
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2009

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du prospectus qui n'est valable que s'il est accompagné du dernier rapport annuel disponible et en outre du dernier rapport semestriel, si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Management et Administration

R.C.S N° B-60661

Président

M. André BIRGET
Chief Investment Officer
Groupe Foyer
(Depuis le 15 avril 2009)

M. Ivan NYSSSEN
Administrateur
Capital@Work Foyer Goup S.A.
(Jusqu'au 15 avril 2009)

Administrateurs

M. Ivan NYSSSEN
Administrateur
Capital@Work Foyer Group S.A.

Mme Annemarie ARENS
Vice President
RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
(Jusqu'au 28 septembre 2009)

M. Erwin DESEYN
Responsable Private Portfolio Management
Capital@Work Foyer Group S.A.

M. Rémi BERG
Juriste
Groupe Foyer
(Depuis le 15 avril 2009)

M. Michel JANIAC
Administrateur Indépendant
(Depuis le 15 avril 2009)

Les Dirigeants

M. Arnaud JOUANNEAU
M. David PAWELKOWSKI (Depuis le 30 juillet 2009)
M. André BIRGET (Depuis le 30 juillet 2009)
M. Eric OLLINGER (Jusqu'au 30 juillet 2009)
M. Marcel VAN CLEEMPOEL (Jusqu'au 30 juillet 2009)

Siège social

69, route d'Esch,
L-1470 Luxembourg

Gestionnaire

Capital@Work Foyer Group S.A.
12, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Banque Dépositaire, Agent Payeur, Administration Centrale et Agent Teneur de Registre

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Réviseur d'entreprises

Ernst & Young S.A.
Réviseur d'entreprises
7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
(Depuis le 15 avril 2009)

Représentant et Service de paiement pour la Belgique

Capital@Work S.A.
Avenue de la Couronne 153
B-1050 Bruxelles

Représentant et Service de paiement pour la Suisse

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. , Esch-sur-Alzette.
Succursale de Zürich
Badenerstrasse 567,
Case Postale 101,
CH-8066 Zürich

Distributeur Principal pour l'Espagne

Privatbank S.A.
Avenida Diagonal, 464
E-08006 Barcelone

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Informations Générales aux Détenteurs d'Actions

L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires de la SICAV se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera spécifié sur la convocation.

L'Assemblée Générale Annuelle se tiendra le quinzième jour du mois d'avril à 15 heures, ou si celui-ci était férié, le jour ouvrable bancaire suivant. La première Assemblée Générale des Actionnaires s'est tenue en 1999.

Des avis de toutes Assemblées Générales sont envoyés par courrier à tous les Actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des Actionnaires, au moins 8 jours avant l'Assemblée Générale. Ces avis indiqueront l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

En plus, des avis seront publiés dans le Mémorial et dans un journal luxembourgeois (le «Luxemburger Wort»), ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée. Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute Assemblée Générale sont celles fixées aux articles 67 et 67-1 (tels que modifiés) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et dans les statuts de la SICAV.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année à l'exception du premier exercice social qui débutait le jour de la constitution de la SICAV et se terminait le 31 décembre 1998.

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses avoirs et comprenant le bilan et le compte de profits et pertes consolidés exprimés en EUR, la composition détaillée des avoirs de chaque compartiment et le rapport du réviseur d'entreprises.

Le Prospectus en vigueur est daté du 15 avril 2009.

Pour en savoir plus sur Capital@Work en général et sur ses fonds en particulier, visitez notre site internet www.Capitalatwork.com.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille (achats et ventes) pour de l'exercice finissant au 31 décembre 2009, est disponible gratuitement sur demande, auprès du siège social de la SICAV ainsi qu'auprès du représentant et service de paiement en Suisse : RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Succursale de Zürich Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH - 8066 Zürich.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Rapport d'Activité

2009

Malgré la lenteur de la reprise économique, les marchés financiers ont connu une excellente année 2009. Toutes les catégories d'actifs ont profité des mesures fiscales et monétaires mises en œuvre depuis un an. Les marchés monétaires ont retrouvé leur fonctionnement quasi-normal. Les obligations d'entreprises ont été particulièrement prisées, raison pour laquelle le surcroît de rémunération qui était payé jusqu'alors s'est réduit de jour en jour. Les marchés d'actions ont terminé l'année en forte hausse. Le prix des matières premières a reflété le regain de confiance dans l'économie et le niveau de croissance élevé des pays émergents. Même les obligations d'Etat, qui avaient profité d'une fuite vers la qualité en 2008, s'en sortent bien en 2009.

Dans ce contexte, il est important de constater que la crainte de déflation a laissé place à des perspectives inflationnistes normales de 1 à 2 %. Les banques centrales ayant indiqué à plusieurs reprises ces derniers mois qu'elles n'avaient pas l'intention de relever leurs taux directeurs, les taux obligataires sont restés bas. Entre-temps, le chômage a encore progressé, les capacités de production restent sous-utilisées et la consommation stagne. De nombreux investisseurs se demandent dès lors, à juste titre, si les excellentes performances des marchés financiers en 2009 reflètent de façon adéquate la situation et les perspectives économiques.

Perspectives 2010

Les marchés en 2010 font face à un haut degré d'incertitude autant pour la vigueur de la reprise économique que pour l'évolution future de l'inflation. Le gestionnaire doit ainsi suivre une stratégie qui soit robuste dans des scénarios très divers, inflationnistes ou déflationnistes. Notre scénario central prévoit une inflation qui reste faible pendant plusieurs années, tout comme par conséquent, les taux d'intérêt. Au vu de cette situation, nous estimons qu'il y a toujours de la valeur à trouver dans les obligations d'Etat et d'entreprises à longue échéance. Par ailleurs, nous investissons également dans des obligations liées à l'inflation, afin que nos clients soient également protégés au cas où notre scénario de base – d'inflation réduite – ne se réaliserait pas.

Notre optimisme concernant les placements en actions est principalement induit par le niveau élevé des dividendes et la capacité des firmes à générer les cash flows couvrant leur paiement. Ces rendements courants forment selon nous un plancher sous le cours des actions, indépendamment d'une éventuelle persistance d'un environnement économique médiocre en 2010. Notre sélection d'actions reste basée sur l'analyse de la valeur fondamentale et une saine diversification.

André Birget

Luxembourg, le 22 mars 2010

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Rapport du Réviseur d'entreprises

Aux Actionnaires de
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND
Luxembourg

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de CAPITALATWORK UMBRELLA FUND et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état des investissements au 31 décembre 2009 ainsi que l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de CAPITALATWORK UMBRELLA FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2009, ainsi que des résultats de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Jean-Michel PACAUD

Luxembourg, le 22 mars 2010

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets
au 31 décembre 2009

		EUROPEAN EQUITIES AT WORK	AMERICAN EQUITIES AT WORK *	CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	ASIAN EQUITIES AT WORK
	Notes	EUR	USD	EUR	EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	133.766.486	86.690.466	163.015.891	55.079.900
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	1.447.319	0
Avoirs en banque		6.236.426	5.804.630	2.421.667	1.893.743
A recevoir pour investissements vendus		0	1.220.589	0	0
A recevoir sur souscriptions		41.417	26.832	26.138	15.019
Intérêts et dividendes à recevoir		31.135	87.334	111.692	42.879
Autres actifs		5.913	2.203	0	35
TOTAL DES ACTIFS		140.081.377	93.832.054	167.022.707	57.031.576
PASSIFS					
Découvert bancaire		3	160	0	304.270
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	0	180.150	4.340.211	0
A payer pour investissements achetés		0	1.134.580	0	0
A payer sur rachats		1.494.736	1.038.054	1.259.054	322.508
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	0	446.182	153.613
Commission de gestion à payer	(3)	116.291	75.146	133.320	43.992
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	45.683
Taxes et frais à payer	(6)	36.900	29.853	46.284	19.326
Autres passifs		0	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS		1.647.930	2.457.943	6.225.051	889.392
TOTAL DES ACTIFS NETS		138.433.447	91.374.111	160.797.656	56.142.184
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		314,00	164,30	245,93	129,30
Capitalisation C		318,64	165,07	246,62	131,26
Distribution D		307,97	164,33	242,51	128,48
Capitalisation E		303,73	159,17	235,26	126,17
Capitalisation I		322.327,05	166.906,16	246.683,00	131.963,48
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		2.290,00	4.280,00	4.991,55	1.680,00
Capitalisation C		377.872,11	478.956,00	562.760,18	340.958,81
Distribution D		17.401,00	10.398,00	35.209,75	12.371,00
Capitalisation E		7.504,42	2.031,22	9.653,31	2.718,09
Capitalisation I		30,00	57,38	40,42	70,00

* La devise de référence de ce compartiment est passée de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite)
au 31 décembre 2009

	Notes	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK EUR	CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK) EUR	INFLATION AT WORK EUR	GOVERNMENT BONDS AT WORK * EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	46.801.132	231.387.079	93.835.881	92.454.107
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	0	30.300
Avoirs en banque		1.413.547	7.809.052	207	1.766.107
A recevoir pour investissements vendus		0	0	563.579	50.400
A recevoir sur souscriptions		0	212.595	52.343	188.363
Intérêts et dividendes à recevoir		9.281	5.385.037	792.211	2.006.279
Autres actifs		3.244	7.117	1.713	944
TOTAL DES ACTIFS		48.227.204	244.800.880	95.245.934	96.496.500
PASSIFS					
Découvert bancaire		32	1	223.360	53
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	0	21.000
A payer pour investissements achetés		0	0	0	53.400
A payer sur rachats		16.612	255.402	325.922	105.524
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	1.414.249	740.780	0
Commission de gestion à payer	(3)	34.636	123.081	50.919	32.221
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	0
Taxes et frais à payer	(6)	25.256	55.935	31.381	22.776
Autres passifs		35.231	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS		111.767	1.848.668	1.372.362	234.974
TOTAL DES ACTIFS NETS		48.115.437	242.952.212	93.873.572	96.261.526
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		86,25	179,42	140,06	128,79
Capitalisation C		86,68	179,34	139,92	128,76
Distribution D		84,38	137,46	121,50	128,75
Capitalisation E		0	176,41	137,84	0
Capitalisation I		85.694,59	181.817,72	141.334,68	0
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		5.462,61	14.241,98	2.440,00	5.470,00
Capitalisation C		370.022,04	704.228,42	377.450,22	234.107,32
Distribution D		4.725,00	676.799,96	274.779,00	508.051,00
Capitalisation E		0	23.573,38	39.280,77	0
Capitalisation I		177,05	93,00	13,58	0

* La première valeur de ce compartiment a été calculée le 19 juin 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite)
au 31 décembre 2009

GLOBAL MARKETS CASH + AT WORK CONSOLIDÉ
FUND I

	Notes	EUR	EUR	EUR
ACTIFS				
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	16.321.329	104.579.102	997.382.061
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	1.477.619
Avoirs en banque		2.779.417	2.819.027	31.166.131
A recevoir pour investissements vendus		0	0	1.460.758
A recevoir sur souscriptions		0	201.543	756.033
Intérêts et dividendes à recevoir		388.052	2.065.260	10.892.414
Autres actifs		834	0	21.328
TOTAL DES ACTIFS		19.489.632	109.664.932	1.043.156.343
PASSIFS				
Découvert bancaire		3	65	527.898
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	4.486.189
A payer pour investissements achetés		0	0	840.510
A payer sur rachats		0	274.066	4.773.970
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	29.746	173.336	2.957.906
Commission de gestion à payer	(3)	4.535	36.004	627.131
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	45.683
Taxes et frais à payer	(6)	9.382	30.039	297.989
Autres passifs		0	0	35.231
TOTAL DES PASSIFS		43.666	513.510	14.592.508
TOTAL DES ACTIFS NETS		19.445.966	109.151.422	1.028.563.835

Valeur nette d'inventaire par action

Capitalisation A	0	138,94
Capitalisation C	12.859,04	139,40
Distribution D	12.825,80	132,28
Capitalisation E	0	138,64
Capitalisation I	0	139.646,89

Nombre d'actions en circulation

Capitalisation A	0	1.125,00
Capitalisation C	30,08	342.215,23
Distribution D	1.486,00	359.074,00
Capitalisation E	0	51.640,40
Capitalisation I	0	47,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets
pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	Notes	EUROPEAN EQUITIES AT WORK EUR	AMERICAN EQUITIES AT WORK * USD	CONTRARIAN EQUITIES AT WORK EUR	ASIAN EQUITIES AT WORK EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		109.120.254	62.609.732	130.954.369	40.023.353
REVENUS					
Dividendes, nets		3.658.648	1.147.130	3.316.901	1.153.236
Intérêts sur obligations, nets		92.890	0	0	0
Intérêts bancaires		10.800	966	3.534	899
Revenus sur titres prêtés		234.779	18.382	139.792	7.205
Autres revenus		1.847	0	0	0
TOTAL DES REVENUS		3.998.964	1.166.478	3.460.227	1.161.340
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	1.181.501	709.775	1.339.452	445.158
Commission de banque dépositaire		22.983	15.642	30.136	16.550
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		83.778	110.965	121.228	95.564
Frais de révision, d'impression et de publication		71.448	62.961	85.896	46.214
Frais de liquidation		0	0	0	0
Taxe d'abonnement	(5)	104.057	58.197	110.800	37.990
Frais bancaires et de garde		198.259	98.321	189.813	54.217
Intérêts bancaires		48	7.849	19.373	740
Autres frais		39.604	13.532	28.284	9.457
TOTAL DES FRAIS		1.701.678	1.077.242	1.924.982	705.890
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		2.297.286	89.236	1.535.245	455.450
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(23.951.374)	(10.047.493)	(10.117.466)	(991.308)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	3.234.379	2.129.340	(1.644.099)	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	(23.305)	5.856	2.271.669	1.399.352
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		340.000	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		(26.984)	(17.226)	214.405	(295.494)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(18.129.998)	(7.840.287)	(7.740.246)	568.000
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		52.585.258	37.281.202	54.578.830	17.886.733
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	(45.683)
- options		856.260	(774.555)	661.860	0
- contrats de change à terme		0	0	(1.279.336)	(463.358)
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		35.311.520	28.666.360	46.221.108	17.945.692
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		22.323.423	21.890.515	23.217.654	8.957.128
Rachats d'actions		(28.235.100)	(18.182.502)	(39.532.469)	(10.763.162)
Dividendes distribués	(10)	(86.650)	(3.489)	(63.006)	(20.827)
Différence de change		0	(3.606.505)	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		138.433.447	91.374.111	160.797.656	56.142.184

* La devise de référence de ce compartiment est passée de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite)
pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	Notes	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK EUR	CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK) EUR	INFLATION AT WORK EUR	GOVERNMENT BONDS AT WORK * EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		27.652.075	150.815.626	169.263.977	0
REVENUS					
Dividendes, nets		1.002.241	132.729	0	0
Intérêts sur obligations, nets		36.495	11.337.085	2.680.334	1.266.161
Intérêts bancaires		765	52.785	14.145	7.138
Revenus sur titres prêtés		100.687	2.798	20.099	0
Autres revenus		0	176.519	42.728	0
TOTAL DES REVENUS		1.140.188	11.701.916	2.757.306	1.273.299
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	279.472	1.249.838	780.436	148.063
Commission de banque dépositaire		16.898	33.696	30.795	8.848
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		70.818	87.469	103.473	30.949
Frais de révision, d'impression et de publication		37.656	126.822	66.901	31.363
Frais de liquidation		0	0	0	0
Taxe d'abonnement	(5)	23.041	160.301	105.317	28.696
Frais bancaires et de garde		76.825	217.444	158.178	54.278
Intérêts bancaires		596	63	9.674	0
Autres frais		59.311	393.875	84.404	4.342
TOTAL DES FRAIS		564.617	2.269.508	1.339.178	306.539
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		575.571	9.432.408	1.418.128	966.760
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(7.621.403)	(9.346.043)	(2.930.639)	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	760.764	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	0	5.875.439	1.275.290	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		0	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change	(19)		84.898	(172.981)	0
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(6.285.087)	6.046.702	(410.202)	966.760
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		15.125.651	32.376.764	5.411.753	483.660
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	0
- options		262.479	0	0	6.300
- contrats de change à terme		0	(1.341.617)	813.919	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		9.103.043	37.081.849	5.815.470	1.456.720
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		19.970.379	128.231.780	22.055.668	96.476.982
Rachats d'actions		(8.605.563)	(69.666.305)	(101.995.268)	(1.672.176)
Dividendes distribués	(10)	(4.497)	(3.510.738)	(1.266.275)	0
Différence de change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		48.115.437	242.952.212	93.873.572	96.261.526

