
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

Rapport Semi-Annuel Non Révisé
au 30 juin 2009

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

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Management et Administration

R.C.S N° B-60661

Président

M. André BIRGET
Administrateur
Le Foyer
(Depuis le 15 avril 2009)

M. Ivan NYSSSEN
Administrateur Délégué
Capital@Work S.A., Bruxelles
(Jusqu'au 15 avril 2009)

Administrateurs

M. Ivan NYSSSEN
Administrateur Délégué
Capital@Work S.A., Bruxelles

Mme Annemarie ARENS
Vice President
RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

M. Erwin DESEYN
Administrateur Délégué
Capital@Work S.A., Bruxelles

M. Rémi BERG
Administrateur
Le Foyer
(Depuis le 15 avril 2009)

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

Les Dirigeants

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

Siège social

69, route d'Esch,
L-1470 Luxembourg

Gestionnaire

Capital@Work Int'l S.A.
75, Parc d'activités Capellen
L-8308 Capellen

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg
(Jusqu'au 15 avril 2009)

Ernst & Young S.A.
Réviseur d'entreprises
Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
(Depuis le 15 avril 2009)
Sous réserve d'approbation de la CSSF

Représentant et Service de paiement pour la Belgique

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

Représentant et Service de paiement pour la Suisse

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

Distributeur Principal pour l'Espagne

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

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 finissant au 30 juin 2009, est disponible gratuitement sur demande, auprès du siège social de la SICAV ainsi qu'auprès du représentant et service de paiement en Suisse : RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Succursale de Zürich Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH - 8066 Zürich.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets au 30 juin 2009

		EUROPEAN EQUITIESATWORK	AMERICAN EQUITIESATWORK *	CONTRARIAN EQUITIESATWORK	ASIAN EQUITIESATWORK
	Notes	EUR	USD	EUR	EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	115.290.513	70.929.505	129.381.821	46.415.039
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	1.168.437	0
Avoirs en banque		0	2.349.089	3.235.591	3.844.296
A recevoir pour investissements vendus		1.455.929	0	0	0
A recevoir sur souscriptions		25.368	0	3.518	27.209
Intérêts et dividendes à recevoir		104.822	82.614	60.618	50.089
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	0	69.204	428.541
Autres actifs		16.376	0	0	0
TOTAL DES ACTIFS		116.893.008	73.361.208	133.919.189	50.765.174
PASSIFS					
Découvert bancaire		656.540	0	323.986	14.713
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	518.350	448.720	2.353.823	0
A payer pour investissements achetés		36.113	415.082	0	0
A payer sur rachats		152.114	41.077	77.726	103.635
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	0	0	0
Commission de gestion à payer	(3)	96.822	58.506	109.271	39.024
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	27.264
Taxes et frais à payer	(6)	40.280	34.707	60.156	25.672
Autres passifs		0	0	5.216	0
TOTAL DES PASSIFS		1.500.219	998.092	2.930.178	210.308
TOTAL DES ACTIFS NETS		115.392.790	72.363.116	130.989.011	50.554.865
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		250,85	129,32	195,95	111,31
Capitalisation C		254,25	129,76	196,26	112,87
Distribution D		249,65	129,24	194,59	110,99
Capitalisation E		243,53	125,73	188,13	109,02
Capitalisation I		256.472,72	130.836,92	195.762,20	113.154,85
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		2.030,00	3.325,00	4.477,71	1.380,00
Capitalisation C		399.242,63	485.580,59	579.898,35	357.474,74
Distribution D		17.296,00	9.122,00	36.495,15	12.863,00
Capitalisation E		5.602,79	1.893,47	6.839,90	1.278,00
Capitalisation I		30,00	57,38	40,42	75,00

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

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite) au 30 juin 2009

		CONTRARIAN EURO EQUITIES@WORK	CORPORATE BONDS@WORK (EX. BONDS AT WORK)	INFLATION@WORK	GOVERNMENT BONDS@WORK *
	Notes	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	28.210.800	222.959.161	123.586.052	39.394.023
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	0	0
Avoirs en banque		1.058.978	5.553.638	1.596.797	9.783.721
A recevoir pour investissements vendus		0	0	0	0
A recevoir sur souscriptions		0	69.825	7.586	28.494
Intérêts et dividendes à recevoir		17.705	4.387.989	1.859.823	654.947
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	2.831.828	0	0
Autres actifs		6.261	0	0	0
TOTAL DES ACTIFS		29.293.744	235.802.441	127.050.258	49.861.185
PASSIFS					
Découvert bancaire		0	0	6	0
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	74.450	0	0	0
A payer pour investissements achetés		36.113	2.147.312	0	9.314.839
A payer sur rachats		5.756	61.486	22.707	139.559
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	0	461.575	0
Commission de gestion à payer	(3)	21.351	111.703	65.943	3.982
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	0
Taxes et frais à payer	(6)	19.368	61.941	50.765	1.593
Autres passifs		0	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS		157.038	2.382.442	600.996	9.459.973
TOTAL DES ACTIFS NETS		29.136.704	233.419.999	126.449.261	40.401.212
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		69,54	164,45	134,55	125,50
Capitalisation C		69,79	164,26	134,31	125,51
Distribution D		68,92	127,52	117,08	125,51
Capitalisation E		0	161,81	132,51	0
Capitalisation I		68.811,62	166.237,42	135.439,59	0
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		4.489,00	7.418,46	2.200,00	1.200,00
Capitalisation C		301.197,00	736.761,42	567.483,85	59.749,00
Distribution D		3.398,00	719.715,96	368.439,00	260.953,00
Capitalisation E		0	24.371,98	37.409,59	0
Capitalisation I		110,00	93,00	13,58	0

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

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite) au 30 juin 2009

		GLOBAL MARKETS FUND I	GLOBAL MARKETS FUND II *	CASH +ATWORK	FUNDAMENTAL EUROSTOCKS
	Notes	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	13.728.845	0	104.215.290	14.855.238
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	0	0
Avoirs en banque		123.612	19.304.897	1.192.940	248.606
A recevoir pour investissements vendus		0	866.547	0	0
A recevoir sur souscriptions		0	0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir		284.744	4.818	2.033.417	8.239
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	0	4.844	609.052	0
Autres actifs		3.112	4.373	0	2.999
TOTAL DES ACTIFS		14.140.313	20.185.479	108.050.699	15.115.082
PASSIFS					
Découvert bancaire		8	176	0	0
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	0	0	0	0
A payer pour investissements achetés		0	0	0	0
A payer sur rachats		0	0	62.830	48.314
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	110.469	0	0	0
Commission de gestion à payer	(3)	3.543	4.196	35.924	4.846
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		0	0	0	0
Taxes et frais à payer	(6)	12.268	35.047	36.447	13.526
Autres passifs		0	0	0	727
TOTAL DES PASSIFS		126.288	39.419	135.201	67.413
TOTAL DES ACTIFS NETS		14.014.024	20.146.060	107.915.498	15.047.669
Valeur nette d'inventaire par action					
Capitalisation A		0	0	136,38	0
Capitalisation C		12.030,75	13.789,23	136,72	69,51
Distribution D		12.048,51	0	131,11	0
Capitalisation E		0	0	136,18	0
Capitalisation I		0	0	136.801,45	69.522,28
Nombre d'actions en circulation					
Capitalisation A		0	0	1.105,00	0
Capitalisation C		49,21	1.461,00	302.451,46	109.456,02
Distribution D		1.114,00	0	378.189,00	0
Capitalisation E		0	0	32.222,44	0
Capitalisation I		0	0	90,94	107,00

* Ce sous-fonds sera clôturé en date du 30 juin 2009.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Etats des Actifs Nets (suite)
au 30 juin 2009

CONSOLIDÉ

	Notes	EUR
ACTIFS		
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	888.303.962
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2)	1.168.437
Avoirs en banque		47.607.857
A recevoir pour investissements vendus		2.322.476
A recevoir sur souscriptions		162.000
Intérêts et dividendes à recevoir		9.525.755
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	3.943.469
Autres actifs		33.121
TOTAL DES ACTIFS		953.067.077
PASSIFS		
Découvert bancaire		995.429
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2)	3.264.627
A payer pour investissements achetés		11.828.542
A payer sur rachats		703.238
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,8)	572.044
Commission de gestion à payer	(3)	538.068
Taxe à payer sur plus-value non réalisée sur investissements		27.264
Taxes et frais à payer	(6)	381.660
Autres passifs		5.943
TOTAL DES PASSIFS		18.316.815
TOTAL DES ACTIFS NETS		934.750.262

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée au 30 juin 2009

	EUROPEAN EQUITIES@WORK	AMERICAN EQUITIES@WORK *	CONTRARIAN EQUITIES@WORK	ASIAN EQUITIES@WORK
Notes	EUR	USD	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	109.120.254	62.609.732	130.954.369	40.023.353
REVENUS				
Dividendes, nets	2.662.175	562.504	2.170.977	514.740
Intérêts sur obligations, nets	79.226	0	0	0
Intérêts bancaires	11.234	627	9.743	895
Revenus sur titres prêtés	144.757	8.069	78.311	1.352
Autres revenus	0	0	0	1.512
TOTAL DES REVENUS	2.897.392	571.200	2.259.031	518.499
FRAIS				
Commission de gestion (3)	527.815	301.455	605.284	192.381
Commission de banque dépositaire	7.508	7.474	12.548	0
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	37.912	46.123	64.631	29.894
Frais de révision, d'impression et de publication	13.167	26.513	19.544	19.175
Frais de liquidation	0	0	0	0
Taxe d'abonnement (5)	66.491	33.965	68.953	23.922
Frais bancaires et de garde	151.799	79.786	104.987	18.677
Intérêts bancaires	95	0	2.510	401
Autres frais	9.928	10.465	8.649	7.196
TOTAL DES FRAIS	814.715	505.781	887.106	291.646
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	2.082.677	65.419	1.371.925	226.853
Revenus/Pertes net(tes) des investissements				
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements (2)	(24.129.738)	(8.422.815)	(7.986.750)	(1.160.985)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options (2)	2.393.592	1.537.630	424.179	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme (2)	0	0	998.342	734.718
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures	340.000	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change	(13.162)	1.141.224	408.081	(191.287)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)	(19.326.631)	(5.678.542)	(4.784.223)	(390.701)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:				
- investissements	24.904.783	16.627.782	17.305.485	10.104.908
- taxe à payer sur gain en capitaux	0	0	0	(27.264)
- options	814.360	(1.894.119)	2.035.134	0
- contrats de change à terme	0	0	(763.949)	118.796
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS	6.392.512	9.055.121	13.792.447	9.805.739
ÉVOLUTION DU CAPITAL				
Émissions d'actions	11.770.405	11.112.409	7.396.786	4.685.392
Rachats d'actions	(11.873.829)	(6.804.791)	(21.154.591)	(3.945.869)
Dividendes distribués (10)	(16.552)	(2.850)	0	(13.750)
Différence de change	0	(3.606.505)	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE	115.392.790	72.363.116	130.989.011	50.554.865

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite) pour la période clôturée au 30 juin 2009

	Notes	CONTRARIAN EURO EQUITIES@WORK EUR	CORPORATE BONDS@WORK (EX. BONDS AT WORK) EUR	INFLATION@WORK EUR	GOVERNMENT BONDS@WORK * EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		27.652.075	150.815.626	169.263.977	0
REVENUS					
Dividendes, nets		689.072	132.729	0	0
Intérêts sur obligations, nets		26.995	4.951.502	1.558.462	6.082
Intérêts bancaires		1.108	46.965	13.007	3.778
Revenus sur titres prêtés		68.859	1.425	10.452	0
Autres revenus		0	0	0	0
TOTAL DES REVENUS		786.034	5.132.621	1.581.921	9.860
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	117.316	538.841	441.335	3.982
Commission de banque dépositaire		2.513	5.212	17.310	228
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		29.158	38.907	53.206	575
Frais de révision, d'impression et de publication		18.366	25.682	16.608	97
Frais de liquidation		0	0	0	0
Taxe d'abonnement	(5)	15.111	96.611	77.509	505
Frais bancaires et de garde		79.385	221.201	160.318	15.881
Intérêts bancaires		1	0	7.433	0
Autres frais		14.220	13.905	17.074	0
TOTAL DES FRAIS		276.070	940.359	790.793	21.268
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		509.964	4.192.262	791.128	(11.408)
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(5.949.307)	(8.954.034)	(1.088.571)	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	599.549	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	0	744.136	713.074	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		0	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change	(17)	(17)	(18.246)	(170.632)	0
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(4.839.811)	(4.035.882)	244.999	(11.408)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		5.450.830	17.434.318	(126.666)	174.551
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	0
- options		261.844	0	0	0
- contrats de change à terme		0	2.904.460	1.093.124	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		872.863	16.302.896	1.211.457	163.143
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		2.846.954	88.617.425	8.265.311	40.390.383
Rachats d'actions		(2.234.191)	(20.023.816)	(51.186.910)	(152.314)
Dividendes distribués	(10)	(997)	(2.292.132)	(1.104.574)	0
Différence de change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		29.136.704	233.419.999	126.449.261	40.401.212

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

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite) pour la période clôturée au 30 juin 2009

	Notes	GLOBAL MARKETS FUND I EUR	GLOBAL MARKETS FUND II * EUR	CASH +@WORK EUR	FUNDAMENTAL EUROSTOCKS EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		17.704.433	18.392.800	82.634.763	15.544.888
REVENUS					
Dividendes, nets		46.674	73.524	0	424.525
Intérêts sur obligations, nets		185.887	346.326	1.767.208	0
Intérêts bancaires		5.749	5.105	96.208	29
Revenus sur titres prêtés		1.664	1.239	(33.696)	19.638
Autres revenus		15.375	2.889	0	204
TOTAL DES REVENUS		255.349	429.083	1.829.720	444.396
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	48.977	23.722	145.873	26.682
Commission de banque dépositaire		450	3.019	11.566	2.918
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		17.880	14.524	35.796	24.162
Frais de révision, d'impression et de publication		18.003	18.257	21.303	18.097
Frais de liquidation		0	23.000	0	0
Taxe d'abonnement	(5)	17.579	17.474	56.720	4.285
Frais bancaires et de garde		54.268	47.405	47.962	14.748
Intérêts bancaires		10	176	161	278
Autres frais		6.077	6.218	11.716	8.974
TOTAL DES FRAIS		163.244	153.795	331.097	100.144
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		92.105	275.288	1.498.623	344.252
Revenus/Pertes net(tes) des investissements					
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(8.096.560)	(4.444.362)	195.262	(895.575)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	2.058.669	1.255.574	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	39.732	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		0	0	0	0
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		146.225	22.558	(12.720)	(17)
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(5.759.829)	(2.890.942)	1.681.165	(551.340)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:					
- investissements		8.778.323	5.711.377	737.960	811.335
- taxe à payer sur gain en capitaux		0	0	0	0
- options		(1.580.181)	(924.661)	0	0
- contrats de change à terme		(313.150)	21.120	609.052	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		1.125.163	1.916.894	3.028.177	259.995
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Émissions d'actions		14.353.638	0	72.885.742	107.668
Rachats d'actions		(19.169.210)	(163.634)	(49.895.399)	(864.703)
Dividendes distribués	(10)	0	0	(737.785)	(179)
Différence de change		0	0	0	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		14.014.024	20.146.060	107.915.498	15.047.669

* Ce sous-fonds sera clôturé en date du 30 juin 2009.

