
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

Rapport Semi-Annuel Non Révisé
au 30 juin 2010

69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B-60661

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

Administrateurs

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

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

M. Rémi BERG
Juriste
Groupe Foyer

M. Michel JANIAK
Administrateur Indépendant

Les Dirigeants

M. David PAWELKOWSKI
M. André BIRGET

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

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 Zurich
Badenerstrasse 567
Case Postale 101
CH-8066 Zurich

Distributeur Principal pour l'Espagne

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

CAPITALATWORK 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 CapitalatWork 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 la période se finissant le 30 juin 2010, 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 Zurich Badenerstrasse, 567, Case Postale 101, CH - 8066 Zurich.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets
au 30 juin 2010

	Notes	EUROPEAN EQUITIES AT WORK EUR	AMERICAN EQUITIES AT WORK USD	CONTRARIAN EQUITIES AT WORK EUR	ASIAN EQUITIES AT WORK EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	135.483.469	85.157.082	164.602.362	60.378.622
Avoirs en banque		0	5.059.623	4	366.887
A recevoir pour investissements vendus		0	0	0	0
A recevoir sur souscriptions		1.337.641	66.723	1.672.334	8.294
Intérêts et dividendes à recevoir		108.016	126.180	99.906	178.269
Autres actifs		14.000	1.678	9.100	0
TOTAL DES ACTIFS		136.943.126	90.411.286	166.383.706	60.932.072
PASSIFS					
Découvert bancaire		38.684	298	140.089	364.476
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	937.321	0	1.350.102	0
A payer pour investissements achetés		0	269.592	560.606	0
A payer sur rachats		139.984	101.602	179.662	56.776
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	0	1.161.456	316.245
Commission de gestion à payer	(3)	113.229	76.901	140.645	46.940
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	48.291
Taxes et frais à payer	(6)	70.509	47.867	81.494	34.469
Autres passifs		0	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS		1.299.727	496.260	3.614.054	867.197
TOTAL DES ACTIFS NETS		135.643.399	89.915.026	162.769.652	60.064.875
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		320,51	158,10	253,22	143,98
Capitalisation C		320,52	158,10	254,11	143,98
Distribution D		309,34	157,35	249,63	140,40
Capitalisation E		304,22	151,77	241,33	137,80
Capitalisation I		325.333,56	160.376,00	255.002,08	145.236,51
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		2.290,00	4.389,39	4.577,77	1.680,00
Capitalisation C		364.892,15	482.572,34	548.198,34	328.949,41
Distribution D		17.536,00	11.524,91	33.605,99	12.722,00
Capitalisation E		9.101,76	12.602,22	14.965,34	3.698,96
Capitalisation I		30,00	57,38	40,42	70,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite)
au 30 juin 2010

	Notes	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK EUR	CORPORATE BONDS AT WORK EUR	INFLATION AT WORK EUR	GOVERNMENT BONDS AT WORK EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	39.596.666	279.868.369	74.903.380	115.762.608
Avoirs en banque		625.127	10.824.804	11.414.776	5.476.296
A recevoir pour investissements vendus		524.152	670.000	0	335.000
A recevoir sur souscriptions		23.641	1.396.336	471.680	631.448
Intérêts et dividendes à recevoir		43.515	5.377.706	702.493	2.038.763
Autres actifs		3.007	0	0	0
TOTAL DES ACTIFS		40.816.108	298.137.215	87.492.329	124.244.115
PASSIFS					
Découvert bancaire		0	0	0	0
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	213.028	724.000	0	362.000
A payer pour investissements achetés		221.773	0	5.188.782	0
A payer sur rachats		97.814	239.417	272.420	124.102
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	4.607.587	1.813.972	0
Commission de gestion à payer	(3)	30.749	140.828	41.540	41.206
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	0
Taxes et frais à payer	(6)	30.015	116.925	42.421	46.539
Autres passifs		35.230	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS		628.609	5.828.757	7.359.135	573.847
TOTAL DES ACTIFS NETS		40.187.499	292.308.458	80.133.194	123.670.268
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		84,56	194,05	148,67	137,67
Capitalisation C		85,02	194,10	148,61	137,67
Distribution D		82,72	145,27	126,97	135,56
Capitalisation E		0	190,66	146,20	137,23
Capitalisation I		84.334,33	197.134,24	150.383,60	0
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		4.391,33	18.550,20	1.880,43	8.290,00
Capitalisation C		354.484,58	731.056,48	312.653,92	299.812,90
Distribution D		4.830,00	843.236,00	199.735,00	581.751,00
Capitalisation E		0	31.387,99	40.942,96	17.418,16
Capitalisation I		110,00	93,00	13,58	0

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite)
au 30 juin 2010

GLOBAL MARKETS CASH + AT WORK CONSOLIDÉ
FUND I

	Notes	EUR	EUR	EUR
ACTIFS				
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	18.527.801	87.847.461	1.046.643.131
Avoirs en banque		755.204	15.686.886	49.289.581
A recevoir pour investissements vendus		0	0	1.529.152
A recevoir sur souscriptions		0	387.798	5.983.762
Intérêts et dividendes à recevoir		409.808	1.682.795	10.744.507
Autres actifs		834	0	28.314
TOTAL DES ACTIFS		19.693.647	105.604.940	1.114.218.447
PASSIFS				
Découvert bancaire		4	0	543.497
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	3.586.451
A payer pour investissements achetés		0	2.201.607	8.393.338
A payer sur rachats		0	627.130	1.820.432
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	5.693	568.212	8.473.165
Commission de gestion à payer	(3)	4.898	35.759	658.712
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	48.291
Taxes et frais à payer	(6)	17.540	48.313	527.388
Autres passifs		0	0	35.230
TOTAL DES PASSIFS		28.135	3.481.021	24.086.504
TOTAL DES ACTIFS NETS		19.665.512	102.123.919	1.090.131.944

Valeur nette d'inventaire par action

Capitalisation A	0	0
Capitalisation C	13.333,74	141,60
Distribution D	13.058,95	131,29
Capitalisation E	0	140,66
Capitalisation I	0	142.072,52

Nombre d'actions en circulation

Capitalisation A	0	0
Capitalisation C	30,27	377.253,90
Distribution D	1.475,00	262.677,00
Capitalisation E	0	94.116,94
Capitalisation I	0	6,89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets
pour la période clôturée au 30 juin 2010

	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 LA PÉRIODE		138.433.447	91.374.111	160.797.656	56.142.184
REVENUS					
Dividendes, nets		2.341.249	631.111	2.097.715	668.021
Intérêts sur obligations, nets		0	0	47.967	0
Intérêts bancaires		873	289	807	2
Revenus sur titres prêtés		153.091	8.128	124.863	5.602
Autres revenus		6.418	0	0	0
TOTAL DES REVENUS		2.501.631	639.528	2.271.352	673.625
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	690.719	466.215	838.444	275.139
Commission de banque dépositaire		16.523	10.893	19.942	7.023
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		45.653	52.656	61.676	40.334
Frais de révision, d'impression et de publication		28.817	21.351	34.099	11.989
Taxe d'abonnement	(5)	122.534	70.722	127.965	46.790
Frais bancaires et de garde		68.052	51.475	125.925	26.561
Intérêts bancaires		1.192	26	605	1.915
Autres frais		19.331	3.789	19.571	2.924
TOTAL DES FRAIS		992.821	677.127	1.228.227	412.675
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		1.508.810	(37.599)	1.043.125	260.950
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(1.208.740)	608.627	(9.616.209)	(301.928)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	(246.577)	763.113	(464.464)	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	(1.576)	0	(1.362.338)	(761.029)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		(22.103)	(45.233)	(82.416)	(42.970)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		29.814	1.288.908	(10.482.302)	(844.977)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		744.594	(4.851.103)	13.548.411	6.440.468
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	(2.608)
- options		52.290	(582.963)	2.613.674	0
- contrats de change à terme		0	0	(715.273)	(162.632)
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		826.698	(4.145.158)	4.964.510	5.430.251
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		12.932.155	8.031.254	18.880.032	3.946.834
Rachats d'actions		(16.539.652)	(5.345.181)	(21.864.353)	(5.448.556)
Dividendes distribués	(10)	(9.249)	0	(8.193)	(5.838)
Différence du change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		135.643.399	89.915.026	162.769.652	60.064.875

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite)
pour la période clôturée au 30 juin 2010

	Notes	CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK EUR	CORPORATE BONDS AT WORK EUR	INFLATION AT WORK EUR	GOVERNMENT BONDS AT WORK EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		48.115.437	242.952.212	93.873.572	96.261.526
REVENUS					
Dividendes, nets		759.343	0	0	0
Intérêts sur obligations, nets		0	7.051.672	796.996	2.000.208
Intérêts bancaires		0	10.720	2.451	4.446
Revenus sur titres prêtés		51.205	326	4.560	0
Autres revenus		2.036	0	0	0
TOTAL DES REVENUS		812.584	7.062.718	804.007	2.004.654
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	191.341	789.884	258.174	224.392
Commission de banque dépositaire		9.835	31.939	10.356	12.987
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		32.277	46.725	49.539	37.772
Frais de révision, d'impression et de publication		10.083	64.522	19.768	24.766
Taxe d'abonnement	(5)	27.279	193.631	55.703	76.329
Frais bancaires et de garde		33.628	89.989	32.638	74.846
Intérêts bancaires		618	0	1.015	0
Autres frais		18.380	20.498	3.235	1.032
TOTAL DES FRAIS		323.441	1.237.188	430.428	452.124
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		489.143	5.825.530	373.579	1.552.530
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(320.484)	246.728	4.807.146	1.130.397
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	40.969	(730.500)	0	(395.100)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	0	(8.398.499)	(3.178.656)	12.803
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		7	740.367	154.316	(112.537)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		209.635	(2.316.374)	2.156.385	2.188.093
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		(919.877)	26.640.436	3.751.216	5.242.975
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	0
- options		990	(54.000)	0	(33.300)
- contrats de change à terme		0	(3.193.338)	(1.073.192)	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		(709.252)	21.076.724	4.834.409	7.397.768
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		3.128.828	60.548.736	6.196.683	26.237.699
Rachats d'actions		(10.347.372)	(30.136.552)	(24.284.200)	(5.234.663)
Dividendes distribués	(10)	(142)	(2.132.662)	(487.270)	(992.062)
Différence du change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		40.187.499	292.308.458	80.133.194	123.670.268

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite)
pour la période clôturée au 30 juin 2010

GLOBAL MARKETS CASH +@T WORK CONSOLIDÉ
FUND I

Notes	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	19.445.966	109.151.422	1.028.563.835
REVENUS			
Dividendes, nets	0	0	6.382.680
Intérêts sur obligations, nets	420.051	1.986.899	12.303.793
Intérêts bancaires	1.519	3.966	25.020
Revenus sur titres prêtés	483	1.039	347.819
Autres revenus	0	0	8.454
TOTAL DES REVENUS	422.053	1.991.904	19.067.766
FRAIS			
Commission de gestion (3)	29.354	187.983	3.866.870
Commission de banque dépositaire	3.867	11.078	132.462
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	25.940	43.864	426.861
Frais de révision, d'impression et de publication	3.869	19.569	234.951
Taxe d'abonnement (5)	27.905	84.862	820.860
Frais bancaires et de garde	2.139	20.807	516.700
Intérêts bancaires	0	6.509	11.875
Autres frais	2.535	3.316	93.922
TOTAL DES FRAIS	95.609	377.988	6.104.501
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	326.444	1.613.916	12.963.265
Revenus/Pertes net(tes) des investissements			
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements (2)	3.125	281.792	(4.480.217)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options (2)	0	0	(1.171.321)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme (2)	(156.438)	(950.140)	(14.795.873)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change	(14.041)	(11.550)	572.065
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)	159.090	934.018	(6.912.081)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:			
- investissements	507.366	841.498	52.828.093
- taxe à payer sur gain en capitaux	0	0	(2.608)
- options	0	0	2.102.695
- contrats de change à terme	24.053	(394.877)	(5.515.259)
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS	690.509	1.380.639	42.500.840
ÉVOLUTION DU CAPITAL			
Émissions d'actions	41.229	66.599.444	205.082.517
Rachats d'actions	(181.876)	(74.031.446)	(192.441.901)
Dividendes distribués (10)	(330.316)	(976.140)	(4.941.872)
Différence du change	0	0	11.368.525
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE	19.665.512	102.123.919	1.090.131.944

