

# CAPITALATWORK EQUITIES PLUS SICAV



**SICAV**

Rapport semi-annuel au 30 juin 2024

Société d'investissement à capital variable publique de droit belge à compartiments multiples.

Société Anonyme

Catégorie: Placements répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE

.....  
Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur.  
.....

CapitalatWork  
Equities Plus SICAV

SICAV

Rapport semi-annuel au  
30 juin 2024

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### 1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

#### Siège

Boulevard du Roi Albert II 37  
B-1030 Bruxelles

#### Date de constitution de la SICAV

22 août 2018

#### Conseil d'administration de la SICAV

##### Président

Bruno Houdmont  
Administrateur indépendant

##### Administrateurs

Michel Szurek  
Responsable Fonds  
CapitalatWork Foyer Group S.A.

Marcel Van Cleempoel  
Managing Director  
CapitalatWork S.A.

Geoffroy Linard de Guertechin  
Administrateur indépendant

Yvon Lauret  
Administrateur indépendant

Pierre-Henri Oger  
Responsable de la gestion de portefeuille  
CapitalatWork Foyer Group S.A.

##### Personnes physiques chargées de la direction effective

Marcel Van Cleempoel  
Managing Director  
CapitalatWork S.A.

Michel Szurek  
Responsable Fonds  
CapitalatWork Foyer Group S.A.

##### Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances

##### Société de gestion

Lemanik Asset Management S.A.  
106, Route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Grand-Duché de Luxembourg

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

### Conseil d'administration de la société de gestion

#### Administrateurs non-exécutifs de la société de gestion

Gianluigi SAGRAMOSO

Carlo SAGRAMOSO

Philippe MELONI

#### Administrateurs exécutifs de la société de gestion

Jean-Philippe CLAESSENS

Alexandre DUMONT

Gilles ROLAND

Armelle MOULIN

Cédric COUDRON

Rachel KNEIP

#### Commissaire de la société de gestion

Deloitte Sàrl Luxembourg,  
représentée par Monsieur Nicolas Hennebert  
20, Boulevard de Kockelscheuer 20  
L-1821 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises S.R.L.,  
représentée par Monsieur Tom Renders  
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J B  
B-1930 Zaventem

#### Promoteurs

CapitalatWork S.A.  
Avenue de la Couronne 153  
B-1050 Bruxelles

#### Dépositaire

Belfius Banque S.A.  
Place Charles Rogier 11  
B-1210 Bruxelles

#### Gestion financière du portefeuille

Lemanik Asset Management S.A.  
106, Route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Grand-Duché de Luxembourg

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

### Délégation de la gestion de portefeuille

CapitalatWork S.A.  
Avenue de la Couronne 153  
B-1050 Bruxelles

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

### Gestion administrative et comptable

CACEISBank, Belgium Branch (CACEIS Investor Services Belgium S.A. jusqu'au 31/05/2024)  
Avenue du Port 86C Bte 320  
B-1000 Bruxelles

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'agent de transfert  
CACEIS Bank, Belgium Branch (CACEIS Investor Services Belgium S.A. jusqu'au 31/05/2024)  
Avenue du Port 86C Bte 320  
B-1000 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de montage sont assurées par la société de gestion

### Service financier

CapitalatWork S.A.  
Avenue de la Couronne 153  
B-1050 Bruxelles

### Distributeur(s)

CapitalatWork S.A.  
Avenue de la Couronne 153  
B-1050 Bruxelles

Lemanik Asset Management S.A.  
106, Route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Grand-Duché de Luxembourg

### Classe(s) d'action

Compartiment: **CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D**  
Type DIS, exprimée en EUR

**Type DIS:** Les actions sont des actions de distribution émises sous forme nominative (limitées à deux décimales).  
Les actions nominatives sont inscrites dans un registre des actions nominatives de la SICAV tenu par CACEISBank, Belgium Branch (CACEIS Investor Services Belgium S.A. jusqu'au 31/05/2024)

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 2024 de la SICAV "CapitalatWork Equities Plus SICAV".

### 1.2.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Equities Plus at Work D a été lancé le 22 août 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 27 août 2018 au 5 septembre 2018 et le prix initial de souscription a été fixé à 125 EUR et sont de type DIS.

### 1.2.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

CapitalatWork S.A.  
Avenue de la Couronne 153  
B-1050 Bruxelles

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

### 1.2.3. Cotation en bourse

Non applicable.

### 1.2.4. Information aux actionnaires

SICAV publique de droit belge à compartiments multiples répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE et régie par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances (la "Loi de 2012"). La SICAV est en conséquence également soumise aux dispositions de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif publics qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE (ci-après "l'Arrêté Royal de 2012").

### 1.2.5. Vue d'ensemble des marchés

Les données sur l'inflation, l'économie et l'emploi et, par conséquent, les anticipations de baisse des taux ont été déterminantes pour les marchés.

L'inflation a stagné récemment et se situe à près de 3,3 % aux États-Unis et de 2,5 % dans la zone euro. Ces deux taux sont toujours supérieurs à l'objectif. Mais ils sont encore bien en deçà de leurs sommets respectifs de plus de 9 % et de plus de 10 % il y a deux ans.

Au cours des deux dernières années et demie, la Fed a relevé ses taux de ZIRP à 5,25 % - 5,50 %, soit +525 pb. La BCE a relevé ses taux de -0,50 % à +4,00 %, soit +450 pb. Et depuis leur sommet, la Fed a réduit le total de son bilan (QT) de 9 000 milliards de dollars à 7 250 milliards de dollars, tandis que la BCE a fait encore plus en réduisant le total de son bilan de 9 000 milliards d'euros à 6 500 milliards d'euros. Grâce à ces mesures monétaires, l'inflation réalisée a visiblement diminué. Les marchés ont même fini par se convaincre vers la fin de l'année dernière que les banques centrales avaient fini de relever leurs taux et qu'elles voyaient un chemin de baisse des taux se dessiner l'année prochaine. Plus de 6 baisses de taux étaient prévues au début de 2024.

Mais ces attentes ont considérablement diminué depuis, jusqu'à peut-être une seule baisse de taux de la Fed au cours du second semestre de l'année, voire aucune.

Le coupable en est l'économie américaine qui continue de croître à un rythme soutenu, tandis que le marché de l'emploi américain reste assez résilient, avec de solides offres d'emploi et un chômage toujours faible. On ne parle plus d'aterrissage dur ou en douceur, peut-être plutôt d'aucun atterrissage du tout. Bien que des points faibles apparaissent, comme dans certains segments du marché immobilier, et que l'indice ISM manufacturier soit récemment bien en deçà des attentes.

La BCE, de son côté, se trouve déjà dans un environnement d'inflation plus faible, avec une croissance économique presque au point mort. Les prix élevés de l'énergie, la réglementation de l'UE, les déficits budgétaires élevés et l'endettement souverain en sont la cause. Si la BCE s'est d'abord réveillée plus tard pour lutter contre l'inflation, elle a déjà abaissé ses taux directeurs début juin de -25 pb. Et une ou deux autres baisses de taux sont

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

attendues avant la fin de l'année.

La divergence dans l'évolution des prix et les valorisations entre les actions de haute technologie et toutes les autres industries se poursuit sans relâche.

Même si les perspectives pour les valeurs High-Tech restent évidemment positives, cette divergence nous permet de poursuivre le rééquilibrage des valeurs chères vers des valeurs beaucoup moins chères. On pourrait également le décrire comme une baisse des actions à attentes élevées vers des actions à attentes plus faibles, augmentant ainsi considérablement le FCF à court terme par rapport aux rendements des actions, augmentant probablement également la marge de sécurité de notre portefeuille.

### 1.2.6. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci-après un tableau qui reprend les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet [www.beama.be](http://www.beama.be).

