

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport annuel, incluant les états financiers audités
au 31/12/25**

R.C.S. Luxembourg B-60661

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Table des Matières

Organisation et administration	3
Informations générales	4
Rapport du Conseil d'Administration	6
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	10
Etat des actifs nets au 31/12/25	13
Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25	16
Statistiques	19
Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 31/12/25	22
Portefeuille-titres au 31/12/25	24
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	24
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	27
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	32
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	33
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	39
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	45
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	50
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	53
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	55
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	57
Autres notes aux états financiers	63
Informations supplémentaires non auditées	70

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du dernier prospectus qui n'est valable que s'il est accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers révisés disponibles et en outre du dernier rapport semestriel non-révisé, si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel incluant les états financiers révisés.

CAPITALATWORK Foyer UMBRELLA

Organisation et administration

SIEGE SOCIAL

106, Route d'Arlon
L-8210 Mamer, Grand Duché de Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

M. Bruno HOUDMONT
Administrateur Indépendant

Administrateurs

M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN
Administrateur Indépendant

M. Yvon LAURET
Administrateur Indépendant

M. Michel SZUREK
Responsable Fonds d'investissement
CapitalatWork Foyer Group S.A.

M. Marcel VAN CLEEMPOEL
Managing Director
CapitalatWork Foyer Group S.A.

M. Pierre-Henry OGER
Head of Portfolio Management Luxembourg
CapitalatWork Foyer Group S.A.

SOCIETE DE GESTION ET DISTRIBUTEUR GLOBAL

Lemanik Asset Management S.A. (jusqu'au 15 juin 2025)
FundSight S.A. (à partir du 16 juin 2025)
106, Route d'Arlon
L-8210 Mamer, Grand Duché de Luxembourg

BANQUE DEPOSITAIRE, AGENT PAYEUR PRINCIPAL, ADMINISTRATION CENTRALE (AGENT ADMINISTRATIF, AGENT DE TRANSFERT, AGENT TENEUR DE REGISTRE, DOMICILIATAIRE)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg

GESTIONNAIRES DELEGUES POUR TOUS LES COMPARTIMENTS

CapitalatWork Foyer Group S.A.
12, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange, Grand Duché de Luxembourg

CapitalatWork S.A.
30, Avenue Edmond Van Nieuwenhuyse
B-1160 Auderghem

CABINET DE REVISION AGREE

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg

REPRESENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT POUR LA BELGIQUE

CapitalatWork S.A.
30, Avenue Edmond Van Nieuwenhuyse
B-1160 Auderghem

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations générales

Informations Générales aux Détenteurs d'Actions

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA (« la SICAV ») («Assemblée Générale Annuelle») se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit à Luxembourg qui est spécifié sur la convocation.

L'Assemblée Générale Annuelle se tiendra le quinzième jour du mois d'avril à 16 heures, ou si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant.

Les avis de convocation aux Assemblées Générales sont envoyés par courrier à tous les Actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des Actionnaires, au moins 8 jours calendaires 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.

Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute Assemblée Générale sont celles fixées aux articles 450-1 et 450-3 de la loi du 10 août 1915 telle que modifiée sur les sociétés commerciales et dans les statuts de la SICAV.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la Gestion de ses avoirs comprenant l'état des actifs nets, l'état des opérations et des variations des actifs nets consolidés exprimés en EUR, la composition détaillée des avoirs de chaque compartiment et le rapport du réviseur d'entreprises agréé.

Le prospectus de CapitalatWork Foyer Umbrella (le « Prospectus ») en vigueur, est daté de juillet 2025.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille (achats et ventes) pour l'année se terminant le 31 décembre 2025, est disponible gratuitement sur demande, auprès du siège social de la SICAV.

Informations relatives au règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Les investissements sous-jacents à l'ensemble des compartiments (à l'exception des compartiments ESG décrits ci-dessous) ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Déclaration concernant l'implication ESG des Compartiments:

Politique suivie au cours de l'exercice par les compartiments CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work et CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Les conditions d'éligibilité ISR sont basées sur le cadre suivant:

(1) CapitalatWork utilise une méthode sélection des titres répondant aux critères du « Best in Class ». CapitalatWork restreindra ses investissements à des obligations dont les sociétés émettrices se sont vu attribuer un « ESG Risk Rating » (évaluation du risque basée sur des critères ESG) considéré comme supérieure à la moyenne et qui se classe dans les 40% supérieurs de leur groupe respectif de pairs. Ces groupes de pairs sont définis par « Sustainalytics » et sont largement similaires à la classification officielle de l'industrie GICS (Global Industry Classification Standard). Le « ESG Risk Rating » évalue le degré de risque ESG considéré comme matériel et non géré d'une entreprise. Les cotes de risque ESG fournies par « Sustainalytics » sont présentées sur une échelle de 100 (pire) à 0 (meilleur) et sont comparées entre les entreprises.

(2) À l'aide de sa méthodologie globale d'évaluation de la controverse, Sustainalytics évalue la participation des entreprises aux controverses et aux incidents sur une gamme complète de problèmes ESG sur une échelle de 1 à 5 (tel que détaillé à l'adresse suivante <https://www.sustainalytics.com/controversies-research>), dans laquelle les controverses de catégorie 1 sont les moins sévères et la catégorie 5 est la plus sévère. Les investissements dans les catégories 1 ou 2 sont acceptables. Les investissements dans les catégories 3 ou 4 sont jugés appropriés après un examen collégial au cas par cas au sein de l'équipe du gestionnaire. Les investissements en obligations dont la société émettrice relève de la catégorie 5 sont interdits. Il n'y a pas de pourcentage d'investissement minimum par type de catégorie.

Les problématiques E, S et G suivantes font partie intégrante du processus d'évaluation menant au ESG Risk Rating:

- Les facteurs environnementaux incluent: Carbone - Activités propres; Émissions, effluents et déchets; Utilisation des ressources.
- Les facteurs sociaux combinent: Droits de l'homme; Capital humain; Confidentialité et sécurité des données.
- Les facteurs de gouvernance couvrent: Gouvernance d'entreprise; Éthique des affaires; Corruption.

(3) CapitalatWork restreindra ses investissements à des obligations dont la société émettrice est considérée comme conforme aux 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact). Les niveaux de conformité, conforme ou non-conforme, sont fournis par Sustainalytics.

(4) Les niveaux de participation sont définis par deux composantes:

1. Le type d'implication dans une zone donnée. Chaque type est soit une implication directe, soit une implication connexe.
2. Le niveau de participation, qui est défini en termes de pourcentage des revenus annuels.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Les conditions d'éligibilité ISR sont basées sur le cadre suivant:

(1) CapitalatWork utilise une méthode sélection des titres répondant aux critères du « Best in Class ». CapitalatWork restreindra ses investissements à des actions dont la société émettrice s'est vu attribuer un « ESG Risk Rating » (évaluation du risque basée sur des critères ESG) considéré comme supérieure à la moyenne et qui se classe dans les 40% supérieurs de leur groupe respectif de pairs. Ces groupes de pairs sont définis par « Sustainalytics » et sont largement similaires à la classification officielle de l'industrie GICS (Global Industry Classification Standard). Le « ESG Risk Rating » évalue le degré de risque ESG considéré comme matériel et non géré d'une entreprise. Les cotes de risque ESG fournies par « Sustainalytics » sont présentées sur une échelle de 100 (pire) à 0 (meilleur) et sont comparées entre les entreprises.

(2) À l'aide de sa méthodologie globale d'évaluation de la controverse, Sustainalytics évalue la participation des entreprises aux controverses et aux incidents sur une gamme complète de problèmes **ESG** sur une échelle de 1 à 5, dans laquelle les controverses de catégorie 1 sont les moins sévères et la catégorie 5 est la plus sévère. Les investissements dans les catégories 1 ou 2 sont acceptables. Les investissements dans les catégories 3 ou 4 sont jugés appropriés après un examen collégial au cas par cas au sein de l'équipe du gestionnaire. Les investissements en actions relevant de la catégorie 5 sont interdits. Il n'y a pas de pourcentage d'investissement minimum par type de catégorie.

Les problématiques E, S et G suivantes font partie intégrante du processus d'évaluation menant au ESG Risk Rating:

- Les facteurs environnementaux incluent: Carbone - Activités propres; Émissions, effluents et déchets; Utilisation des ressources.
- Les facteurs sociaux combinent: Droits de l'homme; Capital humain; Confidentialité et sécurité des données.
- Les facteurs de gouvernance couvrent: Gouvernance d'entreprise; Éthique des affaires; Corruption.

(3) CapitalatWork restreindra ses investissements à des actions dont la société émettrice est considérée comme conforme aux 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact). Les 2 niveaux de conformité, conforme ou non-conforme, sont fournis par Sustainalytics.

(4) Les niveaux de participation sont définis par deux composantes:

1. Le type d'implication dans une zone donnée. Chaque type est soit une implication directe, soit une implication connexe.
2. Le niveau de participation, qui est défini en termes de pourcentage des revenus annuels.

CAPITALATWORK Foyer UMBRELLA

Rapport du Conseil d'Administration

ACTIONS :

L'incertitude géopolitique a atteint un pic historique en 2025, ce qui n'a toutefois pas empêché les marchés de capitaux de signer des performances étonnamment positives. Voici un aperçu des principales tendances de l'année écoulée.

- **L'« America First » de Trump entraîne une réévaluation des primes de risque**

Dès le début de son second mandat, le président Trump a montré sans ambages qu'il n'accordait que peu d'importance aux contraintes juridiques et aux alliances historiques. Le « Jour de la libération », il a imposé des droits à l'importation élevés en invoquant une loi d'urgence économique. Sur le plan de la sécurité, les États-Unis sont également apparus moins disposés à soutenir leurs alliés européens ou à participer au coût de la guerre en Ukraine. Ce changement de discours a provoqué une envolée des primes de risques.

Les marchés ont rapidement conclu que l'importance croissante accordée à l'autonomie stratégique se traduirait par un ralentissement de la croissance et une restructuration de la chaîne d'approvisionnement, et les pressions à la hausse sur les prix, conjuguées à l'augmentation des dépenses de défense, constituent un défi supplémentaire pour les finances publiques déjà exsangues des pays occidentaux. Le recul de la croissance, la hausse des prix et l'augmentation des dépenses publiques ont ainsi fait grimper les primes de risque pour la dette à long terme. Une mauvaise nouvelle pour des pays comme la France, le Royaume-Uni, le Japon et les États-Unis, dont la soutenabilité de la dette est menacée.

L'affaiblissement du dollar a été une surprise également, le billet vert ayant cédé 13% par rapport à l'euro fin 2025. Un dollar fort était attendu, mais c'est le contraire qui s'est produit. Les marchés semblent indiquer qu'ils ne sont pas entièrement satisfaits des politiques de Donald Trump et qu'ils attendent des conditions plus favorables pour pourvoir les États-Unis en capitaux frais.

- **L'IA continue de bouleverser les marchés**

Malgré la volatilité géopolitique, les marchés boursiers ont connu une année faste en 2025, portés par la révolution de l'IA. Les grands acteurs de la tech – Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta et Oracle – ont annoncé 441 milliards USD d'investissements dans de nouveaux centres de données, presque deux fois plus qu'en 2024. Ces investissements records soulèvent toutefois des questions quant à la durabilité des valorisations élevées des entreprises liées à l'IA.

Celles-ci devront en effet dégager des bénéfices importants pour s'assurer de rester rentables. Le doute grandit à cet égard, compte tenu du manque de visibilité sur les modèles économiques et les paramètres de revenus dans l'IA. En outre, les entreprises technologiques sont peu à peu en train de passer d'un modèle peu capitalistique à un système plus gourmand en actifs, immobilisant d'importants capitaux dans des infrastructures coûteuses.

Dans la mesure où tous les acteurs ne peuvent pas financer ces montants uniquement avec leurs propres ressources, leurs ratios d'endettement, traditionnellement faibles, tendent à augmenter. Dans le même temps, la concurrence s'intensifie, ce qui pourrait éroder les marges futures. L'affaire DeepSeek a constitué un premier avertissement. Même Nvidia, porte-étendard de la révolution de l'IA, est désormais confronté à la pression des clients qui développent leurs propres puces d'IA. L'imbrication croissante de la technologie des puces avec les tensions géopolitiques et les restrictions à l'exportation complique encore le tableau. Ces tendances sont le signe que le secteur gagne en maturité, en transparence et en efficacité – ce qui est positif – mais elles montrent aussi que l'enthousiasme pour l'IA se refroidit, à juste titre.

- **En quête de valeurs sûres**

Le regain d'intérêt pour les formes alternatives de préservation de la richesse a été une autre tendance notable en 2025. Les tensions géopolitiques et la méfiance à l'égard du dollar américain ont conduit les banques centrales, notamment en Asie, à acheter massivement de l'or, ce qui a entraîné une forte hausse des prix. Le marché des cryptomonnaies a évolué lui aussi. La légalisation des ETF sur les cryptomonnaies a rendu l'investissement plus accessible et plus sûr pour les investisseurs moins familiarisés avec les technologies de l'information, même si le caractère spéculatif demeure. Les initiatives impliquant des « stablecoins » – des cryptomonnaies indexées sur des monnaies traditionnelles – ouvrent la voie à une plus grande intégration des cryptomonnaies dans les systèmes de paiement conventionnels.

- **Nos perspectives pour 2026**

L'année 2025 a été exceptionnelle et semble marquer un tournant par rapport à l'ordre mondial établi depuis 1945. Faut-il en attendre autant de 2026 ?

Ce qui est sûr, c'est que les facteurs de changement potentiels ne manquent pas. Parmi les « inconnues connues » figurent les élections américaines de mi-mandat, dont l'issue dépendra largement du pouvoir d'achat des consommateurs, et une éventuelle paix armée en Ukraine, qui pourrait faire baisser les prix du pétrole et du gaz, donnant ainsi un coup de pouce bienvenu aux consommateurs occidentaux. L'évolution de l'IA reste également un enjeu majeur, même si l'expérience nous incite à la prudence en matière de prévisions.

Dans cet environnement mondial changeant, la politique monétaire, la politique budgétaire, la dynamique d'inflation et la santé globale de l'économie mondiale seront des facteurs décisifs pour les rendements des actions à travers les régions. La composition de notre portefeuille se distingue toujours de celle de l'indice MSCI World, qui est désormais investi à près de 34% dans les « Sept Magnifiques », ces actions de croissance de méga-capitalisation relativement onéreuses. L'avenir nous dira si les niveaux de valorisation actuels des leaders de l'IA seront gérables à long terme, mais notre discipline reste axée sur les entreprises qui se négocient à des multiples de valorisation inférieurs à la moyenne et dont les fondamentaux sont solides.

CAPITALATWORK Foyer UMBRELLA

Rapport du Conseil d'Administration

Ce qui est certain, c'est que face aux conditions volatiles qui s'annoncent en 2026, nous resterons fidèles à notre boussole d'investissement : cibler des entreprises de haute qualité et génératrices de liquidités, qui offrent la meilleure protection contre les nombreux défis de cette époque à tout le moins passionnante. La sélectivité, tant au niveau des secteurs que des valeurs individuelles, constituera cette fois encore un facteur décisif pour générer des rendements attrayants.

• Contrarian Equities at Work

- a. 2025 : Le fonds Contrarian Equities at Work (CAP) a enregistré une performance de +8,57%, surperformant l'indice MSCI World de 1,8 point de pourcentage. La sélection de titres individuels reste primordiale au sein de ce fonds de type bottom-up ; les expositions sectorielles et régionales découlent de notre processus d'investissement et ne constituent donc pas en soi un objectif top-down. Les principales contributions à la performance en 2025 sont notamment à mettre à l'actif de SK Hynix, Samsung, Kion, Bayer, Intel, AMD, Alibaba et Alphabet, tandis que Fiserv, Novo Nordisk, Edenred, UnitedHealth, DocuSign, Wyndham Hotels et Teleperformance ont eu une incidence défavorable. Tout au long de l'année, nous avons activement réalloué le capital en ajoutant des entreprises sous-évaluées, sur la base de notre cadre d'évaluation des FTD exclusif, et en réduisant ou en abandonnant les positions dont les valorisations n'offraient plus de perspectives de croissance suffisantes. Nous avons relevé nos positions ou en avons initié de nouvelles sur des sociétés telles que Chubb, Uber, Salesforce, Corpay, Pinterest, Novo Nordisk, MercadoLibre, Adobe, Rentokil, Wyndham Hotels, Airbnb et Amrize, et avons réduit ou vendu nos participations dans Oracle, Electronic Arts, Alphabet, UnitedHealth, Applied Materials, Travel + Leisure, Apollo Global Management, Visa, Landstar et Blackstone. En conséquence, l'exposition du fonds aux actions américaines est passée de 58% à 46,5%, ce qui reflète notre opinion selon laquelle les actions américaines restent relativement plus chères que les autres. L'allocation sectorielle qui en résulte, entièrement déterminée par la sélection des titres, se caractérise par une absence d'exposition aux services aux collectivités, une allocation d'environ 6% à l'énergie, 15% aux valeurs financières non bancaires, 16,5% aux technologies de l'information et 18% aux services aux consommateurs, avec un net penchant en faveur des grandes capitalisations.
- b. Perspectives pour 2026 : La composition du portefeuille se distingue toujours de celle de l'indice MSCI World, qui est désormais investi à près de 34% dans les « Sept Magnifiques », ces actions de croissance de méga-capitalisation relativement onéreuses. L'avenir nous dira si les niveaux de valorisation actuels des leaders de l'IA seront gérables à long terme, mais notre discipline reste axée sur les entreprises qui se négocient à des multiples de valorisation inférieurs à la moyenne et dont les fondamentaux sont solides. En 2026, la politique monétaire, la politique budgétaire, la dynamique de l'inflation et la santé globale de l'économie mondiale seront des facteurs décisifs pour les rendements des actions dans les différentes régions. Dans ce contexte, l'équipe s'attend à ce que la sélectivité, tant au niveau des secteurs que des titres individuels, sera une fois de plus décisive pour générer des résultats attrayants.

• ESG Equities at Work

- a. 2025 : Le fonds Contrarian Equities at Work (CAP) a enregistré une performance de +13,22%, surpassant l'indice MSCI World de 6,45 points de pourcentage. La sélection de titres individuels reste primordiale au sein de ce fonds de type bottom-up ; les expositions sectorielles et régionales découlent de notre processus d'investissement et ne constituent donc pas en soi un objectif top-down. Les principales contributions à la performance en 2025 sont à mettre à l'actif de SK Hynix, Oracle, Advanced Micro Devices, Intel, Kion, Applied Materials, AerCap, Prosus et Heidelberg. En revanche, Comcast, Publicis, Kerry group, Edenred et Enphase ont figuré parmi les lanternes rouges. Tout au long de l'année, nous avons activement réalloué le capital en ajoutant des entreprises sous-évaluées, sur la base de notre cadre d'évaluation des FTD exclusif, et en réduisant ou en abandonnant les positions dont les valorisations n'offraient plus de perspectives de croissance suffisantes. Nous avons relevé nos positions ou en avons initié de nouvelles sur des sociétés telles que Chubb, Uber, Salesforce, Pinterest, Novo Nordisk, MercadoLibre, Adobe, Wyndham Hotels et Airbnb, et avons réduit ou vendu nos participations dans Oracle, Electronic Arts, Applied Materials, Travel + Leisure, Visa, etc. En conséquence, l'exposition du fonds aux actions américaines est passée de 45,5% à 42,1%, ce qui reflète notre opinion selon laquelle les actions américaines restent relativement plus chères que les autres. L'allocation sectorielle qui en résulte, entièrement déterminée par la sélection des titres, se caractérise par une absence d'exposition aux services aux collectivités, une allocation d'environ 16,1% aux valeurs financières non bancaires, 29,7% aux technologies de l'information et 14,5% aux services aux consommateurs, avec un net penchant en faveur des grandes capitalisations.
- b. Perspectives pour 2026 : La composition du portefeuille se distingue toujours de celle de l'indice MSCI World, qui est désormais investi à près de 34% dans les « Sept Magnifiques », ces actions de croissance de méga-capitalisation relativement onéreuses. L'avenir nous dira si les niveaux de valorisation actuels des leaders de l'IA seront gérables à long terme, mais notre discipline reste axée sur les entreprises qui se négocient à des multiples de valorisation inférieurs à la moyenne et dont les fondamentaux sont solides. En 2026, la politique monétaire, la politique budgétaire, la dynamique de l'inflation et la santé globale de l'économie mondiale seront des facteurs décisifs pour les rendements des actions dans les différentes régions. Dans ce contexte, l'équipe s'attend à ce que la sélectivité, tant au niveau des secteurs que des titres individuels, sera une fois de plus décisive pour générer des résultats attrayants.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Rapport du Conseil d'Administration

OBLIGATIONS :

Bonds at Work

ESG Bonds at Work

Inflation at Work

Short Duration at Work

2025

Sur l'année écoulée, le Fonds a été confronté à quelques grandes incertitudes, liées aux développements géopolitiques/économiques/budgétaires ainsi qu'aux politiques monétaires.

• **Sur le premier front :**

La première année du second mandat du président Trump a été marquée par plusieurs rebondissements inattendus, avec en premier lieu l'annonce de droits de douane lors du « Jour de la libération », une question non résolue à ce jour qui continue de déranger.

La rivalité géostratégique avec la Chine se poursuit, et en l'absence de vainqueur clair, une sorte de trêve commerciale semble s'être installée.

L'Europe est pour sa part coincée entre deux géopuissances. Face à elles, elle apparaît bien faible, tout comme ses dirigeants politiques. La France de Macron (absence de budget) et l'Allemagne de Merz (industrie au point mort) semblent toujours aussi vulnérables, tandis que l'Italie de Georgia Meloni a manifestement mis de l'ordre dans ses finances. L'économie européenne souffre des prix élevés de l'énergie et d'un manque de réformes économiques. À cela s'ajoute le sous-investissement dans la défense/l'OTAN, qui dure depuis des années.

Il est intéressant de noter que dans sa Stratégie de sécurité nationale, le gouvernement américain aspire à une Europe florissante et plus forte.

• **Sur le plan de la politique monétaire :**

La Banque centrale européenne a commencé à réduire ses taux en 2024 et a poursuivi sur sa lancée au premier semestre 2025, abaissant son taux directeur à 2% et maintenant depuis lors le statu quo :

Les déficits budgétaires souverains semblent toutefois hors de contrôle, l'endettement des États est trop élevé, la réglementation excessive, la réglementation environnementale trop restrictive. Alors que les coûts de l'énergie demeurent trop élevés, les dépenses de défense sont, quant à elles, devenues une priorité.

Dans son discours prononcé à Rimini fin août, Mario Draghi a une fois de plus insisté sur la nécessité de réformer la compétitivité européenne. L'Europe est trop lente/trop molle/trop complaisante, alors qu'un potentiel transfrontalier colossal reste inexploité.

Ce qui semble être sous contrôle, c'est l'inflation européenne, qui est maintenant exactement conforme à l'objectif de +2,0% pour l'inflation globale et de +2,3% pour l'inflation sous-jacente.

La Réserve fédérale américaine a commencé à réduire ses taux dès le second semestre 2024, les abaissant de 100 pb au total. Ce n'est qu'à la fin de l'été 2025 qu'elle a repris son mouvement de baisse. Les incertitudes nées de l'annonce des droits de douane le Jour de la libération justifiaient jusqu'alors son attentisme.

Le shutdown du gouvernement américain date de l'automne dernier, mais les données économiques restent rares et peu fiables. Ce qui est devenu très clair cependant, et ce déjà depuis les deux importantes révisions à la baisse de l'été dernier, c'est que le marché de l'emploi américain s'est considérablement refroidi. Les derniers chiffres du chômage se sont un peu améliorés récemment, à 4,4%, mais ils sont toujours considérés comme trop élevés, alors que le nombre de postes à pourvoir décroît. L'augmentation de la productivité américaine grâce à l'implémentation de l'IA constitue un moteur à cet égard.

Ainsi, à la fin de l'été, la Fed a commencé à réduire à nouveau ses taux, opérant trois baisses depuis, pour atteindre la fourchette actuelle de 3,50% - 3,75% :

- Elle a parallèlement relancé l'assouplissement quantitatif.
- Par ailleurs, le ciblage moyen de l'inflation n'est plus depuis le symposium annuel de Jackson Hole fin août.
- L'inflation américaine est-elle sous contrôle ? Les droits de douane seront-ils ponctuels ou permanents ? Les derniers chiffres de l'IPC américain (fin décembre) ressortent à +2,7% en glissement annuel pour l'IPC global et à +2,6% en glissement annuel pour l'IPC sous-jacent (hors alimentation et énergie).
- Qui plus est, Donald Trump a manifestement une dent contre le président de la Fed, Jerome Powell, et l'a d'ailleurs menacé de le révoquer. Son mandat s'achève en mai et les marchés se préparent au passage de témoin.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Rapport du Conseil d'Administration

• Ce que nous avons fait

Voilà le contexte dans lequel le Fonds a évolué :

Nous avons commencé l'année avec une durée proche de 5. À la mi-mars, nous l'avons ramenée à 4,15 et début avril (Jour de la libération aux États-Unis), nous l'avons encore abaissée à 3,7. Fin mai, lorsque le ciel a commencé à se dégager quelque peu, la durée a été relevée à 4, et elle est restée pratiquement inchangée jusqu'à la fin de l'année.

La courbe américaine a baissé de manière significative tout au long de l'année, ce qui a apporté une contribution appréciable. L'inverse s'est produit pour les courbes de la zone euro, la partie longue s'élevant et pénalisant au passage les valorisations. L'évolution est similaire pour les courbes des taux nominaux et réels. Les développements observés sur les courbes des taux souverains brésiliens et mexicains ont également porté leurs fruits.

Les spreads de crédit se sont resserrés en euros, alors qu'ils sont restés pratiquement inchangés en dollars. L'indice iTraxx Main (EUR IG) s'est contracté de 7 pb pour atteindre 50 pb tandis que son équivalent en USD a commencé et terminé l'année à 50 pb. Nous n'avons pas constaté de situation « distressed » et certainement pas de défaut.

Les revenus du portage ou des coupons ont été bénéfiques également, tout comme les contributions de l'inflation réalisée.

Les obligations libellées en USD, qui ont représenté environ 36,5% des actifs sous gestion tout au long de l'année, constituent l'exposition brute aux devises la plus importante, après celles en euros. Le taux USD/EUR s'est fortement dégradé l'année dernière (-11% au moins), le billet vert apportant dès lors une contribution brute (c'est-à-dire avant couverture) négative.

Nous avons toutefois géré l'exposition nette à l'USD tout au long de l'année, en la couvrant partiellement contre l'EUR. La couverture représentait en moyenne 20,8% des actifs sous gestion. Nous avons entamé l'année avec une exposition nette au dollar de 26,3%, laquelle est passée à 28,8% fin janvier. Nous l'avons dans un premier temps réduite à 20% à la mi-mars, puis à 5% début avril. Fin juin, elle a de nouveau été relevée à 10%, puis à 12,5% fin septembre, pour terminer l'année à 10%.

La couverture USD/EUR a permis de réaliser un gain net de près de 2,4%. Bien entendu, ces chiffres ne tiennent pas compte des coûts de couverture, qui s'élèvent à environ -0,4%.

Les autres devises non européennes auxquelles nous sommes exposés ont en moyenne eu un impact marginal, bien que négatif en termes nets, en 2025.

Sur l'année, nous avons conservé une exposition de 40% aux obligations indexées sur l'inflation. Les inflations réalisées ont continué à s'accumuler au sein du Fonds. Mais surtout, le positionnement permet de participer à toute hausse surprise de l'inflation.

Nous avons par ailleurs maintenu l'exposition aux obligations d'entreprises autour de 40%. Les spreads de crédit ne sont pas élevés, ce qui justifie l'allocation minoritaire au sein du Fonds, par rapport aux obligations souveraines nominales et indexées sur l'inflation.