* La première valeur de ce compartiment a été calculée le 19 juin 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite)
pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	Notes	GLOBAL MARKETS FUND I EUR	GLOBAL MARKETS FUND II * EUR	CASH + AT WORK EUR	FUNDAMENTAL EUROSTOCKS ** EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		17.704.433	18.392.800	82.634.763	15.544.888
REVENUS					
Dividendes, nets		46.684	73.524	0	467.614
Intérêts sur obligations, nets		559.609	346.326	3.834.044	0
Intérêts bancaires		6.684	5.105	92.557	29
Revenus sur titres prêtés		2.311	1.239	(30.553)	28.924
Autres revenus		17.803	2.889	0	204
TOTAL DES REVENUS		633.091	429.083	3.896.048	496.771
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	73.511	23.722	354.947	45.006
Commission de banque dépositaire		5.186	3.019	23.557	6.132
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		49.588	14.524	85.097	37.515
Frais de révision, d'impression et de publication		25.580	18.257	65.563	21.608
Frais de liquidation		0	23.000	0	0
Taxe d'abonnement	(5)	23.227	17.474	85.167	5.730
Frais bancaires et de garde		37.947	47.405	47.460	9.013
Intérêts bancaires		13	176	3.326	603
Autres frais		6.748	6.218	14.759	20.921
TOTAL DES FRAIS		221.800	153.795	679.877	146.528
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		411.291	275.288	3.216.171	350.243
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(8.449.329)	(4.444.362)	363.804	(2.504.079)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	2.058.561	1.255.574	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	(25.683)	0	885.322	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		0	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		148.201	22.558	(2.730)	(17)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(5.856.959)	(2.890.942)	4.462.567	(2.153.853)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		9.825.119	5.711.377	693.102	4.552.349
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	0
- options		(1.580.181)	(924.661)	0	0
- contrats de change à terme		(232.427)	21.120	(173.336)	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		2.155.552	1.916.894	4.982.333	2.398.496
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		19.103.655	2	128.934.310	107.670
Rachats d'actions		(19.462.856)	(20.309.696)	(106.164.990)	(18.050.875)
Dividendes distribués	(10)	(54.818)	0	(1.234.994)	(179)
Différence de change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		19.445.966	0	109.151.422	0

* Ce compartiment est clôturé au 30 juin 2009.

** Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities at Work.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite)
pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

CONSOLIDÉ

	Notes	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		806.521.628
REVENUS		
Dividendes, nets		10.647.394
Intérêts sur obligations, nets		20.152.944
Intérêts bancaires		195.111
Revenus sur titres prêtés		520.033
Autres revenus		241.990
TOTAL DES REVENUS		31.757.472
FRAIS		
Commission de gestion	(3)	6.413.509
Commission de banque dépositaire		208.652
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		856.984
Frais de révision, d'impression et de publication		640.987
Frais de liquidation		23.000
Taxe d'abonnement	(5)	742.174
Frais bancaires et de garde		1.159.050
Intérêts bancaires		40.057
Autres frais		677.311
TOTAL DES FRAIS		10.761.724
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		20.995.748
Revenus/Pertes net(tes) des investissements		
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(76.962.606)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	7.142.400
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	11.662.147
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		340.000
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		(40.113)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(36.862.424)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:		
- investissements		225.094.276
- taxe à payer sur gain en capitaux		(45.683)
- options		(1.255.287)
- contrats de change à terme		(2.655.035)
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		184.275.847
ÉVOLUTION DU CAPITAL		
Émissions d'actions		484.565.106
Rachats d'actions		(437.072.496)
Dividendes distribués	(10)	(6.244.404)
Différence de change		(3.481.846)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		1.028.563.835

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Changements Intervenues dans le Nombre d'Actions pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	EUROPEAN EQUITIES AT WORK	AMERICAN EQUITIES AT WORK	CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	ASIAN EQUITIES AT WORK
Capitalisation A				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	1.065,00	1.705,00	4.742,71	815,00
Nombre d'actions émises	1.935,00	2.815,00	1.790,00	910,00
Nombre d'actions rachetées	(710,00)	(240,00)	(1.541,16)	(45,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	2.290,00	4.280,00	4.991,55	1.680,00
Capitalisation C				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	391.587,25	447.616,58	634.732,38	344.171,74
Nombre d'actions émises	77.692,37	138.772,04	97.139,89	75.442,07
Nombre d'actions rachetées	(91.407,51)	(107.432,62)	(169.112,09)	(78.655,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	377.872,11	478.956,00	562.760,18	340.958,81
Distribution D				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	22.227,00	15.344,00	46.279,77	18.584,00
Nombre d'actions émises	2.381,00	2.525,00	4.173,27	1.855,00
Nombre d'actions rachetées	(7.207,00)	(7.471,00)	(15.243,29)	(8.068,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	17.401,00	10.398,00	35.209,75	12.371,00
Capitalisation E				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	4.852,17	1.899,19	9.758,41	890,00
Nombre d'actions émises	3.465,81	1.182,69	6.227,39	2.134,37
Nombre d'actions rachetées	(813,56)	(1.050,66)	(6.332,49)	(306,28)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	7.504,42	2.031,22	9.653,31	2.718,09
Capitalisation I				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	35,00	55,38	51,32	80,00
Nombre d'actions émises	0	2,00	0	0
Nombre d'actions rachetées	(5,00)	0	(10,90)	(10,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	30,00	57,38	40,42	70,00

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Changements Intervenues dans le Nombre d'Actions (suite)
pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)	INFLATION AT WORK	GOVERNMENT BONDS AT WORK *
Capitalisation A				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	2.660,00	2.330,00	2.175,00	0
Nombre d'actions émises	3.657,61	12.641,98	3.415,00	5.470,00
Nombre d'actions rachetées	(855,00)	(730,00)	(3.150,00)	0
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	5.462,61	14.241,98	2.440,00	5.470,00
Capitalisation C				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	278.413,00	516.516,31	690.345,35	0
Nombre d'actions émises	143.077,40	369.765,46	73.207,24	241.132,32
Nombre d'actions rachetées	(51.468,36)	(182.053,35)	(386.102,36)	(7.025,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	370.022,04	704.228,42	377.450,22	234.107,32
Distribution D				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	12.876,00	463.479,96	549.295,00	0
Nombre d'actions émises	2.620,00	490.023,00	87.922,00	514.024,00
Nombre d'actions rachetées	(10.771,00)	(276.703,00)	(362.438,00)	(5.973,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	4.725,00	676.799,96	274.779,00	508.051,00
Capitalisation E				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	0	7.670,46	38.991,02	0
Nombre d'actions émises	0	19.714,31	2.300,38	0
Nombre d'actions rachetées	0	(3.811,39)	(2.010,63)	0
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	0	23.573,38	39.280,77	0
Capitalisation I				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	117,13	93,00	55,58	0
Nombre d'actions émises	109,05	3,00	0	0
Nombre d'actions rachetées	(49,13)	(3,00)	(42,00)	0
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	177,05	93,00	13,58	0

* La première valeur de ce compartiment a été calculée le 19 juin 2009.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Changements Intervenues dans le Nombre d'Actions (suite) pour l'année clôturée au 31 décembre 2009

	GLOBAL MARKETS FUND I	GLOBAL MARKETS FUND II *	CASH + AT WORK	FUNDAMENTAL EUROSTOCKS **
Capitalisation A				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	0	0	550,00	0
Nombre d'actions émises	0	0	2.410,00	0
Nombre d'actions rachetées	0	0	(1.835,00)	0
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	0	0	1.125,00	0
Capitalisation C				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	1.571,41	1.474,00	286.043,17	122.379,02
Nombre d'actions émises	91,08	0	326.189,76	0
Nombre d'actions rachetées	(1.632,41)	(1.474,00)	(270.017,70)	(122.379,02)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	30,08	0	342.215,23	0
Distribution D				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	0	0	282.560,00	320,00
Nombre d'actions émises	1.496,00	0	423.043,00	0
Nombre d'actions rachetées	(10,00)	0	(346.529,00)	(320,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	1.486,00	0	359.074,00	0
Capitalisation E				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	0	0	60.323,02	0
Nombre d'actions émises	0	0	64.626,23	0
Nombre d'actions rachetées	0	0	(73.308,85)	0
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	0	0	51.640,40	0
Capitalisation I				
Nombre d'actions en circulation au début de l'année	0	0	0	107,00
Nombre d'actions émises	0	0	147,19	0
Nombre d'actions rachetées	0	0	(99,69)	(107,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'année	0	0	47,50	0

* Ce compartiment est clôturé au 30 juin 2009.

** Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities at Work.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Statistiques

	EUROPEAN EQUITIES AT WORK	AMERICAN EQUITIES AT WORK *	CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	ASIAN EQUITIES AT WORK
	EUR	USD	EUR	EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2009	138.433.447	91.374.111	160.797.656	56.142.184
31 décembre 2008	109.120.254	44.415.090	130.954.369	40.023.353
31 décembre 2007	219.461.740	56.704.720	320.212.138	90.045.199
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2009				
Capitalisation A	314,00	164,30	245,93	129,30
Capitalisation C	318,64	165,07	246,62	131,26
Distribution D	307,97	164,33	242,51	128,48
Capitalisation E	303,73	159,17	235,26	126,17
Capitalisation I	322.327,05	166.906,16	246.683,00	131.963,48
31 décembre 2008				
Capitalisation A	237,11	84,83	175,49	89,00
Capitalisation C	240,28	85,06	175,66	90,10
Distribution D	234,17	85,02	173,18	89,21
Capitalisation E	231,09	82,79	169,14	87,46
Capitalisation I	241.491,75	85.501,34	174.641,73	90.077,12
31 décembre 2007				
Capitalisation A	0	0	314,73	0
Capitalisation C	414,62	134,68	314,73	162,95
Distribution D	414,62	134,68	314,73	162,95
Capitalisation E	402,66	134,66	305,79	159,63
Capitalisation I	0	0	311.267,42	0

* La devise de référence de ce compartiment est passée de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009. Les montants référencés ci-dessus pour ce compartiment en date des 31 décembre 2007 et 2008 sont libellés en EUR.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Statistiques (suite)

	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)	INFLATION AT WORK	GOVERNMENT BONDS AT WORK *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2009	48.115.437	242.952.212	93.873.572	96.261.526
31 décembre 2008	27.652.075	150.815.626	169.263.977	0
31 décembre 2007	50.381.195	221.863.591	277.794.994	0
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2009				
Capitalisation A	86,25	179,42	140,06	128,79
Capitalisation C	86,68	179,34	139,92	128,76
Distribution D	84,38	137,46	121,50	128,75
Capitalisation E	0	176,41	137,84	0
Capitalisation I	85.694,59	181.817,72	141.334,68	0
31 décembre 2008				
Capitalisation A	67,44	151,74	133,08	0
Capitalisation C	67,66	151,37	132,78	0
Distribution D	66,04	122,77	117,92	0
Capitalisation E	0	149,43	131,18	0
Capitalisation I	66.467,07	153.024,71	133.645,76	0
31 décembre 2007				
Capitalisation A	118,43	0	0	0
Capitalisation C	118,54	169,59	143,75	0
Distribution D	118,54	146,48	131,97	0
Capitalisation E	0	167,78	142,31	0
Capitalisation I	115.811,56	170.724,31	144.072,23	0

* La première valeur de ce compartiment a été calculée le 19 juin 2009.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Statistiques (suite)

	GLOBAL MARKETS FUND I	GLOBAL MARKETS FUND II *	CASH + AT WORK	FUNDAMENTAL EUROSTOCKS **
	EUR	EUR	EUR	EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2009	19.445.966	0	109.151.422	0
31 décembre 2008	17.704.433	18.392.800	82.634.763	15.544.888
31 décembre 2007	30.238.787	30.647.752	67.001.075	22.424.134
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2009				
Capitalisation A	0	0	138,94	0
Capitalisation C	12.859,04	0	139,40	0
Distribution D	12.825,80	0	132,28	0
Capitalisation E	0	0	138,64	0
Capitalisation I	0	0	139.646,89	0
31 décembre 2008				
Capitalisation A	0	0	132,32	0
Capitalisation C	11.266,58	12.478,15	132,46	67,73
Distribution D	0	0	129,86	66,54
Capitalisation E	0	0	132,26	0
Capitalisation I	0	0	0	67.618,79
31 décembre 2007				
Capitalisation A	0	0	0	0
Capitalisation C	17.118,76	16.647,34	127,15	121,95
Distribution D	0	0	127,15	121,95
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	0

* Ce compartiment est clôturé au 30 juin 2009.

** Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities *at Work*.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Allemagne					
Adidas - Salomon Ag	80.000	EUR	3.255.156	3.021.600	2,18
Bilfinger Berger Ag	31.250	EUR	1.104.527	1.685.000	1,22
E.On - Namen Akt.	216.200	EUR	6.378.117	6.319.526	4,57
Siemens Ag	100.000	EUR	7.008.827	6.421.000	4,64
Thyssenkrupp Ag	60.000	EUR	1.300.227	1.584.000	1,14
			19.046.854	19.031.126	13,75
Belgique					
Fortis New /Strip Vvpr	31.500	EUR	0	63	0,00
GBL	123.500	EUR	10.421.664	8.157.175	5,89
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	8.500	EUR	0	68	0,00
KBC Groupe Sa /Strip Vvpr	417	EUR	0	15	0,00
Small Caps Finance Invest Sa	5.500.000	EUR	440.640	440.000	0,32
Umicore Sa / Strip Vvpr	9.165	EUR	0	156	0,00
			10.862.304	8.597.477	6,21
Danemark					
Carlsberg As B	110.000	DKK	5.228.277	5.675.858	4,10
			5.228.277	5.675.858	4,10
France					
Biomerieux	21.717	EUR	1.376.142	1.773.845	1,28
Dassault Systemes Sa	132.000	EUR	5.293.102	5.247.000	3,79
Eutelsat Communications Paris	250.000	EUR	4.260.553	5.615.000	4,06
Gaz De France	215.697	EUR	8.128.475	6.532.384	4,72
Groupe Danone	70.000	EUR	2.766.454	2.998.100	2,17
Iliad	40.000	EUR	3.089.192	3.340.800	2,41
Lafarge	70.000	EUR	3.434.141	4.046.700	2,92
Lagardere Sca /Nom.	80.000	EUR	2.485.423	2.272.800	1,64
Lvmh Moet Hennessy	50.000	EUR	3.370.710	3.919.000	2,83
Neopost	25.000	EUR	1.719.943	1.441.750	1,04
Publicis Groupe S.A.	160.000	EUR	4.480.770	4.560.000	3,29
Schneider Electric	46.299	EUR	3.197.700	3.786.332	2,74
Suez Environnement Cie	32.625	EUR	577.941	526.078	0,38
Technip	15.000	EUR	406.995	741.000	0,54
Total S.A.	170.000	EUR	8.394.581	7.650.850	5,53
Vinci	280.702	EUR	10.958.286	11.079.308	8,00
			63.940.408	65.530.947	47,34
Grande-Bretagne					
Bhp Billiton Plc	25.000	GBP	409.810	558.298	0,40
British Sky Broadcasting Group	344.560	GBP	2.677.380	2.167.625	1,57
Pearson Plc	60.949	GBP	467.565	607.893	0,44
			3.554.755	3.333.816	2,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Italie					
Eni Spa Roma	376.000	EUR	8.096.339	6.692.800	4,83
			8.096.339	6.692.800	4,83
Jersey					
Wpp Plc	375.000	GBP	3.097.808	2.558.515	1,85
			3.097.808	2.558.515	1,85
Luxembourg					
Arcelormittal Sa	46	EUR	1.280	1.480	0,00
Foyer Sa	3.565	EUR	163.614	141.887	0,10
Ses Sa /Fdr	310.000	EUR	4.374.743	4.884.050	3,53
			4.539.637	5.027.417	3,63
Pays-Bas					
Royal Philips Electronics Inc.	150.000	EUR	3.508.400	3.102.000	2,24
			3.508.400	3.102.000	2,24
Suisse					
Novartis Ag Basel /Nam	155.000	CHF	5.433.342	5.894.230	4,26
Roche Holding Ag /Genussschein	42.450	CHF	4.304.214	5.022.772	3,63
Syngenta Ag /Nam.	14.700	CHF	2.378.357	2.876.135	2,07
			12.115.913	13.793.137	9,96
Total - Actions			133.990.695	133.343.093	96,32
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			133.990.695	133.343.093	96,32
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Russie					
Gazprom Oao	100.000	USD	858.811	423.393	0,31
			858.811	423.393	0,31
Total - Actions			858.811	423.393	0,31
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			858.811	423.393	0,31
Total - Positions Longues			134.849.506	133.766.486	96,63
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			134.849.506	133.766.486	96,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIES AT WORK *