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque de marché				x
Risque de crédit			x	
Risque de dénouement		x		
Risque de liquidité			x	
Risque de change				x
Risque de conservation		x		
Risque de concentration				x
Risque de performance				x
Risque de capital				x
Risque de flexibilité		x		
Risque d'inflation		x		
Risque lié à des facteurs externes			x	
Risques liés à des investissements dans des pays émergents			x	
Risque lié à l'utilisation d'instruments financiers dérivés				x
Risques liés à des investissements réalisés dans d'autres OPC		x		
Risque en matière de durabilité			x	

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il ne fait pas l'objet d'une protection. Il peut donc ne pas lui être intégralement restitué. Il est donc susceptible de subir une perte.

### 1.2.7. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

### 1.2.8. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

### 1.2.9. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés et des Associations

Le présent rapport semi-annuel comprend toutes les mentions que le Code des Sociétés et des Associations impose d'y figurer.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

### 1.2.10. En ce qui concerne l'utilisation de instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits

#### Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez vous référer aux chapitres relatifs à chaque compartiment.

#### Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez vous référer au tableau récapitulatif des risques.

### 1.2.11. Objectif et lignes de force de la politique de placement

#### **Objectifs du compartiment**

L'objectif du compartiment "Equities Plus at Work D" est d'offrir à ses investisseurs une plus-value et des revenus, principalement à travers des investissements en actions cotées.

Le compartiment recherche une performance absolue, sans viser à répliquer ou excéder la performance d'aucun indice. Le compartiment est géré de manière active. Le gestionnaire a le choix de la composition du portefeuille, dans le respect de la loi et des dispositions de ce prospectus.

Le compartiment ne bénéficie d'aucune forme de garantie ou de protection du capital investi par ses investisseurs et la recherche de cet objectif de gestion suppose la prise de risques – principalement en actions – qui, s'ils se matérialisent, peuvent entraîner la perte de tout le capital investi.

La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment "Equities Plus at Work D" soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

#### **Politique de placement du compartiment**

##### Stratégie d'investissement

La stratégie qui sera suivie par le gestionnaire dans la gestion du compartiment sera discrétionnaire: le gestionnaire pourra composer le portefeuille avec tous les instruments financiers dans lesquels peut investir une SICAV publique de droit belge à compartiments multiples répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (la "Directive OPCVM/UCITS"), y compris des instruments financiers dérivés, des OPC en valeurs mobilières répondant aux conditions de la Directive OPCVM/UCITS ou autres OPC, et, accessoirement, des titres de créances émis par des gouvernements ou des entités privées.

Le compartiment investira principalement dans des valeurs mobilières à revenu variable, telles qu'actions et warrants sur valeurs mobilières émises par des émetteurs de toutes nationalités et libellées en toutes devises.

Le compartiment peut investir accessoirement dans des titres de créances émis par des gouvernements ou des entités privées.

Le compartiment pourra également investir dans des parts de compartiments d'autres OPCVM ou autres OPC, sans toutefois que ces investissements dépassent 10% de ses actifs.

Le compartiment n'a pas de restriction géographique.

Dès lors que la SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment du régime des RDT, le compartiment investira néanmoins principalement dans des actions qui permettent l'application de ce régime, les autres actifs autorisés ne devant représenter en règle générale qu'un pourcentage limité du portefeuille du compartiment. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le portefeuille du compartiment ne sera pas composé à 100% d'actions donnant droit au régime des RDT et que les revenus et plus-values liés aux actions du compartiment ne seront donc pas déductibles à 100% dans le chef des investisseurs constitués sous la forme de sociétés soumises à l'impôt des sociétés en Belgique. Dans des circonstances normales de marché, le Gestionnaire veillera toutefois à ce que le portefeuille du compartiment soit composé, à concurrence de minimum 80%, d'actions donnant droit au régime RDT.

Les actions en portefeuille seront sélectionnées par le gestionnaire en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution des marchés.

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

Ce compartiment a été classifié comme conforme à l'article 6 de la réglementation SFDR (règlement (UE) 2019/2088).

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

### Techniques & Instruments

#### Autorisation

Le compartiment est autorisé, dans le respect des règles belges applicables, en vue d'accroître son rendement et/ou réduire ses risques et/ou réduire ses coûts, à recourir aux techniques et instruments (y compris des opérations de change à terme ou "forwards" et instruments dérivés listés) qui ont pour objet les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire ou autres types de sous-jacents pour autant que:

- ces techniques et instruments soient employés aux fins d'une gestion efficace du portefeuille;
- le recours à ces techniques et instruments se fait dans le respect de la politique d'investissement du compartiment et est compatible avec le profil de risque du compartiment et les règles de diversification qui lui sont applicables; et
- lorsque ces opérations concernent l'utilisation d'instruments financiers dérivés, les conditions et limites dans lesquelles elles peuvent être conclues sont conformes aux dispositions de la Directive OPCVM/UCITS.

Le gestionnaire prend les risques résultant de ces techniques et instruments en compte de façon appropriée dans le processus de gestion des risques du compartiment.

Des informations supplémentaires sur les conditions d'application de ces techniques et instruments figurent dans les rapports (semi) annuels.

#### Stratégie de couverture du risque de change

Le compartiment investit les actifs dans des instruments du marché des actions et dans des instruments du marché obligataire et monétaire, dans les limites décrites ci-dessous, émis par des émetteurs du monde entier.

Pour protéger ses actifs contre les variations des taux de change vers certaines devises, le compartiment pourrait effectuer des transactions de vente de contrats à terme sur devises et de vente d'options call ou d'achat d'options put sur devises. Les transactions concernées ne peuvent avoir trait qu'à des contrats négociés sur un marché réglementé et régulier, agréé et ouvert au public, ou à des contrats négociés avec un établissement financier agréé de premier ordre, spécialisé dans ce type de transactions et qui déploie également ses activités sur le marché des options 'over the counter' (OTC). Dans le même but, le compartiment peut aussi vendre des devises à terme ou les échanger dans le cadre de transactions de gré à gré avec des établissements financiers de premier ordre, spécialisés dans ce type de transactions.

Le recours à ces techniques et instruments comporte des risques pour le portefeuille du compartiment (cf. risques ci-dessous).

Le gestionnaire pourrait, en menant la politique d'investissement décrite ci-dessus, couvrir certains risques de change (sur certaines devises), en tout ou en partie, et pas d'autres. Aucune politique systématique de couverture du risque de change n'est toutefois envisagée.

#### Utilisation des instruments financiers dérivés

Le risque global lié aux instruments financiers dérivés est représenté par l'engagement, c'est-à-dire le résultat de la conversion des positions sur instruments financiers en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents, le cas échéant en fonction de leur sensibilité respective.

Les produits dérivés utilisés à titre de couverture du portefeuille viennent diminuer le risque global assumé par un compartiment.

Les positions acheteuses et vendeuses sur un même actif sous-jacent ou sur des actifs présentant une corrélation historiquement importante peuvent être compensées.

Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un produit dérivé, ce dernier doit être pris en compte pour calculer si les limites d'investissement sont respectées.

Lorsque le compartiment a recours à des instruments dérivés fondés sur un indice, ces investissements ne sont pris en compte pour calculer le respect des limites d'investissement dans les actifs composant l'indice, que dans la mesure imposée par les règles applicables.

#### Techniques & instruments envisagés

La SICAV n'envisage pas de conclure des opérations à réméré qui consistent dans des achats et des ventes de titres dont les clauses réservent au vendeur le droit de racheter de l'acquéreur les titres vendus à un prix et à un terme stipulés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat. L'utilisation de ces techniques sera soumise à une révision du prospectus.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

### Gestion des garanties

Le compartiment pourra recevoir des garanties financières en vue de réduire l'exposition au risque de contrepartie résultant du recours aux techniques et instruments visés ci-dessus.

