
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

Rapport Annuel incluant les Etats
Financiers Révisés
au 31 décembre 2022

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
R.C.S. Luxembourg B-60661

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

Table des matières

	Page
Management et Administration	3
Informations Générales aux Détenteurs d'Actions	4
Rapport d'Activité	5
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	11
Etat des Actifs Nets	13
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	16
Statistiques	20
Etat des Investissements	23
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	23
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	28
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	34
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	36
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	43
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	50
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	56
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	59
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	64
Notes aux Etats Financiers	67
Informations non-révisées	77

* Voir note 1.

CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA

Management et Administration

R.C.S N° B-60661

**Président du Conseil d'Administration
de la SICAV**

M. Jean- François SCHOCK
Administrateur Indépendant

Administrateurs

M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN
Administrateur Indépendant

M. Yvon LAURET
Administrateur Indépendant

M. Michel SZUREK
Responsable Fonds d'investissement
Capital@Work Foyer Group S.A.

M. Marcel VAN CLEEMPOEL
Managing Director
Capital@Work Foyer Group S.A.

M. Pierre-Henry OGER
(depuis le 13 septembre 2022)
Head of Portfolio Management Luxembourg
Capital@Work Foyer Group S.A.

Société de Gestion & Distributeur global

Lemanik Asset Management S.A.
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Siège social

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Gestionnaires délégués pour tous les compartiments

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

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

**Banque Dépositaire, Agent Payeur Principal,
Administration Centrale (Agent Administratif,
Agent de Transfert, Agent Teneur de Registre,
Domiciliaire)**

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

Cabinet de Révision Agréé

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

**Représentant et Service de paiement pour la
Belgique**

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

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 67 et 67-1 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 1^{er} 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 du 11 février 2022.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille (achats et ventes) pour l'année se terminant le 31 décembre 2022, est disponible gratuitement sur demande, auprès du siège social de la SICAV.

Rapport d'Activité

Rétrospective.

Il ne fait aucun doute que l'évènement phare de 2022 a été le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, qui est en fait une guerre menée par l'OTAN contre la Russie par l'intermédiaire de l'Ukraine. Personne ne sait quelle sera l'issue du conflit, mais, à la différence de la pandémie de Covid-19, c'est un évènement MAJEUR, peut-être même LE PLUS IMPORTANT depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale et la victoire sur le nazisme, un évènement d'un retentissement sans doute comparable à celui de la chute de l'Union soviétique en 1991 et de l'ouverture de la Chine au cours des 20 à 30 dernières années, considérées l'une comme l'autre comme une victoire de la liberté sur le communisme.

C'est l'évènement LE PLUS IMPORTANT en ce qu'il a déjà commencé à remodeler le monde tel que nous le connaissons, en remettant en cause les alliances, les échanges commerciaux, les développements industriels et les accords financiers, pour ne citer que quelques exemples. Le plus surprenant à nos yeux est que les Etats-Unis s'opposent en même temps à la Russie et à la Chine, ce qui a pour effet de renforcer les alliances d'intérêts existantes entre les deux superpuissances : les Etats-Unis sont aux prises avec la Russie tant militairement qu'économiquement et imposent à la Chine un blocus technologique, qui pourrait se doubler d'un blocus maritime dont Taïwan, autrefois qualifiée de « porte-avions insubmersible » par le général McArthur, serait un élément clé. Sachant que la Chine importe plus des deux tiers de ses besoins en pétrole par la mer, depuis le golfe Persique via le détroit d'Ormuz, le détroit de Malacca et enfin le détroit de Taïwan, et que les Etats-Unis pourraient la priver du jour au lendemain de ces approvisionnements, pensez-vous que la Chine puisse l'accepter ?

Les deux tiers de l'humanité semblent réticents à se joindre à la croisade menée par les Etats-Unis, et l'Union Européenne (UE) est tout bonnement hors-jeu désormais.

En ce qui concerne le conflit russo-ukrainien, qui, outre des destructions inimaginables, a déjà causé des centaines de milliers de morts, de blessés et de déplacés, nous continuons d'espérer qu'il restera localisé et conventionnel (non nucléaire) et que des négociations de paix interviendront le plus rapidement possible.