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en USD)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
-------------	----------	--------	-----------------------	------------------------	-------------------------

Positions Longues

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions

Canada

Bombardier Inc -B-	700.000	CAD	2.784.281	3.201.526	3,50
Canadian National Railway Co	30.000	USD	1.513.562	1.630.800	1,79
			4.297.843	4.832.326	5,29

Irlande

Covidien Plc	30.000	USD	1.148.434	1.436.700	1,57
			1.148.434	1.436.700	1,57

Suisse

Tyco International Ltd	75.000	USD	3.295.621	2.676.000	2,93
			3.295.621	2.676.000	2,93

États-Unis (USA)

3m Co	34.000	USD	2.688.592	2.810.780	3,08
Activision Blizzard Inc	170.000	USD	1.998.795	1.888.700	2,07
Automatic Data Proces.	40.000	USD	1.612.243	1.712.800	1,87
Bed Bath & Beyond Inc.	20.000	USD	668.714	772.600	0,85
Boston Scientific Corp.	140.000	USD	3.440.087	1.260.000	1,38
Coca-Cola Co.	15.000	USD	717.380	855.000	0,94
Comcast Corp /-A-Special	140.000	USD	3.388.031	2.241.400	2,45
Deere & Co.	70.000	USD	2.924.182	3.786.300	4,14
Dresser-Rand Group Inc.	20.000	USD	615.463	632.200	0,69
Ebay Inc.	185.000	USD	4.450.856	4.354.900	4,77
Harley Davidson Inc.	10.000	USD	380.676	252.000	0,28
Home Depot Inc.	170.000	USD	5.226.585	4.918.100	5,38
Intel Corp.	140.000	USD	3.017.622	2.856.000	3,13
Itt Corp	90.000	USD	3.935.488	4.476.600	4,90
Johnson & Johnson	41.000	USD	2.435.125	2.640.810	2,89
Kellogg Co	70.300	USD	3.255.793	3.739.960	4,09
Merck	20.000	USD	644.559	730.800	0,80
Mohawk Industries	70.000	USD	3.604.409	3.332.000	3,65
News Corp -A-	225.000	USD	4.517.386	3.080.250	3,37
Nucor Corp.	40.000	USD	1.926.950	1.866.000	2,04
Occidental Petroleum Corp	25.000	USD	1.346.916	2.033.750	2,23
Oracle Corp	130.000	USD	2.627.812	3.190.200	3,49
Pfizer Inc.	185.000	USD	4.216.835	3.365.150	3,68
Safeway Inc.	175.000	USD	4.354.467	3.725.750	4,08
Sara Lee Corp.	235.000	USD	2.542.637	2.862.300	3,13
Sothebys	35.000	USD	322.342	786.800	0,86
Synopsys Inc.	100.000	USD	2.415.670	2.228.000	2,44
Terex Corp.	55.000	USD	758.697	1.089.550	1,19
The Hershey Co	30.000	USD	1.100.599	1.073.700	1,17
Toll Brothers	60.000	USD	1.378.004	1.128.600	1,23
United Technologies Corp	60.000	USD	3.833.699	4.164.600	4,56

* La devise de référence de ce compartiment est passée de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIES AT WORK *

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en USD)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Utd Parcel Service Inc B	20.000	USD	1.156.169	1.147.400	1,26
Whirlpool Corp.	34.000	USD	2.370.131	2.742.440	3,00
			79.872.914	77.745.440	85,09
Total - Actions			88.614.812	86.690.466	94,88
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			88.614.812	86.690.466	94,88
Total - Positions Longues			88.614.812	86.690.466	94,88
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
États-Unis (USA)					
Put Oracle Corp 16/01/10 23	(250)	USD	(197.560)	(1.750)	0,00
Put Nucor Corp. 16/01/10 50	(70)	USD	(170.015)	(23.100)	(0,03)
Put Intel Corp. 16/01/10 20	(200)	USD	(161.250)	(7.400)	(0,01)
Call Whirlpool Corp. 16/01/10 75	(100)	USD	(56.700)	(63.000)	(0,07)
Call Terex Corp. 16/01/10 20	(100)	USD	(25.200)	(7.000)	(0,01)
Call Ebay Inc 16/01/10 23	(400)	USD	(66.931)	(49.600)	(0,05)
Put Cisco Systems Inc. 16/01/10 10	(300)	USD	(22.057)	(300)	0,00
Call Bed Bath & Beyond Inc. 16/01/10 40	(100)	USD	(31.700)	(5.500)	(0,01)
Call Bed Bath & Beyond Inc. 16/01/10 37	(100)	USD	(31.700)	(22.500)	(0,02)
			(763.113)	(180.150)	(0,20)
Total - Options			(763.113)	(180.150)	(0,20)
Total Instruments financiers			(763.113)	(180.150)	(0,20)
Total - Positions Courtes			(763.113)	(180.150)	(0,20)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			87.851.699	86.510.316	94,68

* La devise de référence de ce compartiment est passée de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	32.000	EUR	0	160	0,00
GBL	170.000	EUR	15.162.181	11.228.500	6,98
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	16.500	EUR	0	132	0,00
			15.162.181	11.228.792	6,98
Bermudas					
Cy Foundation Group	1.650.000	HKD	247.593	26.421	0,02
			247.593	26.421	0,02
Danemark					
Carlsberg As B	35.000	DKK	1.510.999	1.805.955	1,12
			1.510.999	1.805.955	1,12
France					
Damartex	30.095	EUR	900.302	427.349	0,26
Groupe Danone	39.704	EUR	1.346.210	1.700.522	1,06
Iliad	50.000	EUR	3.597.355	4.176.000	2,60
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	95.000	EUR	6.416.556	7.446.100	4,63
Manitou Bf Sa	205.000	EUR	4.696.617	2.127.900	1,32
Neopost	20.000	EUR	1.785.170	1.153.400	0,72
Schneider Electric Sa	120.144	EUR	8.451.657	9.825.377	6,11
Sperian Protection	23.900	EUR	1.947.796	1.204.321	0,75
Vinci	270.021	EUR	7.527.812	10.657.729	6,63
			36.669.475	38.718.698	24,08
Grande-Bretagne					
Bhp Billiton Plc	150.000	GBP	2.543.084	3.349.787	2,08
			2.543.084	3.349.787	2,08
Hong Kong					
China Mobile Limited /Sadr	50.000	USD	2.160.413	1.610.531	1,00
Melco Intl Dvpt Ltd	3.000.000	HKD	3.263.530	960.770	0,60
Shun Tak Holdings Ltd	3.000.000	HKD	3.155.825	1.309.652	0,81
			8.579.768	3.880.953	2,41
Iles Cayman					
Melco Pbl Entertainment /Adr	240.075	USD	2.176.884	561.277	0,35
			2.176.884	561.277	0,35
Italie					
Eni Spa Roma	200.000	EUR	3.240.950	3.560.000	2,21
			3.240.950	3.560.000	2,21
Japon					
Toyota Motor Corp.	90.000	JPY	3.679.133	2.628.505	1,64
			3.679.133	2.628.505	1,64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devises	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Luxembourg					
Arcelormittal Sa/Ny Reg Shs	100.000	USD	2.814.750	3.173.887	1,97
Luxyachting Sa	70.292	EUR	0	0	0,00
			2.814.750	3.173.887	1,97
Mexique					
Grupo Televisa /Gds	480.000	USD	7.878.887	6.913.039	4,30
			7.878.887	6.913.039	4,30
Pays-Bas					
Computer Services Solutions	437	EUR	0	0	0,00
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	600.000	EUR	3.702.679	4.140.000	2,58
			3.702.679	4.140.000	2,58
États-Unis (USA)					
Apple Inc	50.000	USD	4.162.750	7.314.163	4,55
Baxter Intl Inc.	50.000	USD	1.925.546	2.035.451	1,27
Cisco Systems Inc.	90.000	USD	1.221.400	1.494.745	0,93
Comcast Corp /-A-Special	610.000	USD	9.393.613	6.775.192	4,21
Compucredit Holding Corp	200.000	USD	5.551.725	462.035	0,29
Deere & Co.	60.000	USD	1.789.284	2.251.483	1,40
Home Depot Inc.	210.000	USD	3.907.973	4.214.714	2,62
Intel Corp.	138.000	USD	1.763.699	1.953.034	1,22
Lamar Advertising /-A-	140.000	USD	5.410.691	3.019.598	1,88
Las Vegas Sands Corp	45.000	USD	1.977.454	466.405	0,29
Luminent Mortgage Capital Inc.	200.000	USD	1.508.536	624	0,00
Merck	70.000	USD	1.614.754	1.774.463	1,10
News Corp -A-	850.000	USD	12.607.387	8.072.774	5,02
Oracle Corp	100.000	USD	1.343.119	1.702.452	1,06
R H Donnelley Corp	190.000	USD	9.473.886	501	0,00
Synopsys Inc.	280.000	USD	4.902.825	4.327.864	2,69
United Technologies Corp	110.000	USD	4.373.174	5.296.819	3,29
			72.927.816	51.162.317	31,82
Total - Actions			161.134.199	131.149.631	81,56
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			161.134.199	131.149.631	81,56
Instruments financiers					
Actions					
Allemagne					
E.On - Namen Akt.	290.000	EUR	7.900.824	8.476.700	5,27
Siemens Ag /Nam.	150.000	EUR	10.000.511	9.631.500	5,99
			17.901.335	18.108.200	11,26
France					
Gdf Suez	170.855	EUR	4.722.813	5.174.343	3,22
			4.722.813	5.174.343	3,22
États-Unis (USA)					
Activision Blizzard Inc	630.000	USD	5.197.278	4.855.736	3,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Dresser-Rand Group Inc.	170.000	USD	3.596.175 8.793.453	3.727.982 8.583.718	2,32 5,34
Total - Actions			31.417.601	31.866.261	19,82
Options					
Luxembourg					
Put Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/12/10 2750	100	EUR	270.350	223.000	0,14
Put Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 2700	300	EUR	664.650 935.000	352.200 575.200	0,22 0,36
États-Unis (USA)					
Put S&P 500 Indices 18/09/10 1025	100	USD	606.458	389.885	0,24
Put S&P 500 Indices 18/09/10 1075	100	USD	593.644	509.210	0,31
Put S&P 500 Indices 20/03/10 850	50	USD	417.764 1.617.866	10.753 909.848	0,01 0,56
Total - Options			2.552.866	1.485.048	0,92
Total Instruments financiers			33.970.467	33.351.309	20,74
Total - Positions Longues			195.104.666	164.500.940	102,30
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Siemens Ag /Nam. 18/06/10 76	(200)	EUR	(45.100)	(20.600)	(0,01)
Call Siemens Ag /Nam. 19/03/10 64	(300)	EUR	(69.450)	(87.600)	(0,06)
Put E.On - Namen Akt. 19/03/10 24	(200)	EUR	(24.500) (139.050)	(3.600) (111.800)	0,00 (0,07)
France					
Call Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3 18/06/10 80	(200)	EUR	(61.761)	(109.400)	(0,07)
Call Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3 19/03/10 68	(300)	EUR	(113.647)	(351.300)	(0,22)
Call Schneider Electric Sa 19/03/10 72	(300)	EUR	(74.839)	(348.900)	(0,21)
Put Gdf Suez 19/03/10 25	(200)	EUR	(40.910) (291.157)	(3.090) (812.690)	0,00 (0,50)
Grande-Bretagne					
Call Bhp Billiton Plc 19/03/10 18	(130)	GBP	(206.586) (206.586)	(363.076) (363.076)	(0,23) (0,23)
Luxembourg					
Call Arcelormittal Sa/Ny Reg Shs 20/03/10 42 3300	(1.000) (200)	USD EUR	(351.713) (171.300)	(374.623) (212.600)	(0,23) (0,13)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 3100	(200)	EUR	(157.000)	(196.600)	(0,12)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 3150	(100)	EUR	(76.850)	(80.600)	(0,05)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 3200	(100)	EUR	(79.650)	(65.300)	(0,04)
Put Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/12/10 2300	(115)	EUR	(148.522)	(118.795)	(0,08)
Put Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 2300	(300)	EUR	(322.435)	(132.300)	(0,08)
			(1.307.470)	(1.180.818)	(0,73)
États-Unis (USA)					
Call Activision Blizzard Inc 22/05/10 14	(100)	USD	(5.864)	(1.041)	0,00
Call Apple Inc 17/04/10 200	(400)	USD	(406.048)	(635.471)	(0,40)
Call Apple Inc 17/04/10 210	(100)	USD	(117.890)	(121.059)	(0,08)
Call Cisco Systems Inc. 17/04/10 25	(400)	USD	(45.445)	(23.865)	(0,01)
Call Comcast Corp /-A-Special 17/04/10 18	(500)	USD	(19.252)	(13.875)	(0,01)
Call Deere & Co. 20/03/10 55	(600)	USD	(130.044)	(116.549)	(0,07)
Call Dresser-Rand Group Inc. 20/03/10 35	(200)	USD	(21.085)	(10.406)	(0,01)
Call Intel Corp. 16/01/10 20	(380)	USD	(24.286)	(21.353)	(0,01)
Call Intel Corp. 16/01/10 21	(500)	USD	(22.014)	(11.100)	(0,01)
Call Intel Corp. 17/04/10 21	(500)	USD	(43.257)	(32.606)	(0,02)
Call S&P 500 Indices 18/09/10 1200	(100)	USD	(271.588)	(275.417)	(0,17)
Call S&P 500 Indices 18/09/10 1300	(100)	USD	(125.653)	(95.043)	(0,06)
Call Spxq 500 Index 30/09/10 1300	(50)	USD	(51.069)	(52.378)	(0,03)
Call United Technologies Corp 22/05/10 70	(200)	USD	(36.192)	(54.112)	(0,03)
Put Activision Blizzard Inc 22/05/10 12	(100)	USD	(8.840)	(9.366)	(0,01)
Put Apple Inc 17/04/10 170	(100)	USD	(77.701)	(25.322)	(0,02)
Put Dresser-Rand Group Inc. 20/03/10 30	(200)	USD	(34.632)	(18.731)	(0,01)
Put S&P 500 Indices 18/09/10 875	(235)	USD	(586.996)	(389.642)	(0,24)
Put S&P 500 Indices 20/03/10 725	(40)	USD	(182.654)	(2.220)	0,00
			(2.210.510)	(1.909.556)	(1,19)
Total - Options			(4.154.773)	(4.377.940)	(2,72)
Total Instruments financiers			(4.154.773)	(4.377.940)	(2,72)
Total - Positions Courtes			(4.154.773)	(4.377.940)	(2,72)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			190.949.893	160.123.000	99,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
-------------	----------	--------	-----------------------	------------------------	-------------------------

Positions Longues

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions

Australie

Anz Banking Group	16.499	AUD	271.067	235.607	0,42
Aristocrat Leisure Limited	279.640	AUD	1.823.687	701.616	1,25
Asx Limited	10.231	AUD	324.230	223.108	0,40
Bhp Billiton Ltd	39.100	AUD	931.101	1.052.275	1,87
Billabong International Ltd	261.937	AUD	1.953.280	1.790.131	3,19
Cwthbk Of Australia	23.392	AUD	758.901	800.789	1,43
Foster's Group Ltd	269.226	AUD	820.003	924.174	1,64
National Australia Bank Ltd	7	AUD	186	120	0,00
Qbe Insurance Group	43.261	AUD	848.414	691.211	1,23
Woolworths	47.550	AUD	740.589	830.965	1,48
Worleyparsons Ltd	38.585	AUD	841.155	700.304	1,25
			9.312.613	7.950.300	14,16

Bermudas

Esprit Holdings Ltd	204.940	HKD	952.776	948.751	1,69
Jardine Strategic Hlds.	48	USD	570	586	0,00
			953.346	949.337	1,69

Corée du Sud

Han Kook Tire Manufacturing Co	75.000	KRW	857.696	1.138.385	2,03
Hite Brewery Co Ltd	4.608	KRW	595.508	466.283	0,83
Kb Financial Group Inc	9.330	KRW	632.886	331.546	0,59
Kookmin Bank Sadr	1.900	USD	126.638	67.026	0,12
Kt&g Corporation	10.000	KRW	487.906	383.331	0,68
Posco	2.260	KRW	831.652	831.351	1,48
			3.532.286	3.217.922	5,73

Formose

China Steel	730.100	TWD	361.794	522.499	0,93
High Tech Computer Corp	50.368	TWD	457.957	400.330	0,72
Taiwan Cement Corp	600.000	TWD	363.650	442.405	0,79
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	202.519	USD	1.448.836	1.607.282	2,86
			2.632.237	2.972.516	5,30

Grande-Bretagne

HSBC Holdings Plc	4	HKD	48	32	0,00
HSBC Holdings Plc	3	GBP	36	24	0,00
Standard Chartered Plc	113.064	GBP	1.882.802	1.993.370	3,55
			1.882.886	1.993.426	3,55

Hong Kong

Beijing Enterprises Hld Ltd	164.007	HKD	526.701	825.277	1,47
China Mobile Ltd	249.900	HKD	2.029.399	1.628.587	2,90
China Resources Power Holdings	1.335.000	HKD	2.074.685	1.843.926	3,28
Cnooc Ltd	1.851.500	HKD	1.735.545	2.020.685	3,60
Hang Seng Bank Ltd	43.700	HKD	492.423	448.394	0,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Hongkong & China Gas	350.000	HKD	424.976	610.545	1,09
Melco Intl Dvpt Ltd	1.500.000	HKD	1.447.298	480.385	0,85
Shun Tak Holdings Ltd	1.000.000	HKD	1.047.904	436.551	0,78
			9.778.931	8.294.350	14,77
Iles Cayman					
Melco Pbl Entertainment /Adr	250.000	USD	1.907.618	584.481	1,04
Xinao Gas Holdings Ltd	545.189	HKD	429.327	975.421	1,74
			2.336.945	1.559.902	2,78
Inde					
Axis Bank Ltd/Demat.	36.646	INR	407.512	539.258	0,96
Bharti Airtel Ltd/Demat	100.088	INR	647.090	490.968	0,87
Glenmark Pharmaceuticals	185.000	INR	541.134	759.155	1,35
H D F C Bank /Dematerialised	26.553	INR	600.546	672.393	1,20
Housing Devt /Dematerialised	30.058	INR	701.552	1.196.464	2,13
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	14.800	USD	631.834	1.335.588	2,38
ICICI Bk Ltd /Dematerialised	6.400	INR	116.158	83.496	0,15
Itc Ltd /Demat	247.901	INR	712.469	924.894	1,65
Tata Power Co /Dematerialised	30.000	INR	356.322	616.513	1,10
			4.714.617	6.618.729	11,79
Indonésie					
Bumi Resources	863.670	IDR	126.428	154.437	0,27
Telkom Indonesia /S-B-	2.706.300	IDR	1.802.490	1.885.822	3,36
			1.928.918	2.040.259	3,63
Japon					
Canon Inc.	60.000	JPY	1.841.758	1.765.886	3,14
Daikin Industries Ltd	20.000	JPY	491.019	550.992	0,98
Denso Corp	75.000	JPY	2.097.923	1.569.425	2,80
Hoya Corp	15.000	JPY	207.649	277.754	0,49
Japan Tobacco Inc.	400	JPY	1.485.203	942.408	1,68
Komatsu Ltd	35.000	JPY	466.771	509.517	0,91
Mitsubishi Ufj Financial Group	155.000	JPY	961.121	527.357	0,94
Nikon Corp.	100.000	JPY	1.696.025	1.375.976	2,45
Olympus Corp	60.000	JPY	1.064.532	1.345.867	2,40
Orix Corp	20.000	JPY	2.804.871	943.913	1,68
Shimano Inc.	35.000	JPY	826.525	980.044	1,75
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	22.000	JPY	949.885	438.009	0,78
Sumitomo Tr.+banking	160.000	JPY	838.064	545.573	0,97
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	34.000	JPY	1.236.466	980.194	1,75
Terumo Corp.	30.000	JPY	960.093	1.264.573	2,25
Toyota Motor Corp.	65.000	JPY	2.603.049	1.898.365	3,38
			20.530.954	15.915.853	28,35
Malaisie					
Genting Berhad	641.000	MYR	730.780	952.862	1,70
			730.780	952.862	1,70
Singapour					
Keppel Corp Ltd	97.600	SGD	587.832	397.453	0,71
			587.832	397.453	0,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Thaïlande					
Ptt Expl.Prod.Public /For.Reg	536.800	THB	1.377.034	1.642.242	2,93
			1.377.034	1.642.242	2,93
Total - Actions			60.299.379	54.505.151	97,09
Mandats					
États-Unis (USA)					
Citigrp -20.1.10wrt 144a Tr49	72.302	USD	687.632	574.749	1,02
			687.632	574.749	1,02
Total - Mandats			687.632	574.749	1,02
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			60.987.011	55.079.900	98,11
Total - Positions Longues			60.987.011	55.079.900	98,11
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			60.987.011	55.079.900	98,11

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
-------------	----------	--------	-----------------------	------------------------	-------------------------

Positions Longues

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions

Allemagne

Adidas - Salomon Ag	30.008	EUR	1.216.415	1.133.402	2,36
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	7.765	EUR	686.912	676.720	1,41
Bilfinger Berger Ag	11.681	EUR	453.084	629.840	1,31
Deutsche Post Ag Bonn	9.621	EUR	110.593	129.739	0,27
Deutsche Telekom	70.172	EUR	654.871	722.070	1,50
E.On - Namen Akt.	82.509	EUR	2.505.368	2.411.738	5,01
Siemens Ag /Nam.	31.711	EUR	2.451.359	2.036.163	4,23
Thyssenkrupp Ag	24.852	EUR	584.594	656.093	1,36
			8.663.196	8.395.765	17,45

Belgique

Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	4.936	EUR	25	25	0,00
Cnp Sa	174	EUR	8.526	6.473	0,02
Fortis New /Strip Vvpr	14.884	EUR	30	30	0,00
GBL	45.082	EUR	3.517.453	2.977.666	6,19
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	531	EUR	0	4	0,00
Inbev	40.726	EUR	1.161.686	1.482.223	3,08
Mobistar	9.355	EUR	492.079	448.057	0,93
			5.179.799	4.914.478	10,22

France

Axa	34.843	EUR	723.959	576.303	1,20
Bnp Paribas	8.172	EUR	456.856	456.815	0,95
Dassault Systemes Sa	49.050	EUR	1.847.513	1.949.738	4,05
Dior Sa. Christian	20.860	EUR	1.622.816	1.496.914	3,11
Eutelsat Communications Paris	97.375	EUR	1.835.985	2.187.043	4,55
Gaz De France	80.488	EUR	2.887.517	2.437.579	5,07
Groupe Danone	22.728	EUR	817.102	973.440	2,02
Iliad	15.000	EUR	1.147.857	1.252.800	2,60
Imerys	6.018	EUR	325.876	252.846	0,53
L'Oreal	1.861	EUR	106.335	145.158	0,30
Lafarge	33.526	EUR	1.734.898	1.938.138	4,03
Lagardere Sca /Nom.	26.655	EUR	766.014	757.269	1,57
Lisi	5.000	EUR	125.549	171.500	0,36
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	1.980	EUR	139.887	155.192	0,32
Manitou Bf Sa	8.048	EUR	294.645	83.538	0,17
Neopost	7.500	EUR	447.099	432.525	0,90
Publicis Groupe Sa	70.236	EUR	1.932.565	2.001.726	4,16
Saint - Gobain	10.020	EUR	515.855	381.461	0,79
Schneider Electric	20.000	EUR	1.398.772	1.635.600	3,40
Sperian Protection	12.533	EUR	1.119.080	631.538	1,31
Suez Environnement Cie	8.201	EUR	135.425	132.241	0,28
Technip	5.000	EUR	177.114	247.000	0,51
Total S.A.	59.253	EUR	2.870.447	2.666.681	5,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIES *AT WORK*

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Vinci	98.571	EUR	4.236.793 27.665.959	3.890.597 26.853.642	8,09 55,81
Italie					
Assicurazioni Generali Spa	19.501	EUR	425.505	367.009	0,76
Eni Spa Roma	133.006	EUR	2.766.373 3.191.878	2.367.507 2.734.516	4,92 5,68
Luxembourg					
Arcelormittal Sa	7.490	EUR	201.393	241.028	0,50
Ses Sa /Fdr	130.800	EUR	1.869.677 2.071.070	2.060.754 2.301.782	4,28 4,78
Pays-Bas					
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	100.000	EUR	638.575	690.000	1,43
Royal Philips Electronics Inc.	43.917	EUR	980.214 1.618.789	908.204 1.598.204	1,89 3,32
Total - Actions			48.390.691	46.798.387	97,26
Droits					
France					
Rights Casino Guichard 13.1.10	760	EUR	2.622 2.622	2.158 2.158	0,01 0,01
Total - Droits			2.622	2.158	0,01
Mandats					
Italie					
Mediobanca 18.03.11 Wrt/Mb	5.422	EUR	0 0	587 587	0,00 0,00
Total - Mandats			0	587	0,00
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			48.393.313	46.801.132	97,27
Total - Positions Longues			48.393.313	46.801.132	97,27
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			48.393.313	46.801.132	97,27

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
États-Unis (USA)					
Conseco 10.75%03-15.6.09escrow	400.000	USD	0	0	0,00
Emerson Elec 4.125%09-15.04.15	500.000	USD	375.449	358.146	0,14
Emerson Elec 5% 09-15.4.19	400.000	USD	298.257	288.015	0,12
			673.706	646.161	0,26
Total - Obligations			673.706	646.161	0,26
Total - Autres valeurs mobilières			673.706	646.161	0,26
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
Allemagne					
Basf 3.75% 09-08.10.12	1.740.000	EUR	1.729.332	1.807.314	0,74
Germany 3.75% 03-04.07.13	1.000.000	EUR	1.001.520	1.058.220	0,44
Germany 4.25% 07-12.10.12s.151	1.500.000	EUR	1.588.605	1.605.450	0,66
			4.319.457	4.470.984	1,84
Australie					
Bhp Billiton 6.375% 09-4.4.16	1.000.000	EUR	1.002.685	1.143.664	0,47
Bhp Billiton F.5.4% 07-17 Gtd	2.000.000	USD	1.564.884	1.480.363	0,61
			2.567.569	2.624.027	1,08
Autriche					
Oesterr.Vbk Tv 04-Perp.Emtn	800.000	EUR	626.860	168.000	0,07
			626.860	168.000	0,07
Belgique					
Belgacom 4.375% 06-23.11.16	600.000	EUR	579.000	623.832	0,26
Flemish Cty 3.75% 09-31.03.14	2.200.000	EUR	2.199.010	2.270.963	0,93
Inbev 8.625% 09-30.01.17	2.500.000	EUR	2.606.500	3.150.463	1,30
			5.384.510	6.045.258	2,49
Canada					
Bombardier 7.25% 06-15.11.16	3.550.000	EUR	3.606.725	3.663.674	1,51
			3.606.725	3.663.674	1,51
Danemark					
Ap Moller 4.875% 09-30.10.14	500.000	EUR	499.935	508.530	0,21
Carlsberg 6% 09-28.5.14	2.250.000	EUR	2.316.183	2.446.011	1,01
			2.816.118	2.954.541	1,22
Espagne					
Telefonica 4.693% 09-11.11.19	250.000	EUR	250.000	252.067	0,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Telefonica Emi 5.496%09-1.4.16	750.000	EUR	750.150	811.353	0,34
			1.000.150	1.063.420	0,44
France					
Vivendi 4.875% 09-2.12.19	2.000.000	EUR	2.012.000	2.003.028	0,83
Areva 4.375 09-6.11.19	300.000	EUR	299.427	302.256	0,13
Asf 5.625% 07-4.7.22	6.000.000	EUR	5.988.486	6.421.776	2,64
Asf 7.375% 09-20.3.19	300.000	EUR	298.059	365.674	0,15
AXA 7.125% 00-15.12.20	400.000	GBP	470.199	462.339	0,19
Bnpp 8.667% 08-Perp	3.500.000	EUR	3.701.250	3.708.715	1,53
Bouygues 4.25% 05-22.7.20	1.000.000	EUR	823.840	981.297	0,40
Bouygues 6.125% 08-03.07.15	600.000	EUR	590.400	671.059	0,28
Cades 4% 04-25.10.19	1.200.000	EUR	1.169.364	1.224.948	0,50
Edf 5.125% 09-23.1.15	600.000	EUR	599.040	650.276	0,27
France 3.75% 06-25.4.17	1.600.000	EUR	1.673.776	1.661.024	0,68
France 4% 06-25.10.38 Oat	2.000.000	EUR	1.790.040	1.923.060	0,79
France 5% 00-25.10.16 Oat	1.600.000	EUR	1.805.072	1.790.736	0,74
France Telecom 5% 09-22.1.14	300.000	EUR	299.850	320.811	0,13
France Telecom 5.25%08-22.5.14	3.000.000	EUR	3.117.780	3.241.203	1,33
Gdf Suez 5.625% 09-18.01.2016	1.300.000	EUR	1.363.700	1.440.299	0,59
Gdf Suez 6.25% 08-24.1.14	2.250.000	EUR	2.292.750	2.527.855	1,04
Gdf Suez 6.875% 08-24.1.19	2.250.000	EUR	2.333.250	2.713.988	1,12
Lafarge 5.5% 09-16.12.19	1.500.000	EUR	1.511.715	1.485.822	0,61
Lafarge 7.625% 09-24.11.16	3.000.000	EUR	3.040.500	3.445.773	1,42
Lvmh 4.375% 09-12.5.14	400.000	EUR	398.672	418.828	0,17
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	1.000.000	EUR	948.415	1.014.062	0,42
Pubfp 4.25% 09-31.3.15	8.972.000	EUR	8.930.958	8.924.448	3,67
Schneider Elec 4.5% 06-14 Ser6	1.300.000	EUR	1.302.626	1.361.533	0,56
Vinci 6.25% 06 Perp	1.250.000	EUR	1.223.250	1.184.027	0,49
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	2.000.000	EUR	2.027.768	2.309.840	0,95
			50.012.187	52.554.677	21,63
Grande-Bretagne					
Astrazeneca 5.125% 07-15.1.15	600.000	EUR	618.000	653.912	0,27
Bradford&Bg 4.875% 07-28.6.17	1.400.000	EUR	1.334.340	1.282.120	0,53
Diageo Cap 5.875% 06-30.9.36	2.500.000	USD	1.777.382	1.793.134	0,74
Glaxosm Cap 3.875% 09-6.7.15	950.000	EUR	944.414	973.965	0,40
Glaxosmithkline 5.625% 07-17	1.700.000	EUR	1.779.900	1.895.692	0,78
Imperial Tobacco 9% 09-17.2.22	900.000	GBP	1.244.773	1.250.281	0,52
St.Chart 5.875% 7-26.9.17 Regs	3.500.000	EUR	3.716.140	3.681.468	1,52
Vodafone 6.25% 09-15.1.16	2.000.000	EUR	2.017.792	2.242.486	0,92
Vodafone 8.125% 08-26.11.18	2.000.000	GBP	2.732.367	2.680.456	1,10
Vodafone Gr.5.375% 02-30.1.15	1.000.000	USD	740.043	738.215	0,30
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	7.000.000	EUR	6.019.804	7.656.222	3,15
			22.924.955	24.847.951	10,23
Islande					
Landsbanki Tv 04-24.9.34	662.000	EUR	657.327	6.620	0,00
			657.327	6.620	0,00
Italie					
Eni 4.75% 07-14.11.17	1.000.000	EUR	982.550	1.057.623	0,43
Eni Spa 5.875% 08-20.01.14	2.000.000	EUR	2.018.200	2.230.978	0,92
			3.000.750	3.288.601	1,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Jersey					
Erste Fin.4 Tv 04-Perp.	1.677.000	EUR	1.435.669	750.961	0,31
			1.435.669	750.961	0,31
Luxembourg					
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	500.000	EUR	498.045	566.623	0,23
Bgl Tv 04-20.12.14	1.050.000	USD	782.910	729.380	0,30
Fiat Fin 7.625% 09-15.9.14	3.000.000	EUR	3.049.195	3.144.984	1,29
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	1.000.000	EUR	989.000	1.009.033	0,42
Gaz Capital 5.875%05-1.6.15reg	4.000.000	EUR	4.229.412	4.067.976	1,67
Glencore Fin 7.125% 08-23.04.15	3.450.000	EUR	3.268.545	3.755.584	1,55
			12.817.107	13.273.580	5,46
Pays-Bas					
Basf Fin 5.125% 09-9.6.15	1.250.000	EUR	1.259.802	1.350.641	0,56
Basf Financial 6% 08-04.12.13	2.000.000	EUR	2.112.024	2.221.964	0,91
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	2.000.000	EUR	2.016.624	2.223.274	0,92
Dt.Tel.Int.F.8.75%00-30(Step)	1.500.000	USD	1.373.663	1.348.314	0,55
E. on Intl Fin.5.75% 08-7.5.20	1.800.000	EUR	1.805.400	2.019.980	0,83
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	3.000.000	EUR	3.082.560	3.273.042	1,35
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	250.000	EUR	249.450	275.849	0,11
Heineken Nv 4.625% 09-10.10.16	2.000.000	EUR	2.005.426	2.053.892	0,85
Ing Groep Tv 04-Perp	1.065.000	EUR	1.016.137	516.525	0,21
Kpn 5.625% 09-30.09.24	2.400.000	EUR	2.590.296	2.537.885	1,04
Linde Fin.7.375%(Tv)06-14.7.66	4.700.000	EUR	5.038.726	4.880.894	2,01
Netherlands 4% 06-15.07.16	1.600.000	EUR	1.707.376	1.692.720	0,70
Netherlands 4.5% 07-15.7.17	1.600.000	EUR	1.749.488	1.733.936	0,71
Schell 4.5% 09-09.02.16	450.000	EUR	448.808	475.395	0,20
Schlumberger 4.5% 09-25.3.14	1.500.000	EUR	1.497.650	1.579.906	0,65
Shell Intl Fin.5.2% 07-22.3.17	1.000.000	USD	806.616	741.514	0,31
Siemens Fin 5.125% 09-20.2.17	500.000	EUR	496.420	540.209	0,22
Siemens Financ.5.625% 08-18	2.000.000	EUR	2.052.702	2.233.740	0,92
Thyssenkrupp 8.5% 09-25.2.16	2.000.000	EUR	2.022.050	2.212.304	0,91
			33.331.218	33.911.984	13,96
Suède					
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	1.200.000	EUR	1.207.572	1.268.233	0,52
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	1.600.000	EUR	1.326.060	1.664.773	0,68
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	2.550.000	EUR	2.369.149	2.498.429	1,03
			4.902.781	5.431.435	2,23
États-Unis (USA)					
Abibb 4.125% 09-15.01.15 Reg-S	1.800.000	USD	1.217.223	1.261.355	0,52
Coca Cola Co 5.35% 07-15.11.17	1.000.000	USD	833.817	751.078	0,31
Comcast 6.5% 05-15.11.35	3.000.000	USD	2.156.160	2.094.587	0,86
Comcast 6.5% 06-15.1.17	3.000.000	USD	2.239.027	2.295.179	0,94
Comcast Corp 5.3% 03-15.01.14	200.000	USD	151.145	148.382	0,06
Comcast Corp 5.9% 06-15.3.16	1.000.000	USD	679.466	746.529	0,31
Comcast Corp 9.455% 02-22	1.000.000	USD	862.196	871.112	0,36
Emerson Elec 4.875%09-15.10.19	2.100.000	USD	1.655.275	1.503.844	0,62
Goldm.Sachs 4.75% 06-12.10.21	1.250.000	EUR	1.128.125	1.142.219	0,47
GS 5.125% 09-23.10.19	3.500.000	EUR	3.543.100	3.545.472	1,46
Home Depot 5.875% 06-16.12.36	1.500.000	USD	961.098	1.002.262	0,41
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16sr	1.000.000	USD	632.329	731.758	0,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Johnson&John 5.95% 07-15.8.37	1.000.000	USD	879.548	751.018	0,31
Mcdonald S Cor 5.35% 08-1.3.18	1.000.000	USD	814.128	741.924	0,30
News Amer 5.3% 15.12.2014	1.000.000	USD	684.421	749.640	0,31
News America 6.15% 07-1.3.37	2.500.000	USD	1.497.226	1.679.803	0,69
News America 6.4% 05-15.12.35	2.500.000	USD	1.731.864	1.688.373	0,69
Oracle Corp 5.75% 08-15.4.18	2.100.000	USD	1.695.599	1.568.522	0,65
Pfizer 4.55% 07-15.5.17	1.600.000	EUR	1.568.600	1.671.467	0,69
Pfizer 5.75% 09-3.6.21	900.000	EUR	895.725	1.010.236	0,42
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	450.000	EUR	443.659	498.645	0,20
Procter&Gambl.4.875%07-11.5.27	2.600.000	EUR	2.446.210	2.614.882	1,08
Procter&Gamble 4.50%07-12.5.14	600.000	EUR	608.700	636.815	0,26
Roche Hldg 5.625% 09-4.3.16	720.000	EUR	719.611	803.135	0,33
Unit Techn 5.375% 07-15.12.17	2.000.000	USD	1.513.989	1.471.192	0,61
United Tech.6.7% 98-1.8.28	500.000	USD	396.278	390.520	0,16
United Techn 6.125% 08-1.2.19	2.000.000	USD	1.694.745	1.538.518	0,63
Utd Technologies 7.5% 99-29	400.000	USD	347.455	334.629	0,14
Viacom 6.25% 06-30.04.16	2.500.000	USD	1.769.653	1.897.173	0,78
Wal-Mart 4.875% 09-21.9.29	2.000.000	EUR	1.989.720	1.968.496	0,81
Wpp Fin.USA 5.875% 04-14 Gtd	500.000	USD	302.312	357.613	0,15
Wpp Fin.USA 5.875% 04-14 Reg.S	1.000.000	USD	824.390	718.582	0,30
			38.882.794	39.184.960	16,13
Îles Vierges britanniques					
C10 Cap Spv6.277%(tv)07-9.5.49	3.000.000	EUR	3.044.100	2.010.000	0,83
			3.044.100	2.010.000	0,83
Total - Obligations			191.330.277	196.250.673	80,78
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			191.330.277	196.250.673	80,78
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Australie					
Bnp Billiton 6.5% 09-01.04.19	2.000.000	USD	1.521.565	1.595.729	0,66
			1.521.565	1.595.729	0,66
Espagne					
Bva Preferentes Tv 06-Perp.	800.000	EUR	800.800	256.000	0,11
			800.800	256.000	0,11
France					
Pernod-Ricard 7% 09-15.1.15	4.500.000	EUR	4.558.205	4.842.432	1,99
			4.558.205	4.842.432	1,99
Jersey					
Ubs Jersey 10%(Tv) 05-11.4.23	1.670.000	USD	1.243.518	961.474	0,40
			1.243.518	961.474	0,40
Luxembourg					
Arcelormit 9% 09-15.02.15	4.700.000	USD	3.456.846	3.863.110	1,59
Arcelormit 9.85% 09-1.6.19	1.700.000	USD	1.250.314	1.519.271	0,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Arcelormittal 6.125% 08-1.6.18	2.500.000	USD	1.622.408 6.329.568	1.788.226 7.170.607	0,74 2,95
Mexique					
Grupo Televisa 6% 08-15.5.18	4.000.000	USD	2.646.452 2.646.452	2.801.132 2.801.132	1,15 1,15
Pays-Bas					
E.On Intl Fin 6.65% 08-38 144a	2.000.000	USD	1.474.813 1.474.813	1.592.501 1.592.501	0,66 0,66
États-Unis (USA)					
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	1.450.000	USD	1.061.504	1.127.146	0,46
Anheuser Busch 8.2% 09-15.1.39	4.500.000	USD	3.511.260	3.683.116	1,52
Cce 4.25% 09-01.03.15	300.000	USD	235.611	217.921	0,09
Cisco System 4.95% 09-15.02.19	2.000.000	USD	1.544.370	1.427.626	0,59
Coca Cola Co 4.875% 09-15.3.19	2.000.000	USD	1.566.132	1.447.759	0,59
IBM Corp 5.7% 07-14.9.17	1.500.000	USD	1.250.556	1.135.150	0,47
Jpm Chase 6.3% 09-23.4.19	3.500.000	USD	2.566.776	2.682.326	1,10
Pfizer 5.35% 09-15.3.15	600.000	USD	461.551	455.169	0,19
Pfizer 6.2% 09-15.3.19	500.000	USD	384.718	384.294	0,16
Reed Elsev 8.625% 09-15.1.19	500.000	USD	390.646	419.446	0,17
Reed Elsevier 7.75% 09-15.1.14	1.000.000	USD	766.817	784.561	0,32
Roche Hld 6% 09-01.03.19 144a	2.000.000	USD	1.600.699 15.340.640	1.505.856 15.270.370	0,62 6,28
Total - Obligations			33.915.561	34.490.245	14,20
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			33.915.561	34.490.245	14,20
Total - Positions Longues			225.919.544	231.387.079	95,24
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			225.919.544	231.387.079	95,24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

INFLATION AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
-------------	----------	--------	-----------------------	------------------------	-------------------------

Positions Longues

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Obligations

Allemagne

Germany 1.5% 06-15.04.16/INFL	8.000.000	EUR	8.337.120	8.902.447	9,49
Germany 2.25%07-15.4.13 /Index	4.800.000	EUR	5.124.119	5.370.016	5,72
			13.461.239	14.272.463	15,21

Danemark

Oeresund.Tv 99-28.9.14 Lk.Infl	200.000	EUR	239.761	224.500	0,24
			239.761	224.500	0,24

France

France 1.8% 06-25.7.2040 S.Oat	7.000.000	EUR	6.508.272	7.517.671	8,01
France 3.15% 02-25.7.32 Oat	5.300.000	EUR	6.961.629	7.658.780	8,16
France 3.4% 99-25.07.29/Infl	2.000.000	EUR	2.907.987	3.042.830	3,24
France Oat 2.1% 07-25.07.23	7.000.000	EUR	7.283.535	7.664.861	8,16
France Oat Frn 04-25.7.15Infl.	4.900.000	EUR	5.245.819	5.660.002	6,03
France Tv 03-25.7.20 Oat	5.600.000	EUR	6.162.741	6.824.439	7,27
France Tv 05-25.07.17 Var/Infl	7.000.000	EUR	6.490.716	7.449.457	7,94
			41.560.699	45.818.040	48,81

Luxembourg

Bgl Tv 04-20.12.14	2.800.000	USD	2.087.761	1.945.014	2,07
			2.087.761	1.945.014	2,07

Thaïlande

Kfw Tv 07-24.9.30 Emtn	2.750.000	EUR	2.750.000	2.930.774	3,12
			2.750.000	2.930.774	3,12

Total - Obligations

60.099.460 65.190.791 69,45

TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

60.099.460 65.190.791 69,45

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Obligations

États-Unis (USA)

USA 1.25% 09-15.04.14/Infl	4.500.000	USD	3.180.612	3.299.898	3,52
USA 1.375% 08-15.07.18/Infl	6.000.000	USD	4.068.281	4.186.407	4,46
USA 1.875% 05-15 Tb Indexed	6.000.000	USD	5.030.813	4.874.657	5,19
USA 2.125% 09-15.01.19/Infl	5.000.000	USD	3.607.779	3.709.134	3,95
USA Frn 06-15.01.16 Infl.Index	8.000.000	USD	6.626.946	6.389.427	6,81
USA Tsy 2.375% 06-15.4.11/Infl	1.800.000	USD	1.541.621	1.403.130	1,49

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

INFLATION AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
USA Tsy 2.625%07-17 Inflat.Ind	6.000.000	USD	4.483.318 28.539.370	4.782.437 28.645.090	5,09 30,51
Total - Obligations			28.539.370	28.645.090	30,51
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			28.539.370	28.645.090	30,51
Total - Positions Longues			88.638.830	93.835.881	99,96
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			88.638.830	93.835.881	99,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Put Euro Bund 26/02/10 121	30	EUR	53.400	30.300	0,03
			53.400	30.300	0,03
Total - Options			53.400	30.300	0,03
Total Instruments financiers			53.400	30.300	0,03
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
Allemagne					
Germany 2.25% 09-11.4.14	400.000	EUR	395.956	400.604	0,42
Germany 3.25% 09-4.1.20	1.500.000	EUR	1.505.370	1.483.005	1,54
Germany 3.5% 05-04.01.16	800.000	EUR	821.248	832.792	0,86
Germany 3.5% 09-04.07.19	1.000.000	EUR	1.004.750	1.012.960	1,05
Germany 3.75% 04-04.01.15	700.000	EUR	736.582	740.026	0,77
Germany 3.75% 06-4.1.17 S.6	900.000	EUR	931.068	942.741	0,98
Germany 4.25% 08-04.07.18	2.000.000	EUR	2.159.560	2.148.620	2,23
Germany 6.25% 94-04.01.24	1.500.000	EUR	1.915.632	1.891.800	1,97
Kfw 3.5% 05-04.07.15	800.000	EUR	805.800	823.745	0,86
Kfw 4.125% 07-04.07.17	1.600.000	EUR	1.660.264	1.676.814	1,74
Kfw 4.25% 04-04.07.14	800.000	EUR	841.760	852.857	0,89
Kfw 4.375% 08-04.07.18	1.800.000	EUR	1.914.988	1.908.301	1,98
Lwf Rentbk 3.75% 09-11.2.16	1.800.000	EUR	1.852.890	1.862.935	1,94
Nrw Bk 4.25% 09-29.04.19	1.800.000	EUR	1.858.870	1.881.099	1,95
			18.404.738	18.458.299	19,18
Autriche					
Erste Grp Bk 3.375% 09-19.2.14	800.000	EUR	801.688	819.750	0,85
Kommkr Austr 2.25% 09-17.12.12	800.000	EUR	799.336	797.614	0,83
Raiff Ztrlbk 3.625% 09-5.2.14	800.000	EUR	811.120	827.042	0,86
			2.412.144	2.444.406	2,54
Belgique					
Belgium 3.25% 28.09.16 Olo S47	800.000	EUR	780.800	806.624	0,84
Belgium 3.5% 09-28.03.15 Olo56	600.000	EUR	607.626	620.826	0,64
Belgium 4% 06-28.3.22 S.48	1.000.000	EUR	1.013.190	1.002.800	1,04
Belgium 4% 07-28.03.17	1.500.000	EUR	1.559.295	1.566.045	1,63
Belgium 4% 08-28.3.18 S.52 Olo	2.000.000	EUR	2.053.440	2.069.680	2,15
Belgium 4% 09-28.3.19 Olo S55	1.000.000	EUR	996.170	1.022.750	1,06
Flemish Com 3.875% 09-20.7.16	500.000	EUR	499.490	515.802	0,54
Flemish Cty 3.75% 09-31.03.14	1.000.000	EUR	1.015.800	1.032.256	1,07
			8.525.811	8.636.783	8,97