Les règles résumées ci-dessous sont applicables aux garanties reçues de façon générale par le compartiment dans le cadre de toute technique et instrument utilisé, et sont sans préjudice aux règles éventuellement différentes ou complémentaires (tant à la SICAV qu'à la société de gestion).

Les garanties financières acceptées par la SICAV prendront la forme d'une sûreté dont la nature sera déterminée en conformité avec les dispositions légales applicables. La garantie pourra être donnée sous forme d'obligations émises ou garanties par un état membre de l'OCDE ou une de ses autorités locales ou par une institution supranationale et sera bloquée au nom de la SICAV jusqu'à l'expiration de la technique de gestion efficace du portefeuille.

En règle générale, les garanties respecteront les critères suivants:

- **Liquidité:** toute garantie reçue autrement qu'en espèces devrait être très liquide et se négocier sur un marché réglementé ou dans un système de négociation multilatérale à des prix transparents, de sorte qu'elle puisse être vendue rapidement à un prix proche de l'évaluation préalable à la vente.
- **Évaluation:** les garanties reçues doivent faire l'objet d'une évaluation au moins quotidienne et les actifs affichant une haute volatilité de prix ne doivent pas être acceptés en tant que garanties financières, à moins que des décotes suffisamment prudentes soient appliquées. Lesdites garanties sont évaluées au prix du marché (mark-to-market) et majorées d'une marge de variation par rapport aux titres prêtés. La valeur des titres reçus en garantie devra au minimum correspondre à 102% de la valeur des titres prêtés. La valeur des titres en garantie ne sera donc prise en compte qu'après application d'une décote en de 2% minimum.
- **Qualité de crédit des émetteurs:** les garanties financières reçues doivent être d'excellente qualité.
- **Corrélation:** les garanties financières reçues par la SICAV doivent être émises par une entité indépendante de la contrepartie et sont censées ne pas être hautement corrélées avec la performance de la contrepartie.
- **Diversification des garanties financières (concentration des actifs):** les garanties financières doivent être suffisamment diversifiées en termes de pays, marchés et émetteurs. Le critère de diversification suffisante en matière de concentration des émetteurs est considéré comme étant respecté si le compartiment reçoit d'une contrepartie dans le cadre de techniques de gestion efficace de portefeuille un panier de garanties financières présentant une exposition à un émetteur donné de maximum 20 % de sa valeur nette d'inventaire. Si le compartiment est exposé à différentes contreparties, les différents paniers de garanties financières doivent être agrégés pour calculer la limite d'exposition de 20 % à un seul émetteur. Des dérogations à ce qui précède sont possibles si les titres reçus en garantie sont émis ou garantis par certains Etats ou institutions internationales.

La société de gestion peut toutefois imposer des critères plus stricts en terme de garanties reçues et ainsi exclure certains types d'instruments, certains pays, certains émetteurs, voire certains titres.

Aucune garantie financière ne sera donnée en espèces.

Les garanties financières ne seront ni vendues, ni réinvesties ou mises en gage.

### Limites d'investissement

Le gestionnaire respectera, dans la mise en œuvre de la stratégie d'investissement du compartiment, les obligations, interdictions, limites, et conditions applicables au compartiment et à ses investissements, telles que prévues notamment par (i) la Directive OPCVM/UCITS telle que transposée par la Loi de 2012, et l'Arrêté Royal de 2012, et (ii) la loi du 8 juin 2006 réglant des activités économiques et individuelles avec des armes, telle que modifiée par la loi du 20 mars 2007 et la loi du 16 juillet 2009.

Sans préjudice à l'obligation de respecter l'ensemble des règles susvisées le risque global lié aux instruments financiers dérivés ne peut pas excéder la valeur nette totale du portefeuille. Ceci signifie que le risque global lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés ne peut pas dépasser 100% de la valeur nette d'inventaire du compartiment.

### Emprunts

Le compartiment peut emprunter des espèces, dans la limite de 10% de son actif net.

### Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux ne sont pas pris en compte dans la mise en œuvre de la politique d'investissement du compartiment.

#### 1.2.12. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

### 1.2.13. Politique suivie pendant l'exercice

Sur le premier semestre, et plus particulièrement au cours du deuxième trimestre 2024, nous avons réduit notre allocation aux valeurs ayant un rendement FCF spot (2024) par rapport aux actions inférieur à 4% et parfois inférieur à 3%, au profit des valeurs ayant un Rendement FCF supérieur à 6% et dans la plupart des cas supérieur à 8%.

Nous avons traversé ces environnements de marché difficiles, tout en gardant le cap sur notre stratégie.

Au cours du dernier semestre, nous avons transformé le fonds pour prendre en compte notre méthodologie ISR.

Nous avons initié des positions dans Bureau Veritas, CNH Industrial, Deutsche Börse, Enphase, LVMH, Michelin, Nvidia, Salesforce, Qualcomm.

Bureau Veritas est l'un des leaders mondiaux du secteur des tests, de l'inspection et de la certification. BVI dispose de solides atouts (actifs incorporels, avantage de coût et coûts de transfert) et de plusieurs moteurs de croissance séculaire devant eux.

CNH Industrial est le deuxième acteur du secteur agricole avec un solide réseau de concessionnaires et un portefeuille de plusieurs marques. CNH est devenu plus axé sur les actionnaires et a considérablement amélioré ses marges depuis la scission d'IVECO, qui a eu lieu il y a un peu plus de 2 ans. Nous pensons que l'entreprise dispose de deux atouts : les actifs incorporels et les coûts de transfert. Nous pensons également que le secteur agricole est appelé à croître à long terme en raison de la démographie et des terres arables fixes ainsi que de la technologie utilisée pour augmenter la productivité des cultures, ce qui devrait aider à résoudre les problèmes de changement climatique. Des investissements importants et des acquisitions réussies ont aidé CNH sur ce front. Le secteur de la construction n'est pas aussi important, bien qu'il bénéficie des politiques fiscales aux États-Unis et se soit également amélioré.

Deutsche Börse, comme son nom l'indique, est un mélange de deux mots : « Deutsche », qui désigne ses racines allemandes, et « Börse », qui fait référence aux activités d'exploitation d'une bourse. Aux côtés d'Euronext et de la Bourse de Londres, Deutsche Börse figure parmi les principales bourses européennes pour le trading d'actions, de produits dérivés, de devises, etc. Le groupe est intégré verticalement, ce qui signifie qu'il s'occupe des activités de pré-/négociation et de post-/négociation des actifs financiers. L'entreprise dispose d'un modèle commercial robuste, renforcé par (1) les effets de réseau, (2) les coûts de commutation, (3) l'échelle et (4) les actifs incorporels. Ceci, associé à la nature défensive de ses opérations, fait de Deutsche Börse un investissement très attractif dans les eaux boursières agitées.

Enphase Energy est une société américaine de semi-conducteurs spécialisée dans la technologie de l'énergie solaire. L'entreprise produit des micro-onduleurs qui convertissent le courant continu (DC) généré par les panneaux solaires en courant alternatif (AC) utilisé dans les maisons et les entreprises. Leur technologie permet d'optimiser les performances et l'efficacité des systèmes d'énergie solaire. La résilience d'Enphase et sa forte position sur le marché du résidentiel en font un concurrent de premier plan dans l'industrie solaire.

LVMH, premier groupe mondial de produits de luxe, abrite 75 maisons de renom. Son portefeuille est extrêmement difficile à répliquer. Contrairement à d'autres groupes, LVMH abrite plusieurs actifs de premier ordre. Nous restons convaincus que LVMH continuera de surperformer l'industrie des produits de luxe. Le groupe reste extrêmement bien placé pour bénéficier de l'augmentation de la classe moyenne et de la hausse du nombre de particuliers fortunés.