• Perspectives pour 2026

Si l'on se projette en 2026, la Fed semble en avoir fini pour un moment. La prochaine baisse de taux implicite est prévue pour le deuxième trimestre au plus tôt.

Les taux de la BCE sont à 2% depuis mai dernier. Isabel Schnabel, chef de file à la BCE, a déclaré qu'aucune baisse de taux n'était nécessaire dans un avenir proche.

Toutefois, depuis le début de l'année 2026, les anticipations d'inflation augmentent progressivement, quel que soit l'endroit, ce qui conforte notre position de 40% sur les obligations indexées sur l'inflation.

Les spreads de crédit se sont resserrés, se situant à peine à 50 pb pour l'Investment Grade (en EUR et en USD). Ici aussi, la pondération de 40% des obligations d'entreprises nous semble justifiée.

Nous entamons donc l'année 2026 avec le positionnement stratégique suivant :

- la durée est nettement inférieure à 4,0, avec un taux de rendement actuariel moyen pondéré correspondant inférieur à 4%, avant coûts de couverture et frais courants,
- l'exposition nette à l'USD est de 10%, l'exposition aux autres devises s'élève à environ 20%,
- tandis que l'exposition aux obligations souveraines indexées sur l'inflation se maintient à 40%,
- et l'exposition aux obligations d'entreprises à 40%.

Luxembourg, le 09 mars 2026

Aux Actionnaires de
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Capitalatwork Foyer Umbrella (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2025, ainsi que l'état des opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds la SICAV a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Maryam Khabirpour, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

Luxembourg, le 14 avril 2026.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des actifs nets au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Actifs		3.564.724.582,27	1.257.087.463,89	30.751.670,63	96.700.828,53
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.3	3.438.806.653,47	1.216.445.902,38	29.733.537,25	90.310.357,86
<i>Prix de revient</i>		2.617.209.141,70	1.241.987.393,23	30.372.069,02	87.911.497,55
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.7	5.108,77	-	-	-
<i>Options achetées au prix de revient</i>		109.158,96	-	-	-
Avoirs en banque et liquidités	2.5	121.142.491,86	29.146.318,43	893.388,29	4.640.700,33
A recevoir sur souscriptions		3.131.795,28	553.907,78	-	1.135.425,43
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	-	1.595.767,81	45.285,45	94.302,68
Dividendes à recevoir, nets		1.280.877,82	-	-	7.677,73
Intérêts à recevoir, nets		5.409,84	9.273.803,11	79.459,64	493.771,12
Autres actifs		352.245,23	71.764,38	-	18.593,38
Passifs		18.301.446,69	2.768.571,44	75.688,63	199.926,33
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.7	1.871.344,35	-	-	279,28
<i>Options vendues au prix de revient</i>		3.221.693,96	-	-	15.512,85
A payer sur rachats		1.381.188,97	834.068,09	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	-	-	-	-
Commissions de gestion à payer	3	3.505.483,28	817.249,86	18.419,56	67.209,47
Commissions de performance à payer	4	6.293.389,81	-	-	56.610,02
Autres passifs		5.250.040,28	1.117.253,49	57.269,07	75.827,56
Valeur nette d'inventaire		3.546.423.135,58	1.254.318.892,45	30.675.982,00	96.500.902,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des actifs nets au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Actifs		355.328.146,53	223.606.550,91	245.191.852,71	126.269.748,18
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.3	333.809.594,36	209.265.822,87	236.017.075,61	121.552.463,34
<i>Prix de revient</i>		305.410.630,23	178.764.188,03	233.445.916,21	125.892.664,90
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.7	-	-	-	-
<i>Options achetées au prix de revient</i>		-	-	-	-
Avoirs en banque et liquidités	2.5	17.430.697,33	10.784.062,70	7.122.685,45	3.536.651,95
A recevoir sur souscriptions		2.504.474,05	3.038.810,72	457.384,35	194.586,95
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	234.409,56	65.729,84	24.633,74	127.902,16
Dividendes à recevoir, nets		59.734,45	55.473,03	-	-
Intérêts à recevoir, nets		1.242.996,85	377.700,17	1.570.073,56	672.209,94
Autres actifs		46.239,93	18.951,58	-	185.933,84
Passifs		939.146,29	730.493,56	728.133,27	512.379,11
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.7	2.094,60	1.745,50	-	-
<i>Options vendues au prix de revient</i>		116.346,32	96.955,27	-	-
A payer sur rachats		-	-	240.867,97	273.452,06
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	-	-	131.718,93	-
Commissions de gestion à payer	3	304.815,09	190.899,08	108.513,05	74.432,04
Commissions de performance à payer	4	378.260,99	380.737,68	-	-
Autres passifs		253.975,61	157.111,30	247.033,32	164.495,01
Valeur nette d'inventaire		354.389.000,24	222.876.057,35	244.463.719,44	125.757.369,07

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des actifs nets au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Combiné
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Actifs		353.923.606,90	6.253.584.450,55
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.3	340.592.825,46	6.016.534.232,60
<i>Prix de revient</i>		293.329.719,66	5.114.323.220,53
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.7	1.474.971,26	1.480.080,03
<i>Options achetées au prix de revient</i>		1.296.343,00	1.405.501,96
Avoirs en banque et liquidités	2.5	10.237.383,22	204.934.379,56
A recevoir sur souscriptions		1.578.129,96	12.594.514,52
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	-	2.188.031,24
Dividendes à recevoir, nets		40.297,00	1.444.060,03
Intérêts à recevoir, nets		-	13.715.424,23
Autres actifs		-	693.728,34
Passifs		2.671.903,65	26.927.688,97
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.7	736.041,55	2.611.505,28
<i>Options vendues au prix de revient</i>		812.639,19	4.263.147,59
A payer sur rachats		2.912,64	2.732.489,73
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	-	131.718,93
Commissions de gestion à payer	3	337.154,89	5.424.176,32
Commissions de performance à payer	4	1.226.415,25	8.335.413,75
Autres passifs		369.379,32	7.692.384,96
Valeur nette d'inventaire		351.251.703,25	6.226.656.761,58

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Revenus		53.920.755,15	26.932.091,22	351.904,67	1.793.583,64
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		51.522.745,63	-	-	315.051,61
Intérêts reçus sur obligations, nets		43.149,04	26.081.159,19	303.958,53	1.363.642,23
Intérêts bancaires		2.124.500,44	742.219,57	45.200,32	108.646,84
Revenus sur prêts de titres		51.224,06	108.227,58	2.745,82	6.200,55
Autres revenus		179.135,98	484,88	-	42,41
Dépenses		52.448.512,59	11.512.768,49	356.495,45	932.309,03
Commissions de gestion	3	37.872.015,78	9.178.176,89	233.841,15	716.832,63
Commissions de performance	4	6.293.389,81	-	-	56.610,02
Commissions de banque dépositaire	5	380.159,99	143.095,80	6.864,25	10.624,66
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	6	1.161.517,66	440.115,42	15.093,28	29.056,24
Frais d'audit		86.481,97	32.201,17	748,11	2.272,80
Frais légaux		128.490,55	56.450,32	1.341,00	3.481,55
Frais de transaction	2.12	1.956.635,26	463.841,27	25.188,93	38.263,52
Rémunération administrateurs		45.659,79	17.074,59	456,01	1.235,41
Taxe d'abonnement	7	4.254.156,25	1.066.316,01	58.316,73	56.753,95
Intérêts payés sur découvert bancaire		11.178,60	-	-	-
Autres dépenses		258.826,93	115.497,02	14.645,99	17.178,25
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		1.472.242,56	15.419.322,73	-4.590,78	861.274,61
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :					
- ventes d'investissements	2.3,2.4	164.076.679,52	-6.936.673,66	-123.164,11	337.232,66
- options	2.7	3.441.705,19	-	-	-
- contrats de change à terme	2.8	2.545,18	-	-	-
- contrats futures	2.9	-	24.664.800,99	896.083,72	1.374.323,64
- change	2.6	-2.915.732,69	-10.226.237,64	-1.112.480,20	-744.871,87
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		166.077.439,76	22.921.212,42	-344.151,37	1.827.959,04
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :					
- ventes d'investissements		110.703.967,44	-23.044.687,80	-178.048,15	10.681,34
- options	2.7	4.304.778,88	-	-	15.233,57
- contrats de change à terme	2.8	-	-	-	-
- contrats futures	2.9	-	4.722.747,53	155.575,17	270.342,03
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		281.086.186,08	4.599.272,15	-366.624,35	2.124.215,98
Dividendes versés	8	-1.393.669,55	-8.637.734,43	-5.417,28	-17.686,39
Souscriptions d'actions		421.118.798,16	208.447.827,09	814.104,61	18.292.035,80
Rachats d'actions		-392.896.475,01	-181.316.327,05	-8.290.154,67	-9.519.504,50
Augmentation / (diminution) nette des actifs		307.914.839,68	23.093.037,76	-7.848.091,69	10.879.060,89
Actifs nets au début de l'exercice		3.238.508.295,90	1.231.225.854,69	38.524.073,69	85.621.841,31
Actifs nets à la fin de l'exercice		3.546.423.135,58	1.254.318.892,45	30.675.982,00	96.500.902,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Revenus		6.289.930,50	3.322.539,94	5.154.609,40	1.704.880,43
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		2.443.213,08	2.153.025,58	-	-
Intérêts reçus sur obligations, nets		3.466.950,68	991.621,64	4.818.770,49	1.628.305,31
Intérêts bancaires		344.979,90	154.207,66	321.528,86	76.403,13
Revenus sur prêts de titres		34.699,05	23.337,09	13.446,26	-
Autres revenus		87,79	347,97	863,79	171,99
Dépenses		4.213.610,72	2.672.351,92	1.629.891,87	1.082.587,93
Commissions de gestion	3	3.253.248,65	1.912.510,56	1.181.350,48	860.820,38
Commissions de performance	4	378.260,99	380.737,68	-	-
Commissions de banque dépositaire	5	37.167,96	21.877,25	28.828,48	14.634,86
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	6	117.593,82	66.436,73	88.180,70	40.664,19
Frais d'audit		8.622,04	5.051,13	5.667,92	2.865,07
Frais légaux		14.669,39	7.478,00	9.739,53	4.987,94
Frais de transaction	2.12	162.058,40	130.491,69	69.187,25	29.453,40
Rémunération administrateurs		4.488,77	2.677,21	3.428,21	1.735,44
Taxe d'abonnement	7	207.742,83	121.484,39	205.772,12	103.002,35
Intérêts payés sur découvert bancaire		-	118,47	15.337,75	-
Autres dépenses		29.757,87	23.488,81	22.399,43	24.424,30
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		2.076.319,78	650.188,02	3.524.717,53	622.292,50
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :					
- ventes d'investissements	2.3,2.4	4.056.536,34	5.903.410,61	-191.361,55	-669.355,80
- options	2.7	-	-	-	-
- contrats de change à terme	2.8	-0,34	-	1.927.581,15	-
- contrats futures	2.9	3.594.609,97	908.979,69	560.297,04	2.631.990,71
- change	2.6	-225.517,05	-699.333,82	-572.269,74	-1.257.140,88
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		9.501.948,70	6.763.244,50	5.248.964,43	1.327.786,53
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :					
- ventes d'investissements		4.445.005,78	7.234.943,34	-6.953.088,90	-2.112.951,11
- options	2.7	114.251,72	95.209,77	-	-
- contrats de change à terme	2.8	-	-	3.957.226,46	-
- contrats futures	2.9	679.810,33	176.019,56	139.165,37	495.396,62
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		14.741.016,53	14.269.417,17	2.392.267,36	-289.767,96
Dividendes versés	8	-2.863,77	-28.343,74	-1.886.404,41	-
Souscriptions d'actions		72.137.675,03	48.399.202,21	116.781.836,18	17.583.870,25
Rachats d'actions		-43.927.181,21	-17.443.140,23	-131.618.512,28	-22.652.890,26
Augmentation / (diminution) nette des actifs		42.948.646,58	45.197.135,41	-14.330.813,15	-5.358.787,97
Actifs nets au début de l'exercice		311.440.353,66	177.678.921,94	258.794.532,59	131.116.157,04
Actifs nets à la fin de l'exercice		354.389.000,24	222.876.057,35	244.463.719,44	125.757.369,07

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25

	Note	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Combiné
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Revenus		4.535.946,06	104.006.241,01
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		4.241.362,22	60.675.398,12
Intérêts reçus sur obligations, nets		-	38.697.557,11
Intérêts bancaires		294.223,14	4.211.909,86
Revenus sur prêts de titres		-	239.880,41
Autres revenus		360,70	181.495,51
Dépenses		5.864.718,60	80.713.246,60
Commissions de gestion	3	3.415.345,58	58.624.142,10
Commissions de performance	4	1.226.415,25	8.335.413,75
Commissions de banque dépositaire	5	34.750,24	678.003,49
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	6	94.467,57	2.053.125,61
Frais d'audit		8.063,75	151.973,96
Frais légaux		11.768,35	238.406,63
Frais de transaction	2.12	649.507,37	3.524.627,09
Rémunération administrateurs		4.153,79	80.909,22
Taxe d'abonnement	7	315.638,39	6.389.183,02
Intérêts payés sur découvert bancaire		26.674,38	53.309,20
Autres dépenses		77.933,93	584.152,53
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-1.328.772,54	23.292.994,41
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.3,2.4	18.855.456,60	185.308.760,61
- options	2.7	384.763,09	3.826.468,28
- contrats de change à terme	2.8	-	1.930.125,99
- contrats futures	2.9	-	34.631.085,76
- change	2.6	-1.898.941,57	-19.652.525,46
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		16.012.505,58	229.336.909,59
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements		23.124.534,58	113.230.356,52
- options	2.7	129.674,28	4.659.148,22
- contrats de change à terme	2.8	-	3.957.226,46
- contrats futures	2.9	-	6.639.056,61
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		39.266.714,44	357.822.697,40
Dividendes versés	8	-663.854,11	-12.635.973,68
Souscriptions d'actions		67.073.596,05	970.648.945,38
Rachats d'actions		-33.580.674,06	-841.244.859,27
Augmentation / (diminution) nette des actifs		72.095.782,32	474.590.809,83
Actifs nets au début de l'exercice		279.155.920,93	5.752.065.951,75
Actifs nets à la fin de l'exercice		351.251.703,25	6.226.656.761,58

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	3.546.423.135,58	3.238.508.295,90	2.773.345.942,98
Capitalisation C				
Nombre d'actions		2.772.109,614	2.742.410,240	2.593.428,341
VNI par action	EUR	1.249,15	1.150,58	1.038,04
Distribution D				
Nombre d'actions		35.272,206	53.467,441	49.049,827
VNI par action	EUR	646,25	630,15	579,89
Capitalisation I				
Nombre d'actions		42,523	37,805	45,133
VNI par action	EUR	1.431.256,21	1.308.365,43	1.170.063,92

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	1.254.318.892,45	1.231.225.854,69	1.040.835.603,13
Capitalisation C				
Nombre d'actions		1.764.636,157	1.699.786,364	1.436.962,757
VNI par action	EUR	286,66	285,60	284,90
Distribution D				
Nombre d'actions		5.562.286,000	5.682.925,902	4.525.250,297
VNI par action	EUR	121,73	122,81	123,69
Capitalisation I				
Nombre d'actions		232,075	156,526	236,081
VNI par action	EUR	307.611,76	305.631,66	303.818,48

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	30.675.982,00	38.524.073,69	47.592.871,26
Capitalisation C				
Nombre d'actions		107.433,177	144.815,710	159.139,206
VNI par action	EUR	200,91	203,36	208,42
Distribution D				
Nombre d'actions		6.177,003	12.672,003	49.087,003
VNI par action	EUR	109,45	110,95	120,11
Capitalisation I				
Nombre d'actions		39,060	35,350	38,520
VNI par action	EUR	215.452,10	216.938,90	221.442,36

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	96.500.902,20	85.621.841,31	74.249.829,94
Capitalisation C				
Nombre d'actions		463.084,545	420.002,868	374.628,720
VNI par action	EUR	206,64	201,93	196,05
Distribution D				
Nombre d'actions		5.695,000	5.695,000	5.695,000
VNI par action	EUR	142,47	142,25	141,10

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	354.389.000,24	311.440.353,66	253.987.443,54
Capitalisation C				
Nombre d'actions		1.561.583,156	1.433.716,726	1.238.061,036
VNI par action	EUR	226,84	217,17	204,89
Distribution D				
Nombre d'actions		819,127	419,127	1.664,000
VNI par action	EUR	202,42	200,54	194,10

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	222.876.057,35	177.678.921,94	143.318.393,18
Capitalisation C				
Nombre d'actions		767.402,197	655.672,151	576.464,760
VNI par action	EUR	289,63	270,07	247,65
Distribution D				
Nombre d'actions		4.161,720	4.178,720	4.110,720
VNI par action	EUR	147,49	144,07	135,05

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	244.463.719,44	258.794.532,59	264.575.019,42
Capitalisation C				
Nombre d'actions		936.201,127	940.705,900	1.029.473,424
VNI par action	EUR	163,92	162,37	156,07
Distribution D				
Nombre d'actions		554.947,151	633.019,899	828.528,531
VNI par action	EUR	124,30	126,69	123,13
Capitalisation I				
Nombre d'actions		132,400	157,520	12,000
VNI par action	EUR	166.298,04	164.162,07	157.411,72

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	125.757.369,07	131.116.157,04	173.200.882,97
Capitalisation C				
Nombre d'actions		201.736,128	178.288,846	151.927,181
VNI par action	EUR	154,36	154,80	151,97
Distribution D				
Nombre d'actions		450.076,809	540.297,331	981.746,647
VNI par action	EUR	133,14	133,57	131,16
Capitalisation I				
Nombre d'actions		222,110	200,700	139,700
VNI par action	EUR	156.194,46	156.185,63	152.777,91

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	351.251.703,25	279.155.920,93	227.968.428,40
Capitalisation C				
Nombre d'actions		1.252.161,806	1.121.323,855	1.001.006,086
VNI par action	EUR	261,87	231,30	211,51
Distribution D				
Nombre d'actions		30.268,000	25.495,000	28.125,000
VNI par action	EUR	204,22	205,38	190,83
Capitalisation I				
Nombre d'actions		64,340	62,320	51,320
VNI par action	EUR	266.776,40	233.585,56	211.958,71

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 31/12/25

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	2.742.410,240	338.965,803	309.266,429	2.772.109,614
Distribution D	53.467,441	2.653,324	20.848,559	35.272,206
Capitalisation I	37,805	19,679	14,961	42,523

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	1.699.786,364	226.716,944	161.867,151	1.764.636,157
Distribution D	5.682.925,902	720.299,707	840.939,609	5.562.286,000
Capitalisation I	156,526	183,970	108,421	232,075

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	144.815,710	27,657	37.410,190	107.433,177
Distribution D	12.672,003	0,000	6.495,000	6.177,003
Capitalisation I	35,350	3,710	0,000	39,060

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	420.002,868	90.039,070	46.957,393	463.084,545
Distribution D	5.695,000	0,000	0,000	5.695,000

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	1.433.716,726	329.141,106	201.274,676	1.561.583,156
Distribution D	419,127	400,000	0,000	819,127

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 31/12/25

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	655.672,151	175.195,860	63.465,814	767.402,197
Distribution D	4.178,720	171,000	188,000	4.161,720

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	940.705,900	158.922,639	163.427,412	936.201,127
Distribution D	633.019,899	572.322,502	650.395,250	554.947,151
Capitalisation I	157,520	121,170	146,290	132,400

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	178.288,846	55.934,685	32.487,403	201.736,128
Distribution D	540.297,331	41.963,930	132.184,452	450.076,809
Capitalisation I	200,700	21,410	0,000	222,110

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/25
Capitalisation C	1.121.323,855	268.048,647	137.210,696	1.252.161,806
Distribution D	25.495,000	4.780,000	7,000	30.268,000
Capitalisation I	62,320	3,270	1,250	64,340

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			2.617.209.141,70	3.438.806.653,47	96,97
Actions			2.614.941.428,55	3.436.705.769,79	96,91
Allemagne			245.289.253,81	242.935.364,32	6,85
BAYER AG-REG	EUR	1.228.317	69.231.566,34	45.460.012,17	1,28
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	423.957	22.460.605,78	29.655.792,15	0,84
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.602.000	57.304.485,37	78.465.960,00	2,21
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	470.000	16.106.394,45	17.733.100,00	0,50
KION GROUP AG	EUR	520.000	25.344.319,95	35.490.000,00	1,00
STROEER SE & CO KGAA	EUR	976.500	54.841.881,92	36.130.500,00	1,02
Belgique			179.171.084,56	172.621.660,00	4,87
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.515.000	87.049.982,53	83.173.500,00	2,35
SOLVAY SA	EUR	1.592.000	39.989.769,29	43.238.720,00	1,22
SYENSQO SA	EUR	674.000	52.131.332,74	46.209.440,00	1,30
Chine			123.342.287,61	120.258.950,14	3,39
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	528.500	60.411.094,68	65.960.687,98	1,86
PING AN INSURANCE-ADR	USD	513.300	6.726.888,51	7.333.793,69	0,21
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	3.118.000	56.204.304,42	46.964.468,47	1,32
Corée du Sud			65.174.333,61	170.792.219,66	4,82
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	135.000	7.260.297,00	9.567.314,91	0,27
SK HYNIX INC	KRW	419.000	57.914.036,61	161.224.904,75	4,55
Danemark			30.708.940,72	21.773.329,76	0,61
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	500.000	30.708.940,72	21.773.329,76	0,61
États-Unis			1.157.053.980,96	1.679.179.041,43	47,35
ADOBE INC	USD	97.500	34.451.793,68	29.055.323,77	0,82
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	66.000	8.909.578,45	12.035.046,19	0,34
AIRBNB INC-CLASS A	USD	432.000	44.323.446,09	49.922.125,25	1,41
ALPHABET INC-CL C	USD	655.000	34.510.134,01	175.008.727,49	4,93
AMAZON.COM INC	USD	40.000	4.734.993,59	7.861.381,92	0,22
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	858.500	28.198.309,78	105.816.731,24	2,98
APPLE INC	USD	38.420	1.907.192,00	8.893.406,45	0,25
APPLIED MATERIALS INC	USD	330.650	26.512.059,68	72.351.946,44	2,04
BLACKROCK INC	USD	87.000	42.383.272,89	79.287.819,83	2,24
BLACKSTONE INC	USD	187.500	11.168.740,26	24.608.327,30	0,69
CHEVRON CORP	USD	419.000	52.674.300,37	54.374.209,20	1,53
COMCAST CORP-CLASS A	USD	2.449.000	72.992.452,76	62.327.566,09	1,76
CORPAY INC	USD	73.000	22.655.153,90	18.704.832,05	0,53
DEERE & CO	USD	57.000	15.218.436,53	22.595.674,57	0,64
DOCUSIGN INC	USD	175.000	9.138.280,35	10.192.004,77	0,29
EXXON MOBIL CORP	USD	434.000	42.088.560,18	44.469.802,89	1,25
FISERV INC	USD	243.000	22.999.532,06	13.897.833,03	0,39
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	300.000	10.486.898,93	12.973.732,39	0,37
INTEL CORP	USD	2.689.800	93.898.543,72	84.510.724,17	2,38
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	220.500	23.528.978,10	30.407.578,02	0,86
INTUIT INC	USD	19.000	10.856.576,54	10.716.488,57	0,30
LABCORP HOLDINGS INC	USD	224.000	34.606.083,51	47.849.733,92	1,35
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	1.064.000	46.169.134,76	58.968.674,70	1,66
MERCADOLIBRE INC	USD	10.400	17.849.908,23	17.836.692,92	0,50
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	75.000	23.044.345,85	42.153.135,51	1,19

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
MICROSOFT CORP	USD	34.000	6.044.615,96	14.000.664,14	0,39
NETFLIX INC	USD	225.000	6.026.224,92	17.962.450,51	0,51
NIKE INC -CL B	USD	197.000	16.007.793,71	10.686.593,72	0,30
ORACLE CORP	USD	328.000	14.349.168,91	54.434.399,08	1,53
PINTEREST INC- CLASS A	USD	800.000	22.459.815,26	17.635.488,95	0,50
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	14.700	5.389.692,46	5.571.468,35	0,16
SALESFORCE INC	USD	203.000	45.300.511,45	45.788.862,87	1,29
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	1.026.000	48.072.085,22	87.281.416,83	2,46
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	220.000	30.886.002,48	47.959.981,27	1,35
T-MOBILE US INC	USD	294.000	48.691.579,99	50.826.991,36	1,43
TRAVEL + LEISURE CO	USD	618.650	24.001.678,80	37.152.185,70	1,05
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	613.000	42.408.495,78	42.648.243,86	1,20
UNION PACIFIC CORP	USD	28.000	5.193.204,25	5.514.887,82	0,16
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	86.600	21.840.884,73	24.341.203,12	0,69
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	144.000	14.892.097,62	43.000.757,80	1,21
WALT DISNEY CO/THE	USD	200.000	17.116.387,17	19.374.175,15	0,55
WW GRAINGER INC	USD	17.000	4.682.630,87	14.605.858,06	0,41
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	USD	400.000	23.398.978,31	25.734.599,17	0,73
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	233.000	24.985.426,85	17.839.294,99	0,50
France			345.277.031,64	418.767.108,42	11,81
EDENRED	EUR	1.390.000	51.927.070,91	26.284.900,00	0,74
ELIS SA	EUR	856.840	12.287.590,16	20.786.938,40	0,59
JCDECAUX SE	EUR	841.160	17.712.727,89	13.021.156,80	0,37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	29.000	18.219.394,42	18.705.000,00	0,53
PUBLICIS GROUPE	EUR	718.016	33.757.160,25	63.630.577,92	1,79
SAFRAN SA	EUR	35.000	3.532.966,41	10.409.000,00	0,29
SANOFI	EUR	447.000	36.915.867,05	36.975.840,00	1,04
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	95.000	9.580.601,62	22.315.500,00	0,63
TELEPERFORMANCE	EUR	300.000	27.995.896,98	18.552.000,00	0,52
TOTALENERGIES SE	EUR	1.045.500	52.279.776,51	58.119.345,00	1,64
VINCI SA	EUR	1.082.606	81.067.979,44	129.966.850,30	3,66
Îles Caïmans			60.946.863,55	113.256.081,91	3,19
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.016.100	33.545.111,22	66.581.766,27	1,88
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH	USD	547.000	21.389.321,36	35.653.156,80	1,01
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	180.000	6.012.430,97	11.021.158,84	0,31
Irlande			63.025.355,64	69.226.005,88	1,95
AON PLC-CLASS A	USD	125.000	26.647.306,18	37.558.005,88	1,06
KERRY GROUP PLC-A	EUR	406.000	36.378.049,46	31.668.000,00	0,89
Luxembourg			16.051.861,84	20.904.000,00	0,59
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	335.000	16.051.861,84	20.904.000,00	0,59
Pays-Bas			81.442.812,49	147.953.839,41	4,17
AERCAP HOLDINGS NV	USD	592.000	36.660.008,42	72.464.489,76	2,04
AIRBUS SE	EUR	120.000	12.672.007,56	23.808.000,00	0,67
ASML HOLDING NV	EUR	42.000	21.395.505,95	38.698.800,00	1,09
PROSUS NV	EUR	245.649	10.715.290,56	12.982.549,65	0,37
Royaume-Uni			82.311.320,34	97.982.822,51	2,76
ELEMENTIS PLC	GBP	10.474.939	15.014.990,43	19.914.560,77	0,56
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	4.000.000	16.346.014,67	20.500.486,74	0,58
SHELL PLC	EUR	1.829.000	50.950.315,24	57.567.775,00	1,62