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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 Ag	90.000	EUR	3.616.276	3.588.750	2,65
Bilfinger Berger Ag	31.250	EUR	1.104.527	1.426.406	1,05
E.On - Namen Akt.	216.200	EUR	6.378.118	4.795.316	3,53
Sap Ag	60.000	EUR	2.221.671	2.200.800	1,62
Siemens Ag /Nam.	120.000	EUR	8.314.593	8.882.400	6,55
			21.635.185	20.893.672	15,40

Belgique

Fortis New /Strip Vvpr	31.500	EUR	0	32	0,00
Gbl	70.000	EUR	5.907.016	3.999.800	2,95
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	8.500	EUR	0	76	0,00
Kbc Groupe Sa /Strip Vvpr	417	EUR	0	13	0,00
Small Caps Finance Invest Sa	5.500.000	EUR	440.640	385.000	0,28
Umicore Sa / Strip Vvpr	9.165	EUR	0	165	0,00
			6.347.656	4.385.086	3,23

Danemark

Carlsberg As B	90.000	DKK	4.277.681	5.640.527	4,16
			4.277.681	5.640.527	4,16

France

Biomerieux	46.717	EUR	3.384.904	3.945.718	2,91
Cie Gen.Geophysique / Veritas	130.000	EUR	2.266.317	1.917.500	1,41
Dassault Systemes Sa	90.000	EUR	3.608.933	4.497.750	3,31
Eutelsat Communications Paris	150.000	EUR	2.556.332	4.134.000	3,05
Gaz De France	200.697	EUR	7.563.204	4.716.379	3,48
Groupe Danone	30.000	EUR	1.185.623	1.326.000	0,98
Iliad	18.000	EUR	1.390.136	1.148.400	0,85
Lafarge	42.000	EUR	2.060.484	1.893.150	1,39
Lvmh Moet Hennessy	45.000	EUR	3.033.639	4.041.450	2,98
Neopost	25.757	EUR	1.761.193	1.532.799	1,13
Publicis Groupe S.A.	160.000	EUR	4.491.353	5.260.800	3,88
Saint - Gobain	100.000	EUR	3.389.734	3.089.500	2,28
Schneider Electric	74.779	EUR	5.661.510	6.254.516	4,61
Technip	30.000	EUR	1.153.535	1.428.000	1,05
Total S.A.	80.000	EUR	3.950.391	2.957.200	2,18
Vinci	256.103	EUR	9.981.139	8.794.577	6,48
			57.438.427	56.937.739	41,97

Grande-Bretagne

Bhp Billiton Plc	25.000	GBP	409.810	540.005	0,40
British Sky Broadcasting Group	475.809	GBP	3.589.543	4.103.411	3,02
Imp Tobacco	110.000	GBP	2.582.145	2.544.625	1,88
International Power Plc	600.000	GBP	2.135.062	2.218.252	1,64
Pearson Plc	62.400	GBP	483.741	682.184	0,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Royal Dutch Shell Plc-A-	60.730	EUR	1.331.355 10.531.656	1.260.148 11.348.625	0,93 8,37
Italie					
Eni Spa Roma	135.000	EUR	2.906.930	2.050.650	1,51
Saipem Spa	25.000	EUR	619.687 3.526.617	630.750 2.681.400	0,47 1,98
Jersey					
Wpp Plc	375.000	GBP	3.097.808 3.097.808	2.933.939 2.933.939	2,16 2,16
Luxembourg					
Arcelormittal Sa	46	EUR	1.280	1.028	0,00
Foyer Sa	3.565	EUR	163.614	136.005	0,10
Ses Sa /Fdr	285.000	EUR	4.021.941 4.186.835	4.907.700 5.044.733	3,62 3,72
Pays-Bas					
Asml Holding Nv	110.000	EUR	2.801.011	2.515.150	1,85
Gemalto	150.000	EUR	4.781.554	4.663.500	3,44
Roy.Philips Electr./Eur 0.2	154.146	EUR	3.613.400 11.195.965	3.810.489 10.989.139	2,81 8,10
Suisse					
Novartis Ag Basel /Nam	175.000	CHF	6.191.897	6.952.729	5,13
Roche Holding Ag /Genussschein	47.900	CHF	4.915.428	5.394.419	3,98
Syngenta Ag /Nam. *Opr*	10.000	CHF	1.617.930 12.725.255	1.892.834 14.239.982	1,39 10,50
Total - Actions			134.963.085	135.094.842	99,59
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			134.963.085	135.094.842	99,59
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Russie					
Gazprom Oao	100.000	USD	858.811 858.811	388.627 388.627	0,29 0,29
Total - Actions			858.811	388.627	0,29
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			858.811	388.627	0,29
Total - Positions Longues			135.821.896	135.483.469	99,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Adidas Ag 17/09/10 42	(700)	EUR	(138.250)	(96.600)	(0,07)
Call Siemens Ag /Nam. 17/12/10 80	(700)	EUR	(288.975)	(286.300)	(0,21)
			(427.225)	(382.900)	(0,28)
Danemark					
Call Carlsberg As B 17/12/10 490	(300)	DKK	(96.749)	(144.929)	(0,11)
			(96.749)	(144.929)	(0,11)
France					
Call Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3 17/12/10 96	(300)	EUR	(107.872)	(156.900)	(0,11)
Put Dassault Systemes Sa 17/12/10 52	(300)	EUR	(71.438)	(81.300)	(0,06)
Put Schneider Electric Sa 17/12/10 100	(300)	EUR	(122.356)	(62.400)	(0,05)
			(301.666)	(300.600)	(0,22)
Pays-Bas					
Call Roy.Philips Electr./Eur 0.2 17/09/10 26	(1.000)	EUR	(82.500)	(103.000)	(0,08)
			(82.500)	(103.000)	(0,08)
Suisse					
Call Syngenta Ag /Nam. *Opr* 17/12/10 320	(1.000)	CHF	(81.470)	(5.892)	0,00
			(81.470)	(5.892)	0,00
Total - Options			(989.610)	(937.321)	(0,69)
TOTAL - Instruments financiers			(989.610)	(937.321)	(0,69)
Total - Positions Courtes			(989.610)	(937.321)	(0,69)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			134.832.286	134.546.148	99,19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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-	760.000	CAD	3.111.362	3.502.072	3,89
Canadian National Railway Co	10.000	USD	504.520	573.800	0,64
			3.615.882	4.075.872	4,53
Irlande					
Covidien Plc	55.000	USD	2.371.581	2.209.900	2,46
			2.371.581	2.209.900	2,46
Suisse					
Tyco International Ltd	90.000	USD	3.710.220	3.170.700	3,53
			3.710.220	3.170.700	3,53
États-Unis (USA)					
3M Co	28.000	USD	2.214.135	2.211.720	2,46
Activision Blizzard Inc	210.000	USD	2.431.199	2.202.900	2,45
Apple Inc	6.000	USD	1.188.128	1.509.180	1,68
Automatic Data Proces.	110.000	USD	4.535.000	4.428.600	4,93
Baxter Intl Inc.	60.000	USD	2.561.134	2.438.400	2,71
Coca-Cola Co.	5.000	USD	239.127	250.600	0,28
Comcast Corp /-A-Special	140.000	USD	3.388.031	2.300.200	2,56
Deere & Co.	15.000	USD	626.611	835.200	0,93
Dresser-Rand Group Inc.	20.000	USD	615.463	631.000	0,70
Ebay Inc.	230.000	USD	5.498.171	4.510.300	5,02
Harley Davidson Inc.	15.000	USD	441.339	333.450	0,37
Home Depot Inc.	170.000	USD	5.226.585	4.771.900	5,31
Intel Corp.	205.000	USD	4.350.622	3.987.250	4,44
Itt Corp	65.000	USD	2.876.501	2.919.800	3,25
Johnson & Johnson	41.000	USD	2.435.125	2.421.460	2,69
Kellogg Co	19.000	USD	879.944	955.700	1,06
Merck	20.000	USD	644.559	699.400	0,78
Mohawk Industries	75.000	USD	3.822.591	3.432.000	3,82
News Corp -A-	225.000	USD	4.517.386	2.691.000	2,99
Nucor Corp.	40.000	USD	1.938.127	1.531.200	1,70
Occidental Petroleum Corp	25.000	USD	1.346.916	1.928.750	2,15
Oracle Corp	130.000	USD	2.627.812	2.789.800	3,10
Pfizer Inc.	267.000	USD	5.620.756	3.807.420	4,23
Republic Services Inc.	95.000	USD	2.777.808	2.824.350	3,14
Safeway Inc.	195.000	USD	4.766.110	3.833.700	4,26
Sara Lee Corp.	190.000	USD	2.097.440	2.679.000	2,98
Sothebys	20.000	USD	184.195	457.400	0,51
Synopsys Inc.	100.000	USD	2.415.670	2.087.000	2,32
Terex Corp.	60.000	USD	1.148.234	1.124.400	1,25
The Hershey Co	13.000	USD	476.926	623.090	0,69
Toll Brothers	60.000	USD	1.378.004	981.600	1,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en USD)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
United Technologies Corp	50.000	USD	3.194.749	3.245.500	3,61
Utd Parcel Service Inc B	10.000	USD	578.084	568.900	0,63
Whirlpool Corp.	42.000	USD	3.192.367	3.688.440	4,10
			82.234.849	75.700.610	84,19
Total - Actions			91.932.532	85.157.082	94,71
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			91.932.532	85.157.082	94,71
Total - Positions Longues			91.932.532	85.157.082	94,71
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			91.932.532	85.157.082	94,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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					
E.On - Namen Akt.	320.000	EUR	8.774.609	7.097.600	4,36
Fresenius Ag	20.000	EUR	1.074.712	1.088.600	0,67
Siemens Ag /Nam.	130.000	EUR	8.685.891	9.622.600	5,91
			18.535.212	17.808.800	10,94
Belgique					
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	32.000	EUR	0	96	0,00
Gbl	140.000	EUR	12.486.502	7.999.600	4,92
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	16.500	EUR	0	149	0,00
			12.486.502	7.999.845	4,92
Bermudas					
Cy Foundation Group	1.650.000	HKD	247.593	15.088	0,01
			247.593	15.088	0,01
Canada					
Bombardier Inc -B-	700.000	CAD	2.761.005	2.639.061	1,62
			2.761.005	2.639.061	1,62
Danemark					
Carlsberg As B	55.000	DKK	2.633.519	3.446.988	2,12
			2.633.519	3.446.988	2,12
France					
Damartex	30.095	EUR	900.302	553.748	0,34
Gdf Suez	250.000	EUR	7.040.128	5.875.000	3,61
Iliad	50.000	EUR	3.597.355	3.190.000	1,96
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	45.000	EUR	3.039.421	4.041.450	2,48
Neopost	20.909	EUR	1.834.670	1.244.295	0,77
Schneider Electric Sa	102.018	EUR	7.188.356	8.532.785	5,24
Vinci	275.892	EUR	7.750.580	9.474.131	5,82
			31.350.812	32.911.409	20,22
Grande-Bretagne					
Imp Tobacco	80.000	GBP	1.861.931	1.850.636	1,14
			1.861.931	1.850.636	1,14
Hong Kong					
China Mobile Limited /Sadr	50.000	USD	2.160.413	2.021.272	1,24
Melco Intl Dvpt Ltd	3.000.000	HKD	3.263.530	977.457	0,60
Shun Tak Holdings Ltd	3.000.000	HKD	3.155.825	1.283.306	0,79
			8.579.768	4.282.035	2,63
Italie					
Eni Spa Roma	200.000	EUR	3.240.950	3.038.000	1,86