Nous autres Européens allons devoir apprendre à composer avec un nouvel ordre mondial. Depuis la chute du Mur de Berlin en 1989 et le démantèlement de l'Union soviétique, nous avons vécu dans un environnement géopolitique favorable à l'Europe. Mais cette époque est révolue. L'Europe va devoir apprendre à composer avec un nouvel ordre mondial.

Nous allons devoir réapprendre à opposer la force à l'adversité.

Pour ce faire, nous avons besoin de dirigeants déterminés, à même de faire face à l'incertitude.

On pourrait arguer que l'invasion de l'Ukraine par la Russie a mis au grand jour les faiblesses de l'Europe.

De nouvelles alliances ont été nouées au lendemain de l'invasion.

Les leaders autocratiques se témoignent mutuellement leur sympathie.

L'énergie est utilisée comme une arme, avec de lourdes conséquences pour l'Europe.

D'aucuns avancent que l'invasion russe est justifiée par le non-respect des accords de Minsk.

De nombreux régimes dans le monde n'ont que faire de ce que nous pensons, de ce que nous ressentons, ni même des valeurs que nous portons.

L'équilibre des pouvoirs a complètement changé. L'Europe est désormais hors-jeu.

Mais il est aussi possible de voir les choses sous un autre angle.

La politique zéro Covid de la Chine a été un désastre total.

La Russie a échoué à renverser le gouvernement ukrainien en quelques semaines, comme elle l'espérait.

Du fait de l'agression russe, la cohésion entre les membres de l'OTAN n'a jamais été aussi forte depuis ces 20 dernières années.

Par peur des représailles, Vladimir Poutine menace de recourir à l'arme nucléaire.

On peut y voir un danger très sérieux, mais pas vraiment un signe de puissance.

Même ses alliés se sont efforcés de désamorcer la situation.

La Finlande et la Suède ont abandonné la neutralité qu'elles affichaient depuis des décennies.

L'Allemagne et le Japon ont revu fortement à la hausse leurs dépenses militaires.

L'Allemagne ne semble pas affectée outre mesure par l'arrêt des livraisons de gaz russe et s'attache à élaborer une politique énergétique plus réaliste.

La Croatie a adhéré à la zone euro et la Bulgarie s'appête à en faire autant.

La Slovaquie (qui fait partie de la zone euro) bénéficie de taux d'intérêt nettement inférieurs à ceux de la République tchèque et de la Pologne (qui n'en font pas partie).

Les pays européens ont compris qu'ils devaient faire front ensemble.

Peut-être, 2022 n'a-t-elle pas été une si mauvaise année pour ceux qui croient en la démocratie, la liberté d'expression, la primauté du droit, l'esprit d'entreprise et la solidité de nos institutions.

Peut-être les leaders autocratiques ont-ils éveillé notre conscience collective et nous ont-ils encouragés à nous unir.

Quoi qu'il en soit, quel que soit le point de vue que l'on adopte, une chose est sûre:

les facteurs géopolitiques auront un impact majeur sur l'évolution des marchés financiers.

Ils rendent de fait les perspectives des marchés plus incertaines.

L'avenir est en cela des plus opaques.

Rapport d'Activité (suite)

En matière économique et financière, ces dernières années ont incontestablement été marquées par l'énorme impact économique de la panique provoquée par la pandémie de Covid-19 en 2020 et 2021, ainsi que par l'impact financier des épisodes inflationnistes de 2021 et 2022.

« Inflation » et « Ukraine » sont sans conteste les mots phares de l'année écoulée. L'inflation est sur toutes les lèvres et dans tous les esprits, alors même que les facteurs qui en ont été à l'origine commencent à se dissiper. Rappelez-vous, l'inflation a officiellement été causée par les problèmes d'approvisionnement consécutifs à la crise sanitaire et, bien sûr, par la flambée des prix de l'énergie, dont Vladimir Poutine s'est servi à dessein comme d'une arme – la politique monétaire et budgétaire y est étrangère.

Après avoir atteint des sommets au printemps 2022, les prix de la plupart des matières premières sont en forte baisse. Ceux du pétrole et du gaz ont retrouvé leurs niveaux d'avant le conflit ukrainien au quatrième trimestre. Le prix du pétrole a baissé d'environ 30% en 8 mois et celui du gaz de 50% en 4 mois ! Le prix du cuivre s'inscrit quant à lui en repli de 20% sur 8 mois.