Nous restons optimistes quant à Michelin et à son management, qui seront en mesure de surmonter un ralentissement cyclique. Cela sera possible grâce à la forte notoriété de la marque, à son pouvoir de fixation des prix, à sa présence mondiale, à son bilan sain et à ses flux de trésorerie solides. Nous considérons également la croissance de l'activité hors pneumatiques comme un complément, car elle contribue à diversifier l'activité et à augmenter les marges. Nous considérons que l'équilibre risque-rendement actuel penche davantage du côté du rendement de l'équation.

Nous avons initié une position sur Nvidia après une baisse de -10 % du cours de l'action. Parallèlement à l'achat, nous avons également utilisé une stratégie d'option. Nous savons que ce n'est pas le nom le moins cher de notre couverture, mais la forte position du marché et l'énorme demande pour les puces d'IA puissantes nous font croire que cette croissance à deux chiffres peut se poursuivre pendant un certain temps. Nous sommes toujours fortement sous-pondérés dans cette entreprise par rapport aux indices plus larges.

Salesforce a été classé 1er logiciel CRM pour la 11e année consécutive par IDC. Nous apprécions l'évolutivité, la stabilité et la visibilité (modèle de tarification par abonnement) du modèle économique, ainsi que sa position de leader au sein du secteur (environ 90 % des entreprises du Fortune 500 utilisent Salesforce). Nous pensons que Salesforce dispose d'un avantage économique important en termes de coûts de transfert en raison de l'aversion au risque et de la criticité de la mission, car un logiciel CRM de qualité et fiable est essentiel à la survie à long terme de toute entreprise. Cet avantage a été renforcé par des investissements réussis en R&D (Einstein AI est un grand succès pour l'entreprise). Salesforce bénéficie également d'un effet réseau grâce à son AppExchange (en fait, le fondateur Marc Benioff a offert à Steve Jobs la marque déposée AppStore). L'entreprise est très innovante (même si Salesforce est aussi le résultat de nombreuses acquisitions) et le management est brillant. Nous apprécions que Salesforce ait changé son modèle de croissance à tout prix pour un modèle de croissance plus rentable (entre autres en rationalisant la main d'œuvre, l'empreinte immobilière et la rémunération en actions), améliorant ainsi la qualité des résultats et augmentant la marge opérationnelle et le cash-flow libre. Nous pensons que l'entreprise a encore le potentiel d'augmenter sa marge de cash-flow libre (après tout, 33-34% n'est pas si élevé pour une société de logiciels). Enfin, nous sommes heureux de voir que Salesforces' est concentrée sur les clients tout en récompensant les actionnaires (rachats d'actions et dividendes), qui sont les nouvelles priorités. Salesforce est également devenue beaucoup plus raisonnable en termes d'acquisitions (et devrait le rester). À notre avis, le titre a été trop pénalisé par des prévisions inférieures aux attentes et par le fait que l'industrie du logiciel a été pénalisée par des dépenses informatiques plus élevées dans les centres de données et l'IA générative ainsi que par des vents contraires macroéconomiques. Cela nous a donné des points d'entrée intéressants.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Qualcomm, qui signifie « Quality Communications », est une société mondiale de semi-conducteurs fondée en 1985, leader dans le développement et la commercialisation de l'industrie des télécommunications sans fil (3G, 4G et 5G) et des smartphones. Récemment, Qualcomm a étendu ses activités au-delà des téléphones portables, notamment dans l'automobile (ADAS/AD) et l'Internet des objets. À mesure que Qualcomm se diversifie davantage par rapport à son activité principale, son argument commercial se renforce. Avec des rendements actuels de flux de trésorerie disponibles d'environ 5 % en 2024 et de 5,8 % en 2026, ces rendements semblent intéressants pour investir dans une entreprise qui vise à faire partie intégrante de tous les appareils connectés. L'activité de licence de Qualcomm reste une source de revenus solide, renforcée par de nombreux brevets essentiels. De plus, Qualcomm a prouvé sa capacité à développer des puces puissantes, conservant ainsi son leadership technologique face à ses concurrents.

Nous avons investi dans des sociétés sous-évaluées, notamment AB Inbev, AerCap, Aon, Avolta, Bureau Veritas, CNH Industrial, Comcast, Deere, Deutsche Boerse, Edenred, Electronic Arts, Enphase, Fraport, Fresenius, Infineon Technologies, Intel, Kering, Kerry, Kion, LabCorp, LVMH, Michelin, Porsche, Prosus, Publicis, Schneider Electric, Schwab, Stroer, Vinci, Walt Disney, Zimmer Biomet, ...

Nous avons également réduit les positions qui pourraient être trop chères ou trop dominantes dans le fonds, notamment Apple, ASML, Applied Materials, Microsoft, Oracle et Visa. Nous avons entièrement vendu notre position dans Synopsys.

Nous avons réduit nos positions dans Blackstone, Sanofi, Teleperformance et UnitedHealth pour des raisons ESG.

Nous avons entièrement vendu nos positions dans Airbnb, Airbus, Alibaba, Alphabet, Amazon, Blackrock, Boeing, Chevron, EssilorLuxottica, Exxon, Freeport, Glencore, ICE, Landstar, Las Vegas Sands, Meta, Microchip, Nike, Roper Technologies, Safran, Shell, Shimano, T-Mobile US, TotalEnergies, Union Pacific pour des raisons ESG.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de CapitalatWork Equities Plus SICAV.

### 1.2.14. Politique future

La politique d'investissement reste basée sur les 5 piliers suivants : diversification du portefeuille, importance des bilans financiers des sociétés, importance de la génération de flux de trésorerie, importance des valorisations et liquidité.

Compte tenu du nombre de scénarios possibles, la diversification est plus importante que jamais. La diversification en matière d'allocation d'actifs s'obtient : en s'exposant à de nombreux secteurs différents ; en se tenant à l'écart des banques ; en ne se cantonnant pas à la zone euro. En termes de sélection de titres, la diversification s'obtient en investissant dans un éventail plus large d'entreprises.

En tant que gestionnaire de patrimoine actif, nous n'investissons pas aveuglément dans des indices, nous poursuivons la réorganisation de notre portefeuille d'investissement : nous prenons notre profit sur des entreprises surévaluées et utilisons ces liquidités pour renforcer nos positions dans des entreprises bien établies dans notre portefeuille. Ce sont des sociétés qui ont pour atout de bénéficier d'un bilan sain, de générer des flux de trésorerie disponibles (« free cash-flow ») élevés, de bénéficier d'avantages compétitifs solides et le tout à des niveaux de valorisation attractifs.

### 1.2.15. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Le niveau de risque est présenté via un indicateur synthétique de risque sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Il est obtenu en combinant la mesure du risque de marché et la mesure du risque de crédit selon une méthodologie définie dans l'annexe II du Règlement 2017/653 de la Commission du 8 mars 2017 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans le document d'informations clés.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données historiques, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

### 1.2.16. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

Chaque administrateur peut percevoir des émoluments dont le montant maximum annuel s'élève à EUR 17 000 HTVA, indexé annuellement le cas échéant.

Les frais sont répartis entre les divers compartiments conformément aux statuts.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

### 1.2.17.Swing Pricing

#### Adaptation de la VNI - Swing Pricing

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 du Compartiment, la SICAV déterminera le prix de rachat sur la base d'une 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. Cette adaptation de la VNI interviendra 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 la variation négative ou positive du passif du Compartiment due aux entrées et sorties dépasse 5% du capital du compartiment.

Dans le cadre de ce calcul de VNI, le facteur maximal qui peut être appliqué en vertu de l'article 21/1, alinéa 1er, de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, est de 3%.