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Fiat	250.000	EUR	1.973.239 5.214.189	2.128.750 5.166.750	1,31 3,17
Luxembourg					
Luxyachting Sa	70.292	EUR	0 0	0 0	0,00 0,00
Mexique					
Grupo Televisa /Gds	480.000	USD	7.878.887 7.878.887	6.837.227 6.837.227	4,20 4,20
Pays-Bas					
Binckbank Nv	220.000	EUR	2.265.829	2.259.400	1,39
Computer Services Solutions	437	EUR	0	0	0,00
Gemalto	50.000	EUR	1.634.655 3.900.484	1.554.500 3.813.900	0,95 2,34
États-Unis (USA)					
Activision Blizzard Inc	650.000	USD	5.364.386	5.578.646	3,43
Apple Inc	30.000	USD	3.010.259	6.173.778	3,79
Automatic Data Proces.	60.000	USD	1.944.521	1.976.355	1,21
Baxter Intl Inc.	90.000	USD	3.414.207	2.992.514	1,84
Comcast Corp /-A-Special	610.000	USD	9.393.613	8.199.877	5,04
Compucredit Holding Corp	142.504	USD	3.955.715	461.702	0,28
Dresser-Rand Group Inc.	180.000	USD	3.829.523	4.646.349	2,86
Ebay Inc.	180.000	USD	3.350.283	2.887.953	1,77
Fiserv Inc.	35.000	USD	1.370.386	1.307.507	0,80
Home Depot Inc.	210.000	USD	3.907.973	4.822.827	2,96
Intel Corp.	250.000	USD	3.669.764	3.978.319	2,44
Jpmorgan Chase & Co	40.000	USD	1.235.449	1.198.118	0,74
Lamar Advertising /-A-	140.000	USD	5.410.691	2.808.591	1,73
Las Vegas Sands Corp	45.000	USD	1.977.454	815.136	0,50
Luminent Mortgage Capital Inc.	200.000	USD	1.508.536	0	0,00
Merck	175.000	USD	4.463.226	5.006.954	3,08
News Corp -A-	850.000	USD	12.607.387	8.317.447	5,11
Oracle Corp	110.000	USD	1.522.814	1.931.356	1,19
Republic Services Inc.	100.000	USD	2.222.284	2.432.399	1,49
Safeway Inc.	25.000	USD	454.205	402.127	0,25
Synopsys Inc.	290.000	USD	5.068.125	4.951.769	3,04
United Technologies Corp	90.000	USD	3.578.052 83.258.853	4.779.628 75.669.352	2,94 46,49
Total - Actions			178.708.755	162.441.091	99,80
Obligations					
Pays-Bas					
Netherlands 3.75% 06-15.01.23	1.000.000	EUR	1.008.000 1.008.000	1.075.530 1.075.530	0,66 0,66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA)					
Usa 5.25% 98-15.11.28 Tbo	1.100.000	USD	873.105	1.085.741	0,67
			873.105	1.085.741	0,67
Total - Obligations			1.881.105	2.161.271	1,33
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			180.589.860	164.602.362	101,13
Total - Positions Longues			180.589.860	164.602.362	101,13
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Put E.On - Namen Akt. 17/12/10 28	(200)	EUR	(58.700)	(117.800)	(0,07)
Put Siemens Ag /Nam. 17/12/10 82	(200)	EUR	(86.100)	(67.200)	(0,04)
			(144.800)	(185.000)	(0,11)
France					
Call Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3 17/09/10 96	(150)	EUR	(34.375)	(36.600)	(0,02)
Call Schneider Electric Sa 17/09/10 88	(200)	EUR	(69.500)	(73.600)	(0,05)
Call Vinci 17/09/10 48	(700)	EUR	(96.803)	(700)	0,00
Put Gdf Suez 17/12/10 28	(200)	EUR	(55.368)	(113.918)	(0,07)
			(256.046)	(224.818)	(0,14)
Luxembourg					
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/06/11 3350	(100)	EUR	(72.650)	(20.000)	(0,01)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/06/11 3400	(100)	EUR	(64.650)	(16.100)	(0,01)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/12/10 2450	(100)	EUR	(102.450)	(173.100)	(0,10)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/12/10 3300	(200)	EUR	(171.300)	(10.600)	(0,01)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 17/12/10 3400	(400)	EUR	(228.422)	(10.400)	(0,01)
			(639.472)	(230.200)	(0,14)
États-Unis (USA)					
Call Apple Inc 16/10/10 270	(300)	USD	(351.612)	(380.446)	(0,23)
Call Intel Corp. 16/10/10 25	(300)	USD	(22.264)	(2.945)	0,00
Call S&P 500 Indices 18/09/10 1300	(100)	USD	(125.653)	(818)	0,00
Call Spqx 500 Index 30/09/10 1300	(50)	USD	(51.069)	(24.545)	(0,02)
Put Activision Blizzard Inc 22/01/11 10	(100)	USD	(8.705)	(7.609)	(0,01)
Put S&P 500 Indices 18/09/10 1250	(100)	USD	(221.287)	(4.500)	0,00
Put S&P 500 Indices 18/09/10 875	(25)	USD	(51.423)	(37.635)	(0,02)
Put S&P 500 Indices 18/12/10 1275	(200)	USD	(367.958)	(63.817)	(0,04)
Put S&P 500 Indices 18/12/10 1325	(100)	USD	(97.068)	(13.091)	(0,01)
Put S&P 500 Indices 18/12/10 875	(25)	USD	(39.901)	(79.771)	(0,05)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES *AT* WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Put S&P 500 Indices 19/03/11 1325	(200)	USD	(295.534) (1.632.474)	(94.907) (710.084)	(0,06) (0,44)
Total - Options			(2.672.792)	(1.350.102)	(0,83)
TOTAL - Instruments financiers			(2.672.792)	(1.350.102)	(0,83)
Total - Positions Courtes			(2.672.792)	(1.350.102)	(0,83)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			177.917.068	163.252.260	100,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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	249.106	0,41
Aristocrat Leisure Limited	279.640	AUD	1.823.687	715.077	1,19
Asx Limited	10.487	AUD	330.251	213.654	0,36
Bhp Billiton Ltd	39.100	AUD	931.101	1.028.523	1,71
Billabong International Ltd	266.153	AUD	1.984.818	1.625.231	2,71
Cwthbk Of Australia	23.916	AUD	777.214	812.746	1,35
Foster's Group Ltd	275.208	AUD	841.407	1.086.380	1,81
National Australia Bank Ltd	7	AUD	186	114	0,00
Qbe Insurance Group	44.637	AUD	867.372	567.595	0,95
Woolworths	47.550	AUD	740.589	897.653	1,49
Worleyparsons Ltd	38.585	AUD	841.155	598.742	1,00
			9.408.847	7.794.821	12,98

Bermudas

Esprit Holdings Ltd	210.359	HKD	979.586	940.752	1,57
Jardine Strategic Hlds.	48	USD	569	808	0,00
			980.155	941.560	1,57

Corée du Sud

Han Kook Tire Manufacturing Co	75.000	KRW	857.696	1.402.931	2,34
Hite Brewery Co Ltd	4.608	KRW	595.508	451.797	0,75
Kb Financial Group Inc	9.330	KRW	632.886	296.598	0,49
Kookmin Bank Sadr	1.900	USD	126.638	60.082	0,10
Kt&g Corporation	10.000	KRW	487.906	402.893	0,67
Posco	2.260	KRW	831.652	705.592	1,18
			3.532.286	3.319.893	5,53

Formose

China Steel	730.100	TWD	361.794	553.960	0,92
High Tech Computer Corp	50.368	TWD	457.957	551.446	0,92
Taiwan Cement Corp	600.000	TWD	363.650	417.055	0,69
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	202.519	USD	1.448.836	1.625.454	2,71
			2.632.237	3.147.915	5,24

Grande-Bretagne

HSBC Holdings Plc	4	HKD	48	30	0,00
HSBC Holdings Plc	3	GBP	36	23	0,00
Standard Chartered Plc	114.993	GBP	1.919.537	2.349.378	3,91
			1.919.621	2.349.431	3,91

Hong Kong

Beijing Enterprises Hld Ltd	164.007	HKD	526.701	879.980	1,47
China Mobile Ltd	249.900	HKD	2.029.399	2.053.940	3,42
China Resources Power Holdings	1.335.000	HKD	2.074.685	2.491.947	4,15
Cnooc Ltd	1.851.500	HKD	1.735.545	2.603.721	4,34
Hang Seng Bank Ltd	43.700	HKD	492.423	480.427	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 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Hongkong & China Gas	385.000	HKD	424.976	782.586	1,30
Melco Intl Dvpt Ltd	1.500.000	HKD	1.447.298	488.728	0,81
Shun Tak Holdings Ltd	1.000.000	HKD	1.047.904	427.769	0,71
			9.778.931	10.209.098	17,00
Iles Cayman					
Melco Pbl Entertainment /Adr	250.000	USD	1.907.618	777.255	1,30
Xinao Gas Holdings Ltd	545.189	HKD	429.327	999.328	1,66
			2.336.945	1.776.583	2,96
Inde					
Axis Bank Ltd/Demat.	36.646	INR	407.512	798.941	1,33
Bharti Airtel Ltd/Demat	100.088	INR	647.090	461.566	0,77
Glenmark Pharmaceuticals	185.000	INR	541.134	877.820	1,46
H D F C Bank /Dematerialised	26.553	INR	600.546	894.160	1,49
Housing Devt /Dematerialised	30.058	INR	701.552	1.552.938	2,58
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	14.800	USD	631.834	1.723.932	2,87
ICICI Bk Ltd /Dematerialised	6.400	INR	116.158	96.775	0,16
Itc Ltd /Demat	247.901	INR	712.469	1.328.756	2,21
Tata Power Co /Dematerialised	30.000	INR	356.322	688.766	1,15
			4.714.617	8.423.654	14,02
Indonésie					
Bumi Resources	863.670	IDR	126.428	146.541	0,24
Telkom Indonesia /S-B-	2.706.300	IDR	1.802.490	1.880.709	3,13
			1.928.918	2.027.250	3,37
Japon					
Canon Inc.	60.000	JPY	1.841.758	1.845.127	3,07
Daikin Industries Ltd	20.000	JPY	491.019	505.517	0,84
Denso Corp	75.000	JPY	2.097.923	1.714.915	2,85
Hoya Corp	15.000	JPY	207.649	264.025	0,44
Japan Tobacco Inc.	400	JPY	1.485.203	1.025.809	1,71
Komatsu Ltd	35.000	JPY	466.771	522.971	0,87
Mitsubishi Ufj Financial Group	155.000	JPY	961.121	579.719	0,97
Nikon Corp.	100.000	JPY	1.696.025	1.432.328	2,38
Olympus Corp	60.000	JPY	1.064.532	1.174.676	1,96
Orix Corp	20.000	JPY	2.804.871	1.200.533	2,00
Shimano Inc.	35.000	JPY	826.526	1.237.934	2,06
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	22.000	JPY	949.885	515.638	0,86
Sumitomo Tr.+banking	160.000	JPY	838.064	675.254	1,12
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	34.000	JPY	1.236.466	1.199.425	2,00
Terumo Corp.	30.000	JPY	960.093	1.185.757	1,97
Toyota Motor Corp.	32.500	JPY	1.301.524	924.411	1,54
			19.229.430	16.004.039	26,64
Malaisie					
Genting Berhad	641.000	MYR	730.780	1.149.462	1,91
			730.780	1.149.462	1,91
Singapour					
Keppel Corp Ltd	97.600	SGD	569.385	485.790	0,81
			569.385	485.790	0,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(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	1.944.283	3,24
			1.377.034	1.944.283	3,24
Total - Actions			59.139.186	59.573.779	99,18
Fonds d'investissements					
Singapour					
K-Green Trust Shs	19.520	SGD	18.447	12.673	0,02
			18.447	12.673	0,02
Total - Fonds d'investissements			18.447	12.673	0,02
Mandats					
États-Unis (USA)					
Citigrp -20.1.10wrt 144a Tr49	72.302	USD	687.632	792.170	1,32
			687.632	792.170	1,32
Total - Mandats			687.632	792.170	1,32
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			59.845.265	60.378.622	100,52
Total - Positions Longues			59.845.265	60.378.622	100,52
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			59.845.265	60.378.622	100,52