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Espagne					
Spain 4.1% 08-30.07.18	800.000	EUR	827.152	819.792	0,85
Spain 4.4% 04-31.1.15	700.000	EUR	743.484	746.074	0,78
Spain 4.6% 09-24.7.19	800.000	EUR	828.192	842.216	0,87
Spain 5.5% 02-30.07.17	1.000.000	EUR	1.144.860	1.128.100	1,17
			3.543.688	3.536.182	3,67
Finlande					
Finland 3.875% 06-15.09.17	1.200.000	EUR	1.250.664	1.248.396	1,30
Finland 4% 09-4.7.25	2.250.000	EUR	2.253.833	2.228.648	2,31
Finland 4.375% 08-4.7.19	1.200.000	EUR	1.281.228	1.277.280	1,33
			4.785.725	4.754.324	4,94
France					
Cades 2.625% 09-15.1.15	1.000.000	EUR	994.970	988.230	1,02
Cades 3.625% 05-25.04.15	800.000	EUR	815.000	828.256	0,86
Cades 3.75% 05-25.10.20	1.800.000	EUR	1.761.520	1.779.858	1,85
Cades 4% 04-25.10.19	800.000	EUR	779.576	816.632	0,85
Cades 4.125% 07-25.4.17 Emtn	800.000	EUR	832.160	837.958	0,87
France 2.5% 09-12.1.14 Btan	400.000	EUR	398.600	403.128	0,42
France 3.25% 05-25.4.16 Oat	1.200.000	EUR	1.203.492	1.221.180	1,27
France 3.5% 04-25.4.15 Oat	1.100.000	EUR	1.125.212	1.143.076	1,19
France 3.75% 05-25.04.21 Oat	1.200.000	EUR	1.197.984	1.198.956	1,24
France 3.75% 06-25.4.17	2.300.000	EUR	2.362.413	2.387.722	2,48
France 4.25% 03-25.4.19 Oat	1.900.000	EUR	1.976.359	2.011.663	2,09
France 4.25% 07-25.10.18	2.250.000	EUR	2.374.017	2.387.272	2,48
France 6% 93-25.10.25	3.200.000	EUR	3.955.028	3.914.752	4,07
			19.776.331	19.918.683	20,69
Grèce					
Greece 3.6% 06-20.07.16	800.000	EUR	773.384	727.816	0,76
Greece 4.3% 07-20.7.2017	800.000	EUR	815.320	745.256	0,77
Greece 5.5% 09-20.8.14	700.000	EUR	742.812	714.847	0,74
Greece 6% 09-19.7.2019	800.000	EUR	845.168	812.640	0,85
			3.176.684	3.000.559	3,12
Irlande					
German Post 3.375% 05-18.01.16	1.000.000	EUR	974.000	996.642	1,04
Irish Life&Perm3.75%09-28.9.10	600.000	EUR	606.720	607.225	0,63
			1.580.720	1.603.867	1,67
Italie					
Italy 4.25% 04-1.2.15 Btp	700.000	EUR	728.217	742.546	0,77
Italy 4.5% 08-01.03.19 Btp	800.000	EUR	802.480	840.448	0,87
Italy 4.5% 08-1.8.18 Btp	800.000	EUR	838.096	844.952	0,88
			2.368.793	2.427.946	2,52
Luxembourg					
Bei 3.625% 03-15.10.13/Intl	400.000	EUR	414.452	417.128	0,43
Bei 4.25% 07-15.10.14 Emtn	800.000	EUR	837.800	853.072	0,89
BEI 4.625% 04-15.04.20	800.000	EUR	849.736	856.368	0,89
Bei 4.75% 07-15.10.17 Emtn	800.000	EUR	843.120	869.392	0,90
Eec 3.25% 09-07.11.14	300.000	EUR	300.300	306.297	0,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Eib 4.25% 09-15.04.2019	1.800.000	EUR	1.863.820 5.109.228	1.881.162 5.183.419	1,95 5,38
Pays-Bas					
Bng Dh 2.875% 09-15.01.15	1.500.000	EUR	1.494.705	1.498.462	1,56
Ing Nv 3.375% 09-03.03.14	800.000	EUR	810.000	819.809	0,85
Netherlands 3.25% 05-15.7.15	1.100.000	EUR	1.105.544	1.128.556	1,17
Netherlands 3.75% 04-15.7.14	1.000.000	EUR	1.042.630	1.054.910	1,10
Netherlands 3.75% 06-15.01.23	3.600.000	EUR	3.570.846	3.549.564	3,69
Netherlands 4% 06-15.07.16	1.200.000	EUR	1.240.260	1.269.540	1,32
Netherlands 4% 08-15.07.18	2.600.000	EUR	2.695.098	2.714.790	2,82
Netherlands 4% 09-15.7.19	2.400.000	EUR	2.453.738	2.485.728	2,58
Netherlands 4.5% 07-15.7.17	2.300.000	EUR	2.461.110	2.492.533	2,59
Nibc 3.5% 09-7.04.14	800.000	EUR	804.096	822.607	0,85
Nwb 4.25% 04-2014 S.825	800.000	EUR	828.680 18.506.707	847.741 18.684.240	0,88 19,41
Portugal					
Caixa Geral 5.125% 09-19.2.14	1.300.000	EUR	1.386.640	1.389.985	1,45
Portugal 4.375% 03-16.6.14	700.000	EUR	733.950	741.566	0,77
Portugal 4.45% 08-15.06.18	800.000	EUR	839.944 2.960.534	831.048 2.962.599	0,86 3,08
Total - Obligations			91.151.103	91.611.307	95,17
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			91.151.103	91.611.307	95,17
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Portugal					
Portugal 4.75% 09-14.6.19	800.000	EUR	819.344 819.344	842.800 842.800	0,87 0,87
Total - Obligations			819.344	842.800	0,87
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			819.344	842.800	0,87
Total - Positions Longues			92.023.847	92.484.407	96,07
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Euro Bund 26/02/10 123	(30)	EUR	(34.200)	(17.100)	(0,02)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Put Euro Bund 26/02/10 118	(30)	EUR	(16.200) (50.400)	(3.900) (21.000)	0,00 (0,02)
Total - Options			(50.400)	(21.000)	(0,02)
Total Instruments financiers			(50.400)	(21.000)	(0,02)
Total - Positions Courtes			(50.400)	(21.000)	(0,02)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			91.973.447	92.463.407	96,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	10.400	EUR	0	52	0,00
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	600	EUR	0	5	0,00
Umicore Sa / Strip Vvpr	2.000	EUR	0	26	0,00
			0	83	0,00
Pays-Bas					
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	3	EUR	79	21	0,00
			79	21	0,00
Total - Actions			79	104	0,00
Obligations					
Allemagne					
Germany 2.25% 08-10.12.10	1.000.000	EUR	1.017.120	1.013.400	5,21
			1.017.120	1.013.400	5,21
Belgique					
Anheus B Inbev7.375%09-30.1.13	250.000	EUR	271.250	281.274	1,45
Belgium 3.00%05-28.03.10 Olo45	1.000.000	EUR	1.005.640	1.005.830	5,17
			1.276.890	1.287.104	6,62
Canada					
Bombardier 7.25% 06-15.11.16	250.000	EUR	254.875	256.250	1,32
			254.875	256.250	1,32
Danemark					
Carlsberg 6% 09-28.5.14	200.000	EUR	202.060	217.423	1,12
			202.060	217.423	1,12
France					
Accor Sa 7.5% 09-4.2.14	250.000	EUR	270.375	278.246	1,43
Asf 5.625% 07-4.7.22	400.000	EUR	398.880	428.118	2,20
Asf 7.375% 09-20.3.19	250.000	EUR	263.990	304.729	1,57
Bouygues 6.125% 08-03.07.15	250.000	EUR	265.048	279.608	1,44
France 5.5% 00-25.10.10 Oat	1.000.000	EUR	1.063.040	1.038.240	5,34
France Tv 03-25.7.20 Oat	1.000.000	EUR	1.209.551	1.218.650	6,27
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	275.000	EUR	184.577	261.082	1,34
Lafarge 7.625% 09-27.05.14	250.000	EUR	255.649	284.289	1,46
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	200.000	EUR	193.380	205.694	1,06
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	250.000	EUR	238.991	253.516	1,30
Pubfp 4.25% 09-31.3.15	207.000	EUR	195.869	205.903	1,06
St Gobain 6% 09-20.05.13	250.000	EUR	253.750	269.525	1,38
Thales 4.375% 09-2.4.13	200.000	EUR	202.600	209.554	1,08
Vivendi 4.5% 06-3.10.13	250.000	EUR	243.525	259.914	1,34
			5.239.225	5.497.068	28,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Grande-Bretagne					
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	150.000	EUR	136.875	164.062	0,84
			136.875	164.062	0,84
Islande					
Landsbanki Tv 04-24.9.34	100.000	EUR	99.750	1.000	0,01
			99.750	1.000	0,01
Jersey					
Erste Fin.4 Tv 04-Perp.	200.000	EUR	200.000	89.560	0,46
Wpp Group 4.375% 06-05.12.13	250.000	EUR	213.867	253.470	1,30
			413.867	343.030	1,76
Luxembourg					
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	400.000	EUR	405.200	488.404	2,51
Ciba Spec.4.875%03-20.06.18	250.000	EUR	236.325	266.669	1,37
Fiat Fin 7.625% 09-15.9.14	300.000	EUR	303.090	314.498	1,62
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	200.000	EUR	200.000	201.807	1,04
Gaz Capital 5.875%05-1.6.15reg	200.000	EUR	217.000	203.399	1,04
Glencore Fin 5.25% 06-11.10.13	300.000	EUR	276.000	310.909	1,60
			1.637.615	1.785.686	9,18
Pays-Bas					
Adidas Intl 4.75% 09-14.07.14	200.000	EUR	204.232	207.259	1,07
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	200.000	EUR	209.060	222.327	1,14
E.on Intl 5.25% 08-6.6.14 Emtn	250.000	EUR	249.125	272.572	1,40
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	200.000	EUR	196.500	218.203	1,12
Heineken Nv 7.125% 09-07.04.14	258.000	EUR	271.201	291.625	1,50
Netherlands 4% 09-15.7.19	1.000.000	EUR	1.033.780	1.035.720	5,33
Netherlands 5.5% 00-15.7.10	1.000.000	EUR	1.051.930	1.025.900	5,28
Siemens Financ.5.625% 08-18	200.000	EUR	200.700	223.374	1,15
Thyssenkrupp 6.75% 09-25.2.13	250.000	EUR	252.762	264.832	1,36
Thyssenkrupp 8.5% 09-25.2.16	250.000	EUR	256.715	276.538	1,42
			3.926.005	4.038.350	20,77
Suède					
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	200.000	EUR	184.214	208.097	1,07
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	250.000	EUR	228.573	244.944	1,26
			412.787	453.041	2,33
États-Unis (USA)					
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16sr	300.000	USD	212.571	220.028	1,13
Pfizer 4.75% 09-3.6.16	100.000	EUR	99.581	106.510	0,55
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	300.000	EUR	298.046	331.380	1,70
			610.198	657.918	3,38
Total - Obligations			15.227.267	15.714.332	80,81
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			15.227.346	15.714.436	80,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Belgique					
Lernout&Hauspie Speech/reg	3.500	USD	109.158	0	0,00
			109.158	0	0,00
Total - Actions			109.158	0	0,00
Obligations					
France					
Vivendi 6.625% 08-4.04.18 144a	300.000	USD	208.834	222.047	1,14
			208.834	222.047	1,14
Luxembourg					
Arcelormit 9% 09-15.02.15	350.000	USD	256.148	287.678	1,48
			256.148	287.678	1,48
États-Unis (USA)					
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	125.000	USD	91.509	97.168	0,50
			91.509	97.168	0,50
Total - Obligations			556.491	606.893	3,12
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			665.649	606.893	3,12
Total - Positions Longues			15.892.995	16.321.329	83,93
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			15.892.995	16.321.329	83,93

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CASH + AT WORK

Etat des Investissements
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
Allemagne					
Basf Ag 3.5%03-08.07.10	2.500.000	EUR	2.545.630	2.532.203	2,32
Bayer 6% 02-10.4.12 Emtn	2.200.000	EUR	2.355.200	2.382.439	2,18
Germany 1.25% 09-16.12.11	2.000.000	EUR	2.003.620	1.996.980	1,83
Thyssenkrupp 5% 04-29.3.11emtn	2.600.000	EUR	2.663.500	2.672.038	2,45
			9.567.950	9.583.660	8,78
Australie					
Bhp Billiton 4.75% 09-4.4.12	2.000.000	EUR	2.068.800	2.105.346	1,93
			2.068.800	2.105.346	1,93
Belgique					
Belgacom 4.125% 06-23.11.11	2.450.000	EUR	2.514.125	2.544.977	2,33
Belgium 3.5% 08-28.03.2011	1.700.000	EUR	1.703.859	1.749.215	1,60
Flemish Cty 2.75% 09-30.03.12	1.000.000	EUR	996.570	1.015.650	0,93
Fortis Bank Tv 08-14.5.10 Emtn	500.000	EUR	499.715	500.766	0,46
			5.714.269	5.810.608	5,32
Brésil					
Comp.Brasiliera 10.5% 02-11	3.000.000	USD	2.590.184	2.406.327	2,20
			2.590.184	2.406.327	2,20
Espagne					
Tel.Emis 4.393% 06-17.4.12	900.000	EUR	930.600	941.652	0,86
Telefonica 3.75% 06-2.02.11	2.500.000	EUR	2.511.790	2.556.970	2,34
			3.442.390	3.498.622	3,20
France					
Bnp Par.5.25% 02-17.12.12 Emtn	2.000.000	EUR	2.153.920	2.144.786	1,97
Bouygues 4.625% 03-25.2.11	1.500.000	EUR	1.518.000	1.550.703	1,42
France 1.6% 03-25.07.11/INFL	1.500.000	EUR	1.646.665	1.707.178	1,56
France 5% 01-25.10.11	1.000.000	EUR	1.055.270	1.066.810	0,98
France 5% 02-25.4.12 Oat	2.500.000	EUR	2.708.650	2.697.800	2,47
France Telecom 3% 05-14.10.10	1.500.000	EUR	1.505.385	1.520.769	1,39
France Telecom 5.7% 97-10	1.000.000	EUR	1.032.500	1.023.892	0,94
Gdf Suez 4.375% 09-16.01.12	2.000.000	EUR	2.083.420	2.092.772	1,92
Lafarge 5.75% 08-27.5.11	2.000.000	EUR	2.060.873	2.089.000	1,91
Lafarge 6.15% 06-15.7.11	2.000.000	USD	1.372.426	1.443.144	1,32
Lafarge Tv 07-6.7.2010 Emtn	1.500.000	EUR	1.498.290	1.495.736	1,37
Lvmh 4.625% 04-1.7.11	2.500.000	EUR	2.562.075	2.601.212	2,38
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	800.000	EUR	813.808	822.778	0,75
Publicis Gr 4.125% 05-31.1.12	2.500.000	EUR	2.490.500	2.583.057	2,37
Schneid.Elect.3.125%05-11.8.10	2.500.000	EUR	2.407.605	2.528.330	2,32
Suez Fin.Tv 07-3.5.11 Emtn	1.000.000	EUR	987.500	995.250	0,91
Vivendi Univ. 3.625% 05-6.4.10	3.000.000	EUR	2.935.700	3.020.688	2,77
			30.832.587	31.383.905	28,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