Il ne sera toutefois pas tenu compte de cette adaptation temporaire de la VNI pour le calcul de la commission de performance du gestionnaire.

Si cet ajustement de la VNI intervient, le montant destiné à couvrir les frais de réalisation des actifs, tel que prévu par l'article 27 des statuts et comme mentionné ci-dessous (Frais de réalisation des actifs - Anti-Dilution Levy), ne pourra pas être réclamé aux actionnaires dont la VNI de rachat est ainsi affectée.

La procédure qui sera suivie en cas d'application de ce mécanisme d'ajustement de la VNI peut être obtenue sur demande écrite adressée au siège de la SICAV.

Compartiment	Facteur d'ajustement vers le haut au 30/06/2024	Facteur d'ajustement vers le bas au 30/06/2024
CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D	0,10	0,10

Au 30 juin 2024, aucun ajustement n'a été effectué comme mentionné ci-dessus.

*Facteur d'ajustement vers le haut: le coefficient d'augmentation de la valeur nette d'inventaire sur les entrées nettes.*

*Facteur d'ajustement vers le bas: le coefficient par lequel la valeur nette d'inventaire est réduite lors de sorties nettes.*

#### Frais de réalisation des actifs - Anti-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 du 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 seront limités à 2% de la VNI par action, multiplié par le nombre d'actions dont le rachat est demandé.

Ces frais pourront être réclamés si la variation négative du passif du compartiment due aux entrées et sorties dépasse 3% de du capital du compartiment. Ces frais ne pourront pas être réclamés si le mécanisme d'ajustement de la VNI en application du mécanisme de Swing Pricing décrit ci-dessus est appliqué.

La procédure qui sera suivie en cas d'application de ce mécanisme d'ajustement de la VNI peut être obtenue sur demande écrite adressée au siège de la SICAV. Cette procédure prévoit notamment que ces frais ne peuvent être réclamés que si cela n'a pas pour effet de privilégier de quelque manière que ce soit un ou plusieurs souscripteurs/participants ou catégories de souscripteurs/ participants par rapport aux autres.

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.3. Bilan

	30/06/2024	30/06/2023
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	<b>274 392 613,86</b>	<b>169 643 044,27</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>264 337 349,01</b>	<b>160 867 805,02</b>
A. Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	265 111 838,39	161 435 619,96
a. Actions	265 111 838,39	161 435 619,96
a.1. Actions	265 111 838,39	161 435 619,96
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F. Instruments financiers dérivés	(774 489,38)	(567 814,94)
e. Sur actions	(805 388,37)	(136 188,91)
i. Contrats d'option (+/-)	(805 388,37)	(136 188,91)
m. Sur indices financiers	30 898,99	(431 626,03)
i. Contrats d'option (+/-)	30 898,99	(431 626,03)
<b>III. Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>(47 955,96)</b>	<b>(399 389,79)</b>
A. Créances	1 243 360,70	258 026,10
a. Montants à recevoir	1 243 360,70	258 026,10
B. Dettes	(1 291 316,66)	(657 415,89)
a. Montants à payer (-)	(1 289 166,71)	(366 284,46)
b. Dettes fiscales (-)	(2 149,95)	(35 639,62)
c. Emprunts (-)	0,00	(255 491,81)
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>10 963 293,06</b>	<b>9 409 573,50</b>
A. Avoirs bancaires à vue	10 963 293,06	9 409 573,50
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>(860 072,25)</b>	<b>(234 944,46)</b>
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	0,00	0,00
C. Charges à imputer (-)	(860 072,25)	(278 194,46)
D. Produits à reporter (-)	0,00	43 250,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	<b>274 392 613,86</b>	<b>169 643 044,27</b>
<b>A. Capital</b>	<b>258 286 349,80</b>	<b>150 332 985,52</b>
<b>B. Participations au résultat</b>	<b>1 536 095,55</b>	<b>1 019 573,19</b>
<b>C. Résultat reporté</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>14 570 168,51</b>	<b>18 290 485,56</b>

## CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

### 1.4. Postes hors bilan

		30/06/2024	30/06/2023
		EUR	EUR
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>6 012 777,68</b>	<b>4 051 351,97</b>
A.	Collateral (+/-)	6 012 777,68	4 051 351,97
b.	Liquidités/dépôts	6 012 777,68	4 051 351,97
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>24 597 620,72</b>	<b>64 440 513,31</b>
A.	Contrats d'option et warrants achetés	14 777 233,50	23 354 353,81
B.	Contrats d'option et warrants vendus	9 820 387,22	41 086 159,50
<b>III.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.5. Compte de résultats

		30/06/2024	30/06/2023
		EUR	EUR
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur moins-values et plus-values</b>	<b>14 911 598,20</b>	<b>18 064 383,64</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	16 824 719,09	18 376 040,92
a.	Actions	16 824 719,09	18 376 040,92
a.1.	Résultat réalisé	21 822 928,68	1 121 525,87
a.2.	Résultat non-réalisé	(4 998 209,59)	17 254 515,05
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	(2 159 838,63)	(222 961,16)
e.	Sur actions	(393 447,46)	(9 465,65)
i.	Contrats d'option	(393 447,46)	(9 465,65)
i.1.	Résultat réalisé	268 541,57	28 447,69
i.2.	Résultat non-réalisé	(661 989,03)	(37 913,34)
l.	Sur indices financiers	(1 766 391,17)	(213 495,51)
i.	Contrats d'option	(1 766 391,17)	(213 495,51)
i.1.	Résultat réalisé	(2 960 518,49)	541 490,06
i.2.	Résultat non-réalisé	1 194 127,32	(754 985,57)
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	246 717,74	(88 696,12)
a.	Instruments financiers dérivés	4 493,17	2 321,86
i.	Contrats d'option	4 493,17	2 321,86
i.1.	Résultat réalisé	4 493,17	2 321,86
b.	Autres positions et opérations de change	242 224,57	(91 017,98)
b.1.	Résultat réalisé	242 224,57	(91 017,98)
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>2 390 654,11</b>	<b>1 427 322,95</b>
A.	Dividendes	2 795 167,32	1 685 660,25
B.	Intérêts (+/-)	159 429,58	69 493,89
b.	Dépôts et liquidités	159 429,58	69 493,89
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(256,25)	(8,32)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(563 686,54)	(327 822,87)
a.	D'origine belge	(94 134,00)	(44 461,20)
b.	D'origine étrangère	(469 552,54)	(283 361,67)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>3,69</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	3,69
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>(2 703 706,73)</b>	<b>(1 145 414,81)</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(543 334,32)	(50 978,69)
B.	Charges financières (-)	(4 922,56)	(1 165,87)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(66 570,40)	(38 713,49)
C.1.	Rémunération due au dépositaire - général	(66 570,40)	(38 713,49)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(1 882 794,17)	(904 945,24)
a.	Gestion financière	(1 860 213,18)	(880 673,54)
a.1.	Gestion financière - général	(1 478 932,46)	(880 673,54)
a.2.	Gestion financière - Type DIS	(381 280,72)	0,00
b.	Gestion administrative et comptable	(22 580,99)	(24 271,70)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(22 580,99)	(24 271,70)
E.	Frais administratifs (-)	(13 865,74)	(7 552,51)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(16 431,09)	(12 016,51)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(24 750,00)	(24 750,00)
H.	Services et biens divers (-)	(24 740,14)	(12 479,61)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(92 451,97)	(77 669,02)
K.	Autres charges (-)	(33 846,34)	(15 143,87)
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>(313 052,62)</b>	<b>281 911,83</b>
	<b>Sous-total II+III+IV</b>		
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>14 598 545,58</b>	<b>18 346 295,47</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(28 377,07)</b>	<b>(55 809,91)</b>
<b>VII.</b>	<b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>14 570 168,51</b>	<b>18 290 485,56</b>

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

### 1.6.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts :

#### 1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par la SICAV sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.

S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

- b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.
- c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

#### 2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

#### 3. Charges et produits

La SICAV provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

#### 4. Créances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

---

## CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

### 1.6 Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

### 5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

#### 1.6.2. Cours de change

		30/06/2024	30/06/2023	
EUR	=	1,604777	1,638999	AUD
		0,963075	0,976063	CHF
		0,847836	0,858143	GBP
		1,071750	1,091000	USD

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7. Composition des avoirs et chiffres clés

### 1.7.1. Composition des actifs au 30 juin 2024 (exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% Détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Australie</b>								
TREASURY WINE ESTATES		68 500,00	AUD	12,44	531 002,29		0,20%	0,19%
					<b>Total: Australie</b>	<b>531 002,29</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Belgique</b>								
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		142 000,00	EUR	54,12	7 685 040,00		2,91%	2,80%
SOLVAY SA		96 000,00	EUR	32,87	3 155 520,00		1,19%	1,15%
SYENSCO		39 000,00	EUR	83,57	3 259 230,00		1,23%	1,19%
					<b>Total: Belgique</b>	<b>14 099 790,00</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,14%</b>
<b>Suisse</b>								
AVOLTA AG		118 500,00	CHF	34,90	4 294 215,09		1,62%	1,56%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		10 000,00	CHF	140,25	1 456 273,30		0,55%	0,53%
					<b>Total: Suisse</b>	<b>5 750 488,39</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,10%</b>
<b>Allemagne (République fédérale)</b>								
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		18 000,00	EUR	191,10	3 439 800,00		1,30%	1,25%
DI F PORSCH /PFD		30 000,00	EUR	69,52	2 085 600,00		0,79%	0,76%
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.		39 000,00	EUR	48,20	1 879 800,00		0,71%	0,69%
FRESENIUS SE & CO KGAA		175 000,00	EUR	27,88	4 879 000,00		1,85%	1,78%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		140 000,00	EUR	34,30	4 802 700,00		1,82%	1,75%
KION GROUP		53 000,00	EUR	39,09	2 071 770,00		0,78%	0,76%
STROEER AKT		82 000,00	EUR	59,85	4 907 700,00		1,86%	1,79%
					<b>Total: Allemagne (République fédérale)</b>	<b>24 066 370,00</b>	<b>9,10%</b>	<b>8,77%</b>
<b>France</b>								
BUREAU VERITAS		215 000,00	EUR	25,86	5 559 900,00		2,10%	2,03%
EDENRED		65 000,00	EUR	39,41	2 561 650,00		0,97%	0,93%
ELIS SA		95 000,00	EUR	20,22	1 920 900,00		0,73%	0,70%
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		140 000,00	EUR	3,76	525 840,00		0,20%	0,19%
JCDECAUX SE		120 000,00	EUR	18,37	2 204 400,00		0,83%	0,80%
KERING SA		4 100,00	EUR	338,50	1 387 850,00		0,53%	0,51%
LVMH ACT.		4 800,00	EUR	713,60	3 425 280,00		1,30%	1,25%
MICHELIN SA SHS		152 500,00	EUR	36,11	5 506 775,00		2,08%	2,01%
PUBLICIS GROUPE SA		74 000,00	EUR	99,38	7 354 120,00		2,78%	2,68%
SANOFI		23 500,00	EUR	89,94	2 113 590,00		0,80%	0,77%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		26 000,00	EUR	224,30	5 831 800,00		2,21%	2,13%
TELEPERFORM.SE		6 000,00	EUR	98,34	590 040,00		0,22%	0,22%
VINCI.		120 000,00	EUR	98,38	11 805 600,00		4,47%	4,30%
					<b>Total: France</b>	<b>50 787 745,00</b>	<b>19,21%</b>	<b>18,51%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
ELEMENTIS PLC		950 000,00	GBP	1,46	1 633 687,81		0,62%	0,60%
					<b>Total: Royaume-Uni</b>	<b>1 633 687,81</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,60%</b>
<b>Irlande</b>								
AON PLC -A-		21 500,00	USD	293,58	5 889 405,18		2,23%	2,15%
KERRY GROUP -A-		73 000,00	EUR	75,65	5 522 450,00		2,09%	2,01%
					<b>Total: Irlande</b>	<b>11 411 855,18</b>	<b>4,32%</b>	<b>4,16%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
AERCAP HOLDINGS NV		56 000,00	USD	93,20	4 869 792,40		1,84%	1,77%
ASML HOLDING NV		4 200,00	EUR	964,20	4 049 640,00		1,53%	1,48%
CNH INDUSTRIAL N.V.		365 000,00	USD	10,07	3 431 187,31		1,30%	1,25%
JDE PEET S BR RG		32 000,00	EUR	18,60	595 200,00		0,23%	0,22%
NXP SEMICONDUCTOR		5 500,00	USD	269,09	1 380 914,39		0,52%	0,50%

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% Détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
PROSUS BEARER RG SHS -N-		263 000,00	EUR	33,26	8 747 380,00		3,31%	3,19%
<b>Total: Pays-Bas</b>					<b>23 074 114,10</b>		<b>8,73%</b>	<b>8,41%</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
ADOBE INC		3 000,00	USD	555,54	1 555 045,49		0,59%	0,57%
APOLLO GLB MGMT RG		118 000,00	USD	118,07	12 999 542,80		4,92%	4,74%
APPLE INC		43 000,00	USD	210,62	8 450 341,56		3,20%	3,08%
APPLIED MATERIALS INC		49 000,00	USD	235,99	10 789 372,52		4,08%	3,93%
BLACKSTONE INC		17 000,00	USD	123,80	1 963 704,22		0,74%	0,72%
CHARLES SCHWAB CORP		104 000,00	USD	73,69	7 150 691,46		2,71%	2,61%
COMCAST CORP/-A-		220 000,00	USD	39,16	8 038 441,80		3,04%	2,93%
DEERE & CO.		7 300,00	USD	373,63	2 544 902,26		0,96%	0,93%
ELECTRONIC ARTS		25 000,00	USD	139,33	3 250 058,32		1,23%	1,18%
ENPHASE ENERGY INC SHS		28 000,00	USD	99,71	2 604 973,17		0,99%	0,95%
EXPEDIA GROUP INC		15 000,00	USD	125,99	1 763 331,00		0,67%	0,64%
FISERV INC.		24 000,00	USD	149,04	3 337 494,75		1,26%	1,22%
FOX — REGISTERED SHS -A-		85 000,00	USD	34,37	2 725 868,91		1,03%	0,99%
INTEL CORP.		245 000,00	USD	30,97	7 079 682,76		2,68%	2,58%
LABCORP HLDGS		21 500,00	USD	203,51	4 082 542,57		1,54%	1,49%
MICROSOFT CORP		15 700,00	USD	446,95	6 547 343,13		2,48%	2,39%
NASDAQ INC		26 500,00	USD	60,26	1 489 983,67		0,56%	0,54%
NETFLIX INC		2 400,00	USD	674,88	1 511 277,82		0,57%	0,55%
NVIDIA CORP.		13 000,00	USD	123,54	1 498 502,45		0,57%	0,55%
ORACLE CORP		81 000,00	USD	141,20	10 671 518,54		4,04%	3,89%
QUALCOMM INC.		5 000,00	USD	199,18	929 221,90		0,35%	0,34%
S&P GLOBAL SHS		3 700,00	USD	446,00	1 539 724,75		0,58%	0,56%
SALESFORCE — REGISTERED SHS		8 000,00	USD	257,10	1 919 104,27		0,73%	0,70%
TAKE TWO INTERACT. SOFTWARE		21 500,00	USD	155,49	3 119 230,23		1,18%	1,14%
TRAVEL+LEISURE RG		118 000,00	USD	44,98	4 952 311,64		1,87%	1,80%
UNITEDHEALTH GROUP INC		11 500,00	USD	509,26	5 464 418,01		2,07%	1,99%
VISA INC -A		24 700,00	USD	262,47	6 048 993,70		2,29%	2,20%
WALT DISNEY COMPANY		28 000,00	USD	99,29	2 594 000,47		0,98%	0,95%
WW GRAINGER INC		3 500,00	USD	902,24	2 946 433,40		1,11%	1,07%
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC		24 000,00	USD	74,00	1 657 102,87		0,63%	0,60%
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS		25 000,00	USD	108,53	2 531 607,18		0,96%	0,92%
<b>Total: États-Unis d'Amérique</b>					<b>133 756 785,62</b>		<b>50,60%</b>	<b>48,75%</b>
<b>Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>					<b>265 111 838,39</b>		<b>100,29%</b>	<b>96,62%</b>
<b>Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>265 111 838,39</b>		<b>100,29%</b>	<b>96,62%</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
<b>Options</b>								
<b>Actions</b>								
APPLE INC		(170,00)	USD	21,10	(334 686,26)		(0,13%)	(0,12%)
APPLE INC		85,00	USD	0,17	1 348,26		0,00%	0,00%
COMCAST CORP/-A-		340,00	USD	0,35	11 103,34		0,00%	0,00%
INTEL CORP.		170,00	USD	0,34	5 393,05		0,00%	0,00%
INTEL CORP.		(40,00)	USD	1,65	(6 158,15)		(0,00%)	(0,00%)
NVIDIA CORP.		(130,00)	USD	36,90	(447 585,72)		(0,17%)	(0,16%)
QUALCOMM INC.		(50,00)	USD	7,46	(34 802,89)		(0,01%)	(0,01%)
<b>Total: Options / Actions</b>					<b>(805 388,37)</b>		<b>(0,30%)</b>	<b>(0,29%)</b>
<b>Indices</b>								
SPX - S&P 500 INDICES		(13,00)	USD	8,80	(10 674,14)		(0,00%)	(0,00%)
SPX - S&P 500 INDICES		22,00	USD	18,00	36 948,92		0,01%	0,01%
SPX - S&P 500 INDICES		6,00	USD	8,26	4 624,21		0,00%	0,00%
<b>Total: Options / Indices</b>					<b>30 898,99</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>Total: Options</b>					<b>(774 489,38)</b>		<b>(0,29%)</b>	<b>(0,28%)</b>
<b>Total: Instruments financiers dérivés</b>					<b>(774 489,38)</b>		<b>(0,29%)</b>	<b>(0,28%)</b>
<b>Total I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>					<b>264 337 349,01</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,34%</b>
<b>II. Dépôts et Liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% Détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
JP MORGAN			USD		1 888 658,25			0,69%
JP MORGAN LONDEN			EUR		45 904,39			0,02%
BELFIUS BANQUE			AUD		7 682,71			0,00%
JP MORGAN LONDEN			USD		846 121,24			0,31%
BELFIUS BANQUE			CHF		13,83			0,00%
BELFIUS BANQUE			GBP		18 488,24			0,01%
BELFIUS BANQUE			EUR		2 012 578,29			0,73%
BELFIUS BANQUE			USD		6 143 846,11			2,24%
			<b>Total: Avoirs bancaires à vue</b>		<b>10 963 293,06</b>			<b>4,00%</b>
			<b>Total II. Dépôts et Liquidités</b>		<b>10 963 293,06</b>			<b>4,00%</b>
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>(47 955,96)</b>			<b>(0,02%)</b>
<b>IV.</b>	<b>Autres</b>				<b>(860 072,25)</b>			<b>(0,31%)</b>
<b>V.</b>	<b>Total de l'actif net</b>				<b>274 392 613,86</b>			<b>100,00%</b>

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de CapitalatWork S.A. ayant son siège Avenue de la Couronne 153 - 1050 Bruxelles qui assure le service financier.

### Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2024 (en pourcentage du portefeuille)

Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	19,64%
Internet, logiciels & services IT	16,05%
Graphisme, publication & imprimerie	11,11%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	11,03%
Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS)	4,92%
Services divers	4,68%
Matériaux de construction & industrie de la construction	4,47%
Appareils & composants électriques	3,32%
Tabac & boissons alcoolisées	3,11%
Matériel informatique & réseautage	3,07%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	2,65%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	2,50%
Caoutchouc & pneus	2,08%
Soins de santé & services sociaux	2,07%
Industrie aéronautique & astronautique	1,84%
Mécanique & équipements industriels	1,75%
Institutions non classifiables / non classifiées	1,31%
Approvisionnement en énergie & en eau	0,99%
Véhicules	0,79%
Circulation & transports	0,71%
Chimie	0,62%
Télécommunications	0,56%
Commerce de détail & grandes surfaces	0,53%
Alimentation & boissons non alcoolisées	0,23%
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>

### Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2024 (en pourcentage du portefeuille)

Etats-Unis d'Amérique	50,31%
France	19,21%
Allemagne (République fédérale)	9,10%
Pays-Bas	8,73%
Belgique	5,33%
Irlande	4,32%
Suisse	2,18%
Royaume-Uni	0,62%
Australie	0,20%
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition par devise du portefeuille-titres  
au 30/06/2024  
(en pourcentage du portefeuille)

USD	56,20%
EUR	40,81%
CHF	2,18%
GBP	0,62%
AUD	0,20%
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>

### 1.7.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (exprimé en EUR)

	1er semestre
Achats	134 583 941,70
Ventes	95 738 682,54
<b>Total 1</b>	<b>230 322 624,24</b>
Souscriptions	45 238 366,07
Remboursements	5 956 577,52
<b>Total 2</b>	<b>51 194 943,59</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	254 013 876,99
<b>Taux de rotation</b>	<b>70,52%</b>
<b>Taux de rotation corrigé</b>	<b>68,65%</b>

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de CapitalatWork S.A. ayant son siège Avenue de la Couronne 153 - 1050 Bruxelles qui assure le service financier.

### 1.7.3. Taux de rotation accru

Durant le deuxième trimestre 2024, le Comité de Direction a pris la décision de changer la classification de la SICAV CapitalatWork Equities Plus at Work D d'article 6 en article 8 selon le règlement SFDR 2019/2088. L'implémentation de la politique ISR de CapitalatWork Foyer Group a créé des changements au sein du portefeuille avec la vente de plusieurs positions non alignées avec les critères ISR et l'achat de nouvelles positions/augmentation de positions existantes conformes à ces mêmes critères.