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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 Ag	45.008	EUR	1.792.637	1.794.694	4,47
Bilfinger Berger Ag	20.681	EUR	888.565	943.984	2,35
Deutsche Telekom	65.000	EUR	606.604	630.695	1,57
E.On - Namen Akt.	72.509	EUR	2.201.720	1.608.250	4,00
Sap Ag	23.000	EUR	862.592	843.640	2,10
Siemens Ag /Nam.	31.711	EUR	2.451.359	2.347.248	5,84
Thyssenkrupp Ag	6.000	EUR	141.138	122.100	0,30
Wincor Nixdorf Ag	21.000	EUR	1.034.608	967.785	2,41
			9.979.223	9.258.396	23,04
Belgique					
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	4.936	EUR	25	15	0,00
Anheuser-Bush Inbev Sa	28.000	EUR	798.684	1.112.720	2,77
Cnp Sa	174	EUR	8.526	6.090	0,01
Fortis New /Strip Vvpr	14.884	EUR	30	15	0,00
Gbl	40.082	EUR	3.127.336	2.290.285	5,70
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	531	EUR	0	5	0,00
Mobistar	9.355	EUR	492.079	408.205	1,02
			4.426.680	3.817.335	9,50
Espagne					
Abertis Infraestructuras Sa	53.550	EUR	744.110	634.032	1,58
			744.110	634.032	1,58
France					
Cie Gen.Geophysique / Veritas	37.000	EUR	637.655	545.750	1,36
Dassault Systemes Sa	27.000	EUR	1.016.979	1.349.325	3,36
Dior Sa. Christian	15.000	EUR	1.166.934	1.185.900	2,95
Eutelsat Communications Paris	60.000	EUR	1.131.287	1.653.600	4,11
Gaz De France	76.000	EUR	2.726.510	1.786.000	4,44
Groupe Danone	10.000	EUR	359.513	442.000	1,10
Iliad	7.000	EUR	535.667	446.600	1,11
Lafarge	15.000	EUR	776.217	676.125	1,68
Lagardere Sca /Nom.	6.655	EUR	191.252	171.100	0,43
Lisi	5.000	EUR	125.549	212.000	0,53
Mercial Ys /Prom.Action	95	EUR	2.622	2.213	0,01
Neopost	15.227	EUR	894.845	906.159	2,25
Publicis Groupe Sa	55.000	EUR	1.513.342	1.808.400	4,50
Saint - Gobain	30.020	EUR	1.224.536	927.468	2,31
Schneider Electric	24.464	EUR	1.867.332	2.046.169	5,09
Suez Environnement Cie	8.201	EUR	135.425	111.410	0,28
Technip	11.000	EUR	469.303	523.600	1,30
Total S.A.	32.000	EUR	1.550.205	1.182.880	2,94
Vinci	77.540	EUR	3.324.531	2.662.724	6,63
			19.649.704	18.639.423	46,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Grande-Bretagne					
Royal Dutch Shell Plc-A-	50.549	EUR	1.134.059	1.048.892	2,61
			1.134.059	1.048.892	2,61
Italie					
Eni Spa Roma	60.000	EUR	1.247.931	911.400	2,27
Saipem Spa	8.000	EUR	198.300	201.840	0,50
			1.446.231	1.113.240	2,77
Luxembourg					
Ses Sa /Fdr	105.000	EUR	1.516.240	1.808.100	4,50
			1.516.240	1.808.100	4,50
Pays-Bas					
Gemalto	45.000	EUR	1.428.817	1.399.050	3,48
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	75.000	EUR	496.024	463.200	1,15
Roy.Philips Electr./Eur 0.2	57.241	EUR	1.287.635	1.414.998	3,52
			3.212.476	3.277.248	8,15
Total - Actions			42.108.723	39.596.666	98,53
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			42.108.723	39.596.666	98,53
Total - Positions Longues			42.108.723	39.596.666	98,53
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Adidas Ag 17/09/10 42	(200)	EUR	(39.500)	(27.600)	(0,07)
Call Siemens Ag /Nam. 17/12/10 80	(150)	EUR	(62.091)	(61.350)	(0,15)
			(101.591)	(88.950)	(0,22)
Belgique					
Call Anheuser-Bush Inbev Sa 17/12/10 40	(200)	EUR	(37.400)	(55.400)	(0,14)
			(37.400)	(55.400)	(0,14)
France					
Put Dassault Systemes Sa 17/12/10 52	(78)	EUR	(17.649)	(21.138)	(0,05)
Put Schneider Electric Sa 17/12/10 100	(80)	EUR	(32.628)	(16.640)	(0,04)
			(50.277)	(37.778)	(0,09)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas					
Call Roy.Philips Electr./Eur 0.2 17/09/10 26	(300)	EUR	(24.750) (24.750)	(30.900) (30.900)	(0,08) (0,08)
Total - Options			(214.018)	(213.028)	(0,53)
TOTAL - Instruments financiers			(214.018)	(213.028)	(0,53)
Total - Positions Courtes			(214.018)	(213.028)	(0,53)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			41.894.705	39.383.638	98,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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

Australie

Bhp Billiton 6.375% 09-4.4.16	1.000.000	EUR	1.002.685	1.178.069	0,40
Bhp Billiton F.5.4% 07-17 Gtd	2.000.000	USD	1.564.884	1.844.272	0,63
			2.567.569	3.022.341	1,03

Belgique

Ab Inbev 4% 10-26.4.18	300.000	EUR	298.650	311.948	0,11
Belgacom 4.375% 06-23.11.16	600.000	EUR	579.000	652.281	0,22
GBL 4% 10-29.12.17	2.250.000	EUR	2.272.500	2.250.000	0,77
Inbev 8.625% 09-30.01.17	2.500.000	EUR	2.606.500	3.295.135	1,13
			5.756.650	6.509.364	2,23

Canada

Bombardier 7.25% 06-15.11.16	3.500.000	EUR	3.520.100	3.669.620	1,26
Bombardier 7.5%10-15.3.18 Regs	2.000.000	USD	1.660.156	1.710.125	0,58
Canada 3.5% 10-13.01.20	5.000.000	EUR	5.308.400	5.330.060	1,82
			10.488.656	10.709.805	3,66

Danemark

Ap Moller 4.875% 09-30.10.14	500.000	EUR	499.935	531.421	0,18
Carlsberg 6% 09-28.5.14	2.250.000	EUR	2.316.183	2.514.854	0,86
			2.816.118	3.046.275	1,04

Espagne

Telefonica 3.406% 10-24.3.15	500.000	EUR	500.000	497.118	0,17
Telefonica 4.693% 09-11.11.19	1.250.000	EUR	1.254.000	1.261.248	0,43
Telefonica Emi 5.496%09-1.4.16	750.000	EUR	750.150	810.653	0,28
			2.504.150	2.569.019	0,88