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Suisse			165.146.301,78	161.055.346,35	4,54
AMRIZE LTD	USD	300.000	12.866.640,47	13.814.125,76	0,39
AVOLTA AG	CHF	1.198.884	64.869.280,44	60.736.584,37	1,71
CHUBB LTD	USD	216.000	55.074.776,95	57.403.823,07	1,62
GLENCORE PLC	GBP	6.250.000	32.335.603,92	29.100.813,15	0,82
Obligations			2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
États-Unis			2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-11-26	USD	2.500.000	2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
Total du portefeuille-titres			2.617.209.141,70	3.438.806.653,47	96,97

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			1.241.987.393,23	1.216.445.902,38	96,98
Obligations			1.241.987.393,23	1.216.445.902,38	96,98
Allemagne			228.425.392,48	231.478.633,36	18,45
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	5.000.000	4.375.729,35	4.668.700,00	0,37
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	EUR	2.000.000	1.964.041,92	1.997.920,00	0,16
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	7.000.000	6.924.639,59	7.231.175,00	0,58
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	30.000.000	36.824.283,10	38.534.024,97	3,07
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	58.500.000	68.690.901,09	68.214.805,25	5,44
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	77.400.000	98.868.556,44	99.608.960,64	7,94
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	7.000.000	6.644.854,02	6.941.795,00	0,55
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 4.25% 11-06-32	EUR	1.000.000	1.024.257,62	1.045.325,00	0,08
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	3.250.000	3.108.129,35	3.235.927,50	0,26
Australie			86.535.212,26	83.615.106,46	6,67
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	68.900.000	41.359.318,60	41.537.561,32	3,31
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	22.500.000	20.876.726,55	19.669.295,08	1,57
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	20.800.000	11.730.990,41	10.997.297,29	0,88
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	10.000.000	6.105.639,10	5.545.139,68	0,44
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	11.000.000	6.462.537,60	5.865.813,09	0,47
Belgique			18.642.188,87	18.894.470,00	1,51
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	4.000.000	3.677.187,68	3.732.440,00	0,30
SOLVAY 4.25% 03-10-31	EUR	7.000.000	7.041.777,38	7.153.090,00	0,57
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	5.000.000	4.915.423,81	5.019.200,00	0,40
SYENSQO SANV 3.375% 28-05-31	EUR	3.000.000	3.007.800,00	2.989.740,00	0,24
Brésil			47.072.985,94	39.685.673,75	3,16
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	31.000	24.320.522,03	20.171.042,03	1,61
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-30	BRL	21.000	16.842.714,14	14.006.474,35	1,12
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	42.000	5.909.749,77	5.508.157,37	0,44
Canada			15.573.811,88	14.300.754,06	1,14
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-26	CAD	8.000.000	5.321.457,86	4.953.624,45	0,39
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	3.100.000	4.375.518,54	4.032.621,72	0,32
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	4.400.000	5.876.835,48	5.314.507,89	0,42
Corée du Sud			1.567.491,53	1.550.044,70	0,12
SK HYNIX 2.375% 19-01-31	USD	2.000.000	1.567.491,53	1.550.044,70	0,12
Espagne			46.852.158,98	47.654.878,84	3,80
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	22.000.000	27.809.272,63	28.278.311,20	2,25
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	15.000.000	19.042.886,35	19.376.567,64	1,54
États-Unis			428.812.994,25	413.691.048,29	32,98
ACE INA 5.0% 15-03-34	USD	6.000.000	5.243.119,86	5.229.188,13	0,42
ADOBE 2.3% 01-02-30	USD	7.000.000	5.657.720,65	5.583.072,93	0,45

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
ALPHABET 1.1% 15-08-30	USD	3.500.000	2.643.962,51	2.627.346,85	0,21
ALPHABET 1.998% 15-08-26	USD	1.500.000	1.291.043,14	1.264.038,48	0,10
AMAZON 3.15% 22-08-27	USD	1.800.000	1.543.199,68	1.521.919,19	0,12
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	4.000.000	3.309.535,14	3.216.194,82	0,26
APPLE 3.05% 31-07-29	GBP	1.205.000	1.585.015,51	1.340.818,68	0,11
APPLE 3.25% 23-02-26	USD	3.200.000	2.887.524,42	2.721.818,72	0,22
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	3.000.000	2.746.271,33	2.542.381,54	0,20
ATHENE GLOBAL FUNDING 3.41% 25-02-30	EUR	2.000.000	2.007.840,00	2.000.160,00	0,16
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	7.000.000	5.418.815,21	5.309.170,25	0,42
BLACKROCK 2.4% 30-04-30	USD	6.000.000	5.143.133,32	4.789.194,94	0,38
BLACKROCK 3.2% 15-03-27	USD	1.000.000	833.479,92	846.706,97	0,07
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.0% 05-10-26	EUR	4.000.000	3.746.418,67	3.953.600,00	0,32
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.5% 10-04-29	EUR	2.000.000	1.774.750,07	1.912.060,00	0,15
BROADCOM 4.8% 15-10-34	USD	8.000.000	7.377.782,15	6.823.551,45	0,54
CHARLES SCHWAB CORPORATION 3.25% 22-05- 29	USD	2.000.000	1.915.450,13	1.659.925,92	0,13
CHEVRON 2.236% 11-05-30	USD	6.000.000	4.772.945,26	4.741.504,53	0,38
COMCAST 1.5% 20-02-29	GBP	1.375.000	1.585.630,25	1.449.564,79	0,12
COMCAST 3.15% 01-03-26	USD	3.000.000	2.674.022,62	2.553.033,33	0,20
COMCAST 7.05% 15-03-33	USD	2.000.000	2.264.678,33	1.949.664,82	0,16
ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	2.000.000	1.717.299,65	1.638.097,42	0,13
ENTEGRIS U 4.375% 15-04-28	USD	2.000.000	1.705.468,57	1.693.041,40	0,13
ESTEE LAUDER 4.65% 15-05-33	USD	4.000.000	3.565.756,48	3.421.107,75	0,27
EXPEDIA GROUP 2.95% 15-03-31	USD	1.079.000	838.010,59	854.596,12	0,07
EXPEDIA GROUP 3.25% 15-02-30	USD	3.000.000	2.400.257,03	2.451.189,91	0,20
EXXON MOBIL 2.61% 15-10-30	USD	6.000.000	4.830.192,13	4.792.285,75	0,38
FISERV 2.65% 01-06-30	USD	4.000.000	3.228.646,16	3.143.190,43	0,25
FOX 4.709% 25-01-29	USD	5.000.000	4.743.258,96	4.313.189,15	0,34
FREEPORT MCMORAN 5.4% 14-11-34	USD	4.000.000	3.620.446,17	3.518.038,23	0,28
HOME DEPOT 4.9% 15-04-29	USD	7.000.000	6.499.300,77	6.132.517,35	0,49
INTERCONTINENTALEXCHANGE 3.75% 21-09-28	USD	4.000.000	3.584.693,46	3.391.851,51	0,27
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	1.000.000	914.230,16	994.525,00	0,08
INTL FLAVORS FRAGRANCES 2.3% 01-11-30	USD	982.000	696.097,94	754.775,84	0,06
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	6.000.000	5.235.304,93	4.835.965,77	0,39
LABORATORY CORP OF AMERICA 4.8% 01-10-34	USD	6.000.000	5.363.209,14	5.072.655,29	0,40
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	USD	5.000.000	4.574.222,62	4.183.724,30	0,33
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	USD	2.000.000	1.591.757,08	1.576.508,15	0,13
META PLATFORMS 3.85% 15-08-32	USD	7.000.000	5.985.506,27	5.784.648,13	0,46
MICROSOFT 3.3% 06-02-27	USD	2.000.000	1.823.398,41	1.698.463,11	0,14
MICROSOFT 3.4% 15-09-26	USD	3.000.000	2.700.811,91	2.549.674,32	0,20
MMS USA 1.75% 13-06-31 EMTN	EUR	7.000.000	5.962.728,71	6.454.105,00	0,51
MONDELEZ INTL 2.625% 17-03-27	USD	4.500.000	4.051.306,02	3.772.612,72	0,30
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	4.500.000	4.380.508,37	4.339.260,00	0,35
NESTLE 2.5% 04-04-32 EMTN	GBP	1.000.000	1.052.451,92	1.028.729,31	0,08
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	1.000.000	1.014.760,50	1.015.280,00	0,08
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	3.000.000	2.921.749,67	3.069.645,00	0,24
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	3.000.000	3.231.973,02	3.098.730,00	0,25
NIKE INC 2.7500 20-27 27/03S	USD	7.000.000	6.243.547,83	5.894.405,89	0,47
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	8.000.000	6.331.354,05	6.137.340,89	0,49
ORACLE 2.65% 15-07-26	USD	3.000.000	2.686.500,29	2.534.169,18	0,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
ORACLE 5.2% 26-09-35	USD	1.000.000	857.311,70	817.586,96	0,07
ORACLE 6.25% 09-11-32	USD	4.000.000	3.990.602,63	3.558.704,08	0,28
QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 2.8% 30-06-31	USD	1.000.000	794.340,50	785.439,99	0,06
ROPER TECHNOLOGIES 1.75% 15-02-31	USD	6.000.000	4.674.167,96	4.483.434,80	0,36
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	USD	7.000.000	5.292.984,60	5.303.508,03	0,42
SP GLOBAL 2.7% 01-03-29	USD	4.000.000	3.538.224,61	3.274.502,95	0,26
STARBUCKS 2.55% 15-11-30	USD	5.000.000	3.991.247,29	3.935.352,72	0,31
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.0% 14-04-32	USD	6.000.000	5.318.898,22	4.958.372,00	0,40
TANGO 6.375% 15-11-33	USD	5.000.000	4.972.459,67	4.683.958,44	0,37
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	7.000.000	5.419.753,15	5.429.954,45	0,43
THE WALT DISNEY COMPANY 2.65% 13-01-31	USD	7.000.000	5.943.611,16	5.576.755,08	0,44
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	USD	6.000.000	5.685.045,72	5.275.882,33	0,42
TRAVEL LEISURE 4.5% 01-12-29	USD	2.000.000	1.619.221,83	1.667.563,54	0,13
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	4.800.000	4.467.339,43	4.116.139,47	0,33
UBER TECHNOLOGIES 4.3% 15-01-30	USD	4.000.000	3.486.106,15	3.424.275,19	0,27
UBER TECHNOLOGIES 4.8% 15-09-34	USD	4.000.000	3.411.076,41	3.396.330,20	0,27
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	USD	7.000.000	5.569.323,45	5.473.911,20	0,44
UNITEDHEALTH GROUP 2.875% 15-08-29	USD	4.000.000	3.491.846,22	3.270.875,73	0,26
UNITEDHEALTH GROUP 5.15% 15-07-34	USD	3.000.000	2.796.976,42	2.620.507,47	0,21
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	31.000.000	28.128.567,85	28.339.807,28	2,26
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	35.000.000	21.287.887,86	18.430.715,43	1,47
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	16.000.000	14.246.448,14	14.331.398,96	1,14
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-02-42	USD	10.000.000	9.481.250,45	9.557.356,33	0,76
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	24.000.000	21.464.842,11	21.443.011,30	1,71
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	12.400.000	16.633.792,73	16.536.586,01	1,32
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-34	USD	18.500.000	16.843.954,56	16.598.075,79	1,32
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.625% 15-05-30	USD	12.700.000	9.961.196,14	9.492.711,32	0,76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 15-02-34	USD	10.000.000	9.158.509,97	8.494.667,71	0,68
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	12.700.000	12.146.678,20	10.906.079,08	0,87
VI 2.05% 15-04-30	USD	5.000.000	4.278.617,87	3.949.699,86	0,31
VI 2.75% 15-09-27	USD	3.000.000	2.550.161,14	2.522.074,17	0,20
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 4.7% 15-09-28	USD	7.000.000	6.324.055,11	6.033.786,03	0,48
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	USD	7.000.000	5.446.643,92	5.389.246,03	0,43
ZOETIS 5.6% 16-11-32	USD	6.000.000	5.622.764,10	5.433.539,10	0,43
France			104.575.557,55	105.565.161,45	8,42
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	7.000.000	6.650.660,26	6.553.505,00	0,52
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	5.000.000	4.528.328,70	4.936.600,00	0,39
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	EUR	2.000.000	1.994.100,00	1.978.130,00	0,16
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	EUR	4.000.000	3.625.226,88	3.791.400,00	0,30
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	EUR	3.000.000	2.970.582,97	2.932.785,00	0,23
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	7.000.000	6.172.656,03	6.399.820,00	0,51

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
EDENRED 3.625% 13-06-31	EUR	7.000.000	7.057.779,39	7.045.220,00	0,56
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 27-11-31	EUR	7.000.000	6.026.686,63	6.149.395,00	0,49
ESSILORLUXOTTICA 2.625% 10-01-30	EUR	1.000.000	994.370,00	990.835,00	0,08
JC DECAUX SE 1.625% 07-02-30	EUR	3.000.000	2.692.137,60	2.826.270,00	0,23
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	4.000.000	3.946.247,47	3.980.400,00	0,32
KERING 3.375% 27-02-33 EMTN	EUR	6.000.000	5.969.543,81	5.927.730,00	0,47
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	5.000.000	4.821.976,78	4.966.475,00	0,40
L OREAL S A 2.875% 06-11-31	EUR	2.000.000	2.005.840,00	1.991.490,00	0,16
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	3.500.000	3.204.116,34	3.097.080,00	0,25
LVMH MOET HENNESSY 1.125% 11-02-27	GBP	1.600.000	1.838.308,47	1.778.599,32	0,14
LVMH MOET HENNESSY 3.5% 05-10-34	EUR	3.000.000	3.081.921,43	3.037.755,00	0,24
PERNOD RICARD 1.5% 18-05-26	EUR	3.000.000	2.944.863,32	2.989.695,00	0,24
PERNOD RICARD 1.75% 08-04-30	EUR	4.000.000	3.633.543,12	3.805.000,00	0,30
PUBLICIS GROUPE 3.375% 12-06-32	EUR	1.000.000	998.690,00	993.575,00	0,08
SANOFI 3.0% 23-06-32 EMTN	EUR	8.000.000	7.983.694,80	7.955.200,00	0,63
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11-03-29	EUR	5.000.000	4.620.881,19	4.635.225,00	0,37
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 03-09-36	EUR	1.000.000	1.001.920,88	980.490,00	0,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	2.000.000	2.068.089,91	2.036.210,00	0,16
SOCIETE DES AUTOROUTES DU SUD DE LA FRAN 2.75% 02-09-32	EUR	1.500.000	1.450.104,27	1.444.094,52	0,12
TOTAL CAPITAL INTL 1.994% 08-04-32	EUR	7.000.000	6.138.240,24	6.508.180,00	0,52
VINCI 0.5% 09-01-32 EMTN	EUR	3.200.000	2.729.047,25	2.726.096,00	0,22
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	EUR	1.500.000	1.599.166,98	1.422.517,50	0,11
VINCI SA 2.25 19-27 15/03A	GBP	1.500.000	1.826.832,83	1.685.389,11	0,13
Îles Caïmans			4.068.123,37	3.820.730,97	0,30
JDCOM 3.875% 29-04-26	USD	2.500.000	2.269.740,57	2.126.261,22	0,17
TENCENT 3.595% 19-01-28 EMTN	USD	2.000.000	1.798.382,80	1.694.469,75	0,14
Irlande			22.069.271,27	22.736.209,11	1,81
AERCAP IRELAND CAP LTDA 5.375% 15-12-31	USD	1.000.000	957.348,76	884.069,14	0,07
AERCAP IRELAND CAP LTDA 5.75% 06-06-28	USD	7.000.000	6.400.141,24	6.175.967,47	0,49
FRESENIUS FINANCE IRELAND 2.125% 01-02-27	EUR	500.000	497.167,59	498.282,50	0,04
FRESENIUS FINANCE IRELAND 3.0% 30-01-32	EUR	2.000.000	2.004.873,23	1.969.240,00	0,16
GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1.125% 10- 03-28	EUR	7.000.000	6.083.789,42	6.759.200,00	0,54
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.625% 20- 09-29	EUR	7.000.000	6.125.951,03	6.449.450,00	0,51
Luxembourg			5.569.694,51	5.825.315,00	0,46
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.625% 03- 07-29	EUR	3.500.000	3.165.645,82	3.348.240,00	0,27
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25- 03-27	EUR	2.500.000	2.404.048,69	2.477.075,00	0,20
Mexique			13.238.276,51	13.744.049,87	1,10
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	370.000	13.238.276,51	13.744.049,87	1,10
Norvège			109.298.350,52	102.006.150,76	8,13
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.25% 17-09-31	NOK	198.000.000	15.809.276,87	14.432.948,98	1,15
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.375% 19-08-30	NOK	192.000.000	15.824.923,29	14.492.017,05	1,16
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.5% 19-02-26	NOK	102.000.000	9.366.362,61	8.583.877,09	0,68
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	NOK	193.000.000	17.023.575,98	15.629.880,13	1,25
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	NOK	211.000.000	17.098.563,15	15.963.437,30	1,27
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.0% 15-08-33	NOK	220.000.000	17.907.069,50	17.303.144,39	1,38
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	NOK	191.000.000	16.268.579,12	15.600.845,82	1,24

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			53.545.660,68	55.391.197,10	4,42
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	EUR	8.200.000	7.060.104,09	7.358.598,00	0,59
BRENNTAG FINANCE BV 0.5% 06-10-29	EUR	7.000.000	5.687.532,46	6.377.420,00	0,51
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	EUR	1.000.000	998.928,64	1.013.675,00	0,08
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	2.500.000	2.315.460,29	2.396.675,00	0,19
DUFY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	4.000.000	3.704.226,09	4.010.180,00	0,32
DUFY ONE BV 4.75% 18-04-31	EUR	3.000.000	3.091.066,56	3.106.980,00	0,25
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04-32	EUR	7.000.000	6.310.312,05	6.365.100,00	0,51
JDE PEET S BV 1.125% 16-06-33	EUR	6.000.000	4.345.286,52	4.932.420,00	0,39
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	8.000.000	8.099.460,00	7.953.160,00	0,63
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	5.000.000	4.452.766,75	4.326.259,10	0,34
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	7.000.000	6.481.147,23	6.556.270,00	0,52
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.125% 27-05-33	EUR	1.000.000	999.370,00	994.460,00	0,08
République tchèque			15.601.882,16	17.137.147,32	1,37
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.25% 10-02-27	CZK	250.000.000	8.898.109,47	9.991.363,97	0,80
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 2.0% 13-10-33	CZK	205.000.000	6.703.772,69	7.145.783,35	0,57
Royaume-Uni			3.778.304,01	3.799.893,50	0,30
DIAGEO FINANCE 1.25% 28-03-33	GBP	1.000.000	894.528,78	922.247,04	0,07
DIAGEO FINANCE 1.75% 12-10-26	GBP	2.550.000	2.883.775,23	2.877.646,46	0,23
Singapour			36.760.036,46	35.549.437,84	2,83
TEMASEK FINANCIAL 1.00 20-30 06/10S	USD	23.000.000	18.132.286,30	17.177.197,84	1,37
TEMASEK FINANCIAL I 3.5% 15-02-33	EUR	18.000.000	18.627.750,16	18.372.240,00	1,46
Total du portefeuille-titres			1.241.987.393,23	1.216.445.902,38	96,98

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93
Obligations			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93
Allemagne			11.887.092,34	11.924.214,98	38,87
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	1.500.000	1.840.445,64	1.926.701,25	6,28
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	4.100.000	4.838.408,42	4.780.866,69	15,59
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	3.750.000	4.822.891,28	4.826.015,54	15,73
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.25% 15-02-27	EUR	100.000	96.187,00	98.073,00	0,32
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.25% 15-08-28	EUR	100.000	93.456,00	95.213,00	0,31
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-02-26	EUR	100.000	98.218,00	99.819,50	0,33
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-08-27	EUR	100.000	97.486,00	97.526,00	0,32
Australie			2.875.550,74	2.833.509,82	9,24
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	3.250.000	1.939.895,93	1.959.318,93	6,39
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	1.000.000	935.654,81	874.190,89	2,85
Brésil			1.618.094,53	1.301.357,55	4,24
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	2.000	1.618.094,53	1.301.357,55	4,24
Canada			1.552.826,72	1.384.428,78	4,51
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	600.000	864.277,39	780.507,43	2,54
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	500.000	688.549,33	603.921,35	1,97
États-Unis			11.764.704,98	11.621.396,67	37,88
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	3.700.000	3.371.122,11	3.382.493,13	11,03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	1.600.000	967.085,97	842.546,98	2,75
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-04-27	USD	1.200.000	1.198.071,67	1.157.173,15	3,77
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	USD	100.000	102.288,96	104.472,62	0,34
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	1.650.000	1.660.266,89	1.477.925,52	4,82
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	2.600.000	2.315.904,04	2.322.992,89	7,57
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	1.750.000	2.149.965,34	2.333.792,38	7,61
Mexique			673.799,71	668.629,45	2,18
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	18.000	673.799,71	668.629,45	2,18
Total du portefeuille-titres			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			87.911.497,55	90.310.357,86	93,58
Actions			16.127.182,15	21.040.060,68	21,80
Allemagne			1.469.612,93	1.488.470,25	1,54
BAYER AG-REG	EUR	8.050	460.782,78	297.930,50	0,31
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	2.600	116.606,48	181.870,00	0,19
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	11.700	431.300,24	573.066,00	0,59
KION GROUP AG	EUR	3.455	144.163,89	235.803,75	0,24
STROEER SE & CO KGAA	EUR	5.400	316.759,54	199.800,00	0,21
Belgique			1.269.604,32	1.178.274,20	1,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	10.550	646.544,53	579.195,00	0,60
SOLVAY SA	EUR	10.900	275.277,42	296.044,00	0,31
SYENSQO SA	EUR	4.420	347.782,37	303.035,20	0,31
Chine			699.407,77	742.807,28	0,77
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	3.550	384.741,40	443.066,12	0,46
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	19.900	314.666,37	299.741,16	0,31
Corée du Sud			394.464,96	1.077.397,93	1,12
SK HYNIX INC	KRW	2.800	394.464,96	1.077.397,93	1,12
Danemark			179.324,83	148.058,64	0,15
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.400	179.324,83	148.058,64	0,15
États-Unis			7.168.081,93	10.062.223,09	10,43
ADOBE INC	USD	610	211.087,85	181.782,03	0,19
AIRBNB INC-CLASS A	USD	3.030	316.786,42	350.148,24	0,36
ALPHABET INC-CL C	USD	4.295	348.276,84	1.147.576,31	1,19
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	5.970	248.751,37	735.848,44	0,76
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.500	202.155,39	547.043,30	0,57
BLACKROCK INC	USD	630	333.140,43	574.153,18	0,59
BLACKSTONE INC	USD	1.240	75.049,45	162.743,07	0,17
CHEVRON CORP	USD	3.000	409.755,11	389.314,15	0,40
COMCAST CORP-CLASS A	USD	15.310	562.182,60	389.642,73	0,40
DEERE & CO	USD	445	164.972,14	176.404,83	0,18
EXXON MOBIL CORP	USD	2.850	273.334,58	292.025,20	0,30
FISERV INC	USD	1.650	154.711,68	94.368,00	0,10
INTEL CORP	USD	17.150	634.560,64	538.835,20	0,56
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1.150	136.486,46	158.588,28	0,16
LABCORP HOLDINGS INC	USD	1.600	272.090,85	341.783,81	0,35
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	7.150	311.993,08	396.265,06	0,41
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	580	119.646,68	325.984,25	0,34
NETFLIX INC	USD	2.000	72.899,08	159.666,23	0,17
ORACLE CORP	USD	2.350	129.087,90	390.002,55	0,40
SALESFORCE INC	USD	1.225	294.825,06	276.312,10	0,29
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	7.150	337.850,38	608.247,69	0,63
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	1.540	225.929,60	335.719,87	0,35
T-MOBILE US INC	USD	1.900	344.110,24	328.473,75	0,34
TRAVEL + LEISURE CO	USD	4.350	182.644,36	261.233,34	0,27
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	4.000	257.779,75	278.291,97	0,29
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	600	184.870,70	168.645,75	0,17
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.120	191.210,13	334.450,34	0,35
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	1.550	171.893,16	118.673,42	0,12

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
France			2.233.974,87	2.739.565,50	2,84
EDENRED	EUR	8.100	278.762,72	153.171,00	0,16
ELIS SA	EUR	6.300	103.872,39	152.838,00	0,16
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	285	165.670,19	183.825,00	0,19
PUBLICIS GROUPE	EUR	4.500	188.602,13	398.790,00	0,41
SAFRAN SA	EUR	600	55.018,72	178.440,00	0,18
SANOFI	EUR	2.750	234.531,39	227.480,00	0,24
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	640	84.383,85	150.336,00	0,16
TOTALENERGIES SE	EUR	7.050	380.061,74	391.909,50	0,41
VINCI SA	EUR	7.520	743.071,74	902.776,00	0,94
Îles Caïmans			426.352,03	727.347,31	0,75
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	11.100	426.352,03	727.347,31	0,75
Irlande			404.644,36	414.195,88	0,43
AON PLC-CLASS A	USD	810	185.901,42	243.375,88	0,25
KERRY GROUP PLC-A	EUR	2.190	218.742,94	170.820,00	0,18
Luxembourg			108.850,94	137.280,00	0,14
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	2.200	108.850,94	137.280,00	0,14
Pays-Bas			494.736,30	985.590,68	1,02
AERCAP HOLDINGS NV	USD	4.120	261.238,73	504.313,68	0,52
AIRBUS SE	EUR	870	90.274,86	172.608,00	0,18
ASML HOLDING NV	EUR	335	143.222,71	308.669,00	0,32
Royaume-Uni			356.796,99	391.863,75	0,41
SHELL PLC	EUR	12.450	356.796,99	391.863,75	0,41
Suisse			921.329,92	946.986,17	0,98
AVOLTA AG	CHF	7.882	371.011,65	399.309,49	0,41
CHUBB LTD	USD	1.360	340.599,04	361.431,48	0,37
GLENCORE PLC	GBP	40.000	209.719,23	186.245,20	0,19
Obligations			71.784.315,40	69.270.297,18	71,78
Allemagne			12.971.807,56	13.023.175,42	13,50
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	200.000	181.538,05	186.748,00	0,19
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	EUR	200.000	210.713,91	199.792,00	0,21
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	200.000	209.789,22	206.605,00	0,21
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	1.700.000	2.084.472,10	2.183.594,74	2,26
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	3.450.000	4.064.888,37	4.022.924,41	4,17
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	4.450.000	5.728.091,73	5.726.871,77	5,93
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	300.000	313.756,16	297.505,50	0,31
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	200.000	178.558,02	199.134,00	0,21
Australie			4.899.637,17	4.707.871,49	4,88
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	4.100.000	2.461.573,90	2.471.756,19	2,56
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	1.210.000	1.159.550,71	1.057.770,98	1,10
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	1.200.000	679.669,11	634.459,46	0,66
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	500.000	310.865,86	277.256,99	0,29
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	500.000	287.977,59	266.627,87	0,28