La situation semble être revenue à la normale sur les chaînes d'approvisionnement, comme en témoignent les coûts du transport maritime : l'indice Baltic Dry Freight a reculé de 50% sur 5 mois, tandis que les prix du fret par conteneurs depuis la Chine vers les Etats-Unis et l'Europe s'inscrivent en baisse de plus de 80% en glissement annuel.

Si l'on peut s'attendre à ce que les troubles géopolitiques relèguent les craintes liées à l'inflation au second plan en 2023, nous ne sommes pas encore tirés d'affaire en ce qui concerne cette dernière. Les marchés financiers se montrent des plus complaisants à l'égard des perspectives d'inflation. Les marchés obligataires, en particulier, sont très optimistes quant à une baisse prochaine de l'inflation.

Les points morts d'inflation, qui reflètent les prévisions d'inflation sur les marchés des obligations indexées sur celle-ci, sont à peine supérieurs à 2%.

Les niveaux d'inflation attendus en 2023 seront à n'en pas douter une composante essentielle de l'équation financière dans les mois à venir !

L'année 2022 a incontestablement été marquée par la baisse des prix des actions et des obligations. S'agissant de ces dernières, la baisse observée découle d'une hausse des taux d'intérêt, due à trois raisons : 1) les banques centrales ont finalement décidé qu'elles devaient resserrer leur politique monétaire et cesser (temporairement) d'imprimer de l'argent (en d'autres termes, passer d'un assouplissement quantitatif à un resserrement quantitatif) ; 2) les taux réels sont finalement repassés en territoire positif ; et 3) les marchés financiers ont anticipé une hausse prolongée de l'inflation à l'avenir.

Concernant ce dernier point, nous avons souligné à plusieurs reprises au fil de l'année l'importance des prévisions d'inflation (ou « points morts d'inflation ») prises en compte par les grands marchés liquides. A l'heure où nous rédigeons ces lignes, l'inflation aux Etats-Unis est attendue à 2,37% sur les 5 prochaines années, à 2,31% sur les 10 prochaines années et à 2,31% sur les 30 prochaines années. Les prévisions pour l'UE sont sensiblement identiques. Ces niveaux sont inférieurs de plus de 1% à ceux observés il y a 10 mois, en mars 2022, lorsque l'inflation attendue ressortait globalement à près de 3,50%.

=> Bien que l'inflation ait fait les gros titres et effrayé tout le monde, les marchés sont en fait devenus plus détendus, plus rationnels selon nous, à l'égard de l'inflation future au fil de l'année écoulée !

Dès lors que les actions sont la classe d'actifs qui présente, de loin, la durée la plus longue (nous sommes ouverts à la discussion sur ce point) et qu'au sein de celle-ci, le segment des actions de croissance est le plus long en durée, il n'est guère surprenant que les valeurs de croissance aient été les plus affectées par la hausse des taux d'intérêt, tout comme les obligations à 30 ans baissent davantage que celles à 5 ans lorsque les taux augmentent de la sorte.

Les rendements des trois principaux indices actions américains illustrent parfaitement la situation : le Nasdaq Composite (le plus exposé aux valeurs de croissance et à la durée), le Dow Jones Industrial Average (le moins exposé aux valeurs de croissance et à la durée) et le S&P500 (qui présente une exposition moyenne aux valeurs de croissance et à la durée) ont terminé l'année en baisse de 32%, 7% et 18% respectivement. A titre de comparaison, l'Eurostoxx50, l'indice chinois Shanghai Composite et l'indice japonais Nikkei 225 affichaient fin 2022 des rendements de -11%, -13% et -10% respectivement.

Comme nous le savons, les actions escomptent les bénéfices futurs, lesquels dépendent dans certains cas très largement de l'état de l'économie locale ou mondiale et dans d'autres moins. Au second semestre, par suite des hausses de taux sans précédent orchestrées par la Réserve Fédérale des Etats-Unis (FED), les craintes d'une récession sont allées crescendo, tant aux Etats-Unis que dans les autres régions. Dans ce contexte, les actions anticipent déjà un grand nombre de mauvaises nouvelles, concernant à la fois l'inflation et la croissance économique.

Perspectives.

La question qui nous hante en permanence en tant qu'épargnants et, plus pertinemment, en tant que gestionnaires de vos investissements est la suivante : « Comment gérer notre épargne et nos investissements dans un monde où la plupart des gouvernements et des organismes gouvernementaux sont endettés jusqu'au cou ? ».