France

Areva 4.375 09-6.11.19	300.000	EUR	299.427	315.161	0,11
Asf 4.125% 10-13.4.20	700.000	EUR	698.649	719.081	0,25
Asf 5.625% 07-4.7.22	6.000.000	EUR	5.988.486	6.829.374	2,34
Asf 7.375% 09-20.3.19	300.000	EUR	298.059	381.763	0,13
Axa 5.25%(Frn) 10-16.4.40/Sub	500.000	EUR	497.035	464.058	0,16
Axa 7.125% 00-15.12.20	1.200.000	GBP	1.424.710	1.584.557	0,54
Bnpp 8.667% 08-Perp	2.500.000	EUR	2.639.750	2.588.863	0,89
Bouygues 4% 10-12.2.18	200.000	EUR	199.302	206.441	0,07
Bouygues 4.25% 05-22.7.20	1.000.000	EUR	823.840	1.025.757	0,35
Bouygues 6.125% 08-03.07.15	600.000	EUR	590.400	689.069	0,24
Edf 5.125% 09-23.1.15	600.000	EUR	599.040	668.741	0,23
Eutelsat 4.125% 10-27.3.17	1.000.000	EUR	993.410	999.621	0,34
France Tel 3.875% 10-9.4.20	600.000	EUR	595.032	613.411	0,21
Gdf Suez 5.625% 09-18.01.2016	1.300.000	EUR	1.363.700	1.492.855	0,51
Gdf Suez 6.875% 08-24.1.19	2.250.000	EUR	2.333.250	2.837.151	0,97
Lafarge 5% 10-13.4.18	1.000.000	EUR	994.330	998.242	0,34
Lafarge 5.5% 09-16.12.19	1.500.000	EUR	1.511.715	1.475.321	0,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Lafarge 7.625% 09-24.11.16	3.000.000	EUR	3.040.500	3.345.015	1,14
Lvmh 4.375% 09-12.5.14	400.000	EUR	398.672	430.249	0,15
Pernod 4.875% 10-18.3.16	3.000.000	EUR	2.950.490	3.006.453	1,03
Pernod Ricard 4.625% 06-6.12.13	1.000.000	EUR	948.415	1.023.404	0,35
Pubfp 4.25% 09-31.3.15	8.972.000	EUR	8.612.271	9.514.734	3,25
Schneider Elec 4.5% 06-14 Ser6	1.300.000	EUR	1.302.626	1.399.224	0,48
Vinci 6.25% 06 Perp	1.250.000	EUR	1.223.250	1.220.318	0,42
Vivendi 4.875% 09-2.12.19	2.000.000	EUR	2.012.000	2.081.848	0,71
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	2.000.000	EUR	2.027.768	2.321.120	0,79
			44.366.127	48.231.831	16,50
Grande-Bretagne					
Astrazeneca 5.125% 07-15.1.15	600.000	EUR	618.000	674.673	0,23
Bradford&Bg 4.875% 07-28.6.17	1.400.000	EUR	1.334.340	1.450.133	0,49
Diageo Cap 5.875% 06-30.9.36	2.500.000	USD	1.777.382	2.298.834	0,79
Glaxosm Cap 3.875% 09-6.7.15	950.000	EUR	944.414	1.011.780	0,35
Glaxosmithkline 5.625% 07-17	1.700.000	EUR	1.779.900	1.991.409	0,68
Imperial Tobacco 9% 09-17.2.22	900.000	GBP	1.244.773	1.429.753	0,49
St.Chart 5.875% 7-26.9.17 Regs	3.500.000	EUR	3.716.140	3.774.435	1,29
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	1.300.000	EUR	1.297.101	1.313.231	0,45
Vodafone 4.65% 10-20.1.22	250.000	EUR	249.232	257.206	0,09
Vodafone 6.25% 09-15.1.16	2.000.000	EUR	2.017.792	2.295.342	0,78
Vodafone 8.125% 08-26.11.18	2.000.000	GBP	2.732.367	3.029.616	1,04
Vodafone Gr.5.375% 02-30.1.15	1.000.000	USD	740.043	895.020	0,31
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	5.000.000	EUR	4.299.860	5.739.570	1,96
			22.751.344	26.161.002	8,95
Islande					
Landsbanki Tv 04-24.9.34	662.000	EUR	657.328	6.620	0,00
			657.328	6.620	0,00
Luxembourg					
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	500.000	EUR	498.045	562.911	0,19
Bei 4.25% 08-19.5.17	80.000.000	NOK	9.718.463	10.481.434	3,59
Fiat Fin 7.625% 09-15.9.14	2.000.000	EUR	2.032.797	2.096.550	0,72
Fiat Ft 5.75% 09-18.12.12	1.500.000	EUR	1.533.108	1.517.750	0,52
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	1.000.000	EUR	989.000	1.039.926	0,36
Glencore Fin 5.25% 10-22.3.17	2.500.000	EUR	2.431.250	2.341.850	0,80
Glencore Fin 7.125% 08-23.04.15	3.450.000	EUR	3.268.545	3.560.114	1,22
Luxembourg 3.375% 10-18.5.20	1.700.000	EUR	1.697.875	1.763.240	0,60
Ses 4.625% 10-9.3.20	2.500.000	EUR	2.497.446	2.555.207	0,87
			24.666.529	25.918.982	8,87
Norvège					
Dnb Nor Bol 5.55% 07-11.7.14	16.000.000	NOK	2.070.799	2.148.461	0,74
Kommunalbk 3.5% 10-24.2.14	24.000.000	NOK	2.939.946	3.069.807	1,05
			5.010.745	5.218.268	1,79
Pays-Bas					
Basf Fin 5.125% 09-9.6.15	1.250.000	EUR	1.259.802	1.404.204	0,48
Deut Tel If 4.25% 10-16.3.20	1.000.000	EUR	993.460	1.035.359	0,35
Deut Tel If 4.875% 10-22.04.25	1.000.000	EUR	998.950	1.027.986	0,35
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	2.000.000	EUR	2.016.624	2.296.288	0,79
Dt.Tel.Int.F.8.75% 00-30(Step)	1.500.000	USD	1.373.663	1.584.054	0,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
E. On Intl Fin.5.75% 08-7.5.20	1.800.000	EUR	1.805.400	2.136.501	0,73
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	3.000.000	EUR	3.082.560	3.387.753	1,16
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	250.000	EUR	249.450	277.277	0,09
Heineken Nv 4.625% 09-10.10.16	2.000.000	EUR	2.005.426	2.151.824	0,74
Kpn 5.625% 09-30.09.24	2.400.000	EUR	2.590.296	2.653.015	0,91
Linde Fin.7.375%(Tv)06-14.7.66	4.700.000	EUR	5.038.726	5.056.232	1,73
Netherlands 3.75% 10-15.01.42	1.000.000	EUR	990.500	1.068.220	0,36
Netherlands 4.5% 07-15.7.17	1.600.000	EUR	1.749.488	1.830.128	0,63
Rabobk 3.75% 09-21.01.14	4.000.000	NOK	500.010	518.806	0,18
Rabobk 4% 09-29.5.13	12.000.000	NOK	1.489.208	1.553.086	0,53
Rabobk 4.25% 09-02.09.14	8.000.000	NOK	992.805	1.049.600	0,36
Schell 4.5% 09-09.02.16	450.000	EUR	448.808	492.231	0,17
Schlumberger 4.5% 09-25.3.14	1.500.000	EUR	1.497.650	1.617.667	0,55
Shell Intl Fin.5.2% 07-22.3.17	1.000.000	USD	806.616	902.891	0,31
Siemens Fin 5.125% 09-20.2.17	500.000	EUR	496.420	564.748	0,19
Siemens Financ.5.625% 08-18	2.000.000	EUR	2.052.702	2.336.562	0,80
			32.438.564	34.944.432	11,95
Suède					
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	1.200.000	EUR	1.207.572	1.286.877	0,44
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	1.600.000	EUR	1.326.060	1.751.725	0,60
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	2.550.000	EUR	2.369.150	2.591.124	0,89
			4.902.782	5.629.726	1,93
États-Unis (USA)					
Abibb 4.125% 09-15.1.15	1.800.000	USD	1.217.223	1.537.657	0,53
Abibb 5% 10-15.04.20	700.000	USD	517.667	596.310	0,20
Cisco Sys 5.9% 09-15.2.2039	3.000.000	USD	2.200.145	2.719.422	0,93
Coca Cola Co 5.35% 07-15.11.17	1.000.000	USD	833.817	938.729	0,32
Comcast 6.5% 05-15.11.35	3.000.000	USD	2.156.160	2.684.078	0,92
Comcast 6.5% 06-15.1.17	3.000.000	USD	2.239.027	2.817.433	0,96
Comcast Corp 5.3% 03-15.01.14	200.000	USD	151.145	180.162	0,06
Comcast Corp 5.9% 06-15.3.16	1.000.000	USD	679.466	921.393	0,32
Comcast Corp 9.455% 02-22	1.000.000	USD	862.196	1.131.488	0,39
Emerson Elec 4.875%09-15.10.19	2.100.000	USD	1.655.275	1.898.769	0,65
Gs 4.375% 10-16.03.17	750.000	EUR	745.740	728.780	0,25
Gs 5.125% 09-23.10.19	3.500.000	EUR	3.543.100	3.450.639	1,18
Home Depot 5.875% 06-16.12.36	1.500.000	USD	961.098	1.254.740	0,43
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16Sr	1.000.000	USD	632.329	906.525	0,31
Johnson&John 5.95% 07-15.8.37	1.000.000	USD	879.549	975.295	0,33
Kraft 5.375% 10-10.02.20	2.000.000	USD	1.466.098	1.757.346	0,60
Kraft Foods 6.5% 10-9.2.40	3.000.000	USD	2.237.403	2.768.713	0,95
Mcdonald S Cor 5.35% 08-1.3.18	1.000.000	USD	814.128	933.657	0,32
Mcdonalds 6.3% 15.10.37	3.000.000	USD	2.391.936	2.981.692	1,02
News Amer 5.3% 15.12.2014	1.000.000	USD	684.421	913.883	0,31
News America 6.15% 07-1.3.37	2.500.000	USD	1.497.226	2.153.590	0,74
News America 6.4% 05-15.12.35	2.500.000	USD	1.731.864	2.201.597	0,75
Oracle Corp 5.75% 08-15.4.18	2.100.000	USD	1.695.599	1.984.616	0,68
Pfizer 4.55% 07-15.5.17	1.600.000	EUR	1.568.600	1.757.054	0,60
Pfizer 5.75% 09-3.6.21	900.000	EUR	895.725	1.075.293	0,37
Philip Mor 6.375% 08-16.5.38	3.000.000	USD	2.368.987	2.818.886	0,97
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	450.000	EUR	443.659	519.355	0,18
Procter&Gambl.4.875%07-11.5.27	2.600.000	EUR	2.446.210	2.864.862	0,98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Procter&Gamble 4.50%07-12.5.14	600.000	EUR	608.700	655.253	0,22
Roche Hldg 5.625% 09-4.3.16	720.000	EUR	719.611	832.692	0,29
Shering Plough6.55% 07-15.9.37	3.000.000	USD	2.490.927	3.053.773	1,05
Unit Techn 5.375% 07-15.12.17	2.000.000	USD	1.513.989	1.871.609	0,64
United Tech.6.7% 98-1.8.28	500.000	USD	396.278	491.897	0,17
United Techn 5.7% 10-15.4.40	4.000.000	USD	2.992.129	3.662.534	1,25
United Techn 6.125% 08-1.2.19	2.000.000	USD	1.694.745	1.950.383	0,67
Utd Technologies 7.5% 99-29	400.000	USD	347.455	437.280	0,15
Viacom 6.25% 06-30.04.16	2.500.000	USD	1.769.653	2.320.526	0,79
Wal Mart 5.625% 10-01.04.40	1.300.000	USD	967.039	1.176.538	0,40
Wal-Mart 4.875% 09-21.9.29	2.000.000	EUR	1.989.720	2.194.318	0,75
Wpp Fin.Usa 5.875% 04-14 Gtd	500.000	USD	302.312	443.234	0,15
Wpp Fin.Usa 5.875% 04-14 Reg.S	1.000.000	USD	824.390	888.116	0,30
			56.132.741	67.450.117	23,08
Total - Obligations			215.059.303	239.417.782	81,91
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			215.059.303	239.417.782	81,91
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	1.954.032	0,67
			1.521.565	1.954.032	0,67
Canada					
Bombardier 7.75% 10-15.3.20	2.000.000	USD	1.667.342	1.690.019	0,58
			1.667.342	1.690.019	0,58
France					
Pernod-Ricard 7% 09-15.1.15	4.000.000	EUR	4.055.605	4.337.556	1,48
			4.055.605	4.337.556	1,48
Luxembourg					
Arcelormit 9% 09-15.02.15	700.000	USD	514.849	672.362	0,23
Arcelormit 9.85% 09-1.6.19	1.700.000	USD	1.250.314	1.736.430	0,60
Arcelormittal 6.125% 08-1.6.18	2.500.000	USD	1.622.408	2.136.097	0,73
			3.387.571	4.544.889	1,56
Mexique					
Grupo Televisa 6% 08-15.5.18	4.000.000	USD	2.646.452	3.521.087	1,21
			2.646.452	3.521.087	1,21
Pays-Bas					
E.On Intl Fin 6.65% 08-38 144A	2.000.000	USD	1.474.814	1.999.684	0,68
			1.474.814	1.999.684	0,68
États-Unis (USA)					
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	1.450.000	USD	1.061.504	1.378.743	0,47
Anheuser Busch 8.2% 09-15.1.39	4.500.000	USD	3.511.260	4.873.847	1,67
Cce 4.25% 09-01.03.15	300.000	USD	235.610	267.316	0,09
Cisco System 4.95% 09-15.02.19	2.000.000	USD	1.544.370	1.807.692	0,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Coca Cola Co 4.875% 09-15.3.19	2.000.000	USD	1.566.132	1.812.731	0,62
Ibm Corp 5.7% 07-14.9.17	1.500.000	USD	1.250.556	1.428.060	0,49
Jpm Chase 6.3% 09-23.4.19	5.000.000	USD	3.726.294	4.616.355	1,58
Pfizer 5.35% 09-15.3.15	600.000	USD	461.551	556.747	0,19
Pfizer 6.2% 09-15.3.19	500.000	USD	384.718	487.149	0,17
Reed Elsev 8.625% 09-15.1.19	500.000	USD	390.646	525.274	0,18
Reed Elsevier 7.75% 09-15.1.14	1.000.000	USD	766.817	951.216	0,32
Roche Hld 6% 09-01.03.19 144A	2.000.000	USD	1.600.699	1.908.058	0,65
			16.500.157	20.613.188	7,05
Total - Obligations			31.253.506	38.660.455	13,23
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			31.253.506	38.660.455	13,23
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
États-Unis (USA)					
Conseco 10.75%03-15.6.09Escrow	400.000	USD	0	0	0,00
Emerson El 6.125% 09-15.4.39	1.000.000	USD	773.884	985.068	0,34
Emerson Elec 4.125%09-15.04.15	500.000	USD	375.449	442.689	0,15
Emerson Elec 5% 09-15.4.19	400.000	USD	298.257	362.375	0,12
			1.447.590	1.790.132	0,61
Total - Obligations			1.447.590	1.790.132	0,61
TOTAL - Autres valeurs mobilières			1.447.590	1.790.132	0,61
Total - Positions Longues			247.760.399	279.868.369	95,75
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Euro Bund 31/08/10 126	(200)	EUR	(670.000)	(724.000)	(0,25)
			(670.000)	(724.000)	(0,25)
Total - Options			(670.000)	(724.000)	(0,25)
TOTAL - Instruments financiers			(670.000)	(724.000)	(0,25)
Total - Positions Courtes			(670.000)	(724.000)	(0,25)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			247.090.399	279.144.369	95,50