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Belgique			1.097.573,05	1.097.641,00	1,14
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	200.000	181.177,78	186.622,00	0,19
SOLVAY 4.25% 03-10-31	EUR	500.000	520.670,00	510.935,00	0,53
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	200.000	196.503,27	200.768,00	0,21
SYENSQO SANV 3.375% 28-05-31	EUR	200.000	199.222,00	199.316,00	0,21
Brésil			2.482.493,56	2.230.625,72	2,31
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	2.000	1.557.598,91	1.301.357,55	1,35
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-30	BRL	1.000	666.497,72	666.974,97	0,69
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	2.000	258.396,93	262.293,20	0,27
Canada			980.652,60	881.949,70	0,91
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-26	CAD	500.000	328.971,52	309.601,52	0,32
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	180.000	266.426,70	234.152,23	0,24
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	280.000	385.254,38	338.195,95	0,35
Corée du Sud			155.100,50	155.004,47	0,16
SK HYNIX 2.375% 19-01-31	USD	200.000	155.100,50	155.004,47	0,16
Espagne			2.669.061,00	2.704.408,06	2,80
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	1.300.000	1.651.156,62	1.670.991,12	1,73
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	800.000	1.017.904,38	1.033.416,94	1,07
États-Unis			24.705.495,21	23.554.506,63	24,41
ACE INA 5.0% 15-03-34	USD	300.000	267.858,16	261.459,40	0,27
ADOBE 2.3% 01-02-30	USD	400.000	323.078,05	319.032,74	0,33
ALPHABET 1.1% 15-08-30	USD	400.000	300.826,26	300.268,21	0,31
AMAZON 3.875% 22-08-37	USD	250.000	213.525,93	195.393,59	0,20
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	200.000	165.731,27	160.809,74	0,17
APOLLO MANAGEMENT HOLDINGS LP 4.872% 15-02-29	USD	200.000	195.430,55	173.053,77	0,18
APPLE 3.05% 31-07-29	GBP	170.000	229.537,47	189.161,14	0,20
APPLE 3.25% 23-02-26	USD	200.000	178.872,56	170.113,67	0,18
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	200.000	185.187,74	169.492,11	0,18
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	300.000	238.811,13	227.535,87	0,24
BLACKROCK 2.4% 30-04-30	USD	300.000	256.941,02	239.459,75	0,25
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.0% 05-10-26	EUR	300.000	274.678,85	296.520,00	0,31
BROADCOM 4.8% 15-10-34	USD	400.000	360.249,12	341.177,57	0,35
CHARLES SCHWAB CORPORATION 3.25% 22-05-29	USD	200.000	191.545,01	165.992,60	0,17
CHEVRON 2.236% 11-05-30	USD	350.000	281.716,50	276.587,76	0,29
COMCAST 3.15% 01-03-26	USD	300.000	273.620,26	255.303,33	0,26
COMCAST 7.05% 15-03-33	USD	200.000	245.656,09	194.966,48	0,20
ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	200.000	172.092,89	163.809,74	0,17
ESTEE LAUDER 4.65% 15-05-33	USD	300.000	260.107,63	256.583,08	0,27
EXPEDIA GROUP 2.95% 15-03-31	USD	200.000	160.396,02	158.405,21	0,16
EXXON MOBIL 2.61% 15-10-30	USD	400.000	324.511,23	319.485,72	0,33
FISERV 2.65% 01-06-30	USD	300.000	257.835,69	235.739,29	0,24
FISERV 5.625% 21-08-33	USD	150.000	139.494,48	131.813,41	0,14
FOX 4.709% 25-01-29	USD	250.000	228.163,62	215.659,45	0,22

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
FREEMPORT MCMORAN 5.4% 14-11-34	USD	200.000	180.311,79	175.901,91	0,18
HOME DEPOT 4.9% 15-04-29	USD	400.000	378.162,75	350.429,57	0,36
INTERCONTINENTAL EXCHANGE 3.75% 21-09-28	USD	400.000	359.489,83	339.185,15	0,35
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	300.000	290.665,84	298.357,50	0,31
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	300.000	254.202,54	241.798,29	0,25
LABORATORY CORP OF AMERICA 4.8% 01-10-34	USD	350.000	290.499,85	295.904,89	0,31
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	USD	300.000	269.303,32	251.023,46	0,26
META PLATFORMS 3.85% 15-08-32	USD	200.000	173.243,37	165.275,66	0,17
MICROSOFT 3.4% 15-09-26	USD	300.000	274.676,45	254.967,43	0,26
MMS USA 1.75% 13-06-31 EMTN	EUR	300.000	276.354,11	276.604,50	0,29
MONDELEZ INTL 2.625% 17-03-27	USD	430.000	396.743,49	360.494,11	0,37
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	300.000	311.768,68	289.284,00	0,30
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	250.000	251.300,83	255.803,75	0,27
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	200.000	197.347,90	206.582,00	0,21
NIKE INC 2.7500 20-27 27/03S	USD	300.000	275.992,73	252.617,39	0,26
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	400.000	341.694,39	306.867,04	0,32
ORACLE 6.25% 09-11-32	USD	250.000	249.240,09	222.419,00	0,23
QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 2.8% 30-06-31	USD	250.000	218.604,21	196.360,00	0,20
ROPER TECHNOLOGIES 1.75% 15-02-31	USD	300.000	232.970,65	224.171,74	0,23
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	USD	400.000	304.177,02	303.057,60	0,31
SP GLOBAL 1.25% 15-08-30	USD	200.000	157.354,45	149.796,07	0,16
SP GLOBAL 2.7% 01-03-29	USD	200.000	182.074,45	163.725,15	0,17
STARBUCKS 2.55% 15-11-30	USD	350.000	308.622,88	275.474,70	0,29
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.0% 14-04-32	USD	300.000	259.164,59	247.918,60	0,26
TANGO 6.375% 15-11-33	USD	200.000	209.425,12	187.358,33	0,19
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	450.000	341.287,60	349.068,50	0,36
THE WALT DISNEY COMPANY 2.65% 13-01-31	USD	410.000	327.619,66	326.638,51	0,34
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	USD	300.000	285.074,21	263.794,12	0,27
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	400.000	406.591,50	343.011,62	0,36
UBER TECHNOLOGIES 4.3% 15-01-30	USD	250.000	212.105,01	214.017,20	0,22
UBER TECHNOLOGIES 4.8% 15-09-34	USD	250.000	209.259,42	212.270,63	0,22
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	USD	300.000	229.502,55	234.596,20	0,24
UNITEDHEALTH GROUP 2.875% 15-08-29	USD	230.000	188.933,08	188.075,36	0,19
UNITEDHEALTH GROUP 5.15% 15-07-34	USD	150.000	134.608,98	131.025,37	0,14
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	1.790.000	1.624.278,87	1.636.395,32	1,70
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	2.000.000	1.222.332,28	1.053.183,74	1,09
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	1.040.000	994.032,57	931.540,94	0,97
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-02-42	USD	450.000	449.957,53	430.081,03	0,45
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	1.300.000	1.156.607,81	1.161.496,45	1,20
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	600.000	753.984,56	800.157,38	0,83
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-34	USD	1.000.000	915.876,53	897.193,28	0,93
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 0.625% 15-05-30	USD	1.050.000	818.593,10	784.830,47	0,81
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 4.0% 15-02-34	USD	350.000	327.488,94	297.313,37	0,31

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	550.000	522.833,82	472.310,50	0,49
VI 2.05% 15-04-30	USD	300.000	266.691,90	236.981,99	0,25
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 4.7% 15-09-28	USD	350.000	318.542,40	301.689,30	0,31
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	USD	400.000	338.350,33	307.956,92	0,32
ZOETIS 5.6% 16-11-32	USD	300.000	291.683,70	271.676,96	0,28
France			6.375.366,06	6.236.373,73	6,46
AIR LIQ FIN 1.25% 13-06-28	EUR	200.000	215.350,00	193.899,00	0,20
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	300.000	295.400,38	280.864,50	0,29
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	300.000	273.538,00	296.196,00	0,31
BUREAU VERITAS 3.5% 22-05-36	EUR	200.000	203.052,00	196.071,00	0,20
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	EUR	400.000	411.360,49	379.140,00	0,39
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	300.000	281.129,69	274.278,00	0,28
EDENRED 3.625% 13-06-31	EUR	300.000	302.134,43	301.938,00	0,31
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 27-11-31	EUR	400.000	371.447,35	351.394,00	0,36
JC DECAUX SE 1.625% 07-02-30	EUR	300.000	291.884,75	282.627,00	0,29
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	200.000	195.706,67	199.020,00	0,21
KERING 3.375% 27-02-33 EMTN	EUR	300.000	301.211,74	296.386,50	0,31
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	400.000	390.693,55	397.318,00	0,41
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	400.000	364.969,52	353.952,00	0,37
LVMH MOET HENNESSY 1.125% 11-02-27	GBP	200.000	232.874,12	222.324,92	0,23
PERNOD RICARD 1.5% 18-05-26	EUR	200.000	210.509,62	199.313,00	0,21
PERNOD RICARD 1.75% 08-04-30	EUR	200.000	183.481,51	190.250,00	0,20
SANOFI 3.0% 23-06-32 EMTN	EUR	300.000	297.741,00	298.320,00	0,31
SANOFI 3.625% 19-06-28	USD	200.000	190.903,35	170.037,04	0,18
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11-03-29	EUR	300.000	277.984,34	278.113,50	0,29
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.875% 13-12-26	EUR	200.000	197.822,51	197.386,00	0,20
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	200.000	201.291,16	203.621,00	0,21
TOTAL CAPITAL INTL 1.994% 08-04-32	EUR	400.000	365.529,94	371.896,00	0,39
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	EUR	200.000	195.425,46	189.669,00	0,20
VINCI SA 2.25 19-27 15/03A	GBP	100.000	123.924,48	112.359,27	0,12
Îles Caïmans			267.740,20	254.824,38	0,26
JDCOM 3.875% 29-04-26	USD	200.000	178.262,17	170.100,90	0,18
TENCENT 3.595% 19-01-28 EMTN	USD	100.000	89.478,03	84.723,48	0,09
Irlande			1.027.555,46	1.012.275,48	1,05
AERCAP IRELAND CAP LTDA 5.75% 06-06-28	USD	450.000	414.075,70	397.026,48	0,41
FRESENIUS FINANCE IRELAND 2.125% 01-02-27	EUR	100.000	108.752,00	99.656,50	0,10
GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1.125% 10- 03-28	EUR	200.000	170.085,47	193.120,00	0,20
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.625% 20- 09-29	EUR	350.000	334.642,29	322.472,50	0,33
Luxembourg			435.580,92	439.035,50	0,45
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.625% 03- 07-29	EUR	200.000	181.600,10	191.328,00	0,20
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25- 03-27	EUR	250.000	253.980,82	247.707,50	0,26
Mexique			997.267,75	1.002.944,18	1,04
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	27.000	997.267,75	1.002.944,18	1,04

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Norvège			6.632.856,08	5.886.528,96	6,10
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.25% 17-09-31	NOK	12.800.000	1.109.512,63	933.039,12	0,97
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.375% 19-08-30	NOK	14.000.000	1.195.264,20	1.056.709,58	1,10
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.5% 19-02-26	NOK	5.000.000	507.412,49	420.778,28	0,44
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	NOK	10.500.000	999.664,19	850.330,26	0,88
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	NOK	22.500.000	1.872.678,74	1.702.262,27	1,76
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.0% 15-08-33	NOK	6.600.000	523.852,19	519.094,33	0,54
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	NOK	4.950.000	424.471,64	404.315,12	0,42
Pays-Bas			2.789.465,89	2.800.736,48	2,90
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	EUR	450.000	400.967,00	403.825,50	0,42
BRENNTAG FINANCE BV 0.5% 06-10-29	EUR	400.000	323.573,50	364.424,00	0,38
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	200.000	183.977,88	191.734,00	0,20
DUFREY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	150.000	145.368,95	150.381,75	0,16
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04-32	EUR	300.000	309.108,66	272.790,00	0,28
JDE PEET S BV 1.125% 16-06-33	EUR	250.000	188.388,69	205.517,50	0,21
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	400.000	402.012,00	397.658,00	0,41
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	400.000	377.088,38	346.100,73	0,36
SIEMENS FINANCIERINGSMATNV 1.0% 25-02-30	EUR	500.000	458.980,83	468.305,00	0,49
République tchèque			1.051.792,97	1.127.452,01	1,17
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.25% 10-02-27	CZK	16.000.000	569.264,19	639.447,30	0,66
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 2.0% 13-10-33	CZK	14.000.000	482.528,78	488.004,71	0,51
Royaume-Uni			231.223,56	214.412,88	0,22
DIAGEO FINANCE 1.75% 12-10-26	GBP	190.000	231.223,56	214.412,88	0,22
Singapour			2.013.645,86	1.940.531,09	2,01
TEMASEK FINANCIAL 1.00 20-30 06/10S	USD	1.300.000	1.030.000,36	970.885,09	1,01
TEMASEK FINANCIAL I 3.5% 15-02-33	EUR	950.000	983.645,50	969.646,00	1,00
Total du portefeuille-titres			87.911.497,55	90.310.357,86	93,58

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			305.410.630,23	333.809.594,36	94,19
Actions			128.429.777,76	163.320.512,63	46,09
Allemagne			11.938.230,31	11.875.709,50	3,35
BAYER AG-REG	EUR	65.650	3.522.576,72	2.429.706,50	0,69
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	22.150	1.157.686,48	1.549.392,50	0,44
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	87.600	3.198.097,02	4.290.648,00	1,21
KION GROUP AG	EUR	26.650	1.275.475,91	1.818.862,50	0,51
STROEER SE & CO KGAA	EUR	48.300	2.784.394,18	1.787.100,00	0,50
Belgique			9.409.689,97	9.150.654,40	2,58
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	81.400	4.703.885,26	4.468.860,00	1,26
SOLVAY SA	EUR	83.220	2.048.954,06	2.260.255,20	0,64
SYENSQO SA	EUR	35.320	2.656.850,65	2.421.539,20	0,68
Chine			5.436.196,35	5.817.698,66	1,64
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	28.390	3.130.294,86	3.543.280,85	1,00
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	151.000	2.305.901,49	2.274.417,81	0,64
Corée du Sud			2.970.021,20	8.030.462,44	2,27
SK HYNIX INC	KRW	20.870	2.970.021,20	8.030.462,44	2,27
Danemark			1.403.262,35	1.143.099,81	0,32
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	26.250	1.403.262,35	1.143.099,81	0,32
États-Unis			57.246.703,17	77.613.074,10	21,90
ADOBE INC	USD	4.700	1.671.592,70	1.400.615,61	0,40
AIRBNB INC-CLASS A	USD	22.500	2.501.333,17	2.600.110,69	0,73
ALPHABET INC-CL C	USD	32.955	2.634.515,68	8.805.210,10	2,48
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	46.120	2.179.918,33	5.684.644,90	1,60
APPLIED MATERIALS INC	USD	19.125	1.632.689,16	4.184.881,22	1,18
BLACKROCK INC	USD	4.670	2.543.787,15	4.256.024,35	1,20
BLACKSTONE INC	USD	9.300	562.334,09	1.220.573,03	0,34
CHEVRON CORP	USD	22.850	3.065.296,78	2.965.276,09	0,84
COMCAST CORP-CLASS A	USD	127.600	4.670.310,85	3.247.446,89	0,92
DEERE & CO	USD	3.235	1.151.021,51	1.282.403,64	0,36
EXXON MOBIL CORP	USD	22.500	2.170.682,82	2.305.462,13	0,65
FISERV INC	USD	12.700	1.273.118,73	726.347,65	0,20
INTEL CORP	USD	141.700	5.338.205,47	4.452.066,92	1,26
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	11.850	1.400.444,14	1.634.148,75	0,46
LABCORP HOLDINGS INC	USD	11.985	2.101.719,85	2.560.174,38	0,72
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	57.450	2.464.266,22	3.183.975,90	0,90
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.030	1.061.208,35	2.265.028,48	0,64
NETFLIX INC	USD	13.500	492.068,85	1.077.747,03	0,30
ORACLE CORP	USD	18.500	1.263.265,29	3.070.232,87	0,87
SALESFORCE INC	USD	9.050	2.189.024,69	2.041.326,15	0,58
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	54.350	2.705.605,86	4.623.533,14	1,30
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	12.000	1.790.722,44	2.615.998,98	0,74
T-MOBILE US INC	USD	14.950	2.704.776,21	2.584.569,80	0,73
TRAVEL + LEISURE CO	USD	33.240	1.420.621,16	1.996.183,06	0,56
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.300	2.106.604,99	2.247.207,63	0,63
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.600	1.417.342,06	1.292.950,74	0,36
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.950	1.443.140,42	2.374.000,17	0,67
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	11.950	1.291.086,20	914.933,80	0,26

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
France			17.946.983,52	21.253.901,75	6,00
EDENRED	EUR	71.800	2.233.087,31	1.357.738,00	0,38
ELIS SA	EUR	46.000	745.691,36	1.115.960,00	0,31
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.550	931.203,73	999.750,00	0,28
PUBLICIS GROUPE	EUR	38.500	2.228.106,93	3.411.870,00	0,96
SAFRAN SA	EUR	3.750	356.486,80	1.115.250,00	0,31
SANOFI	EUR	23.850	1.990.062,75	1.972.872,00	0,56
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.910	697.663,14	1.153.359,00	0,33
TOTALENERGIES SE	EUR	54.750	2.951.920,04	3.043.552,50	0,86
VINCI SA	EUR	59.005	5.812.761,46	7.083.550,25	2,00
Îles Caïmans			3.547.901,24	5.563.224,05	1,57
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	84.900	3.547.901,24	5.563.224,05	1,57
Irlande			3.535.581,25	3.593.820,39	1,01
AON PLC-CLASS A	USD	6.595	1.596.022,14	1.981.560,39	0,56
KERRY GROUP PLC-A	EUR	20.670	1.939.559,11	1.612.260,00	0,45
Luxembourg			841.120,90	1.060.800,00	0,30
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	17.000	841.120,90	1.060.800,00	0,30
Pays-Bas			4.055.577,48	7.475.093,51	2,11
AERCAP HOLDINGS NV	USD	31.850	2.115.731,69	3.898.638,51	1,10
AIRBUS SE	EUR	6.300	608.712,95	1.249.920,00	0,35
ASML HOLDING NV	EUR	2.525	1.331.132,84	2.326.535,00	0,66
Royaume-Uni			2.778.100,99	3.053.075,00	0,86
SHELL PLC	EUR	97.000	2.778.100,99	3.053.075,00	0,86
Suisse			7.320.409,03	7.689.899,02	2,17
AVOLTA AG	CHF	61.200	2.845.251,40	3.100.449,22	0,87
CHUBB LTD	USD	11.400	2.842.098,02	3.029.646,22	0,85
GLENCORE PLC	GBP	335.000	1.633.059,61	1.559.803,58	0,44
Obligations			176.980.852,47	170.489.081,73	48,11
Allemagne			32.831.013,35	32.924.676,29	9,29
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	800.000	709.892,02	746.992,00	0,21
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	EUR	300.000	336.288,00	299.688,00	0,08
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	700.000	737.954,05	723.117,50	0,20
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	4.230.000	5.186.809,99	5.433.297,52	1,53
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	10.500.000	12.355.754,22	12.243.682,99	3,45
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	9.200.000	11.854.426,98	11.839.824,78	3,34
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	1.200.000	1.203.635,16	1.190.022,00	0,34
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	450.000	446.252,93	448.051,50	0,13
Australie			11.987.188,81	11.555.388,81	3,26
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	9.700.000	5.853.061,68	5.847.813,43	1,65
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	2.850.000	2.719.402,01	2.491.444,05	0,70
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	2.900.000	1.658.563,17	1.533.277,03	0,43
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	1.400.000	826.431,25	776.319,55	0,22
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	1.700.000	929.730,70	906.534,75	0,26

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Belgique			1.996.133,72	2.025.710,00	0,57
SOLVAY 4.25% 03-10-31	EUR	1.000.000	1.001.850,83	1.021.870,00	0,29
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	1.000.000	994.282,89	1.003.840,00	0,28
Brésil			6.126.204,94	5.374.223,43	1,52
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	5.000	3.777.254,92	3.253.393,88	0,92
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-30	BRL	2.000	1.598.536,90	1.333.949,93	0,38
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	6.000	750.413,12	786.879,62	0,22
Canada			2.910.399,20	2.610.609,53	0,74
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-26	CAD	1.200.000	789.306,02	743.043,67	0,21
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	600.000	870.193,20	780.507,43	0,22
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	900.000	1.250.899,98	1.087.058,43	0,31
Espagne			5.796.746,22	5.860.616,35	1,65
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	2.650.000	3.371.635,08	3.406.251,12	0,96
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	1.900.000	2.425.111,14	2.454.365,23	0,69
États-Unis			63.100.573,99	59.836.731,50	16,88
ADOBE 2.3% 01-02-30	USD	800.000	646.963,78	638.065,48	0,18
ALPHABET 1.1% 15-08-30	USD	750.000	559.040,84	563.002,89	0,16
AMAZON 3.875% 22-08-37	USD	750.000	635.535,55	586.180,77	0,17
ANHEUSER WW 5.45% 23-01-39	USD	500.000	528.084,13	440.910,64	0,12
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	650.000	535.112,42	522.631,65	0,15
APOLLO MANAGEMENT HOLDINGS LP 4.872% 15-02-29	USD	1.100.000	1.050.418,90	951.795,73	0,27
APPLE 3.05% 31-07-29	GBP	500.000	613.083,55	556.356,29	0,16
APPLE 3.25% 23-02-26	USD	600.000	539.631,91	510.341,01	0,14
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	700.000	684.374,16	593.222,35	0,17
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	800.000	612.824,88	606.762,31	0,17
BLACKROCK 2.4% 30-04-30	USD	900.000	741.686,70	718.379,25	0,20
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.0% 05-10-26	EUR	800.000	731.476,19	790.720,00	0,22
BROADCOM 4.8% 15-10-34	USD	1.100.000	1.011.208,02	938.238,32	0,26
CHARLES SCHWAB CORPORATION 3.25% 22-05-29	USD	500.000	478.862,53	414.981,48	0,12
CHEVRON 2.236% 11-05-30	USD	1.400.000	1.122.386,15	1.106.351,06	0,31
COMCAST 3.15% 01-03-26	USD	650.000	589.317,44	553.157,22	0,16
COMCAST 7.05% 15-03-33	USD	600.000	706.977,82	584.899,45	0,17
ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	600.000	502.465,52	491.429,22	0,14
ESTEE LAUDER 4.65% 15-05-33	USD	1.200.000	1.087.092,52	1.026.332,32	0,29
EXPEDIA GROUP 2.95% 15-03-31	USD	670.000	524.481,26	530.657,45	0,15
EXXON MOBIL 2.61% 15-10-30	USD	1.100.000	892.436,06	878.585,72	0,25
FISERV 2.65% 01-06-30	USD	800.000	683.529,67	628.638,09	0,18
FOX 4.709% 25-01-29	USD	650.000	587.935,39	560.714,59	0,16
FREEPORT MCMORAN 5.4% 14-11-34	USD	1.000.000	906.787,25	879.509,56	0,25
HOME DEPOT 4.9% 15-04-29	USD	1.400.000	1.318.271,58	1.226.503,47	0,35
INTERCONTINENTALEXCHANGE 3.75% 21-09-28	USD	600.000	515.872,29	508.777,73	0,14
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	400.000	406.712,81	397.810,00	0,11
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	850.000	738.955,63	685.095,15	0,19
LABORATORY CORP OF AMERICA 4.8% 01-10-34	USD	800.000	664.047,54	676.354,04	0,19

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	USD	650.000	620.269,78	543.884,15	0,15
META PLATFORMS 3.85% 15-08-32	USD	700.000	606.911,31	578.464,82	0,16
MICROSOFT 3.3% 06-02-27	USD	400.000	390.069,53	339.692,63	0,10
MICROSOFT 3.4% 15-09-26	USD	600.000	548.578,55	509.934,87	0,14
MMS USA 1.75% 13-06-31 EMTN	EUR	1.000.000	905.856,38	922.015,00	0,26
MONDELEZ INTL 2.625% 17-03-27	USD	600.000	550.106,60	503.015,03	0,14
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	450.000	468.160,01	433.926,00	0,12
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	1.000.000	1.009.825,83	1.032.910,00	0,29
NIKE INC 2.7500 20-27 27/03S	USD	1.000.000	920.215,28	842.057,99	0,24
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	950.000	808.418,12	728.809,23	0,21
ORACLE 2.65% 15-07-26	USD	400.000	360.541,80	337.889,23	0,10
ORACLE 6.25% 09-11-32	USD	400.000	402.063,36	355.870,41	0,10
QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 2.8% 30-06-31	USD	400.000	348.789,74	314.176,00	0,09
ROPER TECHNOLOGIES 1.75% 15-02-31	USD	700.000	542.895,35	523.067,39	0,15
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	USD	750.000	567.643,91	568.233,00	0,16
SP GLOBAL 1.25% 15-08-30	USD	700.000	553.901,44	524.286,26	0,15
SP GLOBAL 2.7% 01-03-29	USD	400.000	365.592,25	327.450,30	0,09
STARBUCKS 2.55% 15-11-30	USD	1.000.000	881.779,66	787.070,54	0,22
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.0% 14-04-32	USD	600.000	517.427,27	495.837,20	0,14
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	1.200.000	938.188,60	930.849,34	0,26
THE WALT DISNEY COMPANY 2.2% 13-01-28	USD	690.000	589.071,91	570.303,84	0,16
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	USD	900.000	844.443,17	791.382,35	0,22
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	800.000	763.798,35	686.023,25	0,19
UBER TECHNOLOGIES 4.3% 15-01-30	USD	600.000	511.311,08	513.641,28	0,14
UBER TECHNOLOGIES 4.8% 15-09-34	USD	600.000	505.826,94	509.449,53	0,14
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	USD	1.200.000	962.218,21	938.384,77	0,26
UNITEDHEALTH GROUP 5.15% 15-07-34	USD	750.000	665.787,01	655.126,87	0,18
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	4.250.000	3.857.499,40	3.885.296,16	1,10
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	4.750.000	2.902.139,67	2.501.311,38	0,71
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	2.210.000	2.159.926,72	1.979.524,48	0,56
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-02-42	USD	1.200.000	1.193.891,70	1.146.882,76	0,32
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	3.380.000	3.008.265,56	3.019.890,76	0,85
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	1.800.000	2.388.089,03	2.400.472,16	0,68
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-34	USD	2.500.000	2.340.376,65	2.242.983,22	0,63
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-28	USD	1.950.000	1.910.146,05	1.637.002,97	0,46
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 15-02-34	USD	750.000	686.104,50	637.100,08	0,18
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	1.800.000	1.711.092,51	1.545.743,48	0,44
VI 2.05% 15-04-30	USD	900.000	776.557,01	710.945,97	0,20
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 4.7% 15-09-28	USD	800.000	727.364,04	689.575,55	0,19
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	USD	1.150.000	911.660,59	885.376,13	0,25
ZOETIS 5.6% 16-11-32	USD	800.000	762.196,63	724.471,88	0,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
France			14.497.082,68	14.214.730,64	4,01
AIR LIQ FIN 1.25% 13-06-28	EUR	300.000	323.025,00	290.848,50	0,08
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	600.000	586.675,68	561.729,00	0,16
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	800.000	726.308,32	789.856,00	0,22
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	EUR	400.000	449.644,98	379.140,00	0,11
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	EUR	500.000	498.068,27	488.797,50	0,14
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	800.000	755.180,96	731.408,00	0,21
EDENRED 3.625% 13-06-31	EUR	1.000.000	1.002.998,69	1.006.460,00	0,28
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 27-11-31	EUR	800.000	724.992,34	702.788,00	0,20
JC DECAUX SE 1.625% 07-02-30	EUR	600.000	583.242,63	565.254,00	0,16
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	300.000	330.950,03	298.530,00	0,08
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	EUR	800.000	746.203,24	765.648,00	0,22
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	700.000	686.297,34	695.306,50	0,20
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	300.000	301.999,33	265.464,00	0,07
LVMH MOET HENNESSY 1.125% 11-02-27	GBP	600.000	655.845,72	666.974,75	0,19
PERNOD RICARD 1.5% 18-05-26	EUR	800.000	799.981,12	797.252,00	0,22
PERNOD RICARD 1.75% 08-04-30	EUR	500.000	457.928,19	475.625,00	0,13
SANOFI 3.0% 23-06-32 EMTN	EUR	1.000.000	999.250,00	994.400,00	0,28
SANOFI 3.625% 19-06-28	USD	300.000	301.925,03	255.055,55	0,07
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11-03-29	EUR	300.000	286.264,54	278.113,50	0,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.875% 13-12-26	EUR	300.000	311.040,00	296.079,00	0,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	400.000	405.646,01	407.242,00	0,11
SOCIETE DES AUTOROUTES DU SUD DE LA FRAN 2.75% 02-09-32	EUR	500.000	474.010,24	481.364,84	0,14
TOTAL CAPITAL INTL 1.994% 08-04-32	EUR	900.000	822.127,13	836.766,00	0,24
VINCI 0.5% 09-01-32 EMTN	EUR	500.000	421.660,00	425.952,50	0,12
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	EUR	800.000	845.817,89	758.676,00	0,21
Îles Caïmans			1.336.161,92	1.272.814,09	0,36
JDCOM 3.875% 29-04-26	USD	600.000	537.015,19	510.302,70	0,14
TENCENT 3.595% 19-01-28 EMTN	USD	900.000	799.146,73	762.511,39	0,22
Irlande			2.621.188,53	2.610.567,96	0,74
AERCAP IRELAND CAP LTDA 5.75% 06-06-28	USD	900.000	827.945,64	794.052,96	0,22
FRESENIUS FINANCE IRELAND 2.125% 01-02-27	EUR	200.000	217.504,00	199.313,00	0,06
FRESENIUS FINANCE IRELAND 3.0% 30-01-32	EUR	350.000	350.955,50	344.617,00	0,10
GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1.125% 10- 03-28	EUR	650.000	589.087,98	627.640,00	0,18
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.625% 20- 09-29	EUR	700.000	635.695,41	644.945,00	0,18
Luxembourg			953.092,53	938.888,40	0,26
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.625% 03- 07-29	EUR	360.000	344.131,20	344.390,40	0,10
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25- 03-27	EUR	600.000	608.961,33	594.498,00	0,17
Mexique			2.477.829,77	2.563.079,57	0,72
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	69.000	2.477.829,77	2.563.079,57	0,72
Norvège			16.131.904,53	14.284.116,00	4,03
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.25% 17-09-31	NOK	28.000.000	2.438.756,27	2.041.023,09	0,58
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.375% 19-08-30	NOK	24.000.000	2.194.823,86	1.811.502,13	0,51
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.5% 19-02-26	NOK	12.000.000	1.230.231,81	1.009.867,90	0,28
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	NOK	25.200.000	2.432.842,03	2.040.792,64	0,58
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	NOK	42.000.000	3.492.125,71	3.177.556,24	0,90

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.0% 15-08-33	NOK	28.000.000	2.273.710,11	2.202.218,38	0,62
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	NOK	24.500.000	2.069.414,74	2.001.155,62	0,56
Pays-Bas			6.142.321,84	6.192.076,26	1,75
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	EUR	1.370.000	1.197.299,24	1.229.424,30	0,35
BRENNTAG FINANCE BV 0.5% 06-10-29	EUR	800.000	653.459,73	728.848,00	0,21
DUFYR ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	500.000	453.289,71	501.272,50	0,14
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04-32	EUR	600.000	663.892,05	545.580,00	0,15
JDE PEET S BV 1.125% 16-06-33	EUR	800.000	599.253,10	657.656,00	0,19
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	1.000.000	1.005.220,00	994.145,00	0,28
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	800.000	767.708,81	692.201,46	0,20
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	900.000	802.199,20	842.949,00	0,24
République tchèque			2.437.540,83	2.757.616,46	0,78
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.25% 10-02-27	CZK	69.000.000	2.437.540,83	2.757.616,46	0,78
Royaume-Uni			782.893,20	777.100,38	0,22
DIAGEO FINANCE 1.25% 28-03-33	GBP	500.000	442.142,69	461.123,51	0,13
DIAGEO FINANCE 1.75% 12-10-26	GBP	280.000	340.750,51	315.976,87	0,09
Singapour			4.852.576,41	4.690.136,06	1,32
TEMASEK FINANCIAL 1.00 20-30 06/10S	USD	3.000.000	2.373.277,65	2.240.504,06	0,63
TEMASEK FINANCIAL I 3.5% 15-02-33	EUR	2.400.000	2.479.298,76	2.449.632,00	0,69
Total du portefeuille-titres			305.410.630,23	333.809.594,36	94,19

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			178.764.188,03	209.265.822,87	93,89
Actions			123.240.639,25	155.496.903,74	69,77
Allemagne			11.084.505,11	11.220.272,92	5,03
BAYER AG-REG	EUR	63.392	3.205.892,07	2.346.137,92	1,05
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	22.010	1.179.477,78	1.539.599,50	0,69
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	78.725	2.945.783,58	3.855.950,50	1,73
KION GROUP AG	EUR	23.900	1.065.364,29	1.631.175,00	0,73
STROEER SE & CO KGAA	EUR	49.930	2.687.987,39	1.847.410,00	0,83
Belgique			9.368.928,28	8.995.667,40	4,04
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	79.430	4.644.798,16	4.360.707,00	1,96
SOLVAY SA	EUR	81.950	2.070.412,33	2.225.762,00	1,00
SYENSQO SA	EUR	35.140	2.653.717,79	2.409.198,40	1,08
Chine			5.136.569,67	5.585.584,31	2,51
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	27.725	2.957.856,10	3.460.283,96	1,55
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	141.100	2.178.713,57	2.125.300,35	0,95
Corée du Sud			2.640.258,07	7.272.436,04	3,26
SK HYNIX INC	KRW	18.900	2.640.258,07	7.272.436,04	3,26
Danemark			1.318.792,03	1.101.730,49	0,49
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	25.300	1.318.792,03	1.101.730,49	0,49
États-Unis			55.436.959,12	74.204.034,69	33,29
ADOBE INC	USD	4.330	1.529.857,37	1.290.354,38	0,58
AIRBNB INC-CLASS A	USD	22.650	2.503.960,64	2.617.444,76	1,17
ALPHABET INC-CL C	USD	31.635	2.583.401,44	8.452.520,75	3,79
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	45.030	2.774.270,15	5.550.294,01	2,49
APPLIED MATERIALS INC	USD	18.660	1.713.838,16	4.083.131,17	1,83
BLACKROCK INC	USD	4.560	2.687.561,31	4.155.775,38	1,86
BLACKSTONE INC	USD	9.470	634.512,22	1.242.884,58	0,56
CHEVRON CORP	USD	20.200	2.728.830,13	2.621.381,92	1,18
COMCAST CORP-CLASS A	USD	126.870	4.443.109,89	3.228.868,24	1,45
DEERE & CO	USD	3.030	1.100.091,25	1.201.138,49	0,54
EXXON MOBIL CORP	USD	22.770	2.195.228,29	2.333.127,68	1,05
FISERV INC	USD	11.550	1.218.292,07	660.576,01	0,30
INTEL CORP	USD	125.170	4.484.664,12	3.932.711,48	1,76
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	11.570	1.429.867,64	1.595.535,95	0,72
LABCORP HOLDINGS INC	USD	10.605	1.859.303,24	2.265.385,84	1,02
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	52.960	2.247.216,90	2.935.132,53	1,32
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.930	1.046.688,85	2.208.824,30	0,99
NETFLIX INC	USD	12.700	462.909,21	1.013.880,54	0,45
ORACLE CORP	USD	16.700	1.048.995,04	2.771.507,51	1,24
SALESFORCE INC	USD	9.000	2.137.854,58	2.030.048,11	0,91
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	53.830	2.932.114,90	4.579.296,95	2,05
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	10.500	1.522.838,16	2.288.999,11	1,03
T-MOBILE US INC	USD	14.900	2.703.606,68	2.575.925,75	1,16
TRAVEL + LEISURE CO	USD	32.455	1.373.775,34	1.949.040,96	0,87
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.150	2.134.805,40	2.236.771,68	1,00
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.300	1.324.906,71	1.208.627,87	0,54
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.650	1.377.083,50	2.284.415,26	1,02
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	11.630	1.237.375,93	890.433,48	0,40

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
France			17.441.112,63	20.581.030,80	9,23
EDENRED	EUR	69.500	2.150.685,12	1.314.245,00	0,59
ELIS SA	EUR	45.200	732.872,49	1.096.552,00	0,49
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.400	824.236,90	903.000,00	0,41
PUBLICIS GROUPE	EUR	37.600	2.122.880,75	3.332.112,00	1,50
SAFRAN SA	EUR	3.640	345.156,56	1.082.536,00	0,49
SANOFI	EUR	23.630	2.032.457,56	1.954.673,60	0,88
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.010	735.535,87	1.176.849,00	0,53
TOTALENERGIES SE	EUR	50.480	2.721.350,23	2.806.183,20	1,26
VINCI SA	EUR	57.600	5.775.937,15	6.914.880,00	3,10
Îles Caïmans			3.212.341,18	5.039.009,77	2,26
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	76.900	3.212.341,18	5.039.009,77	2,26
Irlande			3.472.801,05	3.516.537,42	1,58
AON PLC-CLASS A	USD	6.330	1.598.630,81	1.901.937,42	0,85
KERRY GROUP PLC-A	EUR	20.700	1.874.170,24	1.614.600,00	0,72
Luxembourg			822.683,32	1.016.496,00	0,46
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	16.290	822.683,32	1.016.496,00	0,46
Pays-Bas			3.874.440,04	6.985.505,68	3,13
AERCAP HOLDINGS NV	USD	29.150	2.009.423,92	3.568.141,68	1,60
AIRBUS SE	EUR	5.800	560.483,13	1.150.720,00	0,52
ASML HOLDING NV	EUR	2.460	1.304.532,99	2.266.644,00	1,02
Royaume-Uni			2.691.808,71	2.911.437,50	1,31
SHELL PLC	EUR	92.500	2.691.808,71	2.911.437,50	1,31
Suisse			6.739.440,04	7.067.160,72	3,17
AVOLTA AG	CHF	54.372	2.591.085,28	2.754.536,36	1,24
CHUBB LTD	USD	10.700	2.661.614,30	2.843.615,31	1,28
GLENCORE PLC	GBP	315.500	1.486.740,46	1.469.009,05	0,66
Obligations			55.523.548,78	53.768.919,13	24,13
Allemagne			10.342.940,74	10.395.331,51	4,66
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	400.000	363.683,55	373.496,00	0,17
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	200.000	209.464,00	206.605,00	0,09
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	1.380.000	1.701.146,04	1.772.565,15	0,80
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	2.680.000	3.143.210,31	3.125.054,32	1,40
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	3.590.000	4.624.905,11	4.620.105,54	2,07
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	300.000	300.531,73	297.505,50	0,13
Australie			4.216.461,26	4.084.763,44	1,83
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	3.240.000	1.955.243,91	1.953.290,26	0,88
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	1.280.000	1.191.520,96	1.118.964,35	0,50
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	750.000	426.230,59	396.537,16	0,18
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	630.000	371.021,24	349.343,80	0,16
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	500.000	272.444,56	266.627,87	0,12
Belgique			472.981,49	480.701,00	0,22
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	300.000	276.180,00	279.933,00	0,13
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	200.000	196.801,49	200.768,00	0,09

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Brésil			1.766.065,13	1.563.650,75	0,70
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	2.000	1.515.927,42	1.301.357,55	0,58
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	2.000	250.137,71	262.293,20	0,12
Canada			704.747,39	629.259,62	0,28
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-26	CAD	350.000	230.314,18	216.721,07	0,10
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	150.000	227.070,43	195.126,86	0,09
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	180.000	247.362,78	217.411,69	0,10
Espagne			1.903.530,23	1.931.263,37	0,87
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	1.000.000	1.269.443,75	1.285.377,78	0,58
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	500.000	634.086,48	645.885,59	0,29
États-Unis			19.625.055,47	18.780.649,55	8,43
ACE INA 5.0% 15-03-34	USD	250.000	214.833,03	217.882,84	0,10
ADOBE 2.3% 01-02-30	USD	300.000	241.684,43	239.274,56	0,11
ALPHABET 1.1% 15-08-30	USD	250.000	190.542,47	187.667,63	0,08
AMAZON 3.875% 22-08-37	USD	200.000	175.394,83	156.314,87	0,07
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	100.000	82.860,91	80.404,87	0,04
APPLE 3.25% 23-02-26	USD	300.000	282.775,79	255.170,50	0,11
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	300.000	287.847,48	254.238,15	0,11
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	250.000	193.452,97	189.613,22	0,09
BLACKROCK 2.4% 30-04-30	USD	400.000	323.966,78	319.279,66	0,14
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.0% 05-10-26	EUR	400.000	361.194,69	395.360,00	0,18
BROADCOM 4.8% 15-10-34	USD	450.000	391.731,75	383.824,77	0,17
CHEVRON 2.236% 11-05-30	USD	250.000	206.271,75	197.562,69	0,09
COMCAST 7.05% 15-03-33	USD	200.000	239.346,92	194.966,48	0,09
ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	200.000	174.482,71	163.809,74	0,07
ESTEE LAUDER 4.65% 15-05-33	USD	150.000	135.385,47	128.291,54	0,06
EXPEDIA GROUP 2.95% 15-03-31	USD	68.000	53.933,17	53.857,78	0,02
EXXON MOBIL 2.61% 15-10-30	USD	250.000	202.897,23	199.678,57	0,09
FISERV 2.65% 01-06-30	USD	200.000	170.967,70	157.159,52	0,07
FOX 4.709% 25-01-29	USD	250.000	225.200,92	215.659,45	0,10
FREEPORT MCMORAN 5.4% 14-11-34	USD	250.000	226.942,13	219.877,39	0,10
HOME DEPOT 4.9% 15-04-29	USD	250.000	233.128,17	219.018,47	0,10
INTERCONTINENTALEXCHANGE 3.75% 21-09-28	USD	250.000	226.736,50	211.990,72	0,10
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	300.000	296.731,88	298.357,50	0,13
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	350.000	287.813,59	282.098,00	0,13
LABORATORY CORP OF AMERICA 4.8% 01-10-34	USD	250.000	207.634,58	211.360,63	0,09
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	USD	300.000	274.343,89	251.023,46	0,11
META PLATFORMS 3.85% 15-08-32	USD	250.000	214.003,60	206.594,58	0,09
MICROSOFT 3.4% 15-09-26	USD	250.000	228.598,18	212.472,86	0,10
MMS USA 1.75% 13-06-31 EMTN	EUR	400.000	363.492,11	368.806,00	0,17
MONDELEZ INTL 2.625% 17-03-27	USD	150.000	137.592,89	125.753,76	0,06
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	500.000	483.164,84	482.140,00	0,22
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	200.000	197.602,09	206.582,00	0,09
NIKE INC 2.7500 20-27 27/03S	USD	200.000	183.995,16	168.411,60	0,08
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	480.000	384.416,59	368.240,46	0,17
ORACLE 3.85% 15-07-36	USD	200.000	198.052,71	142.547,57	0,06

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 2.8% 30-06-31	USD	150.000	134.153,09	117.816,00	0,05
ROPER TECHNOLOGIES 1.75% 15-02-31	USD	200.000	155.058,64	149.447,83	0,07
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	USD	300.000	228.177,63	227.293,20	0,10
SP GLOBAL 1.25% 15-08-30	USD	350.000	275.783,89	262.143,13	0,12
STARBUCKS 2.55% 15-11-30	USD	200.000	176.355,93	157.414,11	0,07
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.0% 14-04-32	USD	200.000	172.707,31	165.279,06	0,07
TANGO 6.375% 15-11-33	USD	400.000	418.602,34	374.716,67	0,17
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	300.000	232.522,55	232.712,33	0,10
THE WALT DISNEY COMPANY 2.2% 13-01-28	USD	300.000	266.703,14	247.958,20	0,11
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	USD	250.000	234.764,72	219.828,43	0,10
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	200.000	191.512,40	171.505,81	0,08
UBER TECHNOLOGIES 4.8% 15-09-34	USD	250.000	209.282,93	212.270,63	0,10
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	USD	300.000	237.891,60	234.596,20	0,11
UNITEDHEALTH GROUP 5.15% 15-07-34	USD	300.000	269.263,99	262.050,75	0,12
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	1.430.000	1.299.274,80	1.307.287,89	0,59
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	1.300.000	792.058,61	684.569,42	0,31
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	695.000	671.822,77	622.520,14	0,28
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-02-42	USD	330.000	328.499,22	315.392,75	0,14
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	1.190.000	1.063.967,49	1.063.215,98	0,48
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	550.000	743.261,93	733.477,60	0,33
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-34	USD	780.000	724.404,54	699.810,76	0,31
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.625% 15-05-30	USD	400.000	311.710,74	298.983,03	0,13
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-28	USD	650.000	580.126,20	545.667,65	0,24
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	700.000	644.115,01	601.122,47	0,27
VI 2.05% 15-04-30	USD	200.000	180.403,74	157.988,00	0,07
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 4.7% 15-09-28	USD	250.000	225.718,54	215.492,36	0,10
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	USD	330.000	266.341,90	254.064,45	0,11
ZOETIS 5.6% 16-11-32	USD	310.000	291.549,91	280.732,86	0,13
France			4.562.323,83	4.490.405,42	2,01
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	400.000	399.953,74	374.486,00	0,17
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	300.000	286.104,32	296.196,00	0,13
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	EUR	200.000	224.822,49	189.570,00	0,09
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	EUR	200.000	199.223,31	195.519,00	0,09
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	200.000	187.099,22	182.852,00	0,08
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 27-11-31	EUR	300.000	267.027,12	263.545,50	0,12
JC DECAUX SE 1.625% 07-02-30	EUR	200.000	194.557,81	188.418,00	0,08
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	200.000	198.748,00	199.020,00	0,09
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	EUR	300.000	281.081,66	287.118,00	0,13
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	200.000	195.564,56	198.659,00	0,09
L OREAL S A 2.875% 06-11-31	EUR	200.000	199.226,00	199.149,00	0,09
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	200.000	172.415,21	176.976,00	0,08

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
LVMH MOET HENNESSY 1.125% 11-02-27	GBP	200.000	226.805,34	222.324,92	0,10
PERNOD RICARD 1.75% 08-04-30	EUR	200.000	183.407,45	190.250,00	0,09
SANOFI 3.0% 23-06-32 EMTN	EUR	300.000	300.699,00	298.320,00	0,13
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11-03-29	EUR	200.000	190.843,03	185.409,00	0,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	200.000	202.403,69	203.621,00	0,09
TOTAL CAPITAL INTL 1.994% 08-04-32	EUR	300.000	274.357,61	278.922,00	0,13
VINCI 0.5% 09-01-32 EMTN	EUR	200.000	166.903,08	170.381,00	0,08
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	EUR	200.000	211.081,19	189.669,00	0,09
Îles Caïmans			173.765,97	169.446,98	0,08
TENCENT 3.595% 19-01-28 EMTN	USD	200.000	173.765,97	169.446,98	0,08
Irlande			1.120.674,97	1.074.455,43	0,48
AERCAP IRELAND CAP LTDA 5.75% 06-06-28	USD	400.000	381.435,95	352.912,43	0,16
FRESENIUS FINANCE IRELAND 2.125% 01-02-27	EUR	200.000	212.806,00	199.313,00	0,09
GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1.125% 10-03-28	EUR	350.000	317.404,37	337.960,00	0,15
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.625% 20-09-29	EUR	200.000	209.028,65	184.270,00	0,08
Luxembourg			254.052,90	247.707,50	0,11
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25-03-27	EUR	250.000	254.052,90	247.707,50	0,11
Mexique			514.070,99	520.045,13	0,23
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	14.000	514.070,99	520.045,13	0,23
Norvège			5.203.955,46	4.698.020,98	2,11
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.25% 17-09-31	NOK	8.000.000	693.168,53	583.149,46	0,26
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.375% 19-08-30	NOK	7.900.000	680.188,28	596.286,12	0,27
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.5% 19-02-26	NOK	3.500.000	360.585,80	294.544,80	0,13
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	NOK	9.000.000	796.356,40	728.854,51	0,33
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	NOK	13.500.000	1.124.626,93	1.021.357,36	0,46
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.0% 15-08-33	NOK	9.600.000	807.796,33	755.046,30	0,34
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	NOK	8.800.000	741.233,19	718.782,43	0,32
Pays-Bas			2.193.431,99	2.195.840,62	0,99
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	EUR	400.000	351.048,27	358.956,00	0,16
BRENNTAG FINANCE BV 0.5% 06-10-29	EUR	300.000	254.473,71	273.318,00	0,12
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	250.000	229.324,36	239.667,50	0,11
DUFREY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	250.000	247.560,53	250.636,25	0,11
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04-32	EUR	250.000	256.067,90	227.325,00	0,10
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	300.000	301.530,00	298.243,50	0,13
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	200.000	189.289,92	173.050,37	0,08
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	400.000	364.137,30	374.644,00	0,17
République tchèque			622.831,99	695.398,93	0,31
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.25% 10-02-27	CZK	17.400.000	622.831,99	695.398,93	0,31
Royaume-Uni			223.110,98	225.697,76	0,10
DIAGEO FINANCE 1.75% 12-10-26	GBP	200.000	223.110,98	225.697,76	0,10
Singapour			1.623.547,99	1.586.281,14	0,71
TEMASEK FINANCIAL 1.00 20-30 06/10S	USD	1.140.000	886.649,97	851.391,54	0,38
TEMASEK FINANCIAL I 3.5% 15-02-33	EUR	720.000	736.898,02	734.889,60	0,33
Total du portefeuille-titres			178.764.188,03	209.265.822,87	93,89

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			233.445.916,21	236.017.075,61	96,54
Obligations			233.445.916,21	236.017.075,61	96,54
Allemagne			47.151.288,95	48.953.852,26	20,02
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	2.000.000	1.854.693,50	1.867.480,00	0,76
BAYER 0.75% 06-01-27	EUR	2.000.000	1.819.223,39	1.964.990,00	0,80
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-26	EUR	2.500.000	2.527.904,51	2.524.625,00	1,03
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	23.000.000	27.857.020,01	29.542.752,48	12,08
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	9.000.000	11.618.907,54	11.582.437,28	4,74
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 1.875% 31-03-28	EUR	1.500.000	1.473.540,00	1.471.567,50	0,60
Belgique			17.235.810,98	17.609.062,50	7,20
ANHEUSER INBEV SANV 2.125% 02-12-27	EUR	1.500.000	1.464.525,16	1.494.622,50	0,61
EUROPEAN UNION 2.75% 05-10-26	EUR	10.000.000	9.847.439,31	10.054.800,00	4,11
SOLVAY 3.875% 03-04-28	EUR	2.500.000	2.504.378,82	2.546.200,00	1,04
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	3.500.000	3.419.467,69	3.513.440,00	1,44
Corée du Sud			2.169.523,50	2.137.702,76	0,87
SK HYNIX 4.25% 11-09-28	USD	2.500.000	2.169.523,50	2.137.702,76	0,87
États-Unis			92.305.226,70	91.002.606,92	37,23
ACE INA 1.55% 15-03-28	EUR	2.000.000	1.941.659,00	1.956.170,00	0,80
ADOBE 2.15% 01-02-27	USD	2.000.000	1.729.756,21	1.675.729,07	0,69
ALPHABET 2.375% 06-11-28	EUR	2.500.000	2.496.515,00	2.488.762,50	1,02
AMAZON 1.0% 12-05-26	USD	2.000.000	1.653.080,74	1.686.448,97	0,69
APOLLO MANAGEMENT HOLDINGS LP 4.4% 27-05-26	USD	2.000.000	1.813.753,18	1.703.548,89	0,70
APPLE 1.625% 10-11-26	EUR	2.000.000	1.916.976,17	1.990.550,00	0,81
APPLE 2.0% 17-09-27	EUR	1.500.000	1.450.236,86	1.490.985,00	0,61
ATHENE GLOBAL FUNDING 2.875% 21-07-28	EUR	1.000.000	1.001.150,00	996.420,00	0,41
AUTODESK 3.5% 15-06-27	USD	2.000.000	1.772.410,98	1.692.307,04	0,69
BLACKROCK 3.25% 30-04-29	USD	1.000.000	831.656,75	835.259,06	0,34
BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO LLC 1.0% 05-10-26	EUR	2.000.000	1.800.475,00	1.976.800,00	0,81
BROADCOM 4.8% 15-04-28	USD	2.000.000	1.771.779,79	1.734.224,53	0,71
CHARLES SCHWAB CORPORATION 4.0% 01-02-29	USD	1.500.000	1.299.315,93	1.281.631,83	0,52
COMCAST 4.15% 15-10-28	USD	2.000.000	1.744.905,43	1.712.069,48	0,70
ESTEE LAUDER 3.15% 15-03-27	USD	1.500.000	1.308.792,28	1.266.446,00	0,52
EXPEDIA GROUP 5.0% 15-02-26	USD	1.000.000	929.852,50	851.849,80	0,35
HOME DEPOT 3.75% 15-09-28	USD	2.000.000	1.699.676,81	1.703.401,60	0,70
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	2.000.000	1.911.432,50	1.989.050,00	0,81
LABORATORY CORP OF AMERICA 3.6% 01-09-27	USD	2.000.000	1.723.679,70	1.696.453,66	0,69
META PLATFORMS 3.5% 15-08-27	USD	2.000.000	1.781.474,65	1.699.689,21	0,70
MICROSOFT 3.125% 06-12-28	EUR	2.500.000	2.559.725,00	2.541.225,00	1,04
MMS USA 1.25% 13-06-28 EMTN	EUR	2.500.000	2.360.890,00	2.410.750,00	0,99
NASDAQ 3.85% 30-06-26	USD	2.000.000	1.791.512,28	1.702.618,25	0,70
NETFLIX 4.875% 15-04-28	USD	1.500.000	1.303.941,45	1.303.612,33	0,53
NIKE 2.375% 01-11-26	USD	2.000.000	1.711.955,12	1.683.886,07	0,69
NVIDIA 3.2% 16-09-26	USD	2.000.000	1.770.204,16	1.696.700,58	0,69
ORACLE 4.8% 03-08-28	USD	2.500.000	2.213.695,01	2.137.692,12	0,87

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
ROPER TECHNOLOGIES 4.25% 15-09-28	USD	2.000.000	1.711.599,87	1.709.676,87	0,70
SALESFORCE 1.5% 15-07-28	USD	2.000.000	1.624.053,68	1.613.163,61	0,66
STARBUCKS 4.0% 15-11-28	USD	2.000.000	1.709.220,28	1.701.809,35	0,70
SYNOPSIS 4.65% 01-04-28	USD	2.500.000	2.157.044,66	2.157.009,66	0,88
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE 5.0% 28-03-26	USD	2.500.000	2.263.432,27	2.133.541,23	0,87
TEXAS INSTRUMENTS 4.6% 08-02-27	USD	2.000.000	1.858.856,98	1.718.855,63	0,70
TMOBILE U 3.75% 15-04-27	USD	2.000.000	1.761.840,55	1.697.756,40	0,69
UNION PACIFIC 4.75% 21-02-26	USD	2.000.000	1.812.811,06	1.703.427,14	0,70
UNITEDHEALTH GROUP 4.4% 15-06-28	USD	1.500.000	1.284.709,20	1.291.817,45	0,53
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-04-26	USD	5.000.000	4.981.108,95	5.241.391,73	2,14
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-04-27	USD	5.000.000	4.724.400,29	4.821.554,80	1,97
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.125% 31-10-27	USD	5.000.000	4.576.156,45	4.304.874,11	1,76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	5.000.000	4.569.984,72	4.293.731,92	1,76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.375% 15-12-26	USD	7.000.000	6.415.585,36	6.007.383,14	2,46
VI 1.5% 15-06-26	EUR	3.000.000	2.834.980,00	2.990.025,00	1,22
ZOETIS 4.15% 17-08-28	USD	2.000.000	1.728.939,88	1.712.307,89	0,70
France			34.544.693,12	35.455.725,00	14,50
AIR LIQ FIN 1.0% 08-03-27 EMTN	EUR	2.500.000	2.361.049,47	2.463.350,00	1,01
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	1.500.000	1.475.295,00	1.480.980,00	0,61
CIE GEN DES ETS MICHELIN 0.0% 02-11-28	EUR	2.000.000	1.851.200,00	1.860.280,00	0,76
DASSAULT SYSTEMES 0.125% 16-09-26	EUR	1.500.000	1.452.219,00	1.475.985,00	0,60
EDENRED 3.625% 13-12-26	EUR	2.500.000	2.510.141,20	2.524.300,00	1,03
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 05-01-26	EUR	3.000.000	2.786.440,00	2.999.415,00	1,23
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 27-11-27	EUR	500.000	450.742,80	481.345,00	0,20
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	1.500.000	1.481.280,00	1.492.650,00	0,61
KERING 1.25% 10-05-26 EMTN	EUR	1.000.000	947.553,53	995.665,00	0,41
KERING 3.625% 05-09-27 EMTN	EUR	1.500.000	1.521.216,06	1.524.142,50	0,62
L OREAL S A 2.875% 19-05-28	EUR	1.000.000	1.012.170,00	1.010.615,00	0,41
L OREAL S A 3.375% 23-01-27	EUR	1.500.000	1.511.988,15	1.516.162,50	0,62
LVMH MOET HENNESSY 2.625% 07-03-29	EUR	2.500.000	2.507.770,00	2.496.912,50	1,02
PERNOD RICARD 1.5% 18-05-26	EUR	2.500.000	2.376.786,26	2.491.412,50	1,02
SANOFI 1.125% 05-04-28 EMTN	EUR	2.500.000	2.435.345,00	2.425.512,50	0,99
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.875% 13-12-26	EUR	3.000.000	2.768.845,00	2.960.790,00	1,21
TOTAL CAPITAL INTL 1.491% 08-04-27	EUR	2.500.000	2.323.936,65	2.472.237,50	1,01
VINCI ZCP 27-11-28 EMTN	EUR	3.000.000	2.770.715,00	2.783.970,00	1,14
Irlande			5.103.814,75	5.027.651,17	2,06
AERCAP IRELAND CAP LTDA 3.65% 21-07-27	USD	2.500.000	2.188.774,75	2.115.671,17	0,87
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	EUR	1.500.000	1.503.000,00	1.498.500,00	0,61
FRESENIUS FINANCE IRELAND 0.5% 01-10-28	EUR	1.500.000	1.412.040,00	1.413.480,00	0,58
Jersey			2.324.733,54	2.482.350,00	1,02
GLENCORE FIN 1.5% 15-10-26	EUR	2.500.000	2.324.733,54	2.482.350,00	1,02
Luxembourg			5.466.408,92	5.551.067,50	2,27
JOHN DEERE BANK 2.5% 14-09-26	EUR	2.000.000	1.929.070,00	2.003.170,00	0,82
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.0% 15-10-28	EUR	2.000.000	2.024.320,00	2.017.800,00	0,83
NESTLE FIN 3.5% 13-12-27 EMTN	EUR	1.500.000	1.513.018,92	1.530.097,50	0,63

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			18.912.823,03	19.534.352,50	7,99
AIRBUS SE 1.375% 09-06-26 EMTN	EUR	2.000.000	1.889.520,00	1.992.360,00	0,81
ASML HOLDING NV 0.625% 07-05-29	EUR	2.500.000	2.339.770,00	2.332.512,50	0,95
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	EUR	2.000.000	2.051.600,00	2.039.510,00	0,83
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.0% 22-04-27	EUR	2.500.000	2.350.111,26	2.455.037,50	1,00
JDE PEET S BV 0.625% 09-02-28	EUR	1.500.000	1.422.270,00	1.434.397,50	0,59
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.0% 22-09-26	EUR	2.000.000	1.781.920,00	1.967.610,00	0,80
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 0.125% 04-06-28	EUR	2.500.000	2.311.705,00	2.360.862,50	0,97
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.5% 08-09-27	EUR	2.500.000	2.460.559,04	2.505.037,50	1,02
WABTEC TRANSPORTATION NETHERLANDS BV 1.25% 03-12-27	EUR	2.500.000	2.305.367,73	2.447.025,00	1,00
Royaume-Uni			3.328.226,12	3.372.255,00	1,38
DIAGEO FINANCE 1.875% 27-03-27	EUR	1.500.000	1.447.910,12	1.491.345,00	0,61
RENTOKIL INITIAL 0.5% 14-10-28	EUR	2.000.000	1.880.316,00	1.880.910,00	0,77
Singapour			4.903.366,60	4.890.450,00	2,00
TEMASEK FINANCIAL I 1.5% 01-03-28	EUR	5.000.000	4.903.366,60	4.890.450,00	2,00
Total du portefeuille-titres			233.445.916,21	236.017.075,61	96,54

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			125.892.664,90	121.552.463,34	96,66
Obligations			125.892.664,90	121.552.463,34	96,66
Allemagne			34.117.019,83	33.926.105,09	26,98
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	2.000.000	1.874.045,25	1.867.480,00	1,48
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	6.000.000	7.366.779,90	7.706.804,99	6,13
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	5.300.000	6.228.984,26	6.180.144,75	4,91
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	6.500.000	8.358.996,57	8.365.093,60	6,65
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	750.000	768.903,74	743.763,75	0,59
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	750.000	661.868,53	746.752,50	0,59
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 0.75% 30-09-30	USD	4.500.000	3.569.457,18	3.342.421,99	2,66
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 1.75% 14-09-29	USD	4.000.000	3.503.052,20	3.189.782,46	2,54
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 4.25% 30-01-29	NOK	21.000.000	1.784.932,20	1.783.861,05	1,42
Australie			2.016.439,89	2.049.749,03	1,63
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	3.400.000	2.016.439,89	2.049.749,03	1,63
Canada			2.683.130,61	2.406.564,58	1,91
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	1.850.000	2.683.130,61	2.406.564,58	1,91
Corée du Sud			1.565.209,31	1.550.044,70	1,23
SK HYNIX 2.375% 19-01-31	USD	2.000.000	1.565.209,31	1.550.044,70	1,23
Espagne			4.684.614,62	4.765.487,88	3,79
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	2.200.000	2.780.845,38	2.827.831,12	2,25
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	1.500.000	1.903.769,24	1.937.656,76	1,54
États-Unis			36.612.872,80	34.666.692,15	27,57
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	750.000	612.629,21	603.036,53	0,48
APPLE 0.5% 15-11-31	EUR	4.000.000	3.243.028,30	3.502.340,00	2,78
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	500.000	473.036,15	423.730,26	0,34
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	1.500.000	1.192.120,87	1.137.679,34	0,90
CHARLES SCHWAB CORPORATION 3.25% 22-05-29	USD	750.000	718.293,80	622.472,22	0,49
COMCAST 1.5% 20-02-29	GBP	825.000	970.312,56	869.738,88	0,69
COMCAST 4.65% 15-02-33	USD	1.000.000	868.064,87	854.140,23	0,68
INTEL 4.15% 05-08-32	USD	1.000.000	837.924,32	822.040,10	0,65
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	500.000	515.341,21	497.262,50	0,40
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	500.000	454.639,21	402.997,15	0,32
MICROSOFT 3.3% 06-02-27	USD	750.000	706.373,98	636.923,66	0,51
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	700.000	745.067,27	674.996,00	0,54
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	750.000	621.544,69	575.375,71	0,46
ORACLE 3.85% 15-07-36	USD	500.000	397.838,55	356.368,94	0,28
SP GLOBAL 1.25% 15-08-30	USD	500.000	415.907,79	374.490,18	0,30
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	750.000	593.057,78	581.780,83	0,46
THE WALT DISNEY COMPANY 2.65% 13-01-31	USD	750.000	672.827,41	597.509,48	0,48
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	750.000	713.955,05	643.146,79	0,51

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	6.900.000	6.312.337,37	6.307.892,59	5,02
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	4.000.000	2.439.747,75	2.106.367,48	1,67
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	USD	2.000.000	2.057.946,05	2.089.452,25	1,66
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	8.200.000	8.253.652,23	7.344.841,96	5,84
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 15-02-34	USD	1.000.000	913.366,61	849.466,77	0,68
VI 0.75% 15-08-27	USD	1.000.000	824.354,59	815.241,18	0,65
VI 2.05% 15-04-30	USD	750.000	662.083,97	592.454,98	0,47
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	USD	500.000	397.421,21	384.946,14	0,31
France			12.217.029,81	12.670.706,50	10,08
AIR LIQ FIN 0.375% 27-05-31	EUR	4.000.000	3.123.577,37	3.474.760,00	2,76
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	800.000	721.484,10	789.856,00	0,63
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	EUR	500.000	569.963,82	473.925,00	0,38
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	500.000	486.868,63	457.130,00	0,36
JC DECAUX SE 1.625% 07-02-30	EUR	700.000	680.475,97	659.463,00	0,52
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	EUR	600.000	596.919,35	574.236,00	0,46
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	1.500.000	1.498.077,71	1.489.942,50	1,18
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	500.000	480.596,51	442.440,00	0,35
PERNOD RICARD 1.5% 18-05-26	EUR	600.000	624.894,67	597.939,00	0,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11-03-29	EUR	1.000.000	952.242,22	927.045,00	0,74
VINCI ZCP 27-11-28 EMTN	EUR	3.000.000	2.481.929,46	2.783.970,00	2,21
Luxembourg			15.243.699,29	14.345.522,54	11,41
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.75% 23-09-30	USD	4.500.000	3.550.942,48	3.341.061,77	2,66
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 1.5% 15-06-32	EUR	1.500.000	1.354.087,82	1.388.775,00	1,10
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 3.3% 03-02-28	AUD	16.000.000	9.630.137,99	8.898.205,77	7,08
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.625% 03- 07-29	EUR	750.000	708.531,00	717.480,00	0,57
Norvège			10.363.720,18	8.524.979,96	6,78
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.25% 17-09-31	NOK	60.000.000	5.334.062,51	4.373.620,90	3,48
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.375% 19-08-30	NOK	55.000.000	5.029.657,67	4.151.359,06	3,30
Pays-Bas			6.388.928,56	6.646.610,91	5,29
ASML HOLDING NV 2.25% 17-05-32	EUR	4.000.000	3.632.336,52	3.857.140,00	3,07
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04- 32	EUR	750.000	814.028,66	681.975,00	0,54
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.625% 09-09-32	EUR	2.000.000	1.446.424,01	1.674.870,00	1,33
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	500.000	496.139,37	432.625,91	0,34
Total du portefeuille-titres			125.892.664,90	121.552.463,34	96,66

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			293.329.719,66	340.592.825,46	96,97
Actions			293.329.719,66	340.592.825,46	96,97
Allemagne			29.572.376,14	33.761.167,25	9,61
ADIDAS AG	EUR	30.440	5.638.808,46	5.145.882,00	1,47
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	45.655	2.654.928,66	3.193.567,25	0,91
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	155.500	5.119.358,03	7.616.390,00	2,17
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	262.350	8.566.152,10	9.898.465,50	2,82
KION GROUP AG	EUR	59.850	2.422.086,29	4.084.762,50	1,16
STROEER SE & CO KGAA	EUR	103.300	5.171.042,60	3.822.100,00	1,09
Belgique			12.382.528,42	12.936.000,00	3,68
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	154.000	7.776.806,84	8.454.600,00	2,41
SOLVAY SA	EUR	165.000	4.605.721,58	4.481.400,00	1,28
Chine			11.014.978,31	12.230.298,43	3,48
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	61.625	7.092.213,45	7.691.253,35	2,19
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	301.350	3.922.764,86	4.539.045,08	1,29
Corée du Sud			7.207.445,86	20.124.254,22	5,73
SK HYNIX INC	KRW	52.300	7.207.445,86	20.124.254,22	5,73
Danemark			2.621.909,72	2.220.879,64	0,63
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	51.000	2.621.909,72	2.220.879,64	0,63
États-Unis			127.431.771,35	141.666.351,48	40,33
ADOBE INC	USD	12.890	5.062.661,25	3.841.262,80	1,09
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	27.075	3.202.962,48	4.937.104,18	1,41
AIRBNB INC-CLASS A	USD	38.780	3.960.292,32	4.481.435,22	1,28
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	108.800	11.722.699,76	13.410.437,23	3,82
APPLE INC	USD	3.575	440.570,44	827.535,87	0,24
APPLIED MATERIALS INC	USD	39.230	4.335.943,18	8.584.203,41	2,44
BROADCOM INC	USD	15.340	3.279.992,14	4.520.561,97	1,29
COMCAST CORP-CLASS A	USD	240.100	9.168.842,43	6.110.595,60	1,74
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	22.000	2.521.232,00	1.941.964,32	0,55
DEERE & CO	USD	6.120	2.005.203,19	2.426.061,90	0,69
DOCUSIGN INC	USD	19.650	1.640.212,40	1.144.416,54	0,33
INTEL CORP	USD	203.700	6.724.764,68	6.400.042,57	1,82
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	21.475	2.934.285,45	2.961.463,66	0,84
LABCORP HOLDINGS INC	USD	23.275	4.166.496,51	4.971.886,41	1,42
MERCADOLIBRE INC	USD	2.160	3.707.504,43	3.704.543,91	1,05
MICROSOFT CORP	USD	26.870	9.265.547,41	11.064.642,51	3,15
NASDAQ INC	USD	18.200	816.864,09	1.505.186,26	0,43
NETFLIX INC	USD	23.700	1.906.718,24	1.892.044,79	0,54
NIKE INC -CL B	USD	21.255	1.032.514,65	1.153.012,94	0,33
ORACLE CORP	USD	38.650	3.667.999,02	6.414.297,33	1,83
PINTEREST INC- CLASS A	USD	85.925	2.245.403,26	1.894.161,74	0,54
QUALCOMM INC	USD	22.350	3.404.513,53	3.255.113,03	0,93
S&P GLOBAL INC	USD	1.700	507.535,59	756.441,74	0,22
SALESFORCE INC	USD	24.340	5.618.781,44	5.490.152,33	1,56
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	102.900	5.873.820,42	8.753.662,57	2,49
T-MOBILE US INC	USD	40.650	7.709.788,12	7.027.609,52	2,00
TRAVEL + LEISURE CO	USD	63.650	3.004.609,57	3.822.414,32	1,09
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.805	2.237.429,04	2.282.341,99	0,65

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	14.810	2.792.104,11	4.422.508,49	1,26
WALT DISNEY CO/THE	USD	22.450	2.064.125,34	2.174.751,16	0,62
WW GRAINGER INC	USD	1.685	980.826,43	1.447.698,28	0,41
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	USD	41.250	2.765.675,27	2.653.880,54	0,76
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	24.500	2.655.235,26	1.875.805,70	0,53
ZOETIS INC	USD	32.830	4.008.617,90	3.517.110,65	1,00
France			49.728.947,64	55.116.190,25	15,69
BUREAU VERITAS SA	EUR	119.700	3.046.779,50	3.253.446,00	0,93
EDENRED	EUR	137.000	4.664.366,78	2.590.670,00	0,74
ELIS SA	EUR	88.750	1.444.255,29	2.153.075,00	0,61
JCDECAUX SE	EUR	306.300	5.257.665,22	4.741.524,00	1,35
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.480	1.257.575,20	1.599.600,00	0,46
MICHELIN (CGDE)	EUR	118.250	3.738.567,93	3.347.657,50	0,95
PUBLICIS GROUPE	EUR	101.700	6.744.151,22	9.012.654,00	2,57
SANOFI	EUR	51.500	4.321.320,26	4.260.080,00	1,21
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42.200	7.435.851,61	9.912.780,00	2,82
TELEPERFORMANCE	EUR	12.000	832.185,23	742.080,00	0,21
VINCI SA	EUR	112.475	10.986.229,40	13.502.623,75	3,84
Îles Caïmans			833.389,09	1.163.344,54	0,33
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	19.000	833.389,09	1.163.344,54	0,33
Irlande			11.780.751,05	11.699.379,87	3,33
AON PLC-CLASS A	USD	17.735	4.257.519,04	5.328.729,87	1,52
KERRY GROUP PLC-A	EUR	81.675	7.523.232,01	6.370.650,00	1,81
Pays-Bas			17.653.779,08	25.218.444,40	7,18
AERCAP HOLDINGS NV	USD	60.500	3.572.298,06	7.405.577,08	2,11
ASML HOLDING NV	EUR	4.480	2.921.013,91	4.127.872,00	1,18
CNH INDUSTRIAL NV	USD	487.000	4.898.489,56	3.823.185,32	1,09
PROSUS NV	EUR	186.600	6.261.977,55	9.861.810,00	2,81
Royaume-Uni			1.676.991,02	1.996.220,58	0,57
ELEMENTIS PLC	GBP	1.050.000	1.676.991,02	1.996.220,58	0,57
Suisse			19.455.493,19	19.840.441,89	5,65
AVOLTA AG	CHF	110.500	4.833.010,39	5.598.033,32	1,59
CHUBB LTD	USD	21.690	5.574.221,98	5.764.300,57	1,64
DSM-FIRMENICH AG	EUR	123.300	9.048.260,82	8.478.108,00	2,41
Taiwan			1.969.358,79	2.619.852,91	0,75
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	10.125	1.969.358,79	2.619.852,91	0,75
Total du portefeuille-titres			293.329.719,66	340.592.825,46	96,97

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

**Notes aux états financiers - Etat des
instruments dérivés**

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Options

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur contrats d'options sont les suivantes :

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options listées					
Options sur actions					
400,00	CHEVRON CORP 20260116 P140	USD	-	5.108,77	-104.050,19
				5.108,77	-104.050,19
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
400,00	ALPHABET INCC 20260320 C275	USD	8.688.982,93	-1.614.372,69	-1.251.956,88
500,00	CHEVRON CORP 20260116 C175	USD	142.748,52	-3.405,85	84.401,49
500,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	182.554,39	-17.454,98	926.583,12
700,00	ORACLE CORP 20260320 C380	USD	185.873,56	-20.860,83	1.400.971,88
350,00	SAFRAN SA 20260320 C320	EUR	3.091.473,00	-215.250,00	190.350,00
				-1.871.344,35	1.350.349,61

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
8,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	2.920,87	-279,28	15.233,57
				-279,28	15.233,57

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
60,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	21.906,53	-2.094,60	114.251,72
				-2.094,60	114.251,72

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Options

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
50,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	18.255,44	-1.745,50	95.209,77
				-1.745,50	95.209,77

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options listées					
Options sur actions					
440,00	NVIDIA CORP 20261218 C180	USD	-	1.474.971,26	178.628,26
				1.474.971,26	178.628,26
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
492,00	NVIDIA CORP 20261218 P160	USD	2.086.030,57	-736.041,55	76.597,64
				-736.041,55	76.597,64

Les contrats d'options sont effectués avec la contrepartie JP Morgan AG.

Les montants des engagements liés aux options achetées ne sont pas présentés.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2025, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	6.745.719,19	USD	8.000.000,00	02/04/26	-36.985,57	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.929.164,96	USD	14.000.000,00	10/04/26	63.958,52	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.135.078,23	USD	6.000.000,00	12/05/26	56.970,16	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.812.691,22	USD	14.000.000,00	17/03/26	-66.208,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.117.776,30	USD	18.000.000,00	25/03/26	-149.454,04	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-131.718,93	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

Au 31 décembre 2025, les contrats futures ouverts sont les suivants :

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
2.480,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	310.029.998,20	1.595.767,81	J.P. Morgan AG
				<u>1.595.767,81</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
72,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	9.000.870,92	45.285,45	J.P. Morgan AG
				<u>45.285,45</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
144,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	18.001.741,83	94.302,68	J.P. Morgan AG
				<u>94.302,68</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
365,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	45.629.415,06	234.409,56	J.P. Morgan AG
				<u>234.409,56</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
100,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	12.501.209,60	65.729,84	J.P. Morgan AG
				<u>65.729,84</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
44,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	5.500.532,23	24.633,74	J.P. Morgan AG
				<u>24.633,74</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur devises					
238,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	29.752.878,86	153.978,20	J.P. Morgan AG
Futures sur obligations					
40,00	US 10 YEARS NOTE 03/26	USD	3.447.639,32	-26.076,04	J.P. Morgan AG
				127.902,16	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

1 - Généralités

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA, 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 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (la « loi ») et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiées. Le Conseil d'Administration de la SICAV a désigné FundSight S.A. en tant que Société de Gestion de la SICAV à partir du 2 décembre 2019.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au « RESA » (Recueil électronique des Sociétés et Associations), en date du 8 octobre 1997. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 2 décembre 2019. Les dernières modifications ont été publiées au « RESA » en date du 20 septembre 2018. Les statuts coordonnés ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement à Luxembourg.

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

Au 31 décembre 2025, les compartiments et les classes ci-dessous sont disponibles aux investisseurs, étant précisé que les actions des classes C 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 des conversions différentes, de même que par l'application ou non d'une commission de performance ou de minima de souscription spécifique:

	Classe C	Classe D	Classe I
Les compartiments « actions »			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	X	X	X
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	X	X	X
2) Les compartiments « obligations »:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i>	X	X	X
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	X	X	X
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	X	X	X
3) Les compartiments « mixtes »:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	X	X	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	X	X	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	X	X	-
4) Autre compartiment:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i>	X	X	X

La devise comptable des compartiments est l'Euro ("EUR").

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis et présentés conformément à la réglementation en vigueur concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières au Luxembourg. Les Etats Consolidés des états financiers représentent la somme des différents états financiers de chaque compartiment convertis en EUR.

Les chiffres présentés dans les tableaux des états financiers peuvent dans certains cas présenter des différences non significatives dues à l'utilisation des arrondis. Ces différences n'affectent en aucune façon l'image fidèle des états financiers de la SICAV.

2.2 - Détermination de la valeur nette d'inventaire

La Valeur Nette d'Inventaire (VNI) 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. La dernière VNI calculée était le 31 décembre 2025.

2.3 - Evaluation des actifs

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 de la SICAV 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 sont évaluées par le Conseil d'Administration de la SICAV sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.4 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur les ventes d'investissements sont calculés sur la base du coût moyen des investissements vendus et sont comptabilisés dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

La variation de la plus-value ou moins-value sur les ventes d'investissements est comptabilisée dans l'Etat des actifs nets.

2.5 - Liquidités

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2.6 - Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs et passifs 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.

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières et les opérations, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de référence du compartiment aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les revenus et frais en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes net(te)s réalisé(es) sur change sont comptabilisé(e)s dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

A la date du rapport, les taux de change utilisés sont:

1 EUR =	1,7612	AUD	1 EUR =	6,4357	BRL	1 EUR =	1,6099	CAD
1 EUR =	0,9305	CHF	1 EUR =	24,172	CZK	1 EUR =	7,469	DKK
1 EUR =	0,87315	GBP	1 EUR =	9,1413	HKD	1 EUR =	19.583,9545	IDR
1 EUR =	184,08915	JPY	1 EUR =	1.691,854	KRW	1 EUR =	21,11605	MXN
1 EUR =	11,8465	NOK	1 EUR =	4,2224	PLN	1 EUR =	1,17445	USD

2.7 - Evaluation des contrats d'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. Lorsque le prix n'est pas disponible chaque jour, c'est le dernier prix connu qui est utilisé.

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s résultant des ventes d'options sont comptabilisé(e)s dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

La variation de la plus-value ou moins-value nette non réalisée sur options est comptabilisée dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

Pour le détail des contrats d'options en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers – Etat des instruments dérivés ».

2.8 - Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au cours de change à terme à la date de clôture applicable pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s résultant des contrats de change à terme sont comptabilisé(e)s dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

La variation de la plus-value ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme est comptabilisée dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

La plus(moins) value non réalisée sur contrats de change à terme est comptabilisée dans l'Etat des actifs nets.

Pour le détail des contrats de change à terme en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés ».

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.9 - Evaluation des contrats futures

L'évaluation des contrats à terme admis 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 bénéfices ou pertes net(te)s résultant des ventes de contrats à terme sont comptabilisé(e)s dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

La plus (moins)-value non réalisée sur contrats à terme est comptabilisée dans l'Etat des actifs nets. La variation de la plus-value ou moins-value nette non réalisée sur contrats à terme est comptabilisée dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

Pour le détail des contrats futures en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.10 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les intérêts sont provisionnés quotidiennement. Les dividendes sont reconnus à la date du détachement du coupon net.

2.11 - Frais de constitution

Les frais relatifs à l'ouverture ultérieure de compartiments peuvent être amortis sur 5 ans et exclusivement sur les avoirs de ces nouveaux compartiments.

2.12 - Frais de transaction

Les frais de transaction reprenant les frais de courtage sur transaction liés à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, d'instruments dérivés ou d'autres actifs éligibles sont inclus dans le montant présenté sous « Frais de transactions » dans « l'Etat des opérations et des variations des actifs nets. »

3 - Commissions de gestion

En rémunération de son activité, la Société de Gestion reçoit de la SICAV une commission de Gestion sur les actifs nets de chacun des compartiments.

La commission de gestion est payable, 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 peuvent être révisées de temps à autre par la SICAV et la Société de Gestion, d'un commun accord.

Dans le cadre d'investissements effectués dans les compartiments de la SICAV, le montant de commission de gestion de ces investissements ne sera pas comptabilisé au niveau de ces derniers.

La rémunération d'un ou de plusieurs sous-gestionnaires éventuels nommés par la Société de Gestion est prise en charge par cette dernière.

Au 31 décembre 2025, les taux sont les suivants :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Frais de gestion (taux effectif)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Capitalisation C	LU0090697987	1,15
	Capitalisation I	LU0184242823	0,65
	Distribution D	LU0090698100	1,15
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	Capitalisation C	LU0116513721	0,75
	Capitalisation I	LU0184243557	0,45
	Distribution D	LU0116514026	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Capitalisation C	LU0175696946	0,75
	Capitalisation I	LU0184245339	0,45

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

3 - Commissions de gestion

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Frais de gestion (taux effectif)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Distribution D	LU0175697324	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Capitalisation C	LU0617430730	0,80
	Distribution D	LU0617430656	0,80
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Capitalisation C	LU0617431035	1,00
	Distribution D	LU0617430904	1,00
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Capitalisation C	LU0617431381	1,00
	Distribution D	LU0617431209	1,00
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	Capitalisation C	LU0291670288	0,50
	Capitalisation I	LU0291670445	0,20
	Distribution D	LU0291670361	0,50
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	Capitalisation C	LU0974685322	0,75
	Capitalisation I	LU2344381582	0,45
	Distribution D	LU0974685678	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Capitalisation C	LU1667873787	1,15
	Capitalisation I	LU1667877424	0,65
	Distribution D	LU1667875568	1,15

4 - Commissions de performance

La Société de Gestion perçoit une commission de performance pour les compartiments suivants:

- CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work
- CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive
- CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced
- CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic
- CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764. le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions, Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées ci-dessous:

Compartiments	Classe d'Action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Total commissions de performance (dans la devise du Compartiment)	NAV moyenne de la Classe d'Action (dans la devise du Compartiment)	% de la commission de performance sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Capitalisation C	LU0090697987	EUR	6.242.758,91	3.239.088.072,80	0,19
	Distribution D	LU0090698100	EUR	50.630,90	22.966.061,34	0,22
	Total		EUR	6.293.389,81		
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Capitalisation C	LU0617430730	EUR	56.139,85	88.652.463,10	0,06
	Distribution D	LU0617430656	EUR	470,17	798.111,10	0,06
	Total		EUR	56.610,02		
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Capitalisation C	LU0617431035	EUR	378.128,34	324.841.044,47	0,12
	Distribution D	LU0617430904	EUR	132,65	90.585,79	0,15
	Total		EUR	378.260,99		
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Capitalisation C	LU0617431381	EUR	379.622,26	190.502.276,09	0,20
	Distribution D	LU0617431209	EUR	1.115,42	603.649,77	0,18
	Total		EUR	380.737,68		

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Autres notes aux états financiers

4 - Commissions de performance

Compartiments	Classe d'Action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Total commissions de performance (dans la devise du Compartiment)	NAV moyenne de la Classe d'Action (dans la devise du Compartiment)	% de la commission de performance sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire
CAPITALATWORK FOYER	Capitalisation C	LU1667873787	EUR	1.205.180,01	283.042.934,78	0,43
UMBRELLA – ESG Equities at Work	Distribution D	LU1667875568	EUR	21.235,24	5.045.834,46	0,42
		Total	EUR	1.226.415,25		

5 - Commissions de banque dépositaire

La commission annuelle à payer par la SICAV au Dépositaire et Agent Payeur Principal est jusqu'à un maximum de 0,2% de la valeur nette d'inventaire au niveau de la SICAV, sous réserve d'une commission minimale par compartiment de EUR 13.500. Cette commission est payable sur base mensuelle.