### 1.7.4. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2024 (exprimé en EUR)

Dénomination	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
<b>Options</b>				
CALL APPLE INC 20/09/2024 195.0	USD	(3 315 000,00)	(3 093 072,08)	100
PUT APPLE INC 20/09/2024 155.0	USD	(1 317 500,00)	(1 229 297,88)	100
PUT INTEL CORP. 17/01/2025 27.5	USD	110 000,00	102 635,88	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/09/2024 4550.0	USD	(1 365 000,00)	(1 273 617,91)	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/09/2024 4550.0	USD	(910 000,00)	(849 078,61)	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/09/2024 4550.0	USD	(455 000,00)	(424 539,30)	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/12/2024 3600.0	USD	1 800 000,00	1 679 496,15	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/12/2024 3600.0	USD	2 880 000,00	2 687 193,84	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/12/2024 4200.0	USD	(5 460 000,00)	(5 094 471,66)	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/12/2024 4200.0	USD	(2 520 000,00)	(2 351 294,61)	100
PUT SPX - S&P 500 IND* 20/12/2024 4200.0	USD	(1 260 000,00)	(1 175 647,31)	100
CALL COMCAST CORP/-A- 17/01/2025 50.0	USD	155 000,00	144 623,28	100
CALL COMCAST CORP/-A- 17/01/2025 50.0	USD	240 000,00	223 932,82	100
CALL COMCAST CORP/-A- 17/01/2025 50.0	USD	455 000,00	424 539,30	100
CALL COMCAST CORP/-A- 17/01/2025 50.0	USD	850 000,00	793 095,40	100
CALL INTEL CORP. 17/01/2025 50.0	USD	390 000,00	363 890,83	100
CALL INTEL CORP. 17/01/2025 50.0	USD	460 000,00	429 204,57	100
CALL NVIDIA CORP. 20/09/2024 90	USD	(1 170 000,00)	(1 091 672,50)	100
CALL QUALCOMM INC. 17/01/2025 250.0	USD	(1 250 000,00)	(1 166 316,77)	100

---

## CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

### 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

#### 1.7.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

##### Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2024

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2022	Type	Distribution	170 088,37	61 203,78	1 027 717,76
		<b>Total</b>			<b>1 027 717,76</b>
31/12/2023	Type	Distribution	468 946,45	91 887,19	1 404 777,02
		<b>Total</b>			<b>1 404 777,02</b>
30/06/2024	Type	Distribution	272 471,32	35 642,10	1 641 606,24
		<b>Total</b>			<b>1 641 606,24</b>

##### Montants payés et reçus par l'OPC (exprimé en EUR)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2022	Type	Distribution	25 091 557,89	8 948 660,54
31/12/2023	Type	Distribution	72 444 716,11	13 802 399,54
30/06/2024	Type	Distribution	45 238 366,08	5 956 577,52

##### Valeur nette d'inventaire en fin de période (exprimé en EUR)

Période				Par action
31/12/2022		142 699 110,82	Type Distribution	138,85
31/12/2023		226 237 387,18	Type Distribution	161,05
30/06/2024		274 392 613,86	Type Distribution	167,15

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

### 1.7.6. Performances

(Annualisé, exprimé en %)

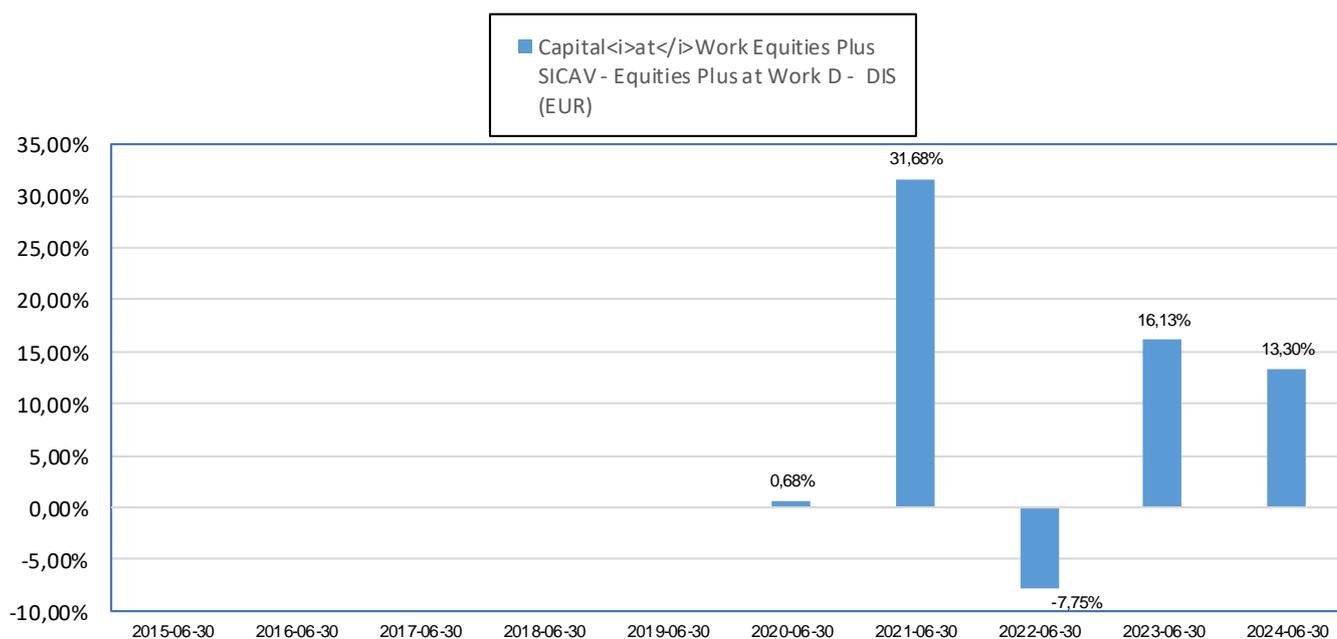
Classe	Type	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
-	DIS	13,30%	6,67%	9,98%	-	8,03%

### 1.7.7. Diagramme en bâtons

Type DIS

Année de création: 5 septembre 2018

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2024



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

---

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

### 1.7.8. Frais (exprimé en %)

<b>Frais courants</b>		
Type DIS	BE6307346187	1,45%

Les frais courants sont calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »). La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la SICAV ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

# CapitalatWork Equities Plus SICAV - Equities Plus at Work D

## 1.8. Notes aux états financiers au 30 juin 2024

### 1.8.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Commission annuelle fixe de la société de gestion: 0,01%, avec un minimum de 3255 €/mois

Rémunération annuelle du gestionnaire: 1,15%

Rémunération de l'administration centrale: max. 0,03% en fonction de la VNI

Rémunération du dépositaire au taux annuel de:

- inférieur à 100 mios €: 0,050% sur encours total avec un minimum par compartiment de 1000 €
- entre 100 mios et 500 mios €: 0,045% sur encours total
- entre 500 mios et 1000 mios €: 0,040% sur encours total
- au-delà de 1000 mios €: 0,035% sur encours total

Elles sont calculées mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne (hors rémunérations, commissions et frais courus non-échus) des avoirs du compartiment arrêlée à la fin du mois considéré.

Commissions de performance: 5% de l'excédent de performance

### 1.8.2. Charges à imputer (Bilan V.I.C.)

Au 30/06/2024 ce montant comprend:

- la rémunération de la société de gestion	3 255,00
- la commission de gestion	257 855,39
- la rémunération d'administration	4 022,28
- la rémunération du dépositaire	10 239,73
- la commission de performance	372 263,82
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	196 436,03
- la rémunération d'administrateur indépendant	16 000,00
Pour un total de:	860 072,25

### 1.8.3. Informations sur les dérivés sur indice

#### OPTIONS

Dénomination	Indice	Description
PUT SPX - S&P 500 INDICES 20/09/2024 4550.0	SPX US 09/20/24 P4550	L'indice S&P 500® est largement considéré comme le meilleur indicateur unique des actions américaines à grande capitalisation et sert de base à une large gamme de produits d'investissement. L'indice comprend 500 sociétés de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière disponible.
PUT SPX - S&P 500 INDICES 20/12/2024 3600.0	SPX US 12/20/24 P3600	L'indice S&P 500® est largement considéré comme le meilleur indicateur unique des actions américaines à grande capitalisation et sert de base à une large gamme de produits d'investissement. L'indice comprend 500 sociétés de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière disponible.
PUT SPX - S&P 500 INDICES 20/12/2024 4200.0	SPX US 12/20/24 P4200	L'indice S&P 500® est largement considéré comme le meilleur indicateur unique des actions américaines à grande capitalisation et sert de base à une large gamme de produits d'investissement. L'indice comprend 500 sociétés de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière disponible.