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

Etat des Variations des Actifs Nets (suite) pour la période clôturée au 30 juin 2009

CONSOLIDÉ

	Notes	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		806.521.628
REVENUS		
Dividendes, nets		7.113.059
Intérêts sur obligations, nets		8.921.688
Intérêts bancaires		194.265
Revenus sur titres prêtés		299.719
Autres revenus		19.980
TOTAL DES REVENUS		16.548.711
FRAIS		
Commission de gestion	(3)	2.885.847
Commission de banque dépositaire		68.569
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert		379.332
Frais de révision, d'impression et de publication		207.089
Frais de liquidation		23.000
Taxe d'abonnement	(5)	469.231
Frais bancaires et de garde		973.175
Intérêts bancaires		11.065
Autres frais		111.372
TOTAL DES FRAIS		5.128.680
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS		11.420.031
Revenus/Pertes net(tes) des investissements		
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements	(2)	(68.479.803)
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur options	(2)	7.821.269
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(2)	3.230.003
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur Futures		340.000
Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur change		979.559
BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)		(44.688.941)
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:		
- investissements		103.071.182
- taxe à payer sur gain en capitaux		(27.264)
- options		(735.851)
- contrats de change à terme		3.669.453
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		61.288.579
ÉVOLUTION DU CAPITAL		
Émissions d'actions		259.194.981
Rachats d'actions		(185.486.968)
Dividendes distribués	(10)	(4.167.989)
Différence de change		(2.599.969)
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		934.750.262

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES@WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
Fortis New /Strip Vvpr	31.500	EUR	0	31	0,00
Gbl	133.500	EUR	11.265.524	6.955.350	6,03
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	8.500	EUR	0	85	0,00
Kbc Groupe Sa /Strip Vvpr	417	EUR	0	17	0,00
Umicore SA / Strip VVPR	9.165	EUR	0	174	0,00
			11.265.524	6.955.657	6,03
Danemark					
Carlsberg As B	90.000	DKK	4.278.181	4.114.950	3,56
			4.278.181	4.114.950	3,56
France					
Biomerieux	21.717	EUR	1.376.142	1.356.444	1,18
Dassault Systemes Sa	122.000	EUR	4.897.811	3.838.120	3,33
Eutelsat Communications Paris	230.000	EUR	3.819.473	4.228.550	3,66
Gaz De France	215.697	EUR	8.128.475	5.724.598	4,96
Groupe Danone	80.000	EUR	3.238.972	2.814.400	2,44
Jc Decaux Sa	50.000	EUR	577.172	565.750	0,49
L'Oreal	45.000	EUR	2.430.924	2.397.375	2,08
Lafarge	24.000	EUR	1.087.737	1.158.000	1,00
Lagardere Sca /Nom.	100.000	EUR	3.106.779	2.367.000	2,05
Lvmh Moet Hennessy	64.500	EUR	4.348.216	3.508.800	3,04
Neopost	25.000	EUR	1.719.943	1.600.125	1,39
Publicis Groupe S.A.	135.000	EUR	3.776.314	2.933.550	2,54
Schneider Electric	71.299	EUR	4.781.762	3.871.536	3,36
Sperian Protection	14.508	EUR	1.238.043	582.496	0,50
Suez Environnement Cie	32.625	EUR	577.941	406.018	0,35
Technip	50.000	EUR	1.356.651	1.744.500	1,51
Total S.A.	170.000	EUR	8.394.581	6.541.600	5,67
Vinci	330.702	EUR	12.854.901	10.577.504	9,17
			67.711.837	56.216.366	48,72
Allemagne					
Adidas - Salomon Ag	100.000	EUR	4.114.943	2.710.000	2,35
Bilfinger Berger Ag	90.000	EUR	3.287.797	2.979.000	2,58
E.On - Namen Akt. E.On - Namen Akt.	216.200	EUR	6.378.117	5.452.564	4,73
Siemens Ag	85.000	EUR	6.557.045	4.178.600	3,62
Thyssenkrupp Ag	100.000	EUR	2.167.045	1.769.000	1,53
			22.504.947	17.089.164	14,81
Grande-Bretagne					
Bhp Billiton Plc	275.000	GBP	4.507.914	4.445.085	3,85
British Sky Broadcasting Group	338.312	GBP	2.639.741	1.824.155	1,58
Pearson Plc	60.000	GBP	459.019	433.369	0,38
			7.606.674	6.702.609	5,81

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIESATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Italie					
Eni Spa Roma	376.000	EUR	8.096.339	6.335.600	5,49
			8.096.339	6.335.600	5,49
Jersey					
Wpp Plc	524.000	GBP	4.328.671	2.504.025	2,17
			4.328.671	2.504.025	2,17
Luxembourg					
Arcelormittal Sa Reg Shs	160.046	EUR	4.453.086	3.743.476	3,24
Foyer Sa	3.565	EUR	163.614	156.468	0,14
Ses Sa /Fdr	150.000	EUR	2.020.979	2.038.500	1,77
			6.637.679	5.938.444	5,15
Pays-Bas					
Royal Philips Electronics Inc.	180.000	EUR	4.210.080	2.362.500	2,05
			4.210.080	2.362.500	2,05
Suisse					
Novartis Ag Basel /nam	80.000	CHF	2.749.891	2.311.270	2,00
Roche Holding Ag /Genussschein	20.000	CHF	1.817.994	1.937.866	1,68
			4.567.885	4.249.136	3,68
Total - Actions			141.207.817	112.468.451	97,47
Obligations					
France					
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	3.000.000	EUR	1.987.380	2.449.290	2,12
			1.987.380	2.449.290	2,12
Total - Obligations			1.987.380	2.449.290	2,12
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			143.195.197	114.917.741	99,59
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Russie					
Gazprom Oao	100.000	USD	858.811	372.772	0,32
			858.811	372.772	0,32
Total - Actions			858.811	372.772	0,32
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			858.811	372.772	0,32
Total - Positions Longues			144.054.008	115.290.513	99,91

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

EUROPEAN EQUITIES@WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Courtes					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Options					
France					
Call Vinci 18/09/09 34	(1.000)	EUR	(108.635)	(144.000)	(0,12)
Call Schneider Electric Sa 08/09/09 60	(250)	EUR	(88.940)	(44.750)	(0,04)
			(197.575)	(188.750)	(0,16)
Luxembourg					
Call Arcelormittal Sa Reg Shs 18/09/09 26	(1.000)	EUR	(121.000)	(140.000)	(0,12)
Call Arcelormittal Sa Reg Shs 18/09/09 28	(300)	EUR	(30.300)	(26.100)	(0,03)
Call Arcelormittal Sa Reg Shs 18/12/09 20	(300)	EUR	(127.575)	(163.500)	(0,14)
			(278.875)	(329.600)	(0,29)
Total - Options			(476.450)	(518.350)	(0,45)
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			(476.450)	(518.350)	(0,45)
Total - Positions Courtes			(476.450)	(518.350)	(0,45)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			143.577.558	114.772.163	99,46

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIESWORK *

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en USD)

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

Positions Longues

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

Actions

Canada

Canadian National Railway Co	40.000	USD	2.018.082	1.718.400	2,38
			2.018.082	1.718.400	2,38

Irlande

Covidien Plc	12.000	USD	427.417	449.280	0,62
			427.417	449.280	0,62

Suisse

Tyco International Ltd	132.000	USD	5.800.293	3.429.360	4,74
			5.800.293	3.429.360	4,74

États-Unis (USA)

3m Co	34.000	USD	2.688.592	2.043.400	2,82
Barnes & Nobel Inc.	40.000	USD	1.306.672	825.200	1,14
Bed Bath & Beyond Inc.	80.000	USD	2.674.855	2.460.000	3,40
Boston Scientific Corp.	140.000	USD	3.440.087	1.419.600	1,96
Cisco Systems Inc.	30.000	USD	499.512	559.200	0,77
Coca-Cola Co.	46.000	USD	2.199.967	2.207.540	3,05
Comcast Corp /-a-special	140.000	USD	3.388.031	1.974.000	2,73
Deere & Co.	30.000	USD	1.210.957	1.198.500	1,66
Ebay Inc.	222.000	USD	5.394.734	3.802.860	5,25
Harley Davidson Inc.	140.000	USD	5.329.463	2.269.400	3,14
Home Depot Inc.	115.000	USD	3.807.202	2.717.450	3,76
Intel Corp.	140.000	USD	3.017.622	2.317.000	3,20
Itt Corp	68.000	USD	2.818.500	3.026.000	4,18
Johnson & Johnson	41.000	USD	2.435.125	2.328.800	3,22
Kellogg Co	72.500	USD	3.300.019	3.376.325	4,67
Mattel Inc.	120.000	USD	2.573.766	1.926.000	2,66
Merck & Co. Inc	20.000	USD	644.559	559.200	0,77
Mohawk Industries	30.000	USD	1.837.521	1.070.400	1,48
News Corp -a-	225.000	USD	4.517.386	2.049.750	2,83
Nucor Corp.	50.000	USD	2.408.687	2.221.500	3,07
Occidental Petroleum Corp	30.000	USD	1.616.300	1.974.300	2,73
Oracle Corp	110.000	USD	2.198.632	2.356.200	3,26
Pfizer Inc.	185.000	USD	4.216.835	2.775.000	3,83
Safeway Inc.	155.000	USD	4.171.961	3.157.350	4,36
Sara Lee Corp.	155.000	USD	1.548.644	1.512.800	2,09
Sothebys	165.000	USD	1.519.610	2.328.150	3,22
Synopsys Inc.	70.000	USD	1.779.491	1.365.700	1,89
Terex Corp.	80.000	USD	1.092.044	965.600	1,33
The Hershey Co	35.000	USD	1.254.483	1.260.000	1,74
Toll Brothers	60.000	USD	1.378.004	1.018.200	1,41
United Technologies Corp	60.000	USD	3.833.699	3.117.600	4,31

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

AMERICAN EQUITIESATWORK *

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en USD)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Whirlpool Corp.	74.000	USD	5.158.520 85.261.480	3.149.440 65.332.465	4,35 90,28
Total - Actions			93.507.272	70.929.505	98,02
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			93.507.272	70.929.505	98,02
Total - Positions Longues			93.507.272	70.929.505	98,02
Positions Courtes					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Options					
États-Unis (USA)					
Call Mohawk Industries 22/08/09 55	(160)	USD	(55.520)	(1.920)	0,00
Call Whirlpool Corp. 19/09/09 55	(100)	USD	(39.700)	(6.500)	(0,01)
Call Mattel Inc. 18/07/09 15	(500)	USD	(66.685)	(65.000)	(0,09)
Call Harley Davidson Inc. 22/08/09 20	(300)	USD	(68.100)	(10.500)	(0,01)
Put Nucor Corp. 16/01/10 50	(70)	USD	(170.015)	(72.800)	(0,10)
Put Oracle Corp 16/01/10 23	(250)	USD	(197.560)	(70.000)	(0,10)
Put Intel Corp. 16/01/10 20	(200)	USD	(161.251)	(84.000)	(0,12)
Call Barnes & Noble Inc. 18/07/09 25	(300)	USD	(59.229)	(1.500)	0,00
Call Bed Bath & Beyond Inc. 22/08/09 33	(300)	USD	(100.891)	(28.500)	(0,04)
Call Cisco Systems Inc. 16/01/10 10	(300)	USD	(22.057)	(3.300)	0,00
Call Cisco Systems Inc. 16/01/10 20	(300)	USD	(46.091)	(40.200)	(0,06)
Call Bed Bath & Beyond Inc. 22/08/09 30	(300)	USD	(56.858)	(64.500)	(0,09)
			(1.043.957)	(448.720)	(0,62)
Total - Options			(1.043.957)	(448.720)	(0,62)
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			(1.043.957)	(448.720)	(0,62)
Total - Positions Courtes			(1.043.957)	(448.720)	(0,62)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			92.463.315	70.480.785	97,40

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

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIESWORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	32.000	EUR	0	96	0,00
Gbl	180.000	EUR	16.054.074	9.378.000	7,16
Groupe Brux.lamb.strip Vvpr	16.500	EUR	0	165	0,00
			16.054.074	9.378.261	7,16
Bermudas					
Cy Foundation Group	1.650.000	HKD	247.594	21.123	0,02
			247.594	21.123	0,02
Iles Cayman					
Melco Pbl Entertainment /adr	240.075	USD	2.176.884	765.627	0,59
			2.176.884	765.627	0,59
Danemark					
Carlsberg As B	20.000	DKK	786.652	914.433	0,70
			786.652	914.433	0,70
France					
Damartex	30.095	EUR	900.302	299.144	0,23
Gaz De France	90.855	EUR	2.396.068	2.411.292	1,84
Groupe Danone	34.704	EUR	1.160.127	1.220.887	0,93
Iliad	35.000	EUR	2.568.485	2.419.900	1,85
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	120.000	EUR	8.105.124	6.528.000	4,98
Manitou Bf Sa	205.000	EUR	4.696.617	1.734.300	1,33
Neopost	40.000	EUR	3.130.141	2.560.200	1,96
Publicis Groupe Sa	170.000	EUR	4.673.155	3.694.100	2,82
Schneider Electric Sa	127.144	EUR	8.944.079	6.903.919	5,27
Sperian Protection	23.900	EUR	1.947.796	959.585	0,73
Vinci	290.021	EUR	8.085.385	9.276.321	7,08
			46.607.279	38.007.648	29,02
Allemagne					
Bilfinger Berger Ag	30.000	EUR	1.794.828	993.000	0,76
E.On - Namen Akt. E.On - Namen Akt.	20.000	EUR	490.912	504.400	0,38
Siemens Ag /Nam.	170.000	EUR	11.333.912	8.357.200	6,38
			13.619.652	9.854.600	7,52
Grande-Bretagne					
Bhp Billiton Plc	150.000	GBP	2.543.085	2.424.592	1,85
			2.543.085	2.424.592	1,85
Hong Kong					
China Mobile Limited /sadr	50.000	USD	2.160.413	1.774.565	1,36
Melco Intl Dvpt Ltd	3.000.000	HKD	3.263.530	1.168.645	0,89
Shun Tak Holdings Ltd	3.000.000	HKD	3.155.825	1.335.986	1,02
			8.579.768	4.279.196	3,27

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES@WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Indonésie					
Telkom Indonesia /s-b-	3.000.000	IDR	2.365.933	1.564.101	1,19
			2.365.933	1.564.101	1,19
Italie					
Eni Spa Roma	60.000	EUR	896.661	1.011.000	0,77
			896.661	1.011.000	0,77
Japon					
Toyota Motor Corp.	90.000	JPY	3.679.133	2.452.523	1,87
			3.679.133	2.452.523	1,87
Jersey					
Wpp Plc	500.000	GBP	4.948.711	2.389.337	1,82
			4.948.711	2.389.337	1,82
Luxembourg					
Arcelormittal Sa	65.000	EUR	1.409.692	1.520.350	1,16
Arcelormittal Sa/ny Reg Shs	280.000	USD	7.881.299	6.564.190	5,01
Luxyachting Sa	70.292	EUR	0	0	0,00
			9.290.991	8.084.540	6,17
Mexique					
Grupo Televisa /gds	480.000	USD	7.878.887	5.782.928	4,42
			7.878.887	5.782.928	4,42
Pays-Bas					
Computer Services Solutions	437	EUR	0	0	0,00
			0	0	0,00
Corée du Sud					
Han Kook Tire Manufacturing Co	380.000	KRW	4.340.906	3.497.438	2,67
			4.340.906	3.497.438	2,67
Suisse					
Tyco International Ltd	80.000	USD	1.191.987	1.472.946	1,13
			1.191.987	1.472.946	1,13
États-Unis (USA)					
Apple Inc	72.000	USD	5.601.166	7.267.609	5,55
Barnes & Nobel Inc.	50.000	USD	1.558.792	731.016	0,56
Bed Bath & Beyond Inc.	80.000	USD	2.359.023	1.743.383	1,33
Cisco Systems Inc.	300.000	USD	4.071.334	3.963.006	3,02
Comcast Corp /-a-special	530.000	USD	8.621.143	5.296.056	4,04
Compucredit Corp	200.000	USD	5.551.725	325.998	0,25
Intel Corp.	138.000	USD	1.763.699	1.618.582	1,23
Lamar Advertising /-a-	140.000	USD	5.410.691	1.515.042	1,16
Las Vegas Sands Corp	45.000	USD	1.977.454	250.665	0,19
Luminent Mortgage Capital Inc.	200.000	USD	1.508.536	992	0,00
News Corp -a-	850.000	USD	12.607.387	5.487.757	4,19
Oracle Corp	80.000	USD	1.043.511	1.214.415	0,93
R H Donnelley Corp	190.000	USD	9.473.886	7.406	0,01
Synopsys Inc.	250.000	USD	4.465.014	3.456.646	2,64

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIESWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
United Technologies Corp	125.000	USD	4.969.516	4.602.955	3,51
			70.982.877	37.481.528	28,61
Total - Actions			196.191.074	129.381.821	98,78
Options					
Luxembourg					
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/12/09 2000	200	EUR	566.900	141.400	0,11
			566.900	141.400	0,11
États-Unis (USA)					
Call S&P 500 Indices 19/09/09 950	190	USD	1.633.408	811.949	0,62
Call S&P 500 Indices 20/03/10 850	50	USD	417.764	215.088	0,16
			2.051.172	1.027.037	0,78
Total - Options			2.618.072	1.168.437	0,89
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			198.809.146	130.550.258	99,67
Total - Positions Longues			198.809.146	130.550.258	99,67
Positions Courtes					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Options					
Luxembourg					
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/12/09 1750	(220)	EUR	(381.020)	(79.640)	(0,06)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/12/09 2400	(200)	EUR	(162.300)	(353.000)	(0,27)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/12/09 2950	(100)	EUR	(547.150)	(578.600)	(0,44)
			(1.090.470)	(1.011.240)	(0,77)
États-Unis (USA)					
Call Apple Inc 16/01/10 150	(700)	USD	(710.152)	(630.027)	(0,48)
Call Apple Inc 17/10/09 100	(50)	USD	(16.920)	(4.040)	0,00
Call Apple Inc 17/10/09 145	(20)	USD	(10.137)	(14.528)	(0,01)
Call Barnes & Noble Inc. 17/10/09 25	(500)	USD	(85.897)	(17.717)	(0,01)
Call Bed Bath & Beyond Inc. 22/08/09 30	(400)	USD	(36.319)	(60.948)	(0,05)
Call Bed Bath & Beyond Inc. 22/08/09 35	(400)	USD	(63.702)	(11.339)	(0,01)
Call Cisco Systems Inc. 17/10/09 20	(500)	USD	(38.386)	(29.765)	(0,02)
Call Cisco Systems Inc. 18/07/09 20	(350)	USD	(23.431)	(1.984)	0,00
Call Comcast Corp /-A-Special 17/10/09 18	(500)	USD	(23.622)	(7.087)	(0,01)
Call S&P 500 Indices 19/09/09 1200	(100)	USD	(231.457)	(355)	0,00
Call S&P 500 Indices 19/09/09 850	(200)	USD	(1.121.728)	(306.155)	(0,24)
Call S&P 500 Indices 20/03/10 1050	(50)	USD	(135.042)	(88.587)	(0,07)
Call S&P 500 Indices 20/03/10 725	(57)	USD	(260.282)	(115.127)	(0,09)

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EQUITIES@WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Call United Technologies Corp 16/01/10 55	(250)	USD	(38.202) (2.795.277)	(54.924) (1.342.583)	(0,04) (1,03)
Total - Options			(3.885.747)	(2.353.823)	(1,80)
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			(3.885.747)	(2.353.823)	(1,80)
Total - Positions Courtes			(3.885.747)	(2.353.823)	(1,80)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			194.923.399	128.196.435	97,87

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES ATWORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Australie					
Anz Banking Group	15.611	AUD	261.503	148.265	0,29
Aristocrat Leisure Limited	276.848	AUD	1.816.406	604.322	1,20
Asx Limited	9.994	AUD	319.905	212.918	0,42
Bhp Billiton Ltd	39.100	AUD	931.101	781.888	1,55
Billabong International Ltd	257.951	AUD	1.925.948	1.299.969	2,57
Cwthbk Of Australia	22.803	AUD	743.673	512.206	1,01
Foster's Group Ltd	262.068	AUD	796.623	777.337	1,54
National Australia Bank Ltd	7	AUD	186	90	0,00
Qbe Insurance Group	42.071	AUD	833.166	482.196	0,95
Woolworths	46.649	AUD	725.059	708.232	1,40
Worleyparsons Ltd	38.585	AUD	841.156	529.134	1,05
			9.194.726	6.056.557	11,98
Bermudas					
Jardine Strategic Hlds.	48	USD	569	501	0,00
			569	501	0,00
Iles Cayman					
Melco Pbl Entertainment /adr	250.000	USD	1.907.618	797.279	1,58
Xinao Gas Holdings Ltd	895.189	HKD	704.946	1.083.813	2,14
			2.612.564	1.881.092	3,72
Grande-Bretagne					
Standard Chartered Plc	141.744	GBP	2.358.801	1.914.884	3,79
HSBC Holdings Plc	7	GBP	83	42	0,00
			2.358.884	1.914.926	3,79
Hong Kong					
Beijing Enterprises Hld Ltd	164.007	HKD	526.701	580.397	1,15
China Mobile Ltd	159.900	HKD	1.427.693	1.134.650	2,24
China Resources Power Holdings	850.000	HKD	1.406.777	1.340.009	2,65
Cnooc /sp-adr "h"	1.900	USD	227.012	165.662	0,33
Cnooc Ltd	1.851.500	HKD	1.735.545	1.627.042	3,22
Hang Seng Bank Ltd	43.700	HKD	492.423	435.572	0,86
Hongkong & China Gas	350.000	HKD	424.976	521.684	1,03
Melco Intl Dvpt Ltd	1.500.000	HKD	1.447.298	584.322	1,16
Shun Tak Holdings Ltd	1.000.000	HKD	1.047.904	445.328	0,88
			8.736.329	6.834.666	13,52
Inde					
Axis Bank Ltd/Demat.	36.646	INR	407.512	451.476	0,89
Bharti Airtel Ltd/Demat	50.044	INR	647.090	594.240	1,18
Glenmark Pharmaceuticals	85.000	INR	182.134	272.667	0,54
H D F C Bank /dematerialised	26.553	INR	600.545	586.910	1,16
Housing Devt /dematerialised	30.058	INR	701.552	1.043.305	2,06
Housing Devt.fin.corp /adr	14.800	USD	631.834	1.081.694	2,14
ICICI Bk Ltd /dematerialised	6.400	INR	116.158	68.421	0,14

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIES ATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Itc Ltd /demat	247.901	INR	712.469	699.999	1,38
Tata Power Co /Dematerialised	60.000	INR	712.644	1.021.729	2,02
			4.711.938	5.820.441	11,51
Indonésie					
Bumi Resources	863.670	IDR	126.428	111.672	0,22
Telkom Indonesia /s-b-	2.706.300	IDR	1.802.490	1.410.975	2,79
			1.928.918	1.522.647	3,01
Japon					
Canon Inc.	60.000	JPY	1.841.758	1.407.806	2,79
Denso Corp	75.000	JPY	2.097.923	1.381.075	2,73
Hoya Corp	15.000	JPY	207.649	215.626	0,43
Japan Tobacco Inc.	400	JPY	1.485.203	896.957	1,77
Mitsubishi Ufj Financial Group	55.000	JPY	595.130	244.213	0,48
Nikon Corp.	100.000	JPY	1.696.025	1.242.968	2,46
Olympus Corp	60.000	JPY	1.064.532	1.017.986	2,01
Orix Corp	20.000	JPY	2.804.871	862.801	1,71
Shimano Inc.	35.000	JPY	826.526	958.956	1,90
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	7.000	JPY	623.676	204.265	0,40
Sumitomo Tr.+banking	80.000	JPY	559.820	308.886	0,61
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	34.000	JPY	1.236.466	949.230	1,88
Terumo Corp.	30.000	JPY	960.093	948.933	1,88
Toyota Motor Corp.	65.000	JPY	2.603.049	1.771.266	3,50
			18.602.721	12.410.968	24,55
Malaisie					
Genting Berhad	641.000	MYR	730.780	729.366	1,44
			730.780	729.366	1,44
Singapour					
Keppel Corp Ltd	97.600	SGD	587.832	329.908	0,65
Sembcorp Marine Ltd	420.500	SGD	830.048	554.131	1,10
			1.417.880	884.039	1,75
Corée du Sud					
Han Kook Tire Manufacturing Co	150.000	KRW	1.715.392	1.380.568	2,73
Hite Brewery Co Ltd	4.608	KRW	595.508	399.912	0,79
Kb Financial Group Inc	9.330	KRW	632.886	220.738	0,44
Kookmin Bank Sadr	1.900	USD	126.638	44.852	0,09
Kt&g Corporation	10.000	KRW	487.906	398.002	0,79
Posco	2.260	KRW	831.652	529.071	1,04
			4.389.982	2.973.143	5,88
Formose					
China Steel	700.000	TWD	361.794	426.262	0,84
High Tech Computer Corp	47.970	TWD	457.957	480.638	0,95
Taiwan Cement Corp	600.000	TWD	363.650	406.828	0,81
Taiwan Semiconduct.manuf/sadr	201.512	USD	1.448.836	1.343.842	2,66
			2.632.237	2.657.570	5,26
Thaïlande					
Ptt Expl.prod.public /for.reg	536.800	THB	1.377.034	1.520.164	3,01

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

ASIAN EQUITIESATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Ptt Plc Co Ltd /foreign Reg	101.200	THB	721.782	493.100	0,97
			2.098.816	2.013.264	3,98
Total - Actions			59.416.344	45.699.180	90,39
Mandats					
États-Unis (USA)					
Citigrp -20.1.10wrt 144a Tr49	68.867	USD	687.632	690.209	1,37
			687.632	690.209	1,37
Total - Mandats			687.632	690.209	1,37
Droits					
Hong Kong					
Rights Cn Resources 09-10.7.09	85.000	HKD	0	25.650	0,05
			0	25.650	0,05
Total - Droits			0	25.650	0,05
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			60.103.976	46.415.039	91,81
Total - Positions Longues			60.103.976	46.415.039	91,81
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			60.103.976	46.415.039	91,81

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIESATWORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

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

Positions Longues

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

Actions

Belgique

Cnp Sa	174	EUR	8.526	5.986	0,02
Gbl	36.082	EUR	2.948.473	1.879.872	6,45
Groupe Brux.Lamb.Strip Vvpr	531	EUR	0	5	0,00
Inbev	20.000	EUR	483.723	514.800	1,77
Mobistar	12.855	EUR	676.182	564.592	1,94
			4.116.904	2.965.255	10,18

France

Axa	10.366	EUR	321.191	138.801	0,48
Bnp Paribas	3.108	EUR	222.138	143.745	0,49
Dassault Systemes Sa	38.600	EUR	1.441.212	1.214.356	4,17
Dior Sa. Christian	15.891	EUR	1.277.133	844.924	2,90
Eutelsat Communications Paris	58.975	EUR	1.020.483	1.084.255	3,72
Gaz De France	58.258	EUR	2.244.281	1.546.167	5,31
Groupe Danone	22.820	EUR	775.109	802.808	2,75
Imerys	3.765	EUR	251.335	112.404	0,39
Imerys Em09	753	EUR	15.060	20.444	0,07
L'Oreal	11.500	EUR	623.574	612.663	2,10
Lafarge	6.000	EUR	271.934	289.500	0,99
Lagardere Sca /Nom.	29.655	EUR	830.558	701.934	2,41
Lisi	5.000	EUR	125.549	154.000	0,53
Manitou Bf Sa	34.048	EUR	1.246.531	288.046	0,99
Neopost	6.200	EUR	368.667	396.831	1,36
Publicis Groupe Sa	41.336	EUR	1.178.595	898.231	3,08
Saint - Gobain	6.428	EUR	398.430	153.147	0,53
Schneider Electric	17.209	EUR	1.185.001	934.449	3,21
Sperian Protection	16.533	EUR	1.476.242	663.800	2,28
Suez Environnement Cie	6.854	EUR	115.038	85.298	0,29
Technip	12.000	EUR	425.073	418.680	1,44
Total S.A.	46.358	EUR	2.390.154	1.783.856	6,12
Vinci	75.609	EUR	3.494.260	2.418.354	8,30
Vivendi Universal	10.117	EUR	268.919	172.343	0,59
			21.966.467	15.879.036	54,50

Allemagne

Adidas - Salomon Ag	36.608	EUR	1.615.626	992.077	3,40
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	1.000	EUR	158.972	65.630	0,23
Bilfinger Berger Ag	16.945	EUR	599.497	560.879	1,93
Deutsche Telekom	30.000	EUR	281.673	252.000	0,86
E.On - Namen Akt. E.On - Namen Akt.	45.745	EUR	1.505.308	1.153.689	3,96
Siemens Ag /Nam.	30.303	EUR	2.798.118	1.489.695	5,11
			6.959.194	4.513.970	15,49

Italie

Assicurazioni Generali Spa	7.283	EUR	215.845	107.861	0,37
Banca Intesa Spa	66.226	EUR	356.531	151.989	0,52

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CONTRARIAN EURO EQUITIESATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Eni Spa Roma	100.461	EUR	2.240.467 2.812.843	1.692.768 1.952.618	5,81 6,70
Luxembourg					
Arcelormittal Sa Reg Shs	30.460	EUR	922.505	712.459	2,44
Ses Sa /Fdr	44.500	EUR	608.840 1.531.345	604.755 1.317.214	2,08 4,52
Pays-Bas					
Royal Philips Electronics Inc.	58.383	EUR	1.424.921 1.424.921	766.277 766.277	2,63 2,63
Total - Actions			38.811.674	27.394.370	94,02
Obligations					
France					
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	1.000.000	EUR	666.128 666.128	816.430 816.430	2,80 2,80
Total - Obligations			666.128	816.430	2,80
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			39.477.802	28.210.800	96,82
Total - Positions Longues			39.477.802	28.210.800	96,82
Positions Courtes					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Options					
France					
Call Vinci 18/09/09 34	(200)	EUR	(21.727)	(28.800)	(0,10)
Call Schneider Electric Sa 08/09/09 60	(50)	EUR	(17.788) (39.515)	(8.950) (37.750)	(0,03) (0,13)
Luxembourg					
Call Arcelormittal Sa Reg Shs 18/09/09 26	(200)	EUR	(24.200)	(28.000)	(0,09)
Call Arcelormittal Sa Reg Shs 18/09/09 28	(100)	EUR	(10.100) (34.300)	(8.700) (36.700)	(0,03) (0,12)
Total - Options			(73.815)	(74.450)	(0,25)
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			(73.815)	(74.450)	(0,25)
Total - Positions Courtes			(73.815)	(74.450)	(0,25)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			39.403.987	28.136.350	96,57

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS ATWORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

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

Positions Longues

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

Obligations

Australie

Bhp Billiton 6.375% 09-4.4.16	1.000.000	EUR	1.002.685	1.099.100	0,47
Bhp Billiton F.5.4% 07-17 Gtd	2.000.000	USD	1.564.884	1.467.383	0,63
National Capital Tv 06-perp	2.650.000	EUR	2.675.175	1.358.398	0,58
			5.242.744	3.924.881	1,68

Autriche

Oesterr.Vbk Tv 04-Perp.Emtn	800.000	EUR	626.860	128.040	0,05
			626.860	128.040	0,05

Belgique

Belgacom 4.375% 06-23.11.16	600.000	EUR	579.000	602.250	0,26
Flemish Cty 3.75% 09-31.03.14	2.200.000	EUR	2.199.010	2.227.430	0,96
Fortis Bank Tv 08-14.5.10 Emtn	400.000	EUR	399.772	399.210	0,17
Inbev 8.625% 09-30.01.17	2.500.000	EUR	2.606.500	2.902.655	1,24
			5.784.282	6.131.545	2,63

Îles Vierges britanniques

C10 Cap Spv6.277%(tv)07-9.5.49	4.500.000	EUR	4.566.150	1.788.750	0,77
			4.566.150	1.788.750	0,77

Danemark

Carlsberg 6% 09-28.5.14	2.250.000	EUR	2.316.183	2.348.402	1,01
			2.316.183	2.348.402	1,01

Finlande

Upm Kymmene 6.125%02-23.01.12	165.000	EUR	176.286	164.703	0,07
			176.286	164.703	0,07

France

Asf 5.625% 07-4.7.22	6.000.000	EUR	5.988.486	5.387.148	2,31
Asf 7.375% 09-20.3.19	300.000	EUR	298.059	327.875	0,14
Bouy 6.125% 08-03.07.2015	600.000	EUR	590.400	648.109	0,28
Bouygues 4.25% 05-22.7.20	1.000.000	EUR	823.840	910.649	0,39
Cades 4% 04-25.10.19	1.200.000	EUR	1.169.364	1.186.632	0,51
Cofiroute 6% 09.11.09	1.250.000	EUR	1.290.750	1.259.000	0,54
Danone Fin 6.375% 08-4.2.14	2.000.000	EUR	2.140.690	2.222.520	0,95
Edf 5.125% 09-23.1.15	600.000	EUR	599.040	638.622	0,27
France 4% 06-25.10.38 Oat	2.000.000	EUR	1.790.040	1.885.420	0,81
France 5% 01-25.10.11	3.000.000	EUR	3.207.990	3.227.970	1,38
France Telecom 5% 09-22.1.14	300.000	EUR	299.850	316.531	0,14
France Telecom 5.25%08-22.5.14	3.000.000	EUR	3.117.780	3.207.273	1,37
Gdf Suez 5.625% 09-18.01.2016	1.300.000	EUR	1.363.700	1.414.404	0,61
Gdf Suez 6.25% 08-24.1.14	2.250.000	EUR	2.292.750	2.502.662	1,07
Gdf Suez 6.875% 08-24.1.19	2.250.000	EUR	2.333.250	2.682.994	1,15
Lafarge 4.25% 05-23.3.16	2.200.000	EUR	1.940.616	1.905.215	0,82
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	1.450.000	EUR	1.381.855	1.183.824	0,51
Lafarge 5.375% 07-26.6.17	2.000.000	EUR	1.668.000	1.775.200	0,76

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS@WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(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	3.085.071	1,32
Lafarge Sa 6.125% 08-15 Emtn	700.000	EUR	593.250	678.150	0,29
Lafarge Tv 07-6.7.2010 Emtn	750.000	EUR	749.145	735.057	0,32
Lvmh 4.375% 09-12.5.14	400.000	EUR	398.672	407.353	0,17
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	3.000.000	EUR	2.849.220	3.023.634	1,30
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	1.000.000	EUR	948.415	966.723	0,41
Publicis Gr 4.125% 05-31.1.12	8.650.000	EUR	8.612.271	8.669.125	3,71
Schneid.Elect.3.125%05-11.8.10	3.000.000	EUR	2.891.540	3.026.502	1,30
Schneider Elec 4.5% 06-14 Ser6	1.300.000	EUR	1.302.626	1.332.578	0,57
Totalfinaelf 3.5% 09-27.2.14	1.180.000	EUR	1.174.926	1.195.939	0,51
Vinci 6.25% 06 Perp	1.250.000	EUR	1.223.250	1.054.094	0,45
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	2.000.000	EUR	2.027.768	2.223.554	0,95
			58.108.043	59.079.828	25,31
Allemagne					
Basf 3.75% 09-08.10.12	1.740.000	EUR	1.729.332	1.782.934	0,76
Bayer Ag 5%(Tv) 05-29.7.2015	3.050.000	EUR	2.770.221	2.590.460	1,11
Germany 3.5% 06-14.10.11 S149	2.000.000	EUR	2.069.500	2.088.500	0,90
Germany 3.75% 03-04.07.13	1.000.000	EUR	1.001.520	1.054.090	0,45
Germany 4.25% 07-12.10.12s.151	2.000.000	EUR	2.118.140	2.141.680	0,92
			9.688.713	9.657.664	4,14
Grande-Bretagne					
Astrazeneca 5.125% 07-15.1.15	600.000	EUR	618.000	636.254	0,27
Diageo Cap 5.875% 06-30.9.36	2.500.000	USD	1.777.382	1.814.658	0,78
Diageo Finance Tv 07-22.5.12	2.000.000	EUR	1.985.545	1.949.866	0,84
Glaxosm Cap 3.875% 09-6.7.15	950.000	EUR	944.414	946.105	0,41
Glaxosmithkline 5.625% 07-17	1.700.000	EUR	1.779.900	1.834.662	0,79
Powergen Plc 5% 99-09	1.000.000	EUR	1.009.020	999.400	0,43
Standard Char.Tv06-28.3.18 S12	4.000.000	EUR	4.003.120	3.069.616	1,31
Tesco 5.125% 09-24.2.15	1.000.000	EUR	1.004.436	1.049.917	0,45
Vodafone 6.25% 09-15.1.16	2.000.000	EUR	2.017.792	2.173.980	0,93
Vodafone Gr.5.375% 02-30.1.15	1.000.000	USD	740.043	732.854	0,31
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	6.500.000	EUR	5.483.554	6.195.884	2,65
			21.363.206	21.403.196	9,17
Islande					
Landsbanki Tv 04-24.9.34	662.000	EUR	657.328	6.620	0,00
			657.328	6.620	0,00
Italie					
Eni 4.75% 07-14.11.17	1.000.000	EUR	982.550	1.034.267	0,44
Eni Spa 5.875% 08-20.01.14	4.500.000	EUR	4.540.950	4.955.540	2,12
Mediobanca Frn 06-10.2.21	2.950.000	EUR	2.913.650	2.270.025	0,97
Unicredit Italiano.6.1%02-28.02.12	165.000	EUR	177.606	171.101	0,08
			8.614.756	8.430.933	3,61
Jersey					
Erste Fin.4 Tv 04-Perp.	1.677.000	EUR	1.435.669	585.632	0,25
			1.435.669	585.632	0,25
Luxembourg					
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	500.000	EUR	498.045	522.133	0,22
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	2.150.000	EUR	2.176.107	2.255.428	0,97
Bgl Tv 04-20.12.14	1.050.000	USD	782.910	701.637	0,30

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	1.000.000	EUR	989.000	851.848	0,37
Gaz Capital 5.875%05-1.6.15reg	4.000.000	EUR	4.229.411	3.404.384	1,46
Glencore Fin 7.125% 08-15 Emtn	1.450.000	EUR	1.243.375	1.244.864	0,53
			9.918.848	8.980.294	3,85
Pays-Bas					
Hit Fin Bv 4.875% 06-27.10.21	4.000.000	EUR	3.929.680	3.026.920	1,30
E. on Intl Fin.5.75% 08-7.5.20	1.800.000	EUR	1.805.400	1.952.951	0,84
E.on Intl 5.25% 08-6.6.14 Emtn	400.000	EUR	398.600	426.837	0,18
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	5.000.000	EUR	5.137.600	5.315.585	2,28
Basf Financial 6% 08-04.12.13	2.000.000	EUR	2.112.024	2.191.566	0,94
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	2.000.000	EUR	2.016.624	2.131.458	0,91
Thyssenkrupp 8.5% 09-25.2.16	5.000.000	EUR	5.037.470	5.128.910	2,20
Basf Fin Eur Nv5.125%09-9.6.15	200.000	EUR	208.336	210.008	0,09
Shell Intl Fin.5.2% 07-22.3.17	1.000.000	USD	806.616	740.206	0,32
Unilever Nv 4.875% 08-21.05.13	600.000	EUR	628.500	639.544	0,27
Siemens Financ.5.625% 08-18	2.000.000	EUR	2.052.702	2.169.178	0,93
Basf Fin 5.125% 09-9.6.15	1.050.000	EUR	1.051.466	1.104.309	0,47
Shell Intl 4.5% 09-09.02.16	450.000	EUR	448.807	466.570	0,20
Siemens Fin 5.125% 09-20.2.17	500.000	EUR	496.420	525.835	0,23
Schlumberger 4.5% 09-25.3.14	1.500.000	EUR	1.497.650	1.541.973	0,66
Bayer Cap Cor 4.625% 9-26.9.14	428.000	EUR	425.518	445.001	0,19
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	250.000	EUR	249.450	264.932	0,11
Ing Groep Tv 04-perp	1.065.000	EUR	1.016.137	452.625	0,19
Linde Fin.7.375%(Tv)06-14.7.66	4.700.000	EUR	5.038.726	4.119.987	1,76
			34.357.726	32.854.395	14,07
Espagne					
Telefonica Emi 5.496%09-1.4.16	750.000	EUR	750.150	788.561	0,34
			750.150	788.561	0,34
Suède					
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	1.200.000	EUR	1.207.572	1.229.207	0,53
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	1.600.000	EUR	1.326.060	1.528.710	0,65
			2.533.632	2.757.917	1,18
États-Unis (USA)					
Coca Cola Co 5.35% 07-15.11.17	1.000.000	USD	833.817	756.597	0,32
Comcast 6.5% 05-15.11.35	1.500.000	USD	1.047.852	1.045.950	0,45
Comcast 6.5% 06-15.1.17	3.000.000	USD	2.239.027	2.257.323	0,97
Comcast Corp 5.3% 03-15.01.14	200.000	USD	151.145	146.034	0,06
Comcast Corp 5.9% 06-15.3.16	1.000.000	USD	679.466	730.654	0,31
Comcast Corp 9.455% 02-22	1.000.000	USD	862.196	828.565	0,36
Emerson Elec 4.875%09-15.10.19	2.100.000	USD	1.655.275	1.511.559	0,65
Goldm.Sachs 4.75% 06-12.10.21	1.250.000	EUR	1.128.125	945.104	0,40
Goldman Sachs Grp Tv07-30.1.17	500.000	EUR	498.550	410.228	0,18
Goldman Sachs Tv 06-23.5.16	1.250.000	EUR	1.204.537	1.045.482	0,45
Home Depot 5.875% 06-16.12.36	1.500.000	USD	961.098	932.316	0,40
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16sr	1.000.000	USD	632.329	702.655	0,30
Johnson&John 5.95% 07-15.8.37	1.000.000	USD	879.548	767.813	0,33
Mcdonald S Cor 5.35% 08-1.3.18	1.000.000	USD	814.128	748.752	0,32
News Amer 5.3% 15.12.2014	1.000.000	USD	684.421	720.112	0,31
News America 6.15% 07-1.3.37	2.500.000	USD	1.497.226	1.470.352	0,63
Oracle Corp 5.75% 08-15.4.18	2.100.000	USD	1.695.599	1.583.981	0,68
Pfizer 4.55% 07-15.5.17	1.600.000	EUR	1.568.600	1.630.941	0,70

CAPITAL AT WORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS AT WORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pfizer 5.75% 09-3.6.21	900.000	EUR	895.725	964.954	0,41
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	450.000	EUR	443.659	477.774	0,20
Procter&Gambl.4.875%07-11.5.27	1.600.000	EUR	1.451.360	1.513.819	0,65
Procter&Gamble 4.50%07-12.5.14	600.000	EUR	608.700	627.790	0,27
Roche Hldg 5.625% 09-4.3.16	720.000	EUR	719.611	782.589	0,34
Unit Techn 5.375% 07-15.12.17	2.000.000	USD	1.513.989	1.498.381	0,64
United Tech.6.7% 98-1.8.28	500.000	USD	396.278	402.116	0,17
United Techn 6.125% 08-1.2.19	2.000.000	USD	1.694.745	1.571.950	0,67
Utd Technologies 7.5% 99-29	400.000	USD	347.455	341.868	0,15
Viacom 6.25% 06-30.04.16	2.500.000	USD	1.769.653	1.752.420	0,75
Wpp Fin.Usa 5.875% 04-14 Gtd	500.000	USD	302.312	330.799	0,14
Wpp Fin.Usa 5.875% 04-14 Reg.s	1.000.000	USD	824.390	662.344	0,28
			30.000.816	29.161.222	12,49
Total - Obligations			196.141.392	188.192.583	80,62
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			196.141.392	188.192.583	80,62
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	1.566.962	0,67
Tabcorp Inv N.4 6.5% 04-11	4.000.000	AUD	2.491.974	2.266.587	0,97
			4.013.539	3.833.549	1,64
France					
Pernod-Ricard 7% 09-15.1.15	3.500.000	EUR	3.497.960	3.548.646	1,52
			3.497.960	3.548.646	1,52
Jersey					
Ubs Jersey 10%(Tv) 05-11.4.23	1.670.000	USD	1.243.518	817.667	0,35
			1.243.518	817.667	0,35
Luxembourg					
Arcelor Mittal 5.375%08-1.6.13	1.200.000	USD	799.232	817.618	0,35
Arcelormit 9% 09-15.02.15	4.700.000	USD	3.456.846	3.512.991	1,51
Arcelormit 9.85% 09-1.6.19	1.700.000	USD	1.250.314	1.303.041	0,56
Arcelormittal 6.125% 08-1.6.18	2.500.000	USD	1.622.408	1.526.117	0,65
			7.128.800	7.159.767	3,07
Mexique					
Grupo Televisa 6% 08-15.5.18	4.000.000	USD	2.646.452	2.697.688	1,16
			2.646.452	2.697.688	1,16
Pays-Bas					
E.On Intl Fin 6.65% 08-38 144a	2.000.000	USD	1.474.813	1.522.906	0,65
Shell Intl 4% 09-21.3.2014	2.150.000	USD	1.651.888	1.564.690	0,67
			3.126.701	3.087.596	1,32
Espagne					
Bva Preferentes Tv 06-Perp.	800.000	EUR	800.800	240.000	0,10
			800.800	240.000	0,10

CAPITAL ATWORK UMBRELLA FUND

CORPORATE BONDS ATWORK (EX. BONDS AT WORK)

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA)					
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	1.450.000	USD	1.061.504	1.083.969	0,47
Anheuser Busch 8.2% 09-15.1.39	4.500.000	USD	3.511.260	3.559.409	1,53
Cce 4.25% 09-01.03.15	300.000	USD	235.611	214.949	0,09
Cisco System 4.95% 09-15.02.19	2.000.000	USD	1.544.370	1.425.938	0,61
Coca Cola Co 4.875% 09-15.3.19	2.000.000	USD	1.566.132	1.455.887	0,62
Ibm Corp 5.7% 07-14.9.17	1.500.000	USD	1.250.556	1.129.595	0,48
Pfizer 5.35% 09-15.3.15	600.000	USD	461.551	458.061	0,20
Pfizer 6.2% 09-15.3.19	500.000	USD	384.718	386.862	0,17
Reed Elsev 8.625% 09-15.1.19	500.000	USD	390.646	405.037	0,17
Reed Elsevier 7.75% 09-15.1.14	1.000.000	USD	766.817	748.305	0,32
Roche Hld 6% 09-01.03.19 144a	2.000.000	USD	1.600.699	1.510.455	0,65
Unilever Cap.3.65% 09-15.2.14	500.000	USD	387.340	358.128	0,15
			13.161.204	12.736.595	5,46
Total - Obligations			35.618.974	34.121.508	14,62
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			35.618.974	34.121.508	14,62
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
États-Unis (USA)					
Emerson Elec 4.125% 09-15.04.15	500.000	USD	375.449	360.933	0,16
Emerson Elec 5% 09-15.4.19	400.000	USD	298.257	284.137	0,12
			673.706	645.070	0,28
Total - Obligations			673.706	645.070	0,28
Total - Autres valeurs mobilières			673.706	645.070	0,28
Total - Positions Longues			232.434.072	222.959.161	95,52
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			232.434.072	222.959.161	95,52

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

INFLATIONATWORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

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

Positions Longues

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

Obligations

Danemark

Oeresund.Tv 99-28.9.14 Lk.Infl	200.000	EUR	239.761	219.000	0,17
			239.761	219.000	0,17

France

Alis Fin.4.25% 02-25.7.27	3.450.000	EUR	4.605.807	4.216.323	3,33
Alis Finance 4.3% 02-25.7.32	2.635.000	EUR	4.087.085	3.230.276	2,56
France (MIN3%)TV-25.7.12 Oat	3.000.000	EUR	3.651.189	3.755.663	2,97
France 1.8% 07-25.7.2040 S.Oat	7.000.000	EUR	6.508.272	6.912.497	5,47
France 3.15% 02-25.7.32 Oat	6.500.000	EUR	8.537.847	8.874.700	7,02
France Oat 2.1% 08-25.07.23	9.000.000	EUR	9.364.545	9.463.362	7,48
France Oat Frn 04-25.7.15Infl.	7.000.000	EUR	7.490.270	7.857.198	6,21
France Tv 02-13Oat/Index Lkd	5.800.000	EUR	6.607.104	6.927.655	5,48
France Tv 03-25.7.20 Oat	10.000.000	EUR	11.144.892	11.682.056	9,24
France Tv 05-25.07.17 Var/Infl	7.000.000	EUR	6.490.715	7.189.208	5,69
			68.487.726	70.108.938	55,45

Allemagne

Deutschld 1.5% 06-16 Infl.Link	11.000.000	EUR	11.463.540	11.889.390	9,40
Germany 2.25%07-15.4.13 /Index	9.500.000	EUR	10.141.486	10.489.240	8,30
			21.605.026	22.378.630	17,70

Italie

Mediobanca Frn 06-10.2.21	4.000.000	EUR	4.000.000	3.078.000	2,43
			4.000.000	3.078.000	2,43

Luxembourg

Bgl Tv 04-20.12.14	2.800.000	USD	2.087.761	1.871.032	1,48
			2.087.761	1.871.032	1,48

Thaïlande

Kfw Tv 07-24.9.30 Emtn	2.750.000	EUR	2.750.000	2.501.950	1,98
			2.750.000	2.501.950	1,98

Total - Obligations

			99.170.274	100.157.550	79,21
--	--	--	-------------------	--------------------	--------------

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

			99.170.274	100.157.550	79,21
--	--	--	-------------------	--------------------	--------------

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Obligations

États-Unis (USA)

Usa Tsy 0.875% 04-15.4.10/Infl	4.000.000	USD	3.533.507	3.194.050	2,53
Usa Tsy 2.375% 06-15.4.11/Infl	4.000.000	USD	3.425.824	3.138.006	2,48
Usa 1.875% 05-15 Tb Indexed	6.000.000	USD	5.030.813	4.708.550	3,72
Usa Frn 06-15.01.16 Infl.Index	10.000.000	USD	8.283.683	7.727.610	6,11

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

INFLATION@WORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Usa Tsy 2.625%07-17 Inflat.Ind	6.000.000	USD	4.483.318 24.757.145	4.660.286 23.428.502	3,69 18,53
Total - Obligations			24.757.145	23.428.502	18,53
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			24.757.145	23.428.502	18,53
Total - Positions Longues			123.927.419	123.586.052	97,74
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			123.927.419	123.586.052	97,74

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDS@WORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
Autriche					
Raiff Ztrlbk 3.625% 09-5.2.14	800.000	EUR	811.120	811.227	2,01
Erste Grp Bk 3.375% 09-19.2.14	800.000	EUR	801.688	802.421	1,98
			1.612.808	1.613.648	3,99
Belgique					
Belgium 3.25% 28.09.16 Olo S47	800.000	EUR	780.800	784.640	1,94
Belgium 4% 09-28.3.19 Olo S55	1.000.000	EUR	996.170	1.003.360	2,48
Belgium 3.5% 09-28.03.15 Olo56	600.000	EUR	607.626	608.442	1,51
Flemish Cty 3.75% 09-31.03.14	1.000.000	EUR	1.015.800	1.012.468	2,51
			3.400.396	3.408.910	8,44
France					
France 4.25% 03-25.4.19 Oat	1.400.000	EUR	1.447.544	1.459.164	3,61
Cades 4% 04-25.10.19	800.000	EUR	779.576	791.088	1,96
Cades 3.625% 05-25.04.15	800.000	EUR	815.000	814.720	2,02
France 3.5% 04-25.4.15 Oat	1.100.000	EUR	1.125.212	1.131.416	2,80
Cades 3.75% 05-25.10.20	800.000	EUR	761.520	765.176	1,89
France 3.25% 05-25.4.16 Oat	1.200.000	EUR	1.203.492	1.203.600	2,98
France 3.75% 06-25.4.17	1.300.000	EUR	1.320.813	1.330.407	3,29
France 2.5% 09-12.1.14 Btan	400.000	EUR	398.600	397.940	0,99
			7.851.757	7.893.511	19,54
Allemagne					
Lwf Rentbk 3.75% 09-11.2.16	800.000	EUR	812.440	810.642	2,01
Germany 3.75% 04-04.01.15	700.000	EUR	736.582	736.911	1,82
Germany 3.5% 05-04.01.16	800.000	EUR	821.248	826.448	2,05
Germany 3.75% 06-4.1.17 S.6	900.000	EUR	931.068	936.045	2,32
Germany 3.5% 09-04.07.19	1.000.000	EUR	1.004.750	1.009.730	2,50
Germany 2.25% 09-11.4.14	400.000	EUR	395.956	395.676	0,98
Kfw 4.25% 04-04.07.14	800.000	EUR	841.760	842.486	2,08
Kfw 3.5% 05-04.07.15	800.000	EUR	805.800	808.158	2,00
Kfw 4.125% 07-04.07.17	800.000	EUR	818.680	822.109	2,03
Nrw Bk 4.25% 09-29.04.19	800.000	EUR	806.680	813.670	2,01
			7.974.964	8.001.875	19,80
Grèce					
Greece 5.5% 09-20.8.14	700.000	EUR	742.812	757.659	1,87
Greece 6% 09-19.7.2019	800.000	EUR	845.168	858.992	2,13
			1.587.980	1.616.651	4,00
Irlande					
Irish Life&Perm3.75%09-28.9.10	600.000	EUR	606.720	604.953	1,50
			606.720	604.953	1,50
Italie					
Italy 4.25% 04-1.2.15 Btp	700.000	EUR	728.217	732.025	1,81

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GOVERNMENT BONDSATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Italy 4.5% 08-01.03.19 Btp	800.000	EUR	802.480	814.736	2,02
			1.530.697	1.546.761	3,83
Luxembourg					
Bei 3.625% 03-15.10.13/Intl	400.000	EUR	414.452	413.300	1,02
Bei 4.75% 07-15.10.17 Emtn	800.000	EUR	843.120	848.392	2,10
Bei 4.25% 07-15.10.14 Emtn	800.000	EUR	837.800	839.552	2,08
Eib 4.25% 09-15.04.2019	800.000	EUR	810.520	814.352	2,02
			2.905.892	2.915.596	7,22
Pays-Bas					
Netherlands 3.75% 04-15.7.14	1.000.000	EUR	1.042.630	1.042.700	2,58
Netherlands 4.5% 07-15.7.17	1.300.000	EUR	1.376.440	1.384.682	3,43
Netherlands 4% 09-15.7.19	1.400.000	EUR	1.415.638	1.423.464	3,52
Nwb 4.25% 04-2014 S.825	800.000	EUR	828.680	830.478	2,06
Ing Nv 3.375% 09-03.03.14	800.000	EUR	810.000	805.358	1,99
Nïbc 3.5% 09-7.04.14	800.000	EUR	804.096	805.782	1,99
Netherlands 3.25% 05-15.7.15	1.100.000	EUR	1.105.544	1.109.735	2,75
Netherlands 4% 06-15.07.16	1.200.000	EUR	1.240.260	1.248.336	3,09
			8.623.288	8.650.535	21,41
Portugal					
Portugal 4.375% 03-16.6.14	700.000	EUR	733.950	738.892	1,83
			733.950	738.892	1,83
Espagne					
Spain 4.6% 09-24.7.19	800.000	EUR	828.192	836.208	2,07
Spain 4.4% 04-31.1.15	700.000	EUR	743.484	743.435	1,84
			1.571.676	1.579.643	3,91
Total - Obligations			38.400.128	38.570.975	95,47
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			38.400.128	38.570.975	95,47
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Portugal					
Portugal 4.75% 09-14.6.19	800.000	EUR	819.344	823.048	2,04
			819.344	823.048	2,04
Total - Obligations			819.344	823.048	2,04
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			819.344	823.048	2,04
Total - Positions Longues			39.219.472	39.394.023	97,51
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			39.219.472	39.394.023	97,51

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
Groupe Brux.lamb.strip Vvpr	600	EUR	0	6	0,00
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	10.400	EUR	0	31	0,00
Umicore SA / Strip VVPR	2.000	EUR	0	38	0,00
			0	75	0,00
Pays-Bas					
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	3	EUR	79	22	0,00
			79	22	0,00
Total - Actions			79	97	0,00
Obligations					
Belgique					
Anheus B Inbev7.375%09-30.1.13	250.000	EUR	271.250	272.901	1,95
Belgium 3.00%05-28.03.10 Olo45	1.000.000	EUR	1.005.640	1.016.060	7,25
			1.276.890	1.288.961	9,20
France					
Asf 5.625% 07-4.7.22	400.000	EUR	398.880	359.143	2,56
Publicis Gr 4.125% 05-31.1.12	200.000	EUR	188.500	200.442	1,43
Lvmh Moet Hen.3.375%05-22.6.12	200.000	EUR	193.380	201.576	1,44
Schneid.Elect.3.125%05-11.8.10	200.000	EUR	194.720	201.767	1,44
Gdf Suez 6.25% 08-24.1.14	200.000	EUR	211.700	222.459	1,59
Vivendi 4.5% 06-3.10.13	250.000	EUR	243.525	251.510	1,79
Lafarge 4.75% 05-23.3.20	275.000	EUR	184.577	224.518	1,60
Bouy 6.125% 08-03.07.2015	250.000	EUR	265.048	270.045	1,93
Thales 4.375% 09-2.4.13	200.000	EUR	202.600	204.352	1,46
St Gobain 6% 09-20.05.13	250.000	EUR	253.750	261.539	1,87
Lafarge 7.625% 09-27.05.14	250.000	EUR	255.649	261.605	1,87
Asf 7.375% 09-20.3.19	250.000	EUR	263.990	273.229	1,95
France 5.5% 00-25.10.10 Oat	1.000.000	EUR	1.063.040	1.058.110	7,55
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	250.000	EUR	238.991	241.681	1,72
			4.158.350	4.231.976	30,20
Islande					
Landsbanki Tv 04-24.9.34	100.000	EUR	99.750	1.000	0,01
			99.750	1.000	0,01
Italie					
Mediobanca Frn 06-10.2.21	500.000	EUR	500.000	384.750	2,74
			500.000	384.750	2,74
Jersey					
Erste Fin.4 Tv 04-Perp.	200.000	EUR	200.000	69.843	0,50
Wpp Group 4.375% 06-05.12.13	250.000	EUR	213.868	234.645	1,67
			413.868	304.488	2,17

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Luxembourg					
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	400.000	EUR	405.200	419.614	2,99
Ciba Spec.4.875%03-20.06.18	250.000	EUR	236.325	244.458	1,74
Gaz Cap 5.364% 07-31.10.14	200.000	EUR	200.000	170.370	1,22
Gaz Capital 5.875%05-1.6.15reg	200.000	EUR	217.000	170.219	1,22
			1.058.525	1.004.661	7,17
Pays-Bas					
E.on Intl 5.25% 08-6.6.14 Emtn	250.000	EUR	249.125	266.773	1,90
Unilever Nv 3.375% 05-29.9.15	200.000	EUR	186.334	196.763	1,40
Siemens Financ.5.625% 08-18	200.000	EUR	200.700	216.918	1,55
E.On Intl Fin 5.25% 08-8.9.15	200.000	EUR	196.500	212.623	1,52
Heineken Nv 7.125% 09-07.04.14	258.000	EUR	271.201	282.449	2,02
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	200.000	EUR	209.060	213.146	1,52
Thyssenkrupp 6.75% 09-25.2.13	250.000	EUR	252.762	252.087	1,80
Thyssenkrupp 8.5% 09-25.2.16	250.000	EUR	256.715	256.446	1,83
Netherlands 5.5% 00-15.7.10	1.000.000	EUR	1.051.930	1.047.050	7,47
			2.874.327	2.944.255	21,01
Îles Vierges britanniques					
C10 Cap Spv6.277%(tv)07-9.5.49	500.000	EUR	507.350	198.750	1,42
			507.350	198.750	1,42
États-Unis (USA)					
Home Depot Inc 5.4%06-1.3.16sr	300.000	USD	212.571	210.796	1,50
Pfizer 4.75% 09-3.6.16	100.000	EUR	99.581	102.940	0,74
Philip Morris 5.75% 09-24.3.16	300.000	EUR	298.046	317.820	2,27
			610.198	631.556	4,51
Australie					
Bhp Billiton 4.75% 09-4.4.12	100.000	EUR	99.775	103.900	0,74
			99.775	103.900	0,74
Allemagne					
Germany 2.25% 08-10.12.10	1.000.000	EUR	1.017.120	1.016.420	7,25
			1.017.120	1.016.420	7,25
Suède					
Ericsson Lm 5.375% 07-27.6.17	200.000	EUR	184.214	191.089	1,36
			184.214	191.089	1,36
Grande-Bretagne					
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	150.000	EUR	136.875	142.982	1,02
			136.875	142.982	1,02
Danemark					
Carlsberg 6% 09-28.5.14	200.000	EUR	202.060	208.747	1,49
			202.060	208.747	1,49
Total - Obligations			13.139.302	12.653.535	90,29
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			13.139.381	12.653.632	90,29

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

GLOBAL MARKETS FUND I

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Belgique					
Lernout&hauspie Speech/reg	3.500	USD	109.158	0	0,00
			109.158	0	0,00
Total - Actions			109.158	0	0,00
Obligations					
États-Unis (USA)					
Pfizer 5.35% 09-15.3.15	300.000	USD	234.949	228.362	1,63
Anheuser Busch 6.875% 15.11.19	125.000	USD	91.509	91.474	0,65
			326.458	319.836	2,28
Pays-Bas					
Shell Intl 4% 09-21.3.2014	400.000	USD	307.328	291.105	2,08
			307.328	291.105	2,08
Luxembourg					
Arcelormit 9% 09-15.02.15	350.000	USD	256.148	261.606	1,87
			256.148	261.606	1,87
France					
Vivendi 6.625% 08-4.04.18 144a	300.000	USD	208.834	202.666	1,45
			208.834	202.666	1,45
Total - Obligations			1.098.768	1.075.213	7,68
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			1.207.926	1.075.213	7,68
Total - Positions Longues			14.347.307	13.728.845	97,97
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			14.347.307	13.728.845	97,97

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CASH + ATWORK

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

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

Positions Longues

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

Obligations

Australie

Bhp Billiton 4.75% 09-4.4.12	2.000.000	EUR	2.068.800	2.080.268	1,93
			2.068.800	2.080.268	1,93

Belgique

Belgacom 4.125% 06-23.11.11	1.950.000	EUR	1.993.125	2.014.604	1,87
Belgium 3.00%05-28.03.10 Olo45	3.750.000	EUR	3.665.798	3.810.225	3,53
Belgium 3.5% 08-28.03.2011	3.000.000	EUR	3.006.810	3.106.050	2,88
Flemish Cty 2.75% 09-30.03.12	1.000.000	EUR	996.570	1.005.309	0,93
Fortis Bank Tv 08-14.5.10 Emtn	500.000	EUR	499.715	499.013	0,46
			10.162.018	10.435.201	9,67

Brésil

Comp.Brasiliere 10.5% 02-11	3.000.000	USD	2.590.184	2.441.739	2,26
			2.590.184	2.441.739	2,26

France

Bouygues 4.625% 03-25.2.11	1.500.000	EUR	1.518.000	1.553.547	1,44
Cofiroute 6% 09.11.09	250.000	EUR	258.150	251.800	0,23
France 1.659% 03-11 Oat Index	1.500.000	EUR	1.646.665	1.696.457	1,57
France 5% 01-25.10.11	1.000.000	EUR	1.055.270	1.075.990	1,00
France Telecom 3% 05-14.10.10	1.500.000	EUR	1.505.385	1.521.444	1,41
France Telecom 5.7% 97-10	1.000.000	EUR	1.032.500	1.039.470	0,96
Gdf Suez 4.375% 09-16.01.12	2.000.000	EUR	2.083.420	2.086.964	1,93
Groupe Dano.5.25%08-11 Emtn	2.000.000	EUR	2.081.000	2.109.538	1,96
Lafarge 5.75% 08-27.5.11	2.000.000	EUR	2.060.873	2.058.524	1,91
Lafarge 6.15% 06-15.7.11	2.000.000	USD	1.372.426	1.431.558	1,33
Lafarge Tv 07-6.7.2010 Emtn	1.500.000	EUR	1.498.290	1.470.114	1,36
Lvmh 4.625% 04-1.7.11	2.500.000	EUR	2.562.075	2.605.562	2,41
Publicis Gr 4.125% 05-31.1.12	2.000.000	EUR	1.977.000	2.004.422	1,86
Schneid.Elect.3.125%05-11.8.10	2.500.000	EUR	2.407.605	2.522.085	2,34
Suez Fin.Tv 07-3.5.11 Emtn	1.000.000	EUR	987.500	983.914	0,91
Vinci 5.875% 02-22.7.09 Regs	400.000	EUR	404.400	400.815	0,37
Vivendi Univ. 3.625% 05-6.4.10	3.000.000	EUR	2.935.700	3.033.654	2,81
			27.386.259	27.845.858	25,80

Allemagne

Basf Ag 3.5%03-08.07.10	2.500.000	EUR	2.545.630	2.545.068	2,36
Bayer 6% 02-10.4.12 Emtn	2.200.000	EUR	2.355.200	2.377.562	2,20
Thyssenkrupp 5% 04-29.3.11emtn	2.600.000	EUR	2.663.500	2.641.644	2,45
			7.564.330	7.564.274	7,01

Grande-Bretagne

Astrazeneca 4.625% 07-12.11.10	2.000.000	EUR	2.074.720	2.075.914	1,92
Barclays 4.25% 08-27.10.11	3.000.000	EUR	3.014.300	3.144.474	2,92
Diageo Finance Tv 07-22.5.12	2.900.000	EUR	2.905.423	2.827.306	2,62
Tesco Plc 3.875% 06-24.03.11	500.000	EUR	504.050	513.042	0,48

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CASH + ATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Vodafone Grp 5.875% 08-18.6.10	1.750.000	EUR	1.815.460	1.815.406	1,68
			10.313.953	10.376.142	9,62
Italie					
Sanpaolo Imi 6.375% 00-10 Emtn	600.000	EUR	618.642	617.125	0,57
			618.642	617.125	0,57
Luxembourg					
Arcelor Fin.5.125%03-24.09.10	2.900.000	EUR	2.914.110	2.979.367	2,76
Belgelec Fin.5.875%99-13.10.09	750.000	EUR	766.740	759.531	0,70
Gaz Capital 7.8% 03-27.9.10	1.100.000	EUR	1.187.300	1.133.739	1,05
Glencore Fin.5.375% 04-30.9.11	600.000	EUR	572.466	572.613	0,53
Olivetti 6.575%99-09 B S2/Step	500.000	EUR	513.540	501.409	0,47
Ses Global 4% 06-15.3.11 Emtn	2.000.000	EUR	1.931.300	2.031.606	1,88
			7.885.456	7.978.265	7,39
Pays-Bas					
Abn Amro Bk Tv 99-28.09.09	500.000	EUR	502.000	499.569	0,46
Bhp Billiton 4.125% 06-5.5.11	2.000.000	EUR	2.036.000	2.052.904	1,90
E.On Intl 4.75% 08-25.11.10	2.000.000	EUR	2.005.400	2.081.704	1,93
Kbc Ifima Nv Tv 06-8.1.10	2.100.000	EUR	2.097.845	2.086.113	1,93
Netherlands 3% 04-15.01.10	2.500.000	EUR	2.539.000	2.530.475	2,35
Netherlands 5.5% 00-15.7.10	2.500.000	EUR	2.639.925	2.618.000	2,43
Shell Int 3.375% 09-9.2.12	1.650.000	EUR	1.669.227	1.694.753	1,57
Siemens Fin.5.75%01-04.07.11	2.000.000	EUR	2.107.857	2.130.776	1,97
			15.597.254	15.694.294	14,54
Portugal					
Portugal 3.2% 05-15.4.11	1.000.000	EUR	989.170	1.028.520	0,95
Portugal Ot's 5.85% 00-10	3.000.000	EUR	3.104.793	3.125.640	2,90
			4.093.963	4.154.160	3,85
Espagne					
Telefonica 3.75% 06-2.02.11	2.500.000	EUR	2.511.790	2.556.895	2,37
Tel.Emis 4.393% 06-17.4.12	900.000	EUR	930.600	931.561	0,86
Spain 3.25% 05-30.7.10	500.000	EUR	492.815	512.415	0,48
			3.935.205	4.000.871	3,71
États-Unis (USA)					
Comcast Corp 5.85% 03-15.1.10	2.000.000	USD	1.621.771	1.444.965	1,34
Jpm Chase 3.625% 08-12.12.11	2.000.000	EUR	1.999.880	2.068.388	1,92
Philip Mor 4.25% 09-23.03.12	2.600.000	EUR	2.672.616	2.672.998	2,48
Procter&Gamb.4.875%07-24.10.11	1.500.000	EUR	1.575.000	1.582.486	1,46
Roche Hldg 4.5% 09-01.03.12	2.500.000	USD	2.001.696	1.859.231	1,72
Tele-Comm.9.8% 92-12	1.000.000	USD	800.185	796.257	0,74
			10.671.148	10.424.325	9,66
Total - Obligations			102.887.212	103.612.522	96,01
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			102.887.212	103.612.522	96,01

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

CASH + ATWORK

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
E.On Intl Fin 2.5% 09-30.11.11	600.000	EUR	597.810	602.768	0,56
Total - Obligations			597.810	602.768	0,56
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			597.810	602.768	0,56
Total - Positions Longues			103.485.022	104.215.290	96,57
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			103.485.022	104.215.290	96,57

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

FUNDAMENTAL EUROSTOCKS

Etat des Investissements
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

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

Positions Longues

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

Droits

France

Rights Casino Guichard 13.1.10	763	EUR	2.833	2.098	0,01
			2.833	2.098	0,01

Total - Droits

			2.833	2.098	0,01
--	--	--	--------------	--------------	-------------

Actions

Autriche

Erste Bank	2.624	EUR	127.640	50.460	0,34
Omv Ag	1.699	EUR	78.115	45.346	0,30
Telekom Austria Ag	3.698	EUR	68.156	41.196	0,27
			273.911	137.002	0,91

Belgique

K B C Group S A	3.735	EUR	334.405	48.555	0,32
Inbev	7.726	EUR	190.138	198.867	1,32
Dexia Sa	56.720	EUR	885.176	306.515	2,04
Fortis Sa/Nv	50.274	EUR	896.988	122.166	0,81
Belgacom	3.075	EUR	98.276	69.910	0,47
Fortis New /Strip Vvpr	14.884	EUR	0	15	0,00
Anh.-B.Inbev Strip Vvpr	4.936	EUR	0	15	0,00
			2.404.983	746.043	4,96

Finlande

Fortum Corporation	2.105	EUR	51.730	34.143	0,23
Nokia Oy	22.346	EUR	447.418	233.292	1,55
Sampo Plc A	4.101	EUR	85.998	55.159	0,36
			585.146	322.594	2,14

France

Credit Agricole Sa Paris	32.728	EUR	759.659	290.494	1,93
Air Liquide	830	EUR	68.873	54.041	0,36
Carrefour Sa	5.166	EUR	249.874	157.150	1,04
Cnp Assurances	1.878	EUR	173.084	127.807	0,85
Total S.A.	16.895	EUR	912.494	650.120	4,32
L'Oreal	1.861	EUR	156.877	99.145	0,66
Bouygues	3.348	EUR	185.205	89.726	0,60
Lafarge	1.086	EUR	127.217	52.400	0,35
Sanofi-Aventis	8.579	EUR	524.655	359.203	2,39
Axa	25.524	EUR	689.731	341.766	2,27
Groupe Danone	1.908	EUR	107.394	67.124	0,45
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	1.980	EUR	158.618	107.712	0,72
Ppr Sa	1.156	EUR	123.264	67.227	0,45
Peugeot Sa	4.842	EUR	232.055	90.642	0,60
Schneider Electric	1.891	EUR	161.627	102.681	0,68
Veolia Environnement	2.753	EUR	133.015	57.786	0,38
Saint - Gobain	3.959	EUR	230.428	94.323	0,63

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

FUNDAMENTAL EUROSTOCKS

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Vinci	3.962	EUR	186.741	126.725	0,84
Casino Guichard-Perrach	763	EUR	53.566	36.662	0,24
Vivendi Universal	9.642	EUR	279.885	164.252	1,09
Dior Sa. Christian	1.969	EUR	165.396	104.692	0,69
Ste Gen.Paris -A-	7.093	EUR	628.930	275.811	1,83
Bnp Paribas	11.421	EUR	902.243	528.221	3,51
Renault Sa	3.272	EUR	281.820	85.628	0,57
France Telecom Sa	27.258	EUR	595.946	440.489	2,93
Gaz De France	9.730	EUR	371.279	258.234	1,72
Edf	5.615	EUR	383.702	194.700	1,29
Vallourec	273	EUR	53.920	23.623	0,16
Suez Environnement Cie	1.347	EUR	22.854	16.763	0,11
			8.920.352	5.065.147	33,66
Allemagne					
Deutsche Bank	10.049	EUR	818.496	434.067	2,89
Basf A.G.	5.886	EUR	260.896	166.750	1,11
Continental	1.075	EUR	95.396	21.661	0,14
Deutsche Post Ag Bonn	11.266	EUR	245.034	104.605	0,70
Deutsche Telekom	47.040	EUR	611.836	395.136	2,63
Bayer Ag	2.988	EUR	160.764	114.201	0,76
Henkel-Vorzugsaktie	2.316	EUR	82.450	51.485	0,34
Rwe Ag Essen A	2.744	EUR	223.226	153.911	1,02
Sap Ag	3.378	EUR	120.577	96.847	0,64
Siemens Ag /Nam.	3.388	EUR	305.195	166.554	1,11
Metro Ag	2.539	EUR	141.163	86.377	0,57
Thyssenkrupp Ag	4.852	EUR	184.146	85.832	0,57
Volkswagen Ag	385	EUR	53.397	92.839	0,62
Commerzbank Ag	19.096	EUR	473.370	84.595	0,56
Deutsche Lufthansa	5.254	EUR	93.874	46.918	0,31
Allianz Se /Nam. Vinkuliert	7.921	EUR	1.148.940	519.855	3,46
Muenchener Rueckversicherung	2.600	EUR	338.590	250.094	1,66
Man Ag	945	EUR	64.161	41.296	0,27
Heidelbergcement Ag	775	EUR	64.755	22.708	0,15
Salzgitter Ag	578	EUR	54.658	36.079	0,24
Linde A.G.	587	EUR	52.098	34.298	0,23
Celesio Ag /Namenaktie	2.322	EUR	51.956	37.965	0,25
E.On - Namen Akt. E.On - Namen Akt.	7.244	EUR	287.413	182.694	1,21
Porsche A Hldg/Pref	1.066	EUR	117.011	50.955	0,34
			6.049.402	3.277.722	21,78
Grèce					
Hellenic Telecom	4.907	EUR	101.895	53.486	0,36
			101.895	53.486	0,36
Irlande					
Allied Irish Banks Plc	10.304	EUR	91.980	17.723	0,12
Crh Plc	5.893	EUR	142.248	96.056	0,64
			234.228	113.779	0,76
Italie					
Assicurazioni Generali Spa	14.307	EUR	416.964	211.887	1,41
Banca Intesa Spa	83.759	EUR	428.037	192.227	1,28
Enel	45.808	EUR	365.864	158.954	1,06
Eni Spa Roma	33.545	EUR	850.996	565.233	3,76

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

FUNDAMENTAL EUROSTOCKS

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Fiat	12.883	EUR	181.960	92.242	0,61
Fondiarria - Sai Spa	2.816	EUR	55.238	32.300	0,21
Mediaset Spa	18.230	EUR	123.160	72.783	0,48
Mediobanca Bca Credito Finanz.	6.349	EUR	96.308	53.871	0,36
Monte Dei Paschi Di Siena	58.808	EUR	198.743	67.688	0,45
Telecom Italia Spa	294.038	EUR	581.686	289.627	1,92
Unicredit S.P.A.	142.688	EUR	439.863	256.125	1,70
			3.738.819	1.992.937	13,24
Luxembourg					
Arcelormittal Sa	6.530	EUR	288.000	152.737	1,01
Tenaris Sa	3.984	EUR	66.228	38.585	0,26
			354.228	191.322	1,27
Pays-Bas					
Aegon Nv	28.170	EUR	333.049	123.469	0,82
Akzo Nobel Nv	1.249	EUR	68.538	39.169	0,26
Eads	9.123	EUR	157.274	105.006	0,70
Heineken Nv	1.991	EUR	79.692	52.642	0,35
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	55.030	EUR	1.508.313	394.675	2,62
Koninklijke Ahold Nv	11.739	EUR	111.035	96.072	0,64
Koninklijke Kpn Nv	13.702	EUR	164.429	134.266	0,89
Porsche A Hldg/Pref	6.037	EUR	62.043	47.348	0,31
Royal Philips Electronics Inc.	5.917	EUR	164.372	77.660	0,52
Sns Reaal Nv	4.907	EUR	57.039	19.530	0,13
Tnt Nv	2.907	EUR	83.816	40.247	0,27
Unilever Cert.Of Shs	13.604	EUR	300.395	233.513	1,55
			3.089.995	1.363.597	9,06
Portugal					
Portugal Telecom	7.051	EUR	60.907	49.152	0,33
			60.907	49.152	0,33
Espagne					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	29.868	EUR	478.093	267.020	1,78
Banco Santander Centr. Hisp Sa	60.688	EUR	728.795	519.489	3,45
Repsol Ypf Sa. Madrid	8.392	EUR	212.901	133.769	0,89
Telefonica Sa	27.336	EUR	478.883	440.656	2,93
Criteria Caixacorp Sa	37.207	EUR	142.430	122.411	0,81
			2.041.102	1.483.345	9,86
Total - Actions			27.854.968	14.796.126	98,33
TOTAL - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			27.857.801	14.798.224	98,34

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

FUNDAMENTAL EUROSTOCKS

Etat des Investissements (suite)
au 30 juin 2009

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Espagne					
Bco Popular Espanol /Reg.	9.181	EUR	77.290	57.014	0,38
			77.290	57.014	0,38
Total - Actions			77.290	57.014	0,38
TOTAL - Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			77.290	57.014	0,38
Total - Positions Longues			27.935.091	14.855.238	98,72
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			27.935.091	14.855.238	98,72

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2009

Note 1 – Généralités

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

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

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

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

1) Les compartiments "actions":

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – European EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 2009

Note 1 – Généralités (suite)

2) Les compartiments « obligations » :

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate Bonds*at*Work

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

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

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Inflation*at*Work

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Government Bonds*at*Work

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation *

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels *

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

3) Les compartiments “mixtes”:

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund I

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund II

Classe C : Actions de capitalisation

Ce sous fonds est clôturé en date du 30 juin 2009.

4) Les autres compartiments :

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Cash *at*Work

Classe A : Actions de capitalisation

Classe C : Actions de capitalisation

Classe D : Actions de distribution

Classe E : Actions de capitalisation

Classe I : Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Fundamental Eurostocks

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 2009

Note 1 – Généralités (suite)

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

Les politiques d'investissement sont définies ci-après :

1) Les compartiments "actions":

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - European EquitiesatWork

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.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American EquitiesatWork

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

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

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 EquitiesatWork

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 2009

Note 1 – Généralités (suite)

2) Les compartiments « obligations » :

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND – Corporate BondsatWork (Ex BondsatWork)

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 - InflationatWork

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 BondsatWork

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 issues 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 mobilière libellées en autres devises que l'Euro et L'USD.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Global Markets Fund II

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 principalement en valeurs mobilières d'émetteurs européens et américains. La partie investie en actions peut varier entre 10% et 40% du total 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'Euro et l'USD, tout en tenant compte des équilibres entre actions et obligations ici avant décrites.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

Ce compartiment clôture le 30 juin 2009. Il n'y a donc plus d'investissements en portefeuille à la date d'établissement de ce rapport.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 1 – Généralités (suite)

4) Les autres compartiments :

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Cash + atWork

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 euro. 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 - Fundamental Eurostocks

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 de la fortune totale du compartiment, en actions et autres titres et droits de participation d'émetteurs de la zone euro. L'idée de base est d'apporter une amélioration dans la composition d'un portefeuille diversifié via la sélection et la pondération des valeurs sur base de fondamentaux. L'objectif est ainsi de remédier aux faiblesses classiques des indices, dues à une pondération des actions sur base de leur capitalisation boursière.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire.

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.

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.

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

g) Cours de change

Les cours de change utilisés au 30 juin 2009 sont les suivants :

1 EUR =	1,73625 AUD	1 EUR =	1.809,038462 KRW
1 EUR =	1,524357 CHF	1 EUR =	4,965479 MYR
1 EUR =	7,447235 DKK	1 EUR =	4,470908 PLN
1 EUR =	0,843854 GBP	1 EUR =	2,041296 SGD
1 EUR =	10,935744 HKD	1 EUR =	48,024301 THB
1 EUR =	14.385,258436 IDR	1 EUR =	46,309485 TWD
1 EUR =	67,553141 INR	1 EUR =	1,41105 USD
1 EUR =	134,677644 JPY	1 EUR =	2,165256 TRY

CAPITALATWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 3 - Commission de gestion

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

COMPARTIMENTS	ACTION CLASSE A	ACTION CLASSE C	ACTION CLASSE D	ACTION CLASSE E	ACTION CLASSE I
	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué	Taux semi-annuel appliqué
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND EUROPEAN EQUITIESATWORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND AMERICAN EQUITIES ATWORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CONTRARIAN EQUITIES ATWORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND ASIAN EQUITIESATWORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CONTRARIAN EURO EQUITIESATWORK	1,25%	1%	1%	2%	0,50%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CORPORATE BONDSATWORK (EX BONDSATWORK)	0,75%	0,60%	0,60%	0,90%	0,30%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND INFLATIONATWORK	0,75%	0,60%	0,60%	0,90%	0,30%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GOVERNMENT BONDSATWORK	0,55%	0,40%	0,40%	0,70%	0,20%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GLOBAL MARKETS FUND I	-	0,80%	0,80%	1,50%	0,40%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND GLOBAL MARKETS FUND II	-	0,25%	-	-	-
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND CASH +ATWORK	0,50%	0,20%	0,20%	0,70%	0,10%
CAPITALATWORK UMBRELLA FUND FUNDAMENTAL EUROSTOCKS	0,75%	0,50%	0,50%	1%	0,25%

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 non 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 2009

Note 4 - Commission de performance

Le gestionnaire perçoit une commission de performance des compartiments suivants :

- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - European EquitiesatWork
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - American EquitiesatWork
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian EquitiesatWork
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Asian EquitiesatWork
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Contrarian Euro EquitiesatWork
- CAPITALATWORK UMBRELLA FUND - Fundamental Eurostocks

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

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

Cette commission est payable semi-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* »). A compter du 26 mai 2008, 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@WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 6 - Taxes, impôts et frais à payer