6 - Commissions d'administration

En rémunération de ses services, la Société de Gestion est en droit de percevoir à charge de la SICAV une commission couvrant notamment des frais légaux, des frais administratifs divers, ainsi que des frais de compliance. Cette commission est payable sur base mensuelle.

La SICAV paie à la fin de chaque mois, une commission d'administration au taux annuel 4bp pour les classes C, D et I, plus un montant minimum forfaitaire annuel de EUR 12.900. Les frais et honoraires de l'administration centrale, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, sont supportés par la SICAV.

7 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% pour les classes C, D 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 auprès de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) de Belgique.

Une taxe annuelle 0.0925% pour les investisseurs retail et 0.01% pour les investisseurs institutionnels.

8 - Distribution de dividendes

Au cours de la période, la SICAV a versé les dividendes suivants :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Distribution D	LU0090698100	EUR	36,46	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	Distribution D	LU0116514026	EUR	1,52	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Distribution D	LU0175697324	EUR	0,43	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Distribution D	LU0617430656	EUR	3,11	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Distribution D	LU0617430904	EUR	6,83	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Distribution D	LU0617431209	EUR	6,78	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	Distribution D	LU0291670361	EUR	3,47	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Distribution D	LU1667875568	EUR	26,04	04/02/25	07/02/25

Autres notes aux états financiers

9 - Dilution levy

En vue de protéger la SICAV contre les risques de liquidité qui pourraient être causés par des demandes de rachat importantes, et en vue de protéger les actionnaires contre des mouvements spéculatifs à court terme entraînant des frais d'achat ou de réalisation d'actifs dans le portefeuille d'un compartiment, la SICAV peut également décider de réclamer des frais aux investisseurs/actionnaires qui souhaitent souscrire à, ou faire racheter, des actions, en vue de compenser les coûts de réalisation ou d'achat d'actifs en portefeuille pour financer ce prix de rachat ou pour investir le montant de la souscription.

Ces frais peuvent être réclamés si la variation négative du passif du compartiment due aux entrées et sorties dépasse 3% du capital du compartiment.

Ces frais sont limités à un maximum de 3% de la VNI par action, multiplié par le nombre d'actions dont le rachat est demandé.

Ces frais ne peuvent pas être réclamés si le mécanisme d'ajustement de la VNI en application du mécanisme de Swing Pricing décrit ci-dessous est appliqué.

La procédure qui est suivie en cas d'application de ce mécanisme d'anti-dilution levy peut être obtenue sur demande écrite adressée au siège de la SICAV.

Les taux de prélèvement sont revus à minima une fois par an par le Conseil d'Administration de la société. Dans le cas ou des événements extérieurs exceptionnels le nécessitent (principalement en cas de crise économique majeure), des ajustements de taux peuvent être effectués sur décision du Conseil d'Administration ou de deux administrateurs désignés par celui-ci pour agir en son nom.

10 - Mécanisme de "Swing pricing"

En vue de protéger la SICAV et l'ensemble de ses compartiments contre les risques de liquidité qui pourraient être causés par des demandes de rachat importantes, et en vue de protéger les actionnaires contre des mouvements spéculatifs à court terme entraînant des frais d'achat ou de réalisation d'actifs dans le portefeuille d'un compartiment, la SICAV détermine le prix de rachat sur la base d'une Valeur Nette d'Inventaire (VNI) réduite ou le prix de souscription sur la base d'une VNI augmentée en vue de tenir compte des coûts de réalisation ou d'achat d'actifs en portefeuille pour financer ce prix de rachat ou pour investir le montant de la souscription.

Cet ajustement de la VNI intervient automatiquement (c.-à-d. notamment sans privilégier de quelque manière que ce soit un ou plusieurs participants/souscripteurs ou catégories de participants/souscripteurs par rapport aux autres) si le passif du compartiment entre les rachats et les souscriptions compensées augmente ou diminue au-delà du seuil préalablement déterminé par le Conseil d'Administration pour le compartiment impacté.

Le Conseil d'Administration peut déterminer des seuils différents d'un compartiment à l'autre allant de 5% à 20% de la VNI du compartiment.

Dans le cadre de ce calcul de VNI, le facteur d'ajustement maximal qui peut être appliqué est de 3% ce qui représente à la fois (i) l'estimation des coûts de transactions qui pourraient être encourus par le compartiment et (ii) l'écart entre les cours acheteurs et vendeurs des investissements du compartiment concerné.

Si cet ajustement de la VNI intervient, le montant destiné à couvrir les frais de réalisation des actifs, ne peut pas être réclamé aux actionnaires dont la VNI de rachat est ainsi affectée.

Il ne sera toutefois pas tenu compte de cet ajustement temporaire de la VNI pour le calcul de la commission de performance du Gestionnaire.

Le mécanisme d'ajustement de la VNI ainsi que les modalités de détermination des facteurs d'ajustement sont plus amplement détaillés dans la procédure qui peut être obtenue sur demande écrite adressée au siège de la SICAV.

Le Conseil d'Administration a le pouvoir discrétionnaire de déterminer et de modifier les seuils suivant les événements de marchés. Des seuils différents par compartiments ou fonds en fonction de leurs types et politiques d'investissement sont également possibles.

Les facteurs d'ajustement ainsi que les seuils de déclenchements sont revus trimestriellement lors des conseils d'administration de la société et revalidé ou modifiés par le Conseil d'Administration. Dans le cas ou des événements extérieurs exceptionnels le nécessitent (principalement en cas de crise économique majeure), et après accord préalable de la CSSF, des changements de taux pourront être effectués sur décision du Conseil d'Administration ou de deux administrateurs désignés par celui-ci pour agir en son nom.

Au cours de l'exercice, le mécanisme de "Swing pricing" a été appliqué à tous les compartiments.

Aucun mécanisme de "Swing pricing" n'a été déclenché le dernier jour de l'exercice.

11 - Événements significatifs au cours de l'exercice

Le 4 mars 2025, Lemanik Group a annoncé que Blackfin Capital Partners, une société européenne de capital-investissement spécialisée dans les investissements dans les services financiers, avait acquis Lemanik Asset Management, la société de gestion de Capitalatwork Foyer Umbrella. La transaction a été approuvée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier et a été finalisée le 28 février 2025.

Le 16 juin 2025, Lemanik Asset Management S.A. a officiellement changé de nom pour devenir FundSight S.A.

12 - Événements post-clôture

Pas d'événements significatifs.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

**Informations supplémentaires non
auditées**

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

Politiques et pratiques de rémunération

La Société de Gestion a mis en place et applique une politique de rémunération et des pratiques qui sont compatibles avec, et qui promeuvent, une gestion du risque saine et efficace, qui n'encouragent pas de prise de risque incompatible avec les profils de risque, les règles, le présent Prospectus ou les Statuts et qui ne nuisent pas à la conformité avec l'obligation de la Société de Gestion d'agir au mieux des intérêts de la Société (la « Politique de rémunération »).

La Politique de rémunération comprend des composantes de salaires fixes et variables et s'applique aux catégories de collaborateurs, comprenant les cadres dirigeants, les preneurs de risque, les fonctions de contrôle et tous les collaborateurs recevant une rémunération totale entrant dans la fourchette de rémunération des cadres dirigeants et preneurs de risque, dont les activités professionnelles ont un impact majeur sur les profils de risque de la Société de Gestion, de la Société ou des Compartiments. Au sein de la Société de Gestion, ces collaborateurs représentent 27 personnes.

La Politique de rémunération est conforme à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion, de la Société et des Actionnaires et comprend des mesures de prévention des conflits d'intérêt.

En particulier, la Politique de rémunération garantira que :

a) les collaborateurs engagés dans des fonctions de contrôle sont rémunérés en fonction de l'atteinte des objectifs liés à leurs fonctions, indépendamment de la performance des domaines d'activité qu'ils contrôlent ;

b) un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale, la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable ;

c) la mesure de la performance utilisée pour calculer les composantes ou les groupes de composantes de rémunération variable comprend un mécanisme d'ajustement complet pour intégrer tous les types pertinents de risques actuels et futurs ;

Le tableau suivant présente les rémunérations fixes et variables pour l'année 2025 pour les 27 collaborateurs qui sont totalement ou partiellement impliqués dans les activités de tous les fonds gérés par la Société de Gestion. Aux fins des informations ci-dessous, lorsque les activités de gestion de portefeuille ont été officiellement déléguées à une autre entité, la rémunération du personnel concerné du délégué a été exclue, car elle n'est pas payée par la société de gestion ou par la Société.

Dépenses de personnel ventilées en rémunération fixe et rémunération variable

Rémunérations et salaires

- a. Fixe
- b. Variable

Dépenses de personnel ventilées par catégories de personnel conformément aux règles de rémunération OPCVM V (en EUR)

Code personnel	Rémunération fixe* (en EUR)	Rémunération Variable* (en EUR)	Total* (en EUR)
S	1.793.900,84	-	1.793.900,84
R	799.735,91	219.463,01	1.019.198,92
C	623.237,58	-	623.237,58
O	-	-	-

S = Direction générale.

R = Preneurs de risques - inclut les membres du personnel dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence substantielle sur les OPCVM ou FIA gérés par FundSight S.A. ("FundSight").

C = Membres du personnel assurant des fonctions de contrôle (hors direction générale), chargés de la gestion du risque, de la conformité réglementaire, de l'audit interne ou de fonctions similaires

O = Tout autre membre du personnel qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques, et dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de FundSight.

Les Actionnaires peuvent obtenir un exemplaire papier de la Politique de rémunération résumée, sans frais, sur demande.

Aucune modification substantielle n'a été apportée à la politique de rémunération.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

Rémunérations payées par CapitalatWork S.A. agissant en qualité de délégués de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2025:

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques): EUR 9.930.755,36
- Montant total brut des rémunérations variables versées: EUR 1.592.646,97
- Nombre de bénéficiaires: 114

Montant agrégé des rémunérations, ventilés entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du délégué de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds.

Les systèmes du délégué de gestion ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global du délégué de gestion.

- Montant total brut annuel agrégé des rémunérations des cadres supérieurs: EUR 4.046.407,80
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégué de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégué de gestion (excluant les cadres supérieurs): EUR 7.476.994,53.

Rémunérations payées par CapitalatWork Foyer Group S.A. agissant en qualité de délégués de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2025:

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques): EUR 9.702.914,44
- Montant total brut des rémunérations variables versées: EUR 2.238.162,34
- Nombre de bénéficiaires: 85

Montant agrégé des rémunérations, ventilés entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du délégué de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds.

Les systèmes du délégué de gestion ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global du délégué de gestion.

- Montant total brut annuel agrégé des rémunérations des cadres supérieurs: EUR 4.794.836,75
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégué de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégué de gestion (excluant les cadres supérieurs): EUR 7.146.240,03

Répartition de la Cogestion

À compter du 20 avril 2019, la Société de Gestion a conclu une convention de gestion avec CapitalatWork Foyer Group S.A. et CapitalatWork S.A. (ci-après le/les « Gestionnaire(s) »). Chaque compartiment peut être géré par un ou plusieurs Gestionnaires en même temps.

Au cours de la période s'étendant du 1er janvier au 31 décembre 2025, la répartition de la gestion entre les gestionnaires s'est établie comme repris dans les tableaux ci-dessous:

Répartition des compartiments Umbrella entre cogestionnaires			
	GESTIONNAIRE		Total en %
	CapitalatWork SA en %	CapitalatWork Foyer Group SA en %	
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities atWork	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds atWork	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation atWork	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration atWork	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds atWork	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities atWork	73,58	26,42	100%

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations supplémentaires non auditées

Méthode de détermination du risque global

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter comme méthode de détermination du risque global l'approche par les engagements, telle que définie dans la circulaire CSSF 11/512 et dans les guidelines du CESR/10-788.

La déclaration qui suit vise à répondre à l'Article 11, Paragraphe 1., Point a) du RÈGLEMENT (UE) 2019/2088 qui précise que lorsque les acteurs des marchés financiers mettent à disposition un produit financier visé à l'Article 8 du RÈGLEMENT (UE) 2019/2088, c'est-à-dire un produit financier promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, ils doivent décrire dans leur rapport périodique la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales sont respectées.

Ce compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales selon l'Article 8 du RÈGLEMENT (UE) 2019/2088 portant sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. À cette fin, les décisions d'investissement sont prises en fonction de critères extra-financiers des émetteurs, qui doivent répondre aux exigences de CapitalatWork en matière d'ISR (investissement socialement responsable). La méthodologie ISR fait l'objet d'une réévaluation régulière et peut être consultée à l'adresse suivante: <https://www.capitalatwork.com/fr/durabilite/>

Au cours de l'année, pendant le processus initial de décision d'investissement, CapitalatWork a vérifié l'ensemble des critères extra-financiers des émetteurs et a surveillé toute violation potentielle liée à ces critères. De plus, un contrôle mensuel des émetteurs dans lesquels les investissements sont réalisés a été mis en place afin de vérifier que ces émetteurs étaient toujours alignés avec les critères extra-financiers répondant aux exigences de CapitalatWork en matière d'ISR.

Ainsi, CapitalatWork s'assure que les émetteurs dans lesquels les investissements sont réalisés remplissent effectivement les critères extra-financiers définis et que ces émetteurs continuent de les respecter tout au long de la relation capitalistique que CapitalatWork entretient avec eux.

Cette surveillance avant et pendant l'investissement permet à CapitalatWork de s'assurer que la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment par le biais de ses investissements est justifiée.

Veuillez noter qu'en raison du manque de données permettant d'évaluer lorsqu'un investissement dans une activité économique contribue à un objectif environnemental (« investissements durables » tels que définis au sens de l'article 2, point 17), du Règlement (UE) 2019/2088 CapitalatWork ne prend pas en considération la potentielle contribution des investissements aux objectifs environnementaux dans ses décisions d'investissement.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations supplémentaires non auditées

Prêts de titres

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les revenus de prêts de titres générés par la SICAV sont les suivants :

Compartiments	Montant brut total de revenu de prêt de titres (en euros)	Coûts directs et indirects (en euros)	Montant net total de titres Revenus de prêts (en euros)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	68.298,75	17.074,69	51.224,06
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	144.303,44	36.075,86	108.227,58
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	3.661,09	915,27	2.745,82
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	8.267,40	2.066,85	6.200,55
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	46.265,40	11.566,35	34.699,05
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	31.116,12	7.779,03	23.337,09
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	17.928,35	4.482,09	13.446,26

Le montant du résultat net de la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 est enregistré dans l'état des opérations et des variations de l'actif net sous la rubrique « Revenus sur prêts de titres ».

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Le Règlement sur la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (le « SFTR ») est entré en vigueur le 12 janvier 2016 et vise à améliorer la transparence des prêts de titres et de matières premières, des opérations de mise en pension, des prêts sur marge et de certains accords de garantie. Les exigences de divulgation du SFTR incluent les détails suivants sur les opérations de prêt de titres :

Transaction Prêts de titres	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITALAT WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work
Composants des revenus et des dépenses	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
<i>Composants des revenus du fonds :</i>							
En montant absolu	51.224,06	108.227,58	2.745,82	6.200,55	34.699,05	23.337,09	13.446,26
En % des revenus bruts	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%
<i>Composants des revenus de tiers</i>	<i>In EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
En montant absolu	17.074,69	36.075,86	915,27	2.066,85	11.566,35	7.779,03	4.482,09
En % des revenus bruts	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit:

Identifiant d'entité juridique:

CapitalatWork Foyer Umbrella – ESG Bonds at Work

54930064Z2T4OXEKVT07

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Non

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 34.93 % d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: ___%

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales en utilisant une approche « best-in-class ». C'est-à-dire qu'il sélectionne seulement les obligations des entreprises qui ont la meilleure performance concernant des caractéristiques durables expliquées ci-après. Ces caractéristiques s'appliquent au niveau de l'émetteur de l'obligation.). La stratégie d'investissement a été adaptée pour se conformer aux Orientations sur les noms de fonds contenant des termes liés aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ou à la durabilité (ESMA34-1592494965-657)

Les émetteurs d'obligations d'entreprises sélectionnés lors des décisions d'investissement ont des

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

perspectives environnementales, sociales et de gouvernance positives puisqu'elles doivent respecter les exigences de la méthodologie de CapitalatWork en matière d'ISR (investissement socialement responsable).

Cette méthodologie suit elle-même l'approche « best-in-class » en s'appuyant sur des critères de notation provenant du fournisseur de données Sustainalytics et reprenant les trois piliers centraux ;

- Les facteurs environnementaux incluent : Carbone - Activités propres ; Émissions, effluents et déchets ; Utilisation des ressources.
- Les facteurs sociaux combinent : Droits de l'homme ; Capital humain ; Confidentialité et sécurité des données.
- Les facteurs de gouvernance couvrent : Gouvernance d'entreprise ; Éthique des affaires ; Corruption.

Les émetteurs des obligations sélectionnés lors des décisions d'investissement ont des perspectives environnementales, sociales et de gouvernance positives puisqu'elles doivent respecter les exigences de la méthodologie de CapitalatWork en matière d'ISR (investissement socialement responsable).

Lors de l'année d'investissement, 96,95% % des actifs éligibles étaient en conformité avec les caractéristiques promues par le sous-fonds, à savoir :

- Promouvoir les entreprises qui ne sont pas actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4)
- Promouvoir les entreprises qui ne violent pas un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis (PAI 10)
- Promouvoir les entreprises et les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie (PAI 14)
- Promouvoir les entreprises et les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités avec des incidences négatives importantes telles que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste ainsi que le charbon thermique.

En plus d'obligations d'entreprises, le compartiment investit également dans des obligations d'établissements publics, d'états souverains ou d'organismes supranationaux pour lesquels les émetteurs étaient en conformité avec :

- La ratification ou la mise en œuvre dans une législation nationale équivalente des 8 conventions fondamentales identifiées dans la déclaration de l'Organisation International du Travail (ILO) sur les droits et principes fondamentaux au travail et au moins la moitié des 18 principaux traités internationaux relatifs aux Droits de l'Homme
- La ratification à l'Accord de Paris, à la Convention des Nations Unies sur la diversité biologique et au traité de non-prolifération des armes nucléaires
- La présentation d'un budget militaire inférieur à 4% du PIB.
- N'étant pas repris par le GAFI comme des juridictions présentant des déficiences stratégiques en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme
- Un Indice de Perception de la Corruption de « Transparency International » supérieur à 40/100
- Ne qualifiant pas de non libres par le rapport « Freedom in the World » de « Freedom House »

Pour des raisons de diversification ou de couverture (de risque de change), les investissements dans des instruments de la dette publique émis par des metteurs de devises de réserve principales (non-EURO) (C'est-à-dire les Etats-Unis, le Japon, et le Royaume Uni) qui ne respectent pas les critères ci-dessus, sont autorisés jusqu'à concurrence de 30% (au total) du portefeuille. Ce seuil peut être temporairement dépassé en cas de conditions de marché

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

- 97.41%% des Investissements dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur s'est vu attribuer une note de risque ESG supérieure à la moyenne et qui se classent dans les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs définis par Sustainalytics) en légère baisse par rapport à l'exercice précédent.
- 0% d'investissement dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles
- 0 % d'investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur viole un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis
- 0 % d'investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur est impliqué dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- 0% d'investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur est impliqué dans des activités avec des incidences négatives importantes tel que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste ainsi que le charbon thermique
- 0% d'investissement dans des pays connaissant des violations de normes sociales, au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations Unies ou, le cas échéant, du droit national.

Ces données n'ont pas fait l'objet d'une revue externe et ne sont pas auditées

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

- Investissements dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur s'est vu attribuer une note de risque ESG supérieure à la moyenne et qui se classent dans les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs définis par Sustainalytics) :
 - 2024 : 99.64%
 - 2023 : 99.1%
 - 2022 : 92.4%
- Investissement dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles :
 - 2024 : 0%
 - 2023 : 0%
 - 2022 : 0%
- Investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur viole un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis :
 - 2024 : 0%
 - 2023 : 0%
 - 2022 : 0%
- Investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur est impliqué dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie :
 - 2024 : 0%
 - 2023 : 0%
 - 2022 : 0%
- Investissement dans les obligations d'entreprises dont l'émetteur est impliqué dans des activités avec des incidences négatives importantes tel que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste ainsi que le charbon thermique :
 - 2024 : 0%
 - 2023 : 0%
 - 2022 : 0%
- Investissement dans des pays connaissant des violations de normes sociales, au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations Unies ou, le cas échéant, du droit national :
 - 2024 : 0%
 - 2023 : 0%
 - 2022 : 0%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit

● ***financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?***

Durant l'année, le compartiment a réalisé des investissements dans des obligations vertes émises par des entreprises et des institutions supranationales. Ces obligations sont alignées avec les principes définies par « International Capital Market Association » (ICMA), le « Climate Bonds Initiative » (CBI) ou encore le Loan Market Association (LMA).

Les objectifs d'investissement durable liés à ces obligations sont relatifs à des objectifs environnementaux tels que l'amélioration de l'efficacité énergétique et la réduction des émissions de gaz à effet de serre.

Néanmoins les données disponibles ne nous permettent pas de faire une estimation de la diminution des émissions de gaz à effet de serre ou de mesurer les gains liés à l'efficacité énergétique

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?*** Le compartiment entend réaliser des investissements dans des obligations vertes telles que définies selon l' « International Capital Market Association » (ICMA), le « Climate Bonds Initiative » (CBI) ou encore le Loan Market Association (LMA). Au travers de ces labels, les caractéristiques durables des émetteurs de ces obligations vertes sont analysées, ce qui permet à CapitalatWork d'investir avec confiance dans ces obligations qui financent des projets durables. De plus, CapitalatWork fait une revue des controverses liées aux émetteurs de ces obligations

● ***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?***

Les incidences négatives ont été prises en considération sur base d'une approche distincte pour les obligations émises par les entreprises et les obligations émises par les institutions supranationales. Les investissements effectués dans des obligations vertes supranationales ont été faits, en majorité, dans des obligations émises par la BEI. La BEI a mis en place un framework de calcul des impacts CO2 des investissements réalisés et, depuis 2021 la BEI a intégré la logique de la Taxinomie Européenne. Cette approche, au-delà de l'éligibilité des activités et de la prise en compte de la contribution substantielle à la réduction des émissions de GES, intègre une revue de la réduction des incidences négatives sur les facteurs environnementaux (DNSH approach). En ce sens, les investissements dans les obligations émises par les BEI démontrent une prise en compte des incidences négatives sur les facteurs de développement durable. Pour les obligations émises par les autres entités supranationales, CapitalatWork fait une revue des controverses et de la performance ESG des émetteurs de manière régulière. De plus, une analyse des différents « Green bond Framework » et des rapports d'allocation sont réalisés de façon régulière afin d'identifier des incidence négatives liées aux projets financés. Les émetteurs, en plus de la définition de l'utilisation des actifs, appliquent une analyse des impacts potentiels sur les facteurs environnementaux et sociaux pour chaque projet sélectionné. Pour les obligations vertes émises par les entreprises, la sélection des émetteurs s'est faite sur la base d'une scoring de risque ESG tel que mentionné ci-dessus, complété par une analyse des controverses. De manière régulière, CapitalatWork a collecté les données liées aux « Green bond Framework » et aux rapports d'allocation, incluant les assurances externes, afin de revoir si des éléments d'impacts négatifs ont pu être identifiés. Les obligations émises par les entreprises ont chacune une portée d'analyse d'impact environnementale, sociale et de gouvernance, permettant ainsi une approche holistique de la sélection de l'allocation des actifs et de réduire les incidences négatives sur les facteurs de durabilités.

Dans la mesure du possible et sur base des informations existantes, CapitalatWork a procédé à une analyse des PAI obligatoires au niveau de l'émetteur des obligations en vue d'identifier d'éventuelles incidences négatives.

● **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:**

Lors de l'année d'investissement, la conformité des émetteurs par rapport aux principes directeurs de l'OCDE et des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises est revue de manière régulière. Les analyses réalisées n'ont montré aucune non-conformité aux principes revues par CapitalatWork

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE. Elle s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Pour la proportion 34.12% investie dans les obligations vertes, sociales ou durables, dans la mesure du possible, les principales incidences négatives, correspondant aux indicateurs PAI, seront pris en compte afin de mesurer l'impact sur les facteurs sociaux et environnementaux.

Une analyse de controverses est faite de façon régulière en fonction de son niveau d'intensité. Durant l'année, 3 positions ont eu une catégorie de rang 3 ou 4, après analyse des controverses CapitalatWork a décidé de garder ces émetteurs dans le portefeuille. Les controverses identifiées pouvant être inhérentes au secteur d'activité, ou encore liées à des événements isolés. Pour certaines de ces positions, CapitalatWork a pris la décision, néanmoins, de réduire les parts d'investissement.

Le calcul des PAIs a été réalisé sur base d'une moyenne trimestrielle des investissements

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences [année n]	
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT			
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1	656.4133 tonne CO2e
	Émissions de GES de niveau 2	777.0034 tonne CO2e	
	Émissions de GES de niveau 3	11630.801 tonne CO2e	
	Émissions totales de GES	13092.237 tonne CO2e	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	120.75005 tonne CO2e / EUR M invested
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	333.14136 tonne CO2e / EUR M revenue
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0 %
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	Consommation: 25.99926 %

	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique	Total: 0.08651769 GWh / EUR M revenue Secteur C: 0.08207725 GWh / EUR M revenue Secteur F: 0.003246476 GWh / EUR M revenue Secteur H: 0.0011939637 GWh / EUR M revenue
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	0 %
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0.000072671566 tonne / EUR M invested
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0.16646466 tonne / EUR M invested
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION			
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	0 %
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises	0 %

	de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différends permettant de remédier à de telles violations	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	2.485238 %
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	18.76066 %
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	0 %
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ÉMETTEURS SOUVERAINS OU SUPRANATIONAUX			
Environnement	15. Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	212.27995 tonne CO2e / EUR M GDP
Social	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national	Relatif: 0 % Absolument: 0 -

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Les principaux investissements sont calculés par rapport à une moyenne trimestrielle des investissements

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 01/01/2025 au 31/12/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
DEUTSCHLAND I/L BOND	obligations d'État	11.03%	Allemagne
European Investment Bank AUD	Finance	7.08%	Luxembourg
TSY INFL IX N/B	obligations d'État	5.82%	USA

TSY INFL IX N/B	obligations d'État	4.05%	USA
TSY INFL IX N/B	obligations d'État	3.86%	USA
NORWEGIAN GOVERNMENT	obligations d'État	3.47%	Norvège
DEUTSCHLAND I/L BOND	obligations d'État	3.42%	Allemagne
NORWEGIAN GOVERNMENT	obligations d'État	3.3%	Norvège
ASML EUR	Technologies de l'Information	3.06%	Pays-Bas
Apple EUR	Technologies de l'Information	2.74%	USA
Air Liquide EUR	Matériaux	2.72%	France
European Investment Bank USD	Finance	2.64%	Luxembourg
KfW USD	Finance	2.63%	Allemagne
DEUTSCHLAND I/L BOND	obligations d'État	2.59%	Allemagne
KfW USD	Finance	2.53%	Allemagne



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La partie des investissements liés à la durabilité s'élève à 34.93% contre 34.12% en 2024

● Quelle était l'allocation des actifs ?

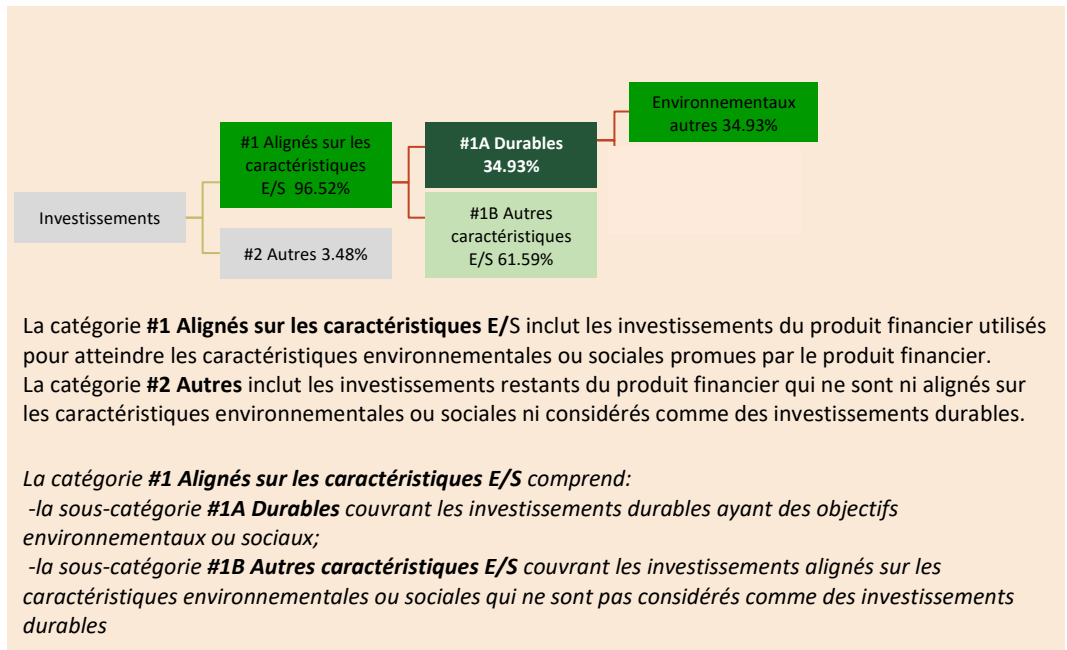
96.52% du portefeuille entre dans la catégorie #1 – Alignés sur les caractéristiques E/S promues par le compartiment, contre 96.55% fin 2024.

Les 3.48% d'investissements repris sous la catégorie #2 – Autres sont composés à 2.56% de cash ou assimilé et 0.92 % d'actif qui ne remplissent pas les critères de sélection, contre 3.45% fin 2024.

La catégorie #1A comprends 34.93% d'actifs durables rencontrant également les caractéristiques promues par le compartiment, contre 34.12 % fin 2024.

La sous-catégorie #1B, Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables, représente 61.59% fin 2025 contre 62.43% fin 2024

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Comparaison historique de l'allocation des actifs	2022	2023	2024	2025
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.17 %	94.99 %	96.55 %	96.52 %
#2 Autres	2.83%	5.01%	3.45%	3.48%
#1A Durable	10.30%	18.15%	34.12%	34.93%
#1B Autres caractéristiques E/S	86.87%	76.84%	62.43%	61.59%
Alignés sur la Taxonomie	0%	0%	0%	0%
Environnementaux autres	10.50%	18.15%	34.21%	34.93%
Social	0%	0%	0%	0%

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?]**

Durant l'année, le fond n'a pas investi dans des entreprises dont une partie des revenus étaient directement liés à exploration, l'exploitation, la production, le process, le stockage le raffinage

Secteur	Sous-Secteur	% d'actifs
Obligations d'états		48,44%
Organisations Supra nationales		12,69%
Services de communication		1,90%
	Divertissement	0,49%
	Médias	1,41%
Consommation discrétionnaire		3,31%
	Composants automobiles (nouveau nom)	0,42%
	Hôtels, restaurants et loisirs	0,54%
	Textiles, habillement et produits de luxe	2,34%
Produits de première nécessité		3,07%
	Boissons	0,52%
	Produits alimentaires	1,34%
	Produits de soin personnel (nouveau nom)	1,20%
Produits financiers		9,29%
	Banques	6,79%

	Marchés de capitaux	1,36%
	Services financiers (nouveau nom)	0,65%
	Assurance	0,49%
Soins de santé		1,01%
	Équipements et fournitures médicaux	0,31%
	Fournisseurs de produits et services de santé	0,70%
Industrie		6,29%
	Construction et ingénierie	2,22%
	Équipements électriques	0,74%
	Machines	2,09%
	Services professionnels	0,64%
	Infrastructures de transports	0,61%
Technologies de l'information		10,21%
	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,27%
	Logiciels	2,13%
	Matériel, stockage et périphériques technologiques	2,81%
Matériaux		3,79%
	Produits chimiques	3,79%

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE. L'alignement à la taxinomie de l'UE n'est pas évalué dans la stratégie d'investissement du fond.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

Oui:

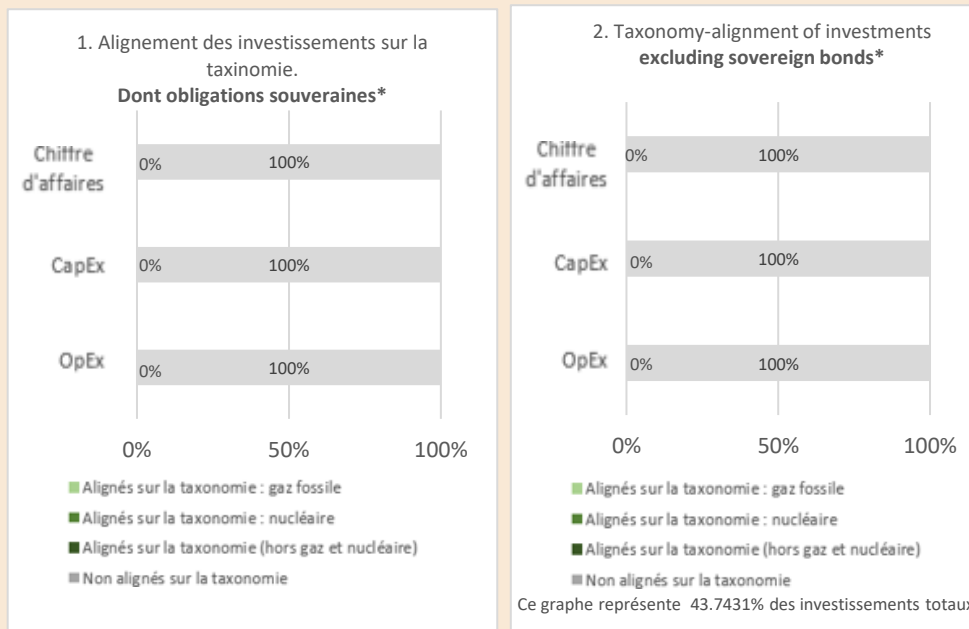
Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en %:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.




*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part d'investissement durable ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE était de 34.93%.

L'alignement à la taxinomie de l'UE n'est pas pour le moment évalué dans la stratégie d'investissement du fond car le fonds n'a pas d'engagement.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Au cours de l'année, les investissements inclus sous la catégorie #2 Autres étaient soit :

- Cash : 2.56 % utilisées pour assurer une bonne gestion de la liquidité du fonds (rachats/souscriptions, factures, etc., ou
- Actifs : 0.92% d'actifs qui ont vu leurs score ESG revus en cours d'année ou qui sont en cours de revue et d'analyse complémentaire. Les investissements de la catégorie #2 Autres qui n'ont pas de caractéristiques E/S sont toutefois soumis à des garanties environnementales ou sociales minimales mises en place dans le processus d'investissement de CapitalatWork.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

De manière régulière, les émetteurs des obligations sont analysés sur base des caractéristiques et des critères ESG repris dans la stratégie d'investissement de CapitalatWork.

Au cours de l'année, une position a été identifiée comme étant non alignée avec les caractéristiques promues pour le fond, l'émetteur ayant obtenu une note de risque ESG ne se classant plus dans les 40% supérieurs du groupe de pairs définis par Sustainalytics.

La politique de désinvestissement de CapitalatWork permet un temps de tolérance de 6 mois avant de prendre la décision de désinvestir.

Pour les controverses, CapitalatWork analyse celles identifiées durant l'année et documente l'origine de la controverse et si elle est à risque par rapport à la bonne gouvernance de l'émetteur ou encore pour l'atteinte des caractéristiques promues. Si la controverse est inhérente au secteur d'activité ou si l'impact sur les caractéristiques promues et la bonne gouvernance est jugées minimales, CapitalatWork prend la décision de garder mais de surveiller la position. Si la controverse est identifiée comme pouvant avoir un impact matériel sur la stratégie ESG du portefeuille, l'obligation est vendue.

CapitalatWork n'a pas de politique d'engagement supportant l'atteinte des objectifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si ce compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut

● **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit:

CapitalatWork Foyer Umbrella – ESG Equities at Work

Identifiant d'entité juridique:

549300NJP18UC86DNN60

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: ___%

Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La stratégie d'investissement repose principalement sur une méthodologie responsable qui exclut les industries et les entreprises controversées, et compare les entreprises sur la base de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). La stratégie d'investissement a été adaptée pour se conformer aux Orientations sur les noms de fonds contenant des termes liés aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ou à la durabilité (ESMA34-1592494965-657)

Afin de respecter les caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment, CapitalatWork applique une méthodologie responsable dénommée « Investissement Socialement Responsable ». Les investissements potentiels sont évalués pour s'assurer de leur alignement avec les critères définis dans cette méthodologie.

Notre méthodologie « Investissement Socialement Responsable » est fondée sur le cadre

suivant :

(1) CapitalatWork utilise une méthode de sélection d'actions « best-in-class ». CapitalatWork limite ses investissements aux actions dont l'émetteur s'est vu attribuer une note de risque ESG supérieure à la moyenne et qui se classent dans les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs. Définis par Sustainalytics, ces groupes de pairs sont largement similaires à la classification officielle Global Industry Classification Standard (GICS). La note de risque ESG évaluée dans quelle mesure le risque ESG d'une entreprise est considéré comme important et non géré. Les notes de risque ESG fournies par Sustainalytics sont présentées sur une échelle de 100 (plus mauvaise note) à 0 (meilleure note) et donnent lieu à des comparaisons entre les entreprises.

(2) Grâce à sa méthodologie d'évaluation des controverses au niveau mondial, Sustainalytics évalue l'implication des entreprises dans des controverses et incidents concernant divers enjeux ESG sur une échelle de 1 à 5, dans laquelle les controverses les moins graves appartiennent à la catégorie 1 et les plus sévères à la catégorie 5. Les investissements dans les catégories 1 ou 2 sont admissibles. Les investissements dans les catégories 3 ou 4 sont jugés appropriés, au cas par cas, après examen par les pairs de l'équipe de gestion. Les investissements en actions relevant de la catégorie 5 ne sont pas autorisés. Il n'y a pas de pourcentage d'investissement minimum par type de catégorie.

Les enjeux E, S et G suivants sont intégrés au processus d'évaluation menant à la notation du risque ESG :

– Les facteurs environnementaux incluent les éléments suivants : Carbone – Activités « propres » ; Émissions, effluents et déchets ; Utilisation des ressources.

– Les facteurs sociaux combinent les éléments suivants : Droits de l'homme ; Capital humain ; Confidentialité et sécurité des données.

– Les facteurs de gouvernance couvrent les éléments suivants : Gouvernance d'entreprise ; Éthique des affaires ; Corruption.

(3) En complément le produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales basées sur une sélection d'indicateurs d'incidence négatives sur des facteurs de durabilité.

Le produit financier :

- vise à promouvoir les entreprises qui ne sont pas actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4)

- vise à promouvoir les entreprises qui ne violent pas un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies (PAI 10)

- vise à promouvoir les entreprises et les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie (PAI 14)

- vise à promouvoir entreprises et les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités avec des incidences négatives importantes telles que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste ainsi que le charbon thermique

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

91.84% des investissements ont été effectués dans des actions dont l'émetteur s'est vu attribuer une note de risque ESG supérieure à la moyenne et qui se classent dans les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs définis par Sustainalytics. Cela représente une baisse de 4.57% par rapport à l'année dernière

- 0.24 % d'investissement dans des activités ayant une exposition aux énergies fossiles (sur bases des données fournies par Sustainalytics). Une société dans laquelle le fonds est investi a été requalifiée récemment il s'agit de HEIDELBERG MATERIALS AG qui produit des ciments utilisés pour les industries pétrolière et gazière et dérive 2.5 % de ses revenus de ces activités (estimation, source Sustainalytics) la position a été complètement vendue début Q2 2025

- 0% d'investissement dans des entreprises et des émetteurs qui violent les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis (sur bases des données fournies par Sustainalytics)

- 0% d'investissement dans les entreprises et des émetteurs qui sont impliqués dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie (sur bases des données fournies par Sustainalytics)

- 0% d'investissement dans des entreprises et des émetteurs qui sont impliqués dans des activités avec des incidences négatives importantes tel que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste que le charbon thermal. (sur bases des données fournies par Sustainalytics)

Ces données n'ont pas fait l'objet d'une revue externe et ne sont pas auditées

...et par rapport aux périodes précédentes?

Au cours des années précédentes les indicateurs ont évolués comme décrit ci-dessous :

- Pourcentage des investissements étant effectués dans des actions dont l'émetteur s'est vu attribuer une note de risque ESG supérieure à la moyenne et qui se classent dans les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs définis par Sustainalytics.
 - o 2024 : 96.41%
 - o 2023 : 89.02%
 - o 2022 : 92.94%
- Pourcentage des investissements 0,04% d'investissement dans des activités ayant une exposition aux énergies fossiles
 - o 2024 : 0.71%
 - o 2023 : 0.04%
 - o 2022 : 0%
- Pourcentage d'investissement dans des entreprises et des émetteurs qui violent les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis :
 - o 2024 : 0%
 - o 2023 : 0%
 - o 2022 : 0%
- Pourcentage d'investissement dans les entreprises et des émetteurs qui sont impliqués dans des activités non-éthiques ou controversées tel que production d'armes controversées, énergie nucléaire, tabac et pornographie :
 - o 2024 : 0%
 - o 2023 : 0%
 - o 2022 : 0%
- Pourcentage d'investissement dans des entreprises et des émetteurs qui sont impliqués dans des activités avec des incidences négatives importantes tel que l'exploration de pétrole et de gaz arctique, l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, l'extraction et/ou la production d'huile et/ou gaz de schiste que le charbon thermal :
 - o 2024 : 0%

- 2023 : 0%
- 2022 : 0%

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de réaliser des investissements durables

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de partiellement réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE. Elle s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

CapitalatWork a considéré les principaux impacts négatifs (PIN) des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a mis en place des politiques de diligence raisonnable en ce qui concerne le suivi de ces impacts.

La politique de diligence raisonnable mise en place a permis de vérifier les possibles violations des normes du Pacte mondial des Nations unies lors de la constitution des dossiers d'investissement. Durant l'année, aucune violation n'a été identifiée.

Une analyse de controverses est faite de façon régulière en fonction de son niveau d'intensité. Durant l'année, 6 positions ont eu une catégorie de rang 3 ou 4, après analyse des controverses, CapitalatWork a décidé de garder ces émetteurs dans le portefeuille. Les controverses identifiées pouvant être inhérentes au secteur d'activité, ou encore liées à des événements isolés. Pour certaines de ces positions, CapitalatWork a pris la décision, néanmoins, de réduire les parts d'investissement.

Le calculs des PAIs a été réalisé sur base d'une moyenne trimestrielle des investissements

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences [année n]
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT			
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1	8964.045 tonne CO2e
		Émissions de GES de niveau 2	1980.256 tonne CO2e
		Émissions de GES de niveau 3	78488.92 tonne CO2e
		Émissions totales de GES	90384.51 tonne CO2e
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	289.65283 tonne CO2e / EUR M invested
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	727.03534 tonne CO2e / EUR M revenue
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.24 %
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables,	Consommation: 56.196136 %

		exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique	Total: 0.15738407 GWh / EUR M revenue Secteur C: 0.14626183 GWh / EUR M revenue Secteur F: 0.0061816713 GWh / EUR M revenue Secteur G: 0.0031255218 GWh / EUR M revenue Secteur H: 0.0017141199 GWh / EUR M revenue Secteur L: 0.00010091781 GWh / EUR M revenue
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	0 %
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0.014929149 tonne / EUR M invested
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0.83699554 tonne / EUR M invested
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION			

Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	0 %
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différends permettant de remédier à de telles violations	0 %
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	8.394241 %
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	33.131943 %
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	0 %
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ÉMETTEURS SOUVERAINS OU SUPRANATIONAUX			
Environnement	15. Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	Non Applicable
Social	16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des	Non Applicable

		Nations unies ou, le cas échéant, du droit national	
--	--	---	--



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: du 1er janvier 2025 jusqu'au 31 décembre 2025

Les principaux investissements sont calculés par rapport à une moyenne trimestrielle des investissements

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
SK HYNIX INC	Technologies de l'Information	4.45%	République de Corée
VINCI SA	Industrie	4.19%	France
PROSUS NV	Consommation Discrétionnaire	2.94%	Pays-Bas
ORACLE CORP	Technologies de l'Information	2.87%	USA
APPLIED MATERIALS INC	Technologies de l'Information	2.83%	USA
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	2.77%	USA
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	Finance	2.69%	USA
PUBLICIS GROUPE	Services de Télécommunication	2.68%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	2.65%	France
SCHWAB (CHARLES) CORP	Finance	2.62%	USA
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'Information	2.34%	Allemagne
FRESENIUS SE & CO KGAA	Santé	2.22%	Allemagne
COMCAST CORP-CLASS A	Services de Télécommunication	2.08%	USA
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	2.06%	Pays-Bas
AERCAP HOLDINGS NV	Finance	2,03%	Pays-Bas



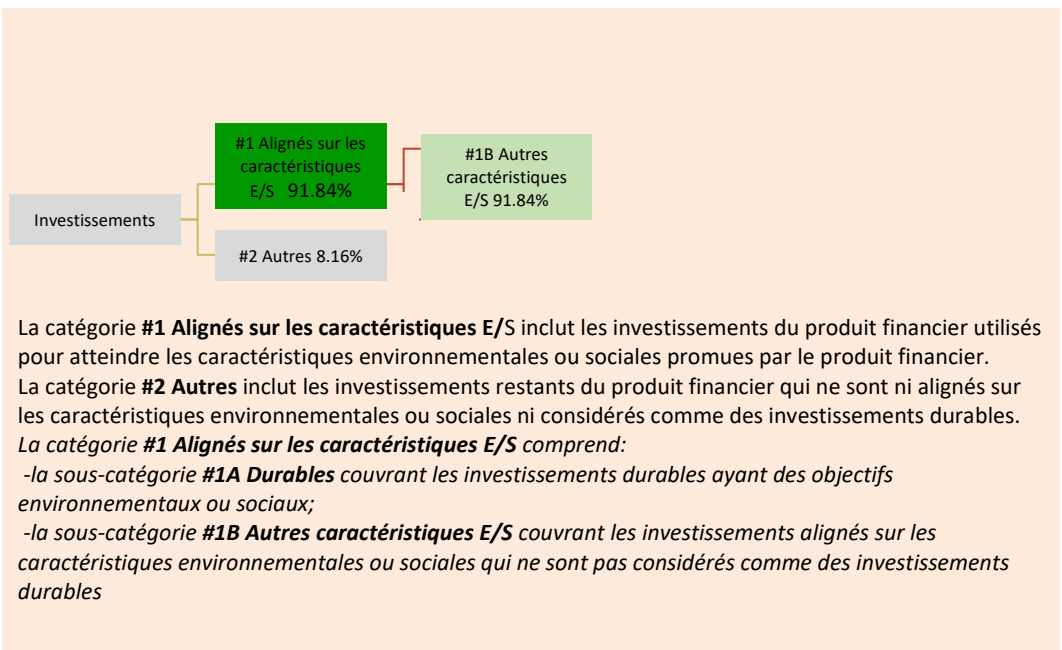
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

● Quelle était l'allocation des actifs?

Au cours de l'exercice 2025 la proportion de la catégorie #1 reprends les investissements alignés sur les caractéristiques E/S liés à la durabilité s'élève à 91.84% en moyenne contre 91.98% fin 2024.

La proportion des investissements relevant de la catégorie #2 Autres comprends 5.46 % de cash et 2.7% d'actifs qui ont vu leurs score ESG revus en cours d'année et qui sont en cours de revue et d'analyse complémentaire.

La partie des investissement durables s'élève à 0% en 2025



Comparaison historique de l'allocation des actifs	2022	2023	2024	2025
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	92.94%	88.62%	91.98%	91.84%
#2 Autres	7.06%	11.38%	8.02%	8.16%
#1A Durables	0%	0%	0%	0%
#1B Autres E/S caractéristiques	92.94%	88.62%	91.98%	91.84%
Alignés sur la Taxonomie	0%	0%	0%	0%
Environnementaux autres	0%	0%	0%	0%
Social	0%	0%	0%	0%

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Durant l'année, le fond n'a pas investi dans des entreprises dont une partie des revenus étaient directement liés à exploration, l'exploitation, la production, le process, le stockage le raffinage par contre le fonds était encore investi en début d'année, à hauteur de 0,24% dans Heidelberg Materials AG qui tire une partie de ses revenus de la distribution, incluant le transport, le stockage ou le commerce des énergies fossiles.

Secteur	Sous-Secteur	% d'actifs
Services de communication		9,81%
	Divertissement	1,24%
	Médias interactifs et services	0,16%
	Médias	7,82%
	Service de télécommunication sans fil	0,60%
Consommation discrétionnaire		16,11%
	Composants automobiles	1,29%
	Automobiles	0,13%
	Commerce de détail général	6,95%
	Hôtels, restaurants et loisirs	3,25%
	Vente au détail spécialisée	1,71%
	Textiles, vêtements et articles de luxe	2,77%
Biens de consommation de base		4,08%
	Boissons	2,01%
	Produits alimentaires	2,06%
Finances		13,21%
	Marchés des capitaux	3,79%
	Services financiers	5,52%
	Assurance	3,90%
Soins de santé		7,65%
	Équipement et fournitures de soins de santé	0,74%
	Fournisseurs et Services de soins de santé	4,47%
	Outils et services des sciences de la vie	0,27%
	Produits pharmaceutiques	2,17%
Industries		16,96%
	Services et fournitures commerciaux	0,70%
	Construction & Ingénierie	4,43%
	Équipement électrique	2,81%
	Transport terrestre	0,67%
	Machineries	3,53%
	Services professionnels	1,32%
	Sociétés commerciales et distributeurs	2,64%
	Infrastructure de transport	0,87%
Technologies de l'information		28,29%
	Semi-conducteurs & Semi-conducteurs	19,19%
	Logiciel	8,85%
	Technologie Matériel, Stockage &	0,25%
Matériaux		3,84%
	Produits chimiques	3,58%

	Matériaux de construction	0,25%
Immobilier		0,05%
	FPI spécialisées	0,05%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?]

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car le compartiment ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE. L'alignement à la taxonomie de l'UE n'est pas évalué dans la stratégie d'investissement du fond.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

Oui:

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

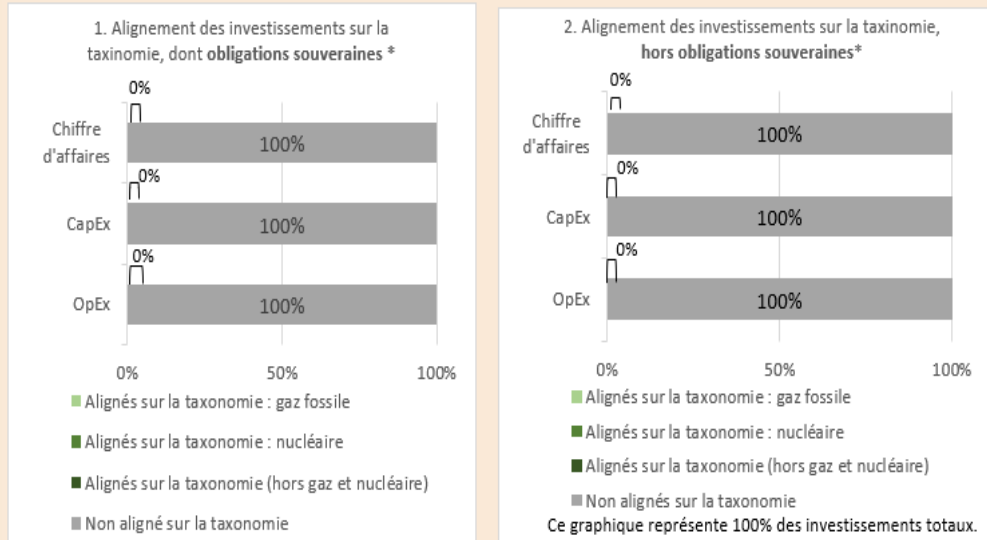
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental .

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en %:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Cette section ne s'applique pas à ce produit financier car le sous-fonds ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Cette section ne s'applique pas à ce produit financier car le sous-fonds ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxonomie de l'UE.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Cette section ne s'applique pas à ce produit financier car le sous-fonds ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxonomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Cette section ne s'applique pas à ce produit financier car le sous-fonds ne prévoit pas de réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental aligné sur la taxonomie de l'UE.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Au cours de l'année, les investissements inclus sous la catégorie #2 Autres étaient soit :

- Cash : 5.46 % utilisées pour assurer une bonne gestion de la liquidité du fonds (rachats/souscriptions, factures, etc., ou
- Actifs : 2.70% d'actifs qui ont vu leurs score ESG revus en cours d'année et qui sont en cours de revue et d'analyse complémentaire.

Les investissements de la catégorie #2 Autres qui n'ont pas de caractéristiques E/S sont toutefois soumis à des garanties environnementales ou sociales minimales mises en place dans le processus d'investissement de CapitalatWork.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?

Au cours de l'année, certaines positions ont été exclues du portefeuille pour les raisons suivantes :

- ESG risk rating sous les 40% supérieurs de leurs groupes de pairs définis par Sustainalytics
- Non-compliance avec les exclusions reprises dans la stratégie d'investissement
- Controverses identifiées

La politique de désinvestissement de CapitalatWork permet un temps de tolérance de 6 mois avant de prendre la décision de désinvestir. Cela explique qu'à la clôture, 2 émetteurs non-alignés avec les caractéristiques promues sont toujours présents dans le portefeuille.

Pour les controverses, CapitalatWork analyse celles identifiées durant l'année et documente l'origine des controverses et si elle est à risque par rapport à la bonne gouvernance de l'émetteur ou encore pour l'atteinte des caractéristiques promues. Si la controverse est inhérente au secteur d'activité ou si l'impact sur les caractéristiques promues et la bonne gouvernance est jugées minimales, CapitalatWork prend la décision de garder mais de surveiller la position. Si la controverse est identifiée comme pouvant avoir un impact matériel sur la stratégie ESG du portefeuille, la position est vendue. CapitalatWork n'a pas de politique d'engagement supportant l'atteinte des objectifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier car aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si ce compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promet

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?***

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?***

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***

Cette section n'est pas applicable pour ce produit financier

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.