Nous nous inquiétons depuis bien longtemps déjà de la hausse ininterrompue des niveaux d'endettement. Précisons immédiatement que lorsque nous parlons de « gouvernements et d'organismes gouvernementaux », nous espérons que le lecteur comprenne qu'il s'agit en fait de NOUS. En effet, personne d'autre que nous ne paiera les dettes que nos gouvernements accumulent.

Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport d'Activité (suite)

Comme l'enseigne une célèbre citation de Frédéric Bastiat (1801-1850) : « L'Etat, c'est la grande fiction par laquelle tout le monde s'efforce de vivre aux dépens de tout le monde. »

Parmi ce « tout le monde », on peut attribuer une mention spéciale aux fonctionnaires, y compris les responsables gouvernementaux et les banquiers centraux, dont la rémunération et la retraite sont directement versées par l'Etat et qui ont tout à gagner à accroître toujours plus l'emprise de l'Etat.

Comment les gouvernements gèrent-ils des dettes sans cesse croissantes ?

Quelques-uns font exception en s'efforçant de réduire leurs dépenses et d'accroître leurs revenus sans augmenter les impôts, aussi longtemps que nécessaire pour réduire la dette publique, du moins en termes relatifs, s'assurant ainsi les moyens d'abaisser les impôts, de soutenir la croissance de l'économie, etc. C'est un cercle vertueux, mais cela suppose que les responsables politiques fassent preuve de détermination, et les électeurs d'une détermination encore plus grande. On peut penser notamment à la Suisse. L'Allemagne l'a fait pendant un temps. Les Pays-Bas étaient en bonne voie avant la pandémie. Mais tous les gouvernements ne sont pas disposés à déployer jour après jour les efforts nécessaires pour réduire leur dette. Il n'y a pas lieu d'espérer que des gouvernements de taille plus modeste et des réductions de coûts puissent permettre des progrès notables en termes d'équilibre budgétaire.

La plupart des gouvernements continuent de prélever des impôts, sur le revenu, la propriété, les transmissions, la valeur ajoutée, sur tout ce qu'ils peuvent taxer en fait, principalement à charge bien sûr de ceux qui perçoivent des revenus ou possèdent quelque chose, jusqu'à ce que le surcroît d'impôt entraîne une baisse des revenus, et généralement bien au-delà de ce point. Dans le même temps, ils empruntent toujours plus, jusqu'à ce que le coût de la dette devienne difficilement supportable. A ce moment-là, ils jouent leur avant-dernière carte et ordonnent à la banque centrale d'imprimer l'argent que les épargnants ne veulent plus fournir, ce qui se traduit tôt ou tard par une dépréciation de la monnaie, synonyme d'inflation. Comme l'a dit Milton Friedman : « L'inflation est un impôt sans législation ». L'inflation n'est pas seulement un impôt occulte, encore mieux, c'est un impôt dont on peut généralement rejeter la responsabilité sur quelqu'un d'autre ! Etonnamment, l'inflation est une bonne chose pour de nombreuses personnes, en particulier, bien sûr, celles dont les revenus en dépendent directement ou indirectement. Comme toujours, elle pénalise surtout les plus vulnérables.

=> Si la dette n'est pas gérée en réduisant les coûts et en promouvant le libre-échange, le seul autre moyen pour les gouvernements de le faire, c'est de prélever des impôts, dont l'inflation est le plus discret et le plus facile à imputer aux autres, et d'intervenir par tous les moyens possibles dans la vie économique et sociale.

=> « Maintenez l'inflation au-dessus du coût de la dette », tel est le mandat tacite donné par les gouvernements aux banques centrales. Les gouvernements et les banques centrales ne l'avouent jamais ouvertement, ils affirmeront même le contraire, mais le mensonge est tellement gros qu'on ne peut que se demander combien de temps ils pourront encore s'en sortir comme cela.

=> Dans ce scénario d'inflation supérieure au coût de la dette, donc, qui va vivre aux dépens de qui ? Ceux qui présentent un endettement net vivront aux dépens de ceux qui détiennent une épargne nette, en particulier ceux qui n'investissent pas leur épargne et la conservent uniquement sous forme de liquidités.

L'économiste français de génie Frédéric Bastiat, toujours lui, a également expliqué que la plupart des erreurs économiques sont dues à une incompréhension de la fonction de l'argent (il emploie le terme de « numéraire », ce qui est plