays voisins (Norvège, Suisse, Communauté des Etats indépendants).

Objectif : rechercher une performance maximale à travers une gestion active sur les marchés définis avec une approche fondamentale de stock picking.

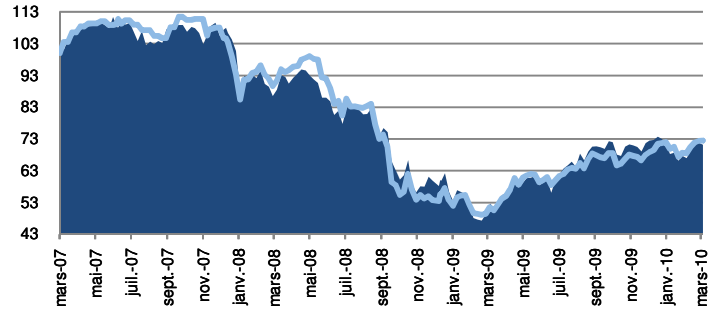
VNI au 25/03/2010

832,88

Caractéristiques

Code ISIN	LU0227586160	Frais d'entrée	max. 3%
Date de lancement	30/09/2005	Frais de sortie	0,00%
Devise	EUR	Frais de gestion annuels	1,30%
TER 2009 (%)	4,55	Frais de performance	10% sur l'accroissement positif annuel
Calcul de la VNI	hebdomadaire	Date de paiement	Jour de transaction + 5 jours ouvrables
Actifs totaux nets	13 357 724,00		
Gestionnaire	MERANDAC Ltd		

Performance cumulée



Performance historique

	1 mois	3 mois	2010	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds	5,87%	5,15%	4,31%	46,45%	-27,54%	N/A	-16,71%
Benchmark	6,18%	-1,81%	-2,10%	43,82%	-28,80%	N/A	-15,30%

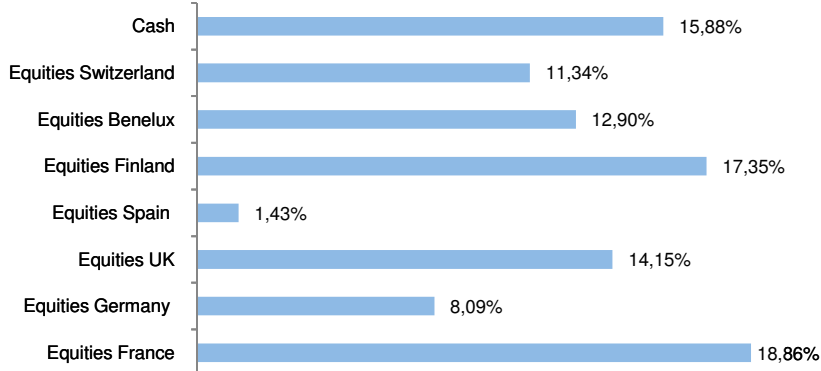
	2005	2006	2007	2008	2009	3 ans Annualisé Perf.	Volatilité
Fonds	N/A	15,19%	3,20%	-46,84%	24,85%	-10,18%	23,18%
Benchmark	N/A	12,55%	5,32%	-44,34%	21,00%	-13,78%	24,96%

*DJ Eurostoxx50

Commentaire du gestionnaire

Le mois de mars a été marqué par une franche hausse des actions, dont la vigueur n'a pas manqué de nous surprendre. Malgré un excédent de cash significatif, acquis en cours de mois, nous avons pu néanmoins suivre notre benchmark de près (+5,9% contre +6,2%). L'avance YTD sur le benchmark est de 6,4%. Nous n'avons acheté aucune valeur dans la période et vendu CGG VERITAS (objectif atteint), GDF SUEZ (valeur finalement désespérante) et ENAGAS (objectif atteint). Le mois d'avril pourrait bien consolider cette hausse, et nous prévoyons d'acheter en cas de rechute.

Allocation globale actuelle du portefeuille



Détail des fonds - Top 10

Outotec Oyj	5,92%
Kone Oyj B	4,63%
Roche Holding	4,33%
Lonmin Plc	4,24%
Iliad	4,15%
Qiagen NV	3,89%
Scottish and Southern Energy	3,65%
Zurich Financial Services	3,64%
Alstom	3,54%
Credit Suisse Group	3,37%
Total Top 10	41,36%

Profil risque



Source: CapitalatWork Foyer Group

Performances Mensuelles

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc
2010	1,38%	-4,98%	5,87%									
2009	2,26%	-4,33%	3,84%	10,76%	11,72%	-1,38%	3,20%	6,51%	5,65%	-4,77%	-1,30%	2,62%
2008	-12,47%	4,93%	-4,89%	4,77%	2,51%	-11,77%	-3,93%	0,19%	-10,78%	-24,31%	-0,05%	0,52%
2007	2,48%	0,76%	-1,09%	4,77%	1,49%	-0,70%	-0,27%	-3,27%	2,56%	2,12%	-4,47%	-0,79%
2006	2,82%	3,33%	0,30%	2,78%	-7,34%	-1,13%	2,67%	3,26%	-0,32%	3,09%	1,94%	3,35%
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,85%	1,96%	2,12%

Capitalat Work 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