	Taxe d'abonnement (note 5)	Commission de banque dépositaire, frais de domiciliation, d'administration et de transfert	Frais de révision, d'impression et de publication	Total
EUROPEAN EQUITIES@WORK (exprimé en EUR)	13.763	26.107	410	40.280
AMERICAN EQUITIES@WORK (exprimé en USD)	7.075	26.457	1.175	34.707
CONTRARIAN EQUITIES@WORK (exprimé en EUR)	15.747	44.009	400	60.156
ASIAN EQUITIES@WORK (exprimé en EUR)	5.473	19.299	900	25.672
CONTRARIAN EURO EQUITIES@WORK (exprimé en EUR)	2.906	15.387	1.075	19.368
CORPORATE BONDS@WORK (EX BONDS@WORK) (exprimé en EUR)	27.625	34.382	(66)	61.941
INFLATION@WORK (exprimé en EUR)	15.574	35.131	60	50.765
GOVERNMENT BONDS@WORK (exprimé en EUR)	505	803	285	1.593
GLOBAL MARKETS FUND I (exprimé en EUR)	1.752	9.369	1.147	12.268
GLOBAL MARKETS FUND II (exprimé en EUR)	2.519	32.238	290	35.047
CASH +@WORK (exprimé en EUR)	12.244	23.767	436	36.447
FUNDAMENTAL EUROSTOCKS (exprimé en EUR)	1.151	11.227	1.148	13.526

Note 7 - Engagements sur options émises

Au 30 juin 2009, la SICAV était engagée sur le marché des options comme suit:

EUROPEAN EQUITIES@WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
300	CALL ARCELORMITTAL SA REG SHS 18/12/09 20	18/12/2009	20	EUR	600.000	EUR	600.000
300	CALL ARCELORMITTAL SA REG SHS 18/9/09 28	18/09/2009	28	EUR	840.000	EUR	840.000
1.000	CALL ARCELORMITTAL SA REG SHS 18/9/09 26	18/09/2009	26	EUR	2.600.000	EUR	2.600.000
250	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 8/9/09 60	08/09/2009	60	EUR	1.500.000	EUR	1.500.000
1.000	CALL VINCI 18/9/09 34	18/09/2009	34	EUR	3.400.000	EUR	3.400.000
						EUR	8.940.000

AMERICAN EQUITIES@WORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
300	CALL BARNES & NOBLE INC. 18/7/09 25	18/07/2009	25	USD	750.000	USD	750.000
300	CALL BED BATH & BEYOND INC. 22/8/09 33	22/08/2009	33	USD	975.000	USD	975.000
300	CALL BED BATH & BEYOND INC. 22/8/09 30	22/08/2009	30	USD	900.000	USD	900.000
200	CALL CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	400.000	USD	400.000
100	CALL CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	200.000	USD	200.000
200	CALL CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 10	16/01/2010	10	USD	200.000	USD	200.000

CAPITALWORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 7 - Engagements sur options émises (suite)

AMERICAN EQUITIESWORK (suite)

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
100	CALL CISCO SYSTEMS INC. 16/1/10 10	16/01/2010	10	USD	100.000	USD	100.000
300	CALL HARLEY DAVIDSON INC. 22/8/09 20	22/08/2009	20	USD	600.000	USD	600.000
200	PUT INTEL CORP. 16/1/10 20	16/01/2010	20	USD	400.000	USD	400.000
500	CALL MATTEL INC. 18/7/09 15	18/07/2009	15	USD	750.000	USD	750.000
160	CALL MOHAWK INDUSTRIES 22/8/09 55	22/08/2009	55	USD	880.000	USD	880.000
70	PUT NUCOR CORP. 16/1/10 50	16/01/2010	50	USD	350.000	USD	350.000
250	PUT ORACLE CORP 16/1/10 23	16/01/2010	23	USD	562.500	USD	562.500
100	CALL WHIRLPOOL CORP. 19/9/09 55	19/09/2009	55	USD	550.000	USD	550.000
						USD	7.617.500

CONTRARIAN EQUITIESWORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
20	CALL APPLE INC 17/10/09 145	17/10/2009	145	USD	290.000	EUR	205.521
50	CALL APPLE INC 17/10/09 100	17/10/2009	100	USD	500.000	EUR	354.346
700	CALL APPLE INC 16/1/10 150	16/01/2010	150	USD	10.500.000	EUR	7.441.267
286	CALL BARNES & NOBLE INC. 17/10/09 25	17/10/2009	25	USD	715.000	EUR	506.715
214	CALL BARNES & NOBLE INC. 17/10/09 25	17/10/2009	25	USD	535.000	EUR	379.150
400	CALL BED BATH & BEYOND INC. 22/8/09 35	22/08/2009	35	USD	1.400.000	EUR	992.169
400	CALL BED BATH & BEYOND INC. 22/8/09 30	22/08/2009	30	USD	1.200.000	EUR	850.431
350	CALL CISCO SYSTEMS INC. 18/7/09 20	18/07/2009	20	USD	700.000	EUR	496.084
500	CALL CISCO SYSTEMS INC. 17/10/09 20	17/10/2009	20	USD	1.000.000	EUR	708.692
500	CALL COMCAST CORP /-A-SPECIAL 17/10/09 18	17/10/2009	18	USD	875.000	EUR	620.106
200	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/12/09 2400	18/12/2009	2.400	EUR	4.800.000	EUR	4.800.000
220	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/12/09 1750	18/12/2009	1.750	EUR	3.850.000	EUR	3.850.000
100	PUT DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 18/12/09 2950	18/12/2009	2.950	EUR	2.950.000	EUR	2.950.000
100	CALL S&P 500 INDICES 19/9/09 1200	19/09/2009	1.200	USD	12.000.000	EUR	8.504.305
100	CALL S&P 500 INDICES 19/9/09 850	19/09/2009	850	USD	8.500.000	EUR	6.023.883
50	CALL S&P 500 INDICES 19/9/09 850	19/09/2009	850	USD	4.250.000	EUR	3.011.941
50	CALL S&P 500 INDICES 19/9/09 850	19/09/2009	850	USD	4.250.000	EUR	3.011.941
50	CALL S&P 500 INDICES 20/3/10 1050	20/03/2010	1.050	USD	5.250.000	EUR	3.720.634
57	CALL S&P 500 INDICES 20/3/10 725	20/03/2010	725	USD	4.132.500	EUR	2.928.670
250	CALL UNITED TECHNOLOGIES CORP 16/1/10 55	16/01/2010	55	USD	1.375.000	EUR	974.452
						EUR	32.526.473

CONTRARIAN EURO EQUITIESWORK

Quantité vendue	Dénomination	Échéance	Strike	Devise Titre	Montants Engagés	Devise du Compartiment	Montants Engagés
100	CALL ARCELORMITTAL SA REG SHS 18/9/09 28	18/09/2009	28	EUR	280.000	EUR	280.000
200	CALL ARCELORMITTAL SA REG SHS 18/9/09 26	18/09/2009	26	EUR	520.000	EUR	520.000
50	CALL SCHNEIDER ELECTRIC SA 8/9/09 60	08/09/2009	60	EUR	300.000	EUR	300.000
200	CALL VINCI 18/9/09 34	18/09/2009	34	EUR	680.000	EUR	680.000
						EUR	1.780.000

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 8 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2009, la SICAV avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CONTRARIAN EQUITIES@WORK	EUR	7.355.808	USD	10.000.000	14/08/2009	EUR	267.370
	EUR	21.068.525	USD	30.000.000	08/09/2009	EUR	(198.166)
	Total						69.204

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
CORPORATE BONDS@WORK (EX BONDS@WORK)	EUR	2.328.289	USD	3.000.000	17/08/2009	EUR	201.707
	EUR	1.594.134	USD	2.000.000	20/08/2009	EUR	176.387
	EUR	2.747.468	USD	3.500.000	20/08/2009	EUR	266.421
	EUR	793.525	USD	1.000.000	20/08/2009	EUR	84.652
	EUR	1.463.593	USD	2.000.000	08/09/2009	EUR	45.797
	EUR	3.297.307	USD	4.500.000	08/09/2009	EUR	107.265
	EUR	1.595.978	USD	2.000.000	08/09/2009	EUR	178.145
	EUR	3.498.461	USD	5.000.000	08/09/2009	EUR	(45.984)
	EUR	4.690.982	USD	6.000.000	14/09/2009	EUR	437.456
	EUR	1.130.250	USD	1.500.000	13/10/2009	EUR	66.546
	EUR	3.011.141	USD	4.000.000	19/10/2009	EUR	174.213
	EUR	13.437.348	USD	18.000.000	12/11/2009	EUR	669.101
	EUR	2.207.343	USD	3.000.000	12/11/2009	EUR	79.330
	EUR	2.965.269	USD	4.000.000	12/11/2009	EUR	127.899
	EUR	6.955.248	USD	9.500.000	12/11/2009	EUR	216.571
	EUR	4.298.610	USD	6.000.000	22/12/2009	EUR	46.320
	Total						2.831.828

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
GLOBAL MARKETS FUND I	USD	2.000.000	EUR	1.517.220	08/09/2009	EUR	(99.437)
	EUR	1.399.384	USD	2.000.000	08/09/2009	EUR	(18.394)
	EUR	716.563	USD	1.000.000	30/11/2009	EUR	7.362
	Total						(110.469)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins value non-réalisée	
GLOBAL MARKETS FUND II	EUR	732.735	USD	1.000.000	08/09/2009	EUR	23.837
	EUR	737.055	USD	1.000.000	08/09/2009	EUR	28.156
	USD	5.000.000	EUR	3.591.180	08/09/2009	EUR	(46.722)
	USD	750.000	EUR	536.059	08/09/2009	EUR	(4.390)
	EUR	2.099.076	USD	3.000.000	08/09/2009	EUR	(27.590)
	EUR	563.232	USD	750.000	08/09/2009	EUR	31.555
	Total						4.844

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 8 - Contrats de change à terme (suite)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins valeur non-réalisée	
	EUR		USD			EUR	
INFLATION@WORK	EUR	2.197.975	USD	2.800.000	20/08/2009	EUR	213.137
	JPY	125.000.000	EUR	947.903	25/08/2009	EUR	(18.901)
	JPY	350.000.000	EUR	2.699.576	25/08/2009	EUR	(98.371)
	JPY	850.000.000	EUR	6.464.370	25/08/2009	EUR	(147.158)
	EUR	10.070.038	JPY	1.560.000.000	25/08/2009	EUR	(1.522.494)
	JPY	125.000.000	EUR	915.483	25/08/2009	EUR	13.519
	JPY	25.000.000	EUR	215.685	25/08/2009	EUR	(29.884)
	JPY	35.000.000	EUR	282.144	25/08/2009	EUR	(22.024)
	JPY	50.000.000	EUR	405.351	25/08/2009	EUR	(33.750)
	EUR	366.354	USD	500.000	23/09/2009	EUR	11.896
	EUR	3.005.711	USD	4.000.000	01/10/2009	EUR	169.854
	EUR	6.022.645	USD	8.000.000	01/10/2009	EUR	350.927
	EUR	4.516.712	USD	6.000.000	19/10/2009	EUR	261.320
	EUR	2.986.077	USD	4.000.000	12/11/2009	EUR	148.689
	EUR	6.058.255	USD	8.200.000	12/11/2009	EUR	241.665
	Total						(461.575)

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins valeur non-réalisée	
	EUR		USD			EUR	
CASH +@WORK	EUR	1.594.134	USD	2.000.000	20/08/2009	EUR	176.387
	EUR	710.620	USD	900.000	20/08/2009	EUR	72.635
	EUR	2.346.775	USD	3.000.000	14/09/2009	EUR	220.012
	EUR	183.177	USD	250.000	23/09/2009	EUR	5.948
	EUR	1.280.950	USD	1.700.000	13/10/2009	EUR	75.419
	EUR	752.785	USD	1.000.000	19/10/2009	EUR	43.553
	EUR	1.290.785	USD	1.800.000	22/12/2009	EUR	15.098
	Total						609.052

Compartiments	Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins valeur non-réalisée	
	EUR		JPY			EUR	
ASIAN EQUITIES@WORK	EUR	1.976.285	JPY	250.000.000	23/07/2009	EUR	119.464
	EUR	4.003.363	JPY	500.000.000	30/07/2009	EUR	289.010
	EUR	1.877.652	JPY	250.000.000	13/08/2009	EUR	20.066
	Total						428.541

CAPITAL@WORK UMBRELLA FUND

Notes aux Etats Financiers (suite) au 30 juin 2009

Note 9 - Prêts sur titres

Au 30 juin 2009, le montant d'évaluation globale des titres prêtés s'élève pour les compartiments suivants à :

Compartiments	Montant du prêt sur titres	Devise
EUROPEAN EQUITIES@WORK	37.113.674	EUR
AMERICAN EQUITIES@WORK	13.225.006	EUR
CONTRARIAN EQUITIES@WORK	22.680.943	EUR
ASIAN EQUITIES@WORK	7.755.158	EUR
CONTRARIAN EURO EQUITIES@WORK	7.531.249	EUR
CORPORATE BONDS@WORK (EX BONDS@WORK)	6.346.913	EUR
INFLATION@WORK	47.695.315	EUR
GLOBAL MARKETS FUND I	2.999.782	EUR
CASH +@WORK	9.540.224	EUR
FUNDAMENTAL EUROSTOCKS	4.479.563	EUR

Note 10 - Dividendes distribués

Compartiments	Date de détachement du coupon	Date de paiement	Montant du dividende par action
EUROPEAN EQUITIES@WORK	04/03/2009	09/03/2009	0.78
AMERICAN EQUITIES@WORK	04/03/2009	09/03/2009	0.19
ASIAN EQUITIES@WORK	04/03/2009	09/03/2009	0.91
CONTRARIAN EURO EQUITIES@WORK	04/03/2009	09/03/2009	0.11
CORPORATE BONDS@WORK (EX BONDS@WORK)	04/03/2009	09/03/2009	5.07
INFLATION@WORK	04/03/2009	09/03/2009	1.90
CASH +@WORK	04/03/2009	09/03/2009	2.67
FUNDAMENTAL EUROSTOCKS	04/03/2009	09/03/2009	0.56