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

INFLATION AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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	9.207.360	11,49
Germany 1.75% 09-15.04.20/Infl	8.000.000	EUR	8.818.921	8.770.414	10,94
			17.156.041	17.977.774	22,43

Danemark

Oeresund.Tv 99-28.9.14 Lk.Infl	239.280	EUR	239.761	271.216	0,34
			239.761	271.216	0,34

France

France Oat 2.1% 07-25.07.23	6.000.000	EUR	6.243.030	6.898.504	8,61
France Tv 03-25.7.20 Oat	5.600.000	EUR	6.162.741	6.972.341	8,70
France Tv 05-25.07.17 Var/Infl	6.000.000	EUR	5.563.470	6.634.696	8,28
			17.969.241	20.505.541	25,59

Italie

Italy 2.1% 06-15.09.17/Infl	1.900.000	EUR	2.044.440	2.046.679	2,55
Italy 2.35% 08-15.09.19/Infl	1.000.000	EUR	1.014.945	1.016.907	1,27
Italy 2.6% 07-15.9.23 Btp	2.000.000	EUR	2.091.915	2.084.753	2,60
			5.151.300	5.148.339	6,42

Thaïlande

Kfw Tv 07-24.9.30 Emtn	2.450.000	EUR	2.450.000	2.777.622	3,47
			2.450.000	2.777.622	3,47

Total - Obligations

			42.966.343	46.680.492	58,25
--	--	--	-------------------	-------------------	--------------

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

			42.966.343	46.680.492	58,25
--	--	--	-------------------	-------------------	--------------

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Obligations

États-Unis (USA)

USA 1.375% 08-15.07.18/Infl	6.000.000	USD	4.068.281	5.152.610	6,43
USA 1.875% 05-15 Tb Indexed	6.000.000	USD	5.030.814	5.902.334	7,37
USA 2.125% 09-15.01.19/Infl	5.000.000	USD	3.607.779	4.539.766	5,66
USA Frn 06-15.01.16 Infl.Index	7.000.000	USD	5.798.578	6.793.578	8,48

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

INFLATION AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(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 22.988.770	5.834.600 28.222.888	7,28 35,22
Total - Obligations			22.988.770	28.222.888	35,22
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			22.988.770	28.222.888	35,22
Total - Positions Longues			65.955.113	74.903.380	93,47
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			65.955.113	74.903.380	93,47

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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 0% 00-4.1.30 Strip Io	9.000.000	EUR	4.139.800	4.625.910	3,74
Germany 0%00-27.10.00/Strip Io	1.000.000	EUR	432.500	490.360	0,40
Germany 2.25% 09-11.4.14	400.000	EUR	395.956	419.444	0,34
Germany 3.25% 09-4.1.20	2.500.000	EUR	2.513.610	2.652.825	2,14
Germany 3.5% 05-04.01.16	800.000	EUR	821.248	875.680	0,71
Germany 3.5% 09-04.07.19	1.000.000	EUR	1.004.750	1.082.940	0,88
Germany 3.75% 04-04.01.15	700.000	EUR	736.582	772.352	0,62
Germany 3.75% 06-4.1.17 S.6	900.000	EUR	931.068	998.082	0,81
Germany 4.25% 08-04.07.18	2.000.000	EUR	2.159.560	2.281.580	1,84
Germany 6.25% 94-04.01.24	3.500.000	EUR	4.656.832	4.805.150	3,88
Kfw 3.5% 05-04.07.15	800.000	EUR	805.800	857.513	0,69
Kfw 3.75% 10-25.9.15	8.000.000	NOK	995.801	1.030.138	0,83
Kfw 4.125% 07-04.07.17	1.600.000	EUR	1.660.264	1.763.795	1,43
Kfw 4.25% 04-04.07.14	800.000	EUR	841.760	878.680	0,71
Kfw 4.375% 08-04.07.18	3.800.000	EUR	4.146.188	4.248.742	3,44
			26.241.719	27.783.191	22,46

Canada

Canada 3.5% 10-13.01.20	4.000.000	EUR	4.184.605	4.264.048	3,45
			4.184.605	4.264.048	3,45

Finlande

Finland 3.375% 11-15.4.20	4.000.000	EUR	4.164.200	4.184.920	3,39
Finland 3.875% 06-15.09.17	1.200.000	EUR	1.250.664	1.323.144	1,07
Finland 4% 09-4.7.25	5.000.000	EUR	5.221.825	5.440.250	4,40
Finland 4.375% 08-4.7.19	3.000.000	EUR	3.316.668	3.404.970	2,75
			13.953.357	14.353.284	11,61

France

France 3.75% 05-25.04.21 Oat	2.900.000	EUR	2.950.181	3.055.469	2,47
France 4.25% 03-25.4.19 Oat	1.900.000	EUR	1.976.359	2.105.846	1,70
France 4.25% 07-25.10.18	2.250.000	EUR	2.374.017	2.495.340	2,02
France 6% 93-25.10.25	2.700.000	EUR	3.352.184	3.505.977	2,84
			10.652.741	11.162.632	9,03

Irlande

German Post 3.375% 05-18.01.16	1.000.000	EUR	974.000	1.040.312	0,84
			974.000	1.040.312	0,84

Luxembourg

Bei 4.25% 07-15.10.14 Emtn	800.000	EUR	837.800	878.680	0,71
Bei 4.25% 08-19.5.17	38.000.000	NOK	4.704.313	4.978.681	4,02
Bei 4.625% 04-15.04.20	2.800.000	EUR	3.117.876	3.176.292	2,57
Bei 4.75% 07-15.10.17 Emtn	800.000	EUR	843.120	910.992	0,74
Eec 3.25% 09-07.11.14	300.000	EUR	300.300	316.720	0,26
Eib 4.25% 09-15.04.2019	1.800.000	EUR	1.863.820	1.985.868	1,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Luxembourg 3.375% 10-18.5.20	1.700.000	EUR	1.697.875	1.763.240	1,43
			13.365.104	14.010.473	11,33
Norvège					
Kommunalbk 3.5% 10-24.2.14	22.000.000	NOK	2.764.947	2.813.990	2,27
Norway 4.25% 06-19.05.17	40.000.000	NOK	5.117.006	5.482.665	4,43
Norway 4.5% 08-22.05.19	40.000.000	NOK	5.141.205	5.561.941	4,50
Norway 5% 04-15.05.15	20.000.000	NOK	2.617.986	2.804.693	2,27
			15.641.144	16.663.289	13,47
Pays-Bas					
Bng 3% 10-30.03.17	3.000.000	EUR	3.031.040	3.061.740	2,48
Bng Dh 2.875% 09-15.01.15	1.500.000	EUR	1.494.705	1.558.035	1,26
Netherlands 0% 98-28 Strip Io	7.000.000	EUR	3.540.500	3.725.540	3,01
Netherlands 3.25% 05-15.7.15	1.100.000	EUR	1.105.544	1.182.390	0,96
Netherlands 3.75% 04-15.7.14	1.000.000	EUR	1.042.630	1.093.960	0,88
Netherlands 3.75% 06-15.01.23	4.100.000	EUR	4.077.521	4.409.673	3,57
Netherlands 3.75% 10-15.01.42	1.000.000	EUR	990.500	1.068.220	0,86
Netherlands 4% 06-15.07.16	1.200.000	EUR	1.240.260	1.336.548	1,08
Netherlands 4% 08-15.07.18	2.600.000	EUR	2.695.098	2.887.482	2,33
Netherlands 4% 09-15.7.19	2.400.000	EUR	2.453.738	2.658.456	2,15
Netherlands 4.5% 07-15.7.17	2.300.000	EUR	2.461.110	2.630.809	2,13
Nwb 4.25% 04-2014 S.825	800.000	EUR	828.680	872.526	0,70
			24.961.326	26.485.379	21,41
Total - Obligations			109.973.996	115.762.608	93,60
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			109.973.996	115.762.608	93,60
Total - Positions Longues			109.973.996	115.762.608	93,60
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
Allemagne					
Call Euro Bund 31/08/10 126	(100)	EUR	(335.000)	(362.000)	(0,29)
			(335.000)	(362.000)	(0,29)
Total - Options			(335.000)	(362.000)	(0,29)
TOTAL - Instruments financiers			(335.000)	(362.000)	(0,29)
Total - Positions Courtes			(335.000)	(362.000)	(0,29)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			109.638.996	115.400.608	93,31

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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	31	0,00
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	600	EUR	0	6	0,00
Umicore Sa / Strip Vvpr	2.000	EUR	0	36	0,00
			0	73	0,00
Pays-Bas					
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	3	EUR	79	18	0,00
			79	18	0,00
Total - Actions			79	91	0,00
Obligations					
Allemagne					
Germany 2.25% 08-10.12.10	1.000.000	EUR	1.017.120	1.008.620	5,13
			1.017.120	1.008.620	5,13
Belgique					
Anheus B Inbev7.375%09-30.1.13	250.000	EUR	271.250	281.997	1,43
			271.250	281.997	1,43
Canada					
Bombardier 7.25% 06-15.11.16	250.000	EUR	254.875	260.300	1,32
			254.875	260.300	1,32
Danemark					
Carlsberg 6% 09-28.5.14	200.000	EUR	202.060	223.543	1,14
			202.060	223.543	1,14
France					
Accor Sa 7.5% 09-4.2.14	250.000	EUR	270.375	278.943	1,42
Asf 5.625% 07-4.7.22	400.000	EUR	398.880	455.292	2,31
Asf 7.375% 09-20.3.19	250.000	EUR	263.990	318.136	1,62
Bouygues 6.125% 08-03.07.15	250.000	EUR	265.047	287.112	1,46
Eutelsat 4.125% 10-27.3.17	250.000	EUR	244.073	249.905	1,27
France 5.5% 00-25.10.10 Oat	1.000.000	EUR	1.063.040	1.015.890	5,16
France Tv 03-25.7.20 Oat	1.500.000	EUR	1.815.822	1.867.591	9,50
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	275.000	EUR	184.577	251.086	1,28
Lafarge 5% 10-13.4.18	250.000	EUR	241.775	249.561	1,27
Lafarge 7.625% 09-27.05.14	250.000	EUR	255.649	276.968	1,41
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	200.000	EUR	193.380	206.189	1,05
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	250.000	EUR	238.991	255.851	1,30
Pubfp 4.25% 09-31.3.15	207.000	EUR	188.500	219.522	1,12
St Gobain 6% 09-20.05.13	250.000	EUR	253.750	272.134	1,38
Thales 4.375% 09-2.4.13	200.000	EUR	202.600	212.178	1,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite) au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Vivendi 4.5% 06-3.10.13	250.000	EUR	243.525	263.720	1,34
			6.323.974	6.680.078	33,97
Grande-Bretagne					
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	250.000	EUR	308.432	309.469	1,57
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	150.000	EUR	136.875	172.187	0,88
			445.307	481.656	2,45
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	98.954	0,50
Wpp Group 4.375% 06-05.12.13	250.000	EUR	213.868	262.357	1,34
			413.868	361.311	1,84
Luxembourg					
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	400.000	EUR	405.200	491.082	2,50
Ciba Spec.4.875%03-20.06.18	250.000	EUR	236.325	272.048	1,38
Fiat Fin 7.625% 09-15.9.14	300.000	EUR	303.090	314.482	1,60
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	200.000	EUR	200.000	207.985	1,06
Gaz Capital 5.875%05-1.6.15reg	200.000	EUR	217.000	210.178	1,07
Glencore Fin 5.25% 06-11.10.13	300.000	EUR	276.000	306.011	1,55
Glencore Fin 5.25% 10-22.3.17	250.000	EUR	226.150	234.185	1,19
			1.863.765	2.035.971	10,35
Norvège					
Kommunalbk 3.5% 10-24.2.14	8.000.000	NOK	979.982	1.023.269	5,20
			979.982	1.023.269	5,20
Pays-Bas					
Adidas Intl 4.75% 09-14.07.14	200.000	EUR	204.232	211.134	1,07
Deut Tel If 4.25% 10-16.3.20	200.000	EUR	205.012	207.072	1,05
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	200.000	EUR	209.060	229.629	1,17
E.on Intl 5.25% 08-6.6.14 Emtn	250.000	EUR	249.125	277.744	1,41
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	200.000	EUR	196.500	225.850	1,15
Heineken Nv 7.125% 09-07.04.14	258.000	EUR	271.201	299.150	1,52
Netherlands 4% 09-15.7.19	1.000.000	EUR	1.033.780	1.108.000	5,64
Netherlands 5.5% 00-15.7.10	1.000.000	EUR	1.051.930	1.001.450	5,09
Siemens Financ.5.625% 08-18	200.000	EUR	200.700	233.656	1,19
Thyssenkrupp 6.75% 09-25.2.13	250.000	EUR	252.762	269.587	1,37
Thyssenkrupp 8.5% 09-25.2.16	250.000	EUR	256.715	284.474	1,45
			4.131.017	4.347.746	22,11
Suède					
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	200.000	EUR	184.214	218.965	1,11
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	250.000	EUR	228.573	254.032	1,29
			412.787	472.997	2,40
États-Unis (USA)					
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16Sr	300.000	USD	212.571	271.295	1,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	300.000	EUR	298.046 510.617	345.270 616.565	1,76 3,14
Total - Obligations			16.926.372	17.795.053	90,49
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			16.926.451	17.795.144	90,49
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Belgique					
Lernout&Hauspie Speech/reg	3.500	USD	109.158 109.158	0 0	0,00 0,00
Total - Actions			109.158	0	0,00
Obligations					
France					
Vivendi 6.625% 08-4.04.18 144a	300.000	USD	208.834 208.834	277.658 277.658	1,41 1,41
Luxembourg					
Arcelormit 9% 09-15.02.15	350.000	USD	256.148 256.148	336.181 336.181	1,71 1,71
États-Unis (USA)					
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	125.000	USD	91.509 91.509	118.818 118.818	0,60 0,60
Total - Obligations			556.491	732.657	3,72
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			665.649	732.657	3,72
Total - Positions Longues			17.592.100	18.527.801	94,21
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			17.592.100	18.527.801	94,21

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CASH + AT WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2010

(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					
Bayer 6% 02-10.4.12 Emtn	2.200.000	EUR	2.355.200	2.366.316	2,32
			2.355.200	2.366.316	2,32
Australie					
Bhp Billiton 4.75% 09-4.4.12	2.000.000	EUR	2.068.800	2.103.518	2,06
			2.068.800	2.103.518	2,06
Belgique					
Belgacom 4.125% 06-23.11.11	2.450.000	EUR	2.514.125	2.541.307	2,49
			2.514.125	2.541.307	2,49
Brésil					
Comp.Brasiliera 10.5% 02-11	3.000.000	USD	2.590.184	2.760.186	2,70
			2.590.184	2.760.186	2,70
Espagne					
Tel.Emis 4.393% 06-17.4.12	900.000	EUR	930.600	932.915	0,91
Telefonica 3.75% 06-2.02.11	1.500.000	EUR	1.507.074	1.517.824	1,49
Telefonica 5.58% 08-12.06.13	1.000.000	EUR	1.077.480	1.074.553	1,05
			3.515.154	3.525.292	3,45
France					
Bnp Par.5.25% 02-17.12.12 Emtn	2.000.000	EUR	2.153.920	2.134.598	2,09
Bouygues 4.5% 06-24.05.13	500.000	EUR	533.485	532.418	0,52
Bouygues 4.625% 03-25.2.11	1.500.000	EUR	1.518.000	1.531.659	1,50
France Tel 7.25% 03-28.01.13	2.000.000	EUR	2.270.815	2.254.063	2,21
Gdf Suez 4.375% 09-16.01.12	2.000.000	EUR	2.083.420	2.083.796	2,04
Lafarge 5.75% 08-27.5.11	2.000.000	EUR	2.060.873	2.056.900	2,01
Lafarge 6.15% 06-15.7.11	2.000.000	USD	1.372.426	1.691.058	1,66
Lvmh 4.625% 04-1.7.11	2.500.000	EUR	2.562.075	2.576.532	2,52
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	800.000	EUR	813.808	824.758	0,81
Publicis Gr 4.125% 05-31.1.12	2.000.000	EUR	1.992.400	2.072.466	2,03
Schneid.Elect.3.125%05-11.8.10	1.000.000	EUR	960.330	1.002.415	0,98
Suez Fin.Tv 07-3.5.11 Emtn	1.000.000	EUR	987.500	999.240	0,98
Vivendi Universal 3.875% 05-12	1.000.000	EUR	1.031.370	1.029.601	1,01
			20.340.422	20.789.504	20,36
Grande-Bretagne					
Barclays 4.25% 08-27.10.11	2.000.000	EUR	2.009.533	2.077.492	2,03
Glaxosmithk 5.125% 07-12 Emtn	2.000.000	EUR	2.162.740	2.158.160	2,11
Imp Tobacco Fin 5% 09-25.6.12	2.000.000	EUR	2.114.280	2.101.084	2,06
			6.286.553	6.336.736	6,20
Irlande					
German Postal 2.75% 05-11 Tr.1	1.000.000	EUR	1.017.000	1.009.548	0,99
			1.017.000	1.009.548	0,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CASH +@T WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Luxembourg					
Arcelor Fin.5.125%03-24.09.10	2.900.000	EUR	2.914.110	2.926.776	2,87
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	1.000.000	EUR	1.122.200	1.125.822	1,10
Bei 3.125% 10-7.1.13	8.000.000	NOK	978.183	1.021.521	1,00
Bei 5.375% 07-16.7.12	16.000.000	NOK	2.072.163	2.133.329	2,09
Fiat Fin.&Trade 5.625% 06-11	2.000.000	EUR	2.024.060	2.049.770	2,01
Gaz Capital 7.8% 03-27.9.10	1.100.000	EUR	1.187.300	1.114.927	1,09
Glencore Fin.5.375% 04-30.9.11	2.000.000	EUR	1.993.880	2.040.894	2,00
Ses Global 4% 06-15.3.11 Emtn	2.000.000	EUR	1.931.300	2.032.732	1,99
			14.223.196	14.445.771	14,15
Norvège					
Norway 6% 00-16.05.11	40.000.000	NOK	5.151.245	5.210.174	5,10
			5.151.245	5.210.174	5,10
Pays-Bas					
Bhp Billiton 4.125% 06-5.5.11	2.000.000	EUR	2.036.000	2.042.704	2,00
Diageo Cap 5.5% 08-01.07.13	1.000.000	EUR	1.098.270	1.095.364	1,07
E ON 4.125% 09-26.3.13	1.000.000	EUR	1.062.970	1.057.058	1,04
Kbc Ifima Frn 10-20.1.12	1.000.000	EUR	999.100	992.037	0,97
Kpn 5% 07-13.11.12	1.500.000	EUR	1.598.260	1.595.786	1,56
Rabobk Ned Nv 4% 06-02.02.12	8.000.000	NOK	1.000.580	1.032.496	1,01
Rabobk Ned.3.5% 06-18.1.11Emtn	8.000.000	NOK	994.381	1.015.470	0,99
Shell Int 3.375% 09-9.2.12	1.650.000	EUR	1.669.227	1.695.992	1,66
Siemens Fin 4.125% 09-20.2.13	1.000.000	EUR	1.059.440	1.058.149	1,04
Siemens Fin.5.75%01-04.07.11	2.000.000	EUR	2.107.857	2.084.398	2,04
			13.626.085	13.669.454	13,38
États-Unis (USA)					
Jpm Chase 3.625% 08-12.12.11	2.000.000	EUR	1.999.880	2.070.650	2,03
Kraft Foods 5.75% 08-20.03.12	2.000.000	EUR	2.135.060	2.124.914	2,08
Philip Mor 4.25% 09-23.03.12	2.100.000	EUR	2.158.651	2.187.175	2,14
Procter&Gamb.4.875%07-24.10.11	1.000.000	EUR	1.050.000	1.045.713	1,02
Roche Hldg 4.5% 09-01.03.12	2.500.000	USD	2.001.696	2.153.659	2,11
Roche Hldg 4.625% 09-04.03.13	1.000.000	EUR	1.074.870	1.071.291	1,05
Tele-Comm.9.8% 92-12	2.000.000	USD	1.614.623	1.827.168	1,79
			12.034.780	12.480.570	12,22
Total - Obligations			85.722.744	87.238.376	85,42
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			85.722.744	87.238.376	85,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CASH +@WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2010

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Pays-Bas					
E.On Intl Fin 2.5% 09-30.11.11	600.000	EUR	597.810	609.085	0,60
			597.810	609.085	0,60
Total - Obligations			597.810	609.085	0,60
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			597.810	609.085	0,60
Total - Positions Longues			86.320.554	87.847.461	86,02
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			86.320.554	87.847.461	86,02

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2010

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 30 juin 2010

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

- 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 *

3) Les compartiments “mixtes”:

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund I

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

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

* Classe non encore lancée.

La devise comptable des compartiments est l'Euro (EUR) à l'exception du compartiment CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American Equities *at Work* dont la devise est le Dollars US (USD).

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.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

Note 1 – Généralités (suite)

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 30 juin 2010

Note 1 – Généralités (suite)

2) Les compartiments "obligations":

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate 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 30 juin 2010

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 30 juin 2010.

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 30 juin 2010 sont les suivants :

1 EUR =	1,431290 AUD	1 EUR =	1.494,193154 KRW
1 EUR =	2,213126 BRL	1 EUR =	15,693613 MXN
1 EUR =	1,283790 CAD	1 EUR =	3,970484 MYR
1 EUR =	1,323941 CHF	1 EUR =	7,916588 NOK
1 EUR =	7,449837 DKK	1 EUR =	4,140245 PLN
1 EUR =	0,812261 GBP	1 EUR =	1,709744 SGD
1 EUR =	9,514487 HKD	1 EUR =	39,619125 THB
1 EUR =	11.080,137793 IDR	1 EUR =	39,275386 TWD
1 EUR =	56,986665 INR	1 EUR =	1,222250 USD
1 EUR =	108,285226 JPY	1 EUR =	9,349208 ZAR

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

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 semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-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	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	-	0,30%	0,30%	-	-
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CASH +AT WORK	0,55%	0,40%	0,40%	0,70%	0,20%

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.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

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*

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 semi-annuel de 5% sur l'excédent de performance de ces deux classes par rapport à un taux de rendement semi-annuel (« Hurdle Rate ») de 5% 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 semi-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 semi-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 30 juin 2010

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)	53.187	17.322	70.509
AMERICAN EQUITIES AT WORK (exprimé en USD)	30.453	17.414	47.867
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	55.601	25.893	81.494
ASIAN EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	20.666	13.803	34.469
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK (exprimé en EUR)	5.945	24.070	30.015
CORPORATE BONDS AT WORK (exprimé en EUR)	89.558	27.367	116.925
INFLATION AT WORK (exprimé en EUR)	24.141	18.280	42.421
GOVERNMENT BONDS AT WORK (exprimé en EUR)	34.269	12.270	46.539
GLOBAL MARKETS FUND I (exprimé en EUR)	11.270	6.270	17.540
CASH + AT WORK (exprimé en EUR)	33.180	15.133	48.313

Note 7 - Engagements sur options émises

Au 30 juin 2010, la SICAV était engagée sur le marché des options comme suit:

EUROPEAN EQUITIES AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
700	CALL ADIDAS AG 17/9/10 42	17/09/2010	42	EUR	2.940.000	EUR	2.940.000
300	CALL CARLSBERG AS B 17/12/10 490	17/12/2010	490	DKK	14.700.000	EUR	1.973.198
300	CALL DASSAULT SYSTEMES SA 17/12/10 52	17/12/2010	52	EUR	1.560.000	EUR	1.560.000
300	CALL LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3 17/12/10 96	17/12/2010	96	EUR	2.880.000	EUR	2.880.000
1.000	CALL ROY.PHILIPS ELECTR./EUR 0.2 17/9/10 26	17/09/2010	26	EUR	2.600.000	EUR	2.600.000
300	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 17/12/10 100	17/12/2010	100	EUR	3.000.000	EUR	3.000.000
450	CALL SIEMENS AG /NAM. 17/12/10 80	17/12/2010	80	EUR	3.600.000	EUR	3.600.000
250	CALL SIEMENS AG /NAM. 17/12/10 80	17/12/2010	80	EUR	2.000.000	EUR	2.000.000
200	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	640.000	EUR	483.405
200	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	640.000	EUR	483.405
200	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	640.000	EUR	483.405
109	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	348.800	EUR	263.456
100	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	320.000	EUR	241.703
100	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	320.000	EUR	241.703
50	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	160.000	EUR	120.851
41	CALL SYNGENTA AG /NAM. *OPR* 17/12/10 320	17/12/2010	320	CHF	131.200	EUR	99.098
						EUR	22.970.225

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

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
100	PUT ACTIVISION BLIZZARD INC 22/1/11 10	22/01/2011	10	USD	100.000	EUR	81.816
300	CALL APPLE INC 16/10/10 270	16/10/2010	270	USD	8.100.000	EUR	6.627.122
100	PUT 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	PUT 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	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/ 10 3400	17/12/2010	3.400	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/ 10 3400	17/12/2010	3.400	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/ 10 3400	17/12/2010	3.400	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/ 10 3400	17/12/2010	3.400	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/12/ 10 2450	17/12/2010	2.450	EUR	2.450.000	EUR	2.450.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/6/11 3400	17/06/2011	3.400	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17/6/11 3350	17/06/2011	3.350	EUR	3.350.000	EUR	3.350.000
200	PUT E.ON - NAMEN AKT. 17/12/10 28	17/12/2010	28	EUR	560.000	EUR	560.000
120	PUT GDF SUEZ 17/12/10 28	17/12/2010	28	EUR	346.080	EUR	346.080
50	PUT GDF SUEZ 17/12/10 28	17/12/2010	28	EUR	144.200	EUR	144.200
30	PUT GDF SUEZ 17/12/10 28	17/12/2010	28	EUR	86.520	EUR	86.520
300	CALL INTEL CORP. 16/10/10 25	16/10/2010	25	USD	750.000	EUR	613.622
150	CALL LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3 17/9/10 96	17/09/2010	96	EUR	1.440.000	EUR	1.440.000
25	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 875	18/09/2010	875	USD	2.187.500	EUR	1.789.732
50	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1300	18/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	5.318.061
50	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1300	18/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	5.318.061
100	CALL S&P 500 INDICES 18/12/10 1325	18/12/2010	1.325	USD	13.250.000	EUR	10.840.663
25	CALL S&P 500 INDICES 18/12/10 875	18/12/2010	875	USD	2.187.500	EUR	1.789.732
100	CALL S&P 500 INDICES 18/12/10 1275	18/12/2010	1.275	USD	12.750.000	EUR	10.431.581
100	CALL S&P 500 INDICES 18/12/10 1275	18/12/2010	1.275	USD	12.750.000	EUR	10.431.581
200	CALL S&P 500 INDICES 19/3/11 1325	19/03/2011	1.325	USD	26.500.000	EUR	21.681.325
100	CALL S&P 500 INDICES 18/9/10 1250	18/09/2010	1.250	USD	12.500.000	EUR	10.227.040
200	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 17/9/10 88	17/09/2010	88	EUR	1.760.000	EUR	1.760.000
200	CALL SIEMENS AG /NAM. 17/12/10 82	17/12/2010	82	EUR	1.640.000	EUR	1.640.000
50	CALL SPXQ 500 INDEX 30/9/10 1300	30/09/2010	1.300	USD	6.500.000	EUR	5.318.061
700	CALL VINCI 17/9/10 48	17/09/2010	48	EUR	3.360.000	EUR	3.360.000
						EUR	129.205.198

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

Note 7 - Engagements sur options émises (suite)

CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
200	CALL ADIDAS AG 17/9/10 42	17/09/2010	42	EUR	840.000	EUR	840.000
200	CALL ANHEUSER-BUSH INBEV SA 17/12/10 40	17/12/2010	40	EUR	800.000	EUR	800.000
48	CALL DASSAULT SYSTEMES SA 17/12/10 52	17/12/2010	52	EUR	249.600	EUR	249.600
30	CALL DASSAULT SYSTEMES SA 17/12/10 52	17/12/2010	52	EUR	156.000	EUR	156.000
300	CALL ROY.PHILIPS ELECTR./EUR 0.2 17/9/10 26	17/09/2010	26	EUR	780.000	EUR	780.000
80	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 17/12/10 100	17/12/2010	100	EUR	800.000	EUR	800.000
90	CALL SIEMENS AG /NAM. 17/12/10 80	17/12/2010	80	EUR	720.000	EUR	720.000
60	CALL SIEMENS AG /NAM. 17/12/10 80	17/12/2010	80	EUR	480.000	EUR	480.000
						EUR	4.825.600

CORPORATE BONDS AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
200	PUT EURO BUND 31/8/10 126	31/08/2010	126	EUR	252.000	EUR	252.000
						EUR	252.000

GOVERNMENT BONDS AT WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
100	PUT EURO BUND 31/8/10 126	31/08/2010	126	EUR	126.000	EUR	126.000
						EUR	126.000

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

Note 8 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2010, 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	18.388.437	USD	25.000.000	08/09/2010	EUR	(2.060.467)
	USD	10.000.000	EUR	7.599.217	08/09/2010	EUR	580.113
	USD	5.000.000	EUR	3.744.056	08/09/2010	EUR	345.609
	EUR	4.060.914	USD	5.000.000	19/11/2010	EUR	(26.709)
	Total						(1.161.456)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
ASIAN EQUITIES AT WORK	EUR	15.128.182	JPY	1.670.000.000	24/11/2010	EUR	(316.245)
	Total						(316.245)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CORPORATE BONDS AT WORK	EUR	14.269.929	USD	19.500.000	08/09/2010	EUR	(1.680.238)
	EUR	2.966.589	USD	4.000.000	29/09/2010	EUR	(304.457)
	EUR	1.118.902	USD	1.500.000	13/10/2010	EUR	(107.667)
	EUR	7.379.339	USD	10.000.000	13/10/2010	EUR	(797.837)
	EUR	22.275.992	USD	29.000.000	12/11/2010	EUR	(1.434.084)
	EUR	3.215.951	USD	4.000.000	19/11/2010	EUR	(54.173)
	EUR	5.176.981	GBP	4.300.000	17/12/2010	EUR	(113.474)
	EUR	8.878.772	USD	11.000.000	22/12/2010	EUR	(115.655)
		Total					(4.607.587)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
INFLATION AT WORK	EUR	7.876.083	USD	10.500.000	15/09/2010	EUR	(711.776)
	EUR	732.118	USD	1.000.000	15/09/2010	EUR	(85.780)
	EUR	8.486.239	USD	11.500.000	13/10/2010	EUR	(917.514)
	EUR	1.536.275	USD	2.000.000	12/11/2010	EUR	(98.902)
		Total					(1.813.972)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
GLOBAL MARKETS FUND I	EUR	811.820	USD	1.000.000	01/12/2010	EUR	(5.693)
	Total						(5.693)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CASH +AT WORK	EUR	1.485.112	USD	2.000.000	15/09/2010	EUR	(150.676)
	EUR	695.512	USD	950.000	15/09/2010	EUR	(81.491)
	EUR	1.268.089	USD	1.700.000	13/10/2010	EUR	(122.023)
	EUR	1.844.835	USD	2.500.000	13/10/2010	EUR	(199.459)
	EUR	2.274.943	USD	2.800.000	23/12/2010	EUR	(14.563)
		Total					(568.212)

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2010

Note 9 - Prêts sur titres

Au 30 juin 2010, 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	40.553.449	EUR
AMERICAN EQUITIES AT WORK	27.560.267	EUR
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	47.995.021	EUR
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	14.483.622	EUR
CORPORATE BONDS AT WORK	992.780	EUR
INFLATION AT WORK	15.838.340	EUR
GLOBAL MARKETS FUND I	2.572.476	EUR

Note 10 - Dividendes distribués

Compartiments	Date de détachement du coupon	Date de paiement	Montant du dividende par action
EUROPEAN EQUITIES AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	0.450
CONTRARIAN EQUITIES AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	0.210
ASIAN EQUITIES AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	0.470
CONTRARIAN EURO EQUITIES AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	0.030
CORPORATE BONDS AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	3.170
INFLATION AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	1.820
GOVERNMENT BONDS AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	1.930
GLOBAL MARKETS FUND I	01/21/2010	01/25/2010	223.640
CASH + AT WORK	01/21/2010	01/25/2010	2.900

Note Note 11 - Evènement important

En date du 16 juillet 2010 la dénomination de la SICAV est modifiée en "CapitalatWork Foyer Umbrella".