CASH + AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Grande-Bretagne					
Astrazeneca 4.625% 07-12.11.10	2.000.000	EUR	2.074.720	2.056.540	1,89
Barclays 4.25% 08-27.10.11	3.000.000	EUR	3.014.300	3.135.381	2,87
Imp Tobacco Fin 5% 09-25.6.12	1.000.000	EUR	1.054.450	1.049.321	0,96
Vodafone Grp 5.875% 08-18.6.10	1.750.000	EUR	1.815.460	1.788.222	1,64
			7.958.930	8.029.464	7,36
Irlande					
German Postal 2.75% 05-11 Tr.1	1.000.000	EUR	1.017.000	1.013.457	0,93
			1.017.000	1.013.457	0,93
Italie					
Sanpaolo Imi 6.375% 00-10 Emtn	600.000	EUR	618.642	606.400	0,56
			618.642	606.400	0,56
Luxembourg					
Arcelor Fin.5.125%03-24.09.10	2.900.000	EUR	2.914.110	2.976.949	2,73
Fiat Fin.&Trade 5.625% 06-11	2.000.000	EUR	2.024.060	2.063.700	1,89
Gaz Capital 7.8% 03-27.9.10	1.100.000	EUR	1.187.300	1.142.582	1,05
Glencore Fin.5.375% 04-30.9.11	1.200.000	EUR	1.172.166	1.246.908	1,14
Ses Global 4% 06-15.3.11 Emtn	2.000.000	EUR	1.931.300	2.039.816	1,87
			9.228.936	9.469.955	8,68
Pays-Bas					
Bhp Billiton 4.125% 06-5.5.11	2.000.000	EUR	2.036.000	2.062.064	1,89
E.On Intl 4.75% 08-25.11.10	2.000.000	EUR	2.005.400	2.063.990	1,89
KBC Ifima Nv Tv 06-8.1.10	2.100.000	EUR	2.097.845	2.099.979	1,93
Kpn 5% 07-13.11.12	1.500.000	EUR	1.598.260	1.591.704	1,46
Netherlands 2.5% 09-15.1.12	2.000.000	EUR	2.052.100	2.044.260	1,87
Netherlands 5% 02-15.07.12	3.500.000	EUR	3.806.955	3.790.255	3,47
Shell Int 3.375% 09-9.2.12	1.650.000	EUR	1.669.227	1.698.741	1,56
Siemens Fin.5.75%01-04.07.11	2.000.000	EUR	2.107.857	2.120.604	1,94
			17.373.644	17.471.597	16,01
États-Unis (USA)					
Comcast Corp 5.85% 03-15.1.10	2.000.000	USD	1.621.771	1.389.307	1,27
Jpm Chase 3.625% 08-12.12.11	2.000.000	EUR	1.999.880	2.071.856	1,90
Philip Mor 4.25% 09-23.03.12	2.600.000	EUR	2.672.616	2.704.081	2,48
Procter&Gamb.4.875%07-24.10.11	1.500.000	EUR	1.575.000	1.579.759	1,45
Roche Hldg 4.5% 09-01.03.12	2.500.000	USD	2.001.696	1.830.547	1,67
Tele-Comm.9.8% 92-12	2.000.000	USD	1.614.623	1.592.926	1,46
			11.485.586	11.168.476	10,23
Total - Obligations			101.898.918	102.547.817	93,95
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			101.898.918	102.547.817	93,95
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Canada					
Bombardier 6.75%02-1.5.12/144a	2.000.000	USD	1.396.965	1.422.179	1,30
			1.396.965	1.422.179	1,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CASH + AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 31 décembre 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas					
E.On Intl Fin 2.5% 09-30.11.11	600.000	EUR	597.810 597.810	609.106 609.106	0,56 0,56
Total - Obligations			1.994.775	2.031.285	1,86
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			1.994.775	2.031.285	1,86
Total - Positions Longues			103.893.693	104.579.102	95,81
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			103.893.693	104.579.102	95,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2009

Note 1 – Généralités

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND, désignée ci-après « la SICAV », est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 15 septembre 1997. Elle est soumise aux dispositions de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif (« la Loi ») et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Les dispositions relatives à la substance contenues dans l'article 27 de la Loi sont respectées et dès lors la SICAV se qualifie comme une SICAV autogérée.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations en date du 8 octobre 1997. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 29 octobre 2008. Les dernières modifications ont été publiées au Mémorial C. Les statuts coordonnés ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-60661.

Actuellement, les compartiments et les classes ci-dessous sont disponibles aux investisseurs, étant précisé que les actions des classes A, C, E et I capitalisent leurs revenus, tandis que les actions de la classe D les distribuent. Les classes I sont réservées aux investisseurs institutionnels. Les différentes classes d'actions de chaque compartiment se différencient en outre les unes des autres par des taux de commission de gestion, de souscription, et de conversion différents, de même que par l'application ou non d'une commission de performance ou de minima de souscription spécifiques :

1) Les compartiments "actions":

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – European Equities *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – American Equities *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Contrarian Equities *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Asian Equities *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Contrarian Euro Equities *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation *

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

* Classe non encore lancée

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 1 – Généralités (suite)

2) Les compartiments “obligations”:

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate Bonds *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

Le compartiment CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Bonds *at Work* a été renommé CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate Bonds *at Work* en date du 15 avril 2009

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Inflation *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Government Bonds *at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation *

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels *

La première valeur de ce compartiment a été calculée le 19 juin 2009.

3) Les compartiments “mixtes”:

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund I

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund II

Ce compartiment est clôturé en date du 30 juin 2009.

4) Les autres compartiments :

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Cash *+at Work*

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Fundamental Eurostocks

Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities *at Work* au ratio d'échange suivant:

Action de classe C:

1 action CAPITALATWORK UMBRELLA - Fundamental Eurostocks = 1.005626 action CAPITALATWORK UMBRELLA - Contrarian Euro Equities *at Work*

Action de classe I:

1 action CAPITALATWORK UMBRELLA - Fundamental Eurostocks = 1.019182 action CAPITALATWORK UMBRELLA - Contrarian Euro Equities *at Work*

* Classe non encore lancée.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 1 – Généralités (suite)

La devise comptable des compartiments est l'Euro (EUR) à l'exception du compartiment CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American Equities *at Work* dont la devise a été changée de l'Euro (EUR) au Dollars US (USD) en date du 15 avril 2009.

Les politiques d'investissement sont définies ci-après :

1) Les compartiments "actions":

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - European Equities *at Work*

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Le compartiment investira en tout temps au moins deux tiers de ses actifs en actions et autres titres et droits de participation de sociétés ayant leur siège social ou exerçant une partie prépondérante de leur activité économique en Europe. Le compartiment pourra investir pour le tiers restant dans toutes autres valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou liquidités.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American Equities *at Work*

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Le compartiment investira en tout temps au moins deux tiers de ses actifs en actions et autres titres et droits de participation émis par des sociétés ayant leur siège social aux Etats-Unis d'Amérique ou exerçant une partie prépondérante de leur activité économique aux Etats-Unis d'Amérique. Pour le tiers restant, le compartiment peut investir également en actions d'émetteurs de l'Amérique Latine. Les actions seront libellées en diverses devises. Le compartiment peut également investir en valeurs mobilières libellées en devises d'autres pays de l'OCDE, si de tels investissements sont dans l'intérêt des actionnaires vu l'évolution des conditions de marché.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian Equities *at Work*

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Les investissements auront lieu principalement, à savoir en tout temps et à hauteur de deux tiers au moins des actifs du compartiment, en actions et autres titres et droits de participation d'émetteurs d'Amérique du Nord et d'Europe et accessoirement d'autres régions du monde. Le fil rouge (la caractéristique principale commune) est que ces émetteurs sont caractérisés par un délaissement de la communauté financière. Ce délaissement provient en général 1) d'un ralentissement ou d'une régression du chiffre d'affaire et/ou du bénéfice ou 2) de perspectives d'avenir controversées. Ces controverses engendrent des prix modérés mais aussi des profils de risque élevés.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Asian Equities *at Work*

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Le compartiment investira en tout temps au moins deux tiers de ses actifs en actions et autres titres et droits de participation émis par des sociétés ayant leur siège social en Asie (y compris le Japon) ou exerçant une partie prépondérante de leur activité économique en Asie (y compris le Japon). Les actions seront libellées en diverses devises. Le compartiment peut également investir en valeurs mobilières libellées en devises d'autres pays de l'OCDE, si de tels investissements sont dans l'intérêt des actionnaires vu l'évolution des conditions de marché.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian Euro Equities *at Work*

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions libellées en Euro. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Les investissements auront lieu principalement, à savoir en tout temps et à hauteur de deux tiers au moins des actifs du compartiment, en actions et autres titres et droits de participation libellées en Euro d'émetteurs de la zone euro. Le fil rouge (la caractéristique principale commune) est que ces émetteurs sont caractérisés par un délaissement de la communauté financière. Ce délaissement provient en général 1) d'un ralentissement ou d'une régression du chiffre d'affaire et/ou du bénéfice ou 2) de perspectives d'avenir controversées. Ces controverses engendrent des prix modérés mais aussi des profils de risque élevés.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 1 – Généralités (suite)

2) Les compartiments "obligations":

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate Bonds at Work (Ex Bonds at Work)

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en obligations libellées en diverses devises. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Les investissements auront lieu principalement en valeurs mobilières d'émetteurs européens et américains, et avant tout, en tout temps et à hauteur de deux tiers au moins des actifs du compartiment, en obligations. Le compartiment pourra acquérir subsidiairement des obligations d'autres émetteurs. Il peut également investir dans tout type d'investissement obligataire (par exemple: convertibles, reversed convertibles, inflation linked bonds...), si de tels investissements sont dans l'intérêt des actionnaires vu l'évolution des conditions de marché. Le compartiment investira au maximum un tiers de ses actifs en papiers monétaires, au maximum un quart de ses actifs en obligations convertibles ou à option, au maximum 10% de ses actifs en actions et autres titres et droits de participation et au maximum un tiers de ses actifs en avoirs en banque (c'est-à-dire dans des avoirs à vue et à terme jusqu'à échéance de douze mois).

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Inflation at Work

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses "investisseurs" une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en obligations liées à l'inflation "inflation linked bonds" libellées en diverses devises. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques. Les investissements auront lieu principalement en valeurs mobilières d'émetteurs européens et américains, et avant tout, à hauteur de deux tiers au moins des actifs du compartiment, en obligations liées à l'inflation (« inflation linked bonds »). Le compartiment pourra acquérir subsidiairement des obligations d'autres émetteurs. Il peut également investir dans tout type d'investissement obligataire (par exemple: convertibles, reversed convertibles,...), si de tels investissements sont dans l'intérêt des actionnaires vu l'évolution des conditions de marché. Le compartiment investira au maximum un tiers de ses actifs en papiers monétaires, au maximum un quart de ses actifs en obligations convertibles ou à option, au maximum 10% de ses actifs en actions et autres titres et droits de participation et au maximum un tiers de ses actifs en avoirs en banque (c'est à-dire dans des avoirs à vue et à terme jusqu'à échéance de douze mois).

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Government Bonds at Work

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital ainsi qu'un rendement supérieur à celui d'un placement monétaire, principalement à travers l'investissement en obligations libellées en diverses devises. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique de risques. Les investissements auront lieu principalement, c'est-à-dire en tout temps et à hauteur de deux tiers au moins des actifs du compartiment, en obligations émises ou explicitement garanties par un gouvernement ou une entité supranationale.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

3) Les compartiments "mixtes":

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund I

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement à travers l'investissement en actions et obligations. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Les investissements auront lieu sur une base globale et principalement en valeurs mobilières d'émetteurs européens et américains. La partie investie en obligations et/ou en actions représentera soit une partie soit la totalité de l'actif net du portefeuille, vu l'évolution des conditions de marché. Le compartiment pourra également investir en valeurs mobilières libellées en autres devises que l'EUR et l'USD.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

4) Les autres compartiments :

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Cash + at Work

L'objectif de ce compartiment est d'offrir à ses investisseurs un revenu courant élevé tout en maintenant le niveau de liquidité et en investissant essentiellement dans des titres monétaires, des obligations de courte durée ou des obligations à taux flottant négociées en EUR. Le portefeuille du compartiment est constitué en tenant compte des exigences de répartition géographique des risques.

Le compartiment pourra acquérir des obligations d'émetteurs gouvernementaux libellées en euro ainsi que des obligations d'émetteurs dits « investment grade corporate » libellées en euro. Il peut également investir dans tout type d'investissement obligataire si de tels investissements sont dans l'intérêt des actionnaires vu l'évolution des conditions de marché.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 2 - Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers.

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur concernant les organismes de placement collectif au Luxembourg. Les Etats Consolidés des Etats Financiers représentent la somme des différents Etats Financiers de chaque compartiment. Les Etats Consolidés sont présentés en EUR en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture (voir note 2 g). La différence mentionnée dans l'état des variations des actifs nets résulte de la conversion des actifs nets au début de l'année des compartiments libellés dans une autre devise que l'EUR avec le taux de change EUR/USD au 31 décembre 2009. Exceptionnellement, la différence de change au 31 décembre 2009, comprend l'impact de change résultant du changement de devise du compartiment AMERICAN EQUITIES AT WORK de l'EUR à l'USD en date du 15 avril 2009.

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

La Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque compartiment est calculée en déduisant de la valeur totale de ses actifs, un montant égal à tous ses engagements, divisée ensuite par le nombre total des actions du compartiment en circulation le jour d'évaluation donné. Si un jour d'évaluation est un jour férié (légal ou bancaire) sur la place de Luxembourg, le jour d'évaluation sera le premier jour ouvrable bancaire suivant.

b) Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur ; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées par le Conseil d'Administration sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

c) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise comptable du compartiment sont convertis en cette devise au taux de change en vigueur à Luxembourg le jour d'évaluation concerné.

d) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur les ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur les ventes d'investissements sont calculés sur la base du coût moyen des investissements vendus.

e) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les bénéfices ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisé(e)s dans l'état des variations des actifs nets.

f) Valorisation des options

L'évaluation des options admises à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les bénéfices ou pertes résultant des ventes d'options sont comptabilisé(e)s dans l'état des variations des actifs nets.

g) Cours de change

Les cours de change utilisés au 31 décembre 2009 sont les suivants :

1 EUR =	1,602234 AUD	1 EUR =	132,851188 JPY
1 EUR =	2,508052 BRL	1 EUR =	1.680,011655 KRW
1 EUR =	1,512801 CAD	1 EUR =	18,837559 MXN
1 EUR =	1,485775 CHF	1 EUR =	4,937690 MYR
1 EUR =	7,442047 DKK	1 EUR =	4,126587 PLN
1 EUR =	0,893341 GBP	1 EUR =	2,020986 SGD
1 EUR =	11,178537 HKD	1 EUR =	48,049935 THB
1 EUR =	13.561,482736 IDR	1 EUR =	46,111644 TWD
1 EUR =	67,222404 INR	1 EUR =	1,44145 USD

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 3 - Commission de gestion

En rémunération de son activité, le gestionnaire reçoit de la SICAV une commission de gestion sur les actifs nets de chacun des compartiments de :

COMPARTIMENTS	ACTION CLASSE A	ACTION CLASSE C	ACTION CLASSE D	ACTION CLASSE E	ACTION CLASSE I
	Taux annuel appliqué	Taux annuel appliqué	Taux annuel appliqué	Taux annuel appliqué	Taux annuel appliqué
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND EUROPEAN EQUITIES AT WORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND AMERICAN EQUITIES AT WORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND ASIAN EQUITIES AT WORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CORPORATE BONDS AT WORK (EX BONDS AT WORK)	0,75%	0,60%	0,60%	0,90%	0,30%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND INFLATION AT WORK	0,75%	0,60%	0,60%	0,90%	0,30%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GOVERNMENT BONDS AT WORK	0,55%	0,40%	0,40%	0,70%	0,20%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GLOBAL MARKETS FUND I					
Du 01/01/2009 au 14/04/2009	-	0,80%	0,80%	-	-
Du 15/04/2009 au 31/12/2009	-	0,30%	0,30%	-	-
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GLOBAL MARKETS FUND II *	-	0,25%	-	-	-
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CASH + AT WORK					
Du 01/01/2009 au 14/05/2009	0,50%	0,20%	0,20%	0,70%	0,10%
Du 15/05/2009 au 31/12/2009	0,55%	0,40%	0,40%	0,70%	0,20%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND FUNDAMENTAL EUROSTOCKS **	0,75%	0,50%	0,50%	1%	0,25%

* Ce compartiment est clôturé au 30 juin 2009.

** Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities at Work.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 3 - Commission de gestion (suite)

La commission de gestion est payable mensuellement, à la fin de chaque mois, et est calculée sur la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de chacun des compartiments du mois écoulé.

Cette commission et les modalités de calcul et de paiement pourront être révisées de temps à autre par la SICAV et le gestionnaire, d'un commun accord.

Note 4 - Commission de performance

Le gestionnaire perçoit une commission de performance des compartiments suivants :

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - European Equities *at Work*
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American Equities *at Work*
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian Equities *at Work*
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Asian Equities *at Work*
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian Euro Equities *at Work*
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Fundamental Eurostocks *

* Ce compartiment a liquidé le 30 octobre 2009 suite à une fusion dans le compartiment Contrarian Euro Equities *at Work*.

Pour les classes C et D des compartiments European Equities *at Work*, American Equities *at Work*, Contrarian Equities *at Work*, Asian Equities *at Work* et Contrarian Euro Equities *at Work*, le gestionnaire percevra à la charge de la SICAV une commission de performance à un taux annuel de 5% sur l'excédent de performance de ces deux classes par rapport à un taux de rendement annuel (« Hurdle Rate ») de 5% applicable prorata temporis.

Pour les classes C et D du compartiment Fundamental Eurostocks, le gestionnaire percevra à la charge de la SICAV une commission de performance à un taux annuel de 10% sur l'excédent de performance de ces deux classes d'actions par rapport au return de l'index DJ Eurostoxx 50 applicable prorata temporis.

Pour la détermination de la performance des classes de chaque compartiment, les calculs se baseront sur la croissance de la Valeur Nette d'Inventaire par action, proportionnellement au nombre d'actions en circulation lors de chaque jour d'évaluation.

Cette commission est payable annuellement à la fin de l'exercice social. Toutefois, une provision sera incluse s'il y a lieu lors de tout calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Si, pour un exercice social donné une contre-performance venait à être constatée, la commission négative qui en résulterait sera imputable à la commission calculée pour l'exercice social suivant en ce sens qu'une commission de performance ne sera due que si la Valeur Nette d'Inventaire excède la dernière Valeur Nette d'Inventaire historiquement la plus élevée (principe du « *High Watermark* »). Si des actions ont été rachetées ou converties en actions dans un autre compartiment au cours de la période de calcul, la provision sur commission de performance accumulée au cours de cette période, pour la proportion relative à ces actions, sera figée et constituera une dette envers le gestionnaire.

Pour les classes A, E et I, aucune commission de performance ne sera prélevée.

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% pour les classes A, C, D, E et 0,01% pour les classes I, payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissement étrangers enregistrés à la Commission Bancaire, Financière et des Assurances de Belgique. Une taxe annuelle de 0,08% est payée par le Fonds sur la partie des actifs nets détenus par les porteurs de parts belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale peut calculer l'impôt sur la totalité des actifs de ces compartiments.

Certains revenus des portefeuilles de la SICAV en dividendes et intérêts peuvent être assujettis à des impôts d'un taux variable retenus à la source dans les pays d'où ils proviennent.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 6 - Taxes, impôts et frais à payer

	Taxe d'abonnement (note 5)	Commission de banque dépositaire, frais de domiciliation, d'administration, de transfert, de révision, d'impression et de publication	Total
EUROPEAN EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	21.578	15.322	36.900
AMERICAN EQUITIES AT WORK (exprimé en USD)	13.328	16.525	29.853
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	24.076	22.208	46.284
ASIAN EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	8.011	11.314	19.326
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	4.843	20.414	25.257
CORPORATE BONDS AT WORK (EX BONDS AT WORK) (exprimé en EUR)	35.946	19.989	55.935
INFLATION AT WORK (exprimé en EUR)	13.995	17.386	31.381
GOVERNMENT BONDS AT WORK (exprimé en EUR)	14.452	8.324	22.776
GLOBAL MARKETS FUND I (exprimé en EUR)	3.579	5.803	9.382
CASH + AT WORK (exprimé en EUR)	16.486	13.553	30.039

Note 7 - Engagements sur options émises

Au 31 décembre 2009, la SICAV était engagée sur le marché des options comme suit:

AMERICAN EQUITIES AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
100	CALL BED BATH & BEYOND INC. 16/1/10 37	16/01/2010	37	USD	370.000	USD	370.000
100	CALL BED BATH & BEYOND INC. 16/1/10 40	16/01/2010	40	USD	400.000	USD	400.000
200	PUT CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 10	16/01/2010	10	USD	200.000	USD	200.000
100	PUT CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 10	16/01/2010	10	USD	100.000	USD	100.000
311	CALL EBAY INC 16/1/10 23	16/01/2010	23	USD	699.750	USD	699.750
89	CALL EBAY INC 16/1/10 23	16/01/2010	23	USD	200.250	USD	200.250
200	PUT INTEL CORP. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	400.000	USD	400.000
70	PUT NUCOR CORP. 16/1/10 50	16/01/2010	50	USD	350.000	USD	350.000
250	PUT ORACLE CORP 16/1/10 23	16/01/2010	23	USD	562.500	USD	562.500
100	CALL TEREX CORP. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	200.000	USD	200.000
100	CALL WHIRLPOOL CORP. 16/1/10 75	16/01/2010	75	USD	750.000	USD	750.000
						USD	4.232.500

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 7 - Engagements sur options émises (suite)

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
50	CALL ACTIVISION BLIZZARD INC 22/5/10 14	22/05/2010	14	USD	70.000	EUR	48.562
50	CALL ACTIVISION BLIZZARD INC 22/5/10 14	22/05/2010	14	USD	70.000	EUR	48.562
50	PUT ACTIVISION BLIZZARD INC 22/5/10 12	22/05/2010	12	USD	60.000	EUR	41.625
50	PUT ACTIVISION BLIZZARD INC 22/5/10 12	22/05/2010	12	USD	60.000	EUR	41.625
300	CALL APPLE INC 17/4/10 200	17/04/2010	200	USD	6.000.000	EUR	4.162.475
100	CALL APPLE INC 17/4/10 200	17/04/2010	200	USD	2.000.000	EUR	1.387.492
100	PUT APPLE INC 17/4/10 170	17/04/2010	170	USD	1.700.000	EUR	1.179.368
100	CALL APPLE INC 17/4/10 210	17/04/2010	210	USD	2.100.000	EUR	1.456.866
1.000	CALL ARCELORMITTAL SA/NY REG SHS 20/3/10 42	20/03/2010	42	USD	4.200.000	EUR	2.913.733
130	CALL BHP BILLITON PLC 19/3/10 18	19/03/2010	18	GBP	2.340.000	EUR	2.619.382
332	CALL CISCO SYSTEMS INC. 17/4/10 25	17/04/2010	25	USD	830.000	EUR	575.809
68	CALL CISCO SYSTEMS INC. 17/4/10 25	17/04/2010	25	USD	170.000	EUR	117.937
500	CALL COMCAST CORP /-A-SPECIAL 17/4/10 18	17/04/2010	18	USD	900.000	EUR	624.371
470	CALL DEERE & CO. 20/3/10 55	20/03/2010	55	USD	2.585.000	EUR	1.793.333
130	CALL DEERE & CO. 20/3/10 55	20/03/2010	55	USD	715.000	EUR	496.028
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/10 3300	17/12/2010	3.300	EUR	3.300.000	EUR	3.300.000
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/10 3300	17/12/2010	3.300	EUR	3.300.000	EUR	3.300.000
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 3100	18/06/2010	3.100	EUR	3.100.000	EUR	3.100.000
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 3100	18/06/2010	3.100	EUR	3.100.000	EUR	3.100.000
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 3150	18/06/2010	3.150	EUR	3.150.000	EUR	3.150.000
115	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 2300	18/06/2010	2.300	EUR	2.645.000	EUR	2.645.000
115	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 2300	18/06/2010	2.300	EUR	2.645.000	EUR	2.645.000
70	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 2300	18/06/2010	2.300	EUR	1.610.000	EUR	1.610.000
100	CALL DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/6/10 3200	18/06/2010	3.200	EUR	3.200.000	EUR	3.200.000
115	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/10 2300	17/12/2010	2.300	EUR	2.645.000	EUR	2.645.000
64	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	224.000	EUR	155.399
47	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	164.500	EUR	114.121
42	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	147.000	EUR	101.981
35	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	122.500	EUR	84.984
8	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	28.000	EUR	19.425
3	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	10.500	EUR	7.284
1	CALL DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 35	20/03/2010	35	USD	3.500	EUR	2.428
89	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	267.000	EUR	185.230
64	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	192.000	EUR	133.199
35	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	105.000	EUR	72.843
10	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	30.000	EUR	20.812
1	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	3.000	EUR	2.081
1	PUT DRESSER-RAND GROUP INC. 20/3/10 30	20/03/2010	30	USD	3.000	EUR	2.081
200	PUT E.ON - NAMEN AKT. 19/3/10 24	19/03/2010	24	EUR	480.000	EUR	480.000
58	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	145.000	EUR	145.000
43	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	107.500	EUR	107.500
38	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	95.000	EUR	95.000
31	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	77.500	EUR	77.500

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 7 - Engagements sur options émises (suite)

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK (suite)

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
26	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	65.000	EUR	65.000
4	PUT GDF SUEZ 19/3/10 25	19/03/2010	25	EUR	10.000	EUR	10.000
500	CALL INTEL CORP. 16/1/10 21	16/01/2010	21	USD	1.050.000	EUR	728.433
380	CALL INTEL CORP. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	760.000	EUR	527.247
500	CALL INTEL CORP. 17/4/10 21	17/04/2010	21	USD	1.050.000	EUR	728.433
300	CALL LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3 19/3/10 68	19/03/2010	68	EUR	2.040.000	EUR	2.040.000
200	CALL LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3 18/6/10 80	18/06/2010	80	EUR	1.600.000	EUR	1.600.000
40	PUT S&P 500 INDICES 20/3/10 725	20/03/2010	725	USD	2.900.000	EUR	2.011.863
60	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1200	18/09/2010	1.200	USD	7.200.000	EUR	4.994.970
20	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1200	18/09/2010	1.200	USD	2.400.000	EUR	1.664.990
20	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1200	18/09/2010	1.200	USD	2.400.000	EUR	1.664.990
70	PUT S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	6.125.000	EUR	4.249.194
60	PUT S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	5.250.000	EUR	3.642.166
58	PUT S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	5.075.000	EUR	3.520.760
25	PUT S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	2.187.500	EUR	1.517.569
22	PUT S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	1.925.000	EUR	1.335.461
50	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1300	18/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	4.509.348
50	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1300	18/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	4.509.348
300	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 19/3/10 72	19/03/2010	72	EUR	2.160.000	EUR	2.160.000
150	CALL SIEMENS AG /NAM. 19/3/10 64	19/03/2010	64	EUR	960.000	EUR	960.000
150	CALL SIEMENS AG /NAM. 19/3/10 64	19/03/2010	64	EUR	960.000	EUR	960.000
200	CALL SIEMENS AG /NAM. 18/6/10 76	18/06/2010	76	EUR	1.520.000	EUR	1.520.000
50	CALL SPXQ 500 INDEX 30/9/10 1300	30/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	4.509.348
200	CALL UNITED TECHNOLOGIES CORP 22/5/10 70	22/05/2010	70	USD	1.400.000	EUR	971.244
						EUR	98.409.400

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
30	PUT EURO BUND 26/2/10 118	26/02/2010	118	EUR	35.250	EUR	35.250
30	CALL EURO BUND 26/2/10 123	26/02/2010	123	EUR	36.750	EUR	36.750
						EUR	72.000

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 8 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2009, la SICAV avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	EUR	16.899.446	USD	25.000.000	08/03/2010	EUR	(446.182)
	Total						(446.182)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
ASIAN EQUITIES AT WORK	EUR	10.009.272	JPY	1.350.000.000	25/01/2010	EUR	(153.613)
	Total						(153.613)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CORPORATE BONDS AT WORK	EUR	13.580.526	USD	19.500.000	08/03/2010	EUR	50.889
	EUR	2.732.278	USD	4.000.000	31/03/2010	EUR	(44.546)
	EUR	1.020.235	USD	1.500.000	13/04/2010	EUR	(20.988)
	EUR	8.358.678	USD	12.500.000	19/04/2010	EUR	(317.646)
	EUR	25.007.839	USD	37.500.000	12/05/2010	EUR	(1.020.348)
	EUR	2.690.342	USD	4.000.000	20/05/2010	EUR	(86.189)
	EUR	4.136.784	GBP	3.700.000	17/06/2010	EUR	(5.185)
	EUR	7.669.514	USD	11.000.000	22/06/2010	EUR	29.764
	Total						(1.414.249)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
INFLATION AT WORK	EUR	683.415	USD	1.000.000	15/03/2010	EUR	(10.508)
	EUR	17.127.138	USD	25.000.000	29/03/2010	EUR	(227.048)
	USD	7.000.000	EUR	4.746.261	29/03/2010	EUR	112.951
	EUR	7.699.955	USD	11.500.000	19/04/2010	EUR	(282.268)
	EUR	8.133.930	USD	12.200.000	12/05/2010	EUR	(333.906)
	Total						(740.779)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
GLOBAL MARKETS FUND I	EUR	664.000	USD	1.000.000	01/03/2010	EUR	(29.746)
	Total						(29.746)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CASH + AT WORK	EUR	2.226.016	USD	3.250.000	15/03/2010	EUR	(29.234)
	EUR	1.368.083	USD	2.000.000	06/04/2010	EUR	(20.287)
	EUR	1.156.266	USD	1.700.000	13/04/2010	EUR	(23.786)
	EUR	1.670.754	USD	2.500.000	19/04/2010	EUR	(64.510)
	EUR	1.345.171	USD	2.000.000	20/05/2010	EUR	(43.095)
	EUR	1.952.240	USD	2.800.000	22/06/2010	EUR	7.576
	Total						(173.336)

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 9 - Prêts sur titres

Au 31 décembre 2009, le montant d'évaluation globale des titres prêtés s'élève pour les compartiments suivants à :

Compartiments	Montant du prêt sur titres	Devise
EUROPEAN EQUITIES AT WORK	45.833.084	EUR
AMERICAN EQUITIES AT WORK	22.762.036	EUR
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	43.956.619	EUR
ASIAN EQUITIES AT WORK	5.478.909	EUR
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	15.381.295	EUR
CORPORATE BONDS AT WORK (EX BONDS AT WORK)	1.931.704	EUR
INFLATION AT WORK	35.885.676	EUR
GLOBAL MARKETS FUND I	2.987.487	EUR
CASH + AT WORK	3.199.447	EUR

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2009

Note 10 - Dividendes distribués

Compartiments	Date de détachement du coupon	Date de paiement	Montant du dividende par action
EUROPEAN EQUITIES AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	0.78
EUROPEAN EQUITIES AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	4.14
AMERICAN EQUITIES AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	0.19
AMERICAN EQUITIES AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	0.07
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	1.72
ASIAN EQUITIES AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	0.91
ASIAN EQUITIES AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	0.55
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	0.11
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	1.03
CORPORATE BONDS AT WORK (EX BONDS AT WORK)	3/4/2009	3/9/2009	5.07
CORPORATE BONDS AT WORK (EX BONDS AT WORK)	7/28/2009	7/31/2009	1.66
INFLATION AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	2.09
INFLATION AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	0.44
GLOBAL MARKETS FUND I	7/28/2009	7/31/2009	49.12
CASH + AT WORK	3/4/2009	3/9/2009	2.67
CASH + AT WORK	7/28/2009	7/31/2009	1.36
FUNDAMENTAL EUROSTOCKS	3/4/2009	3/9/2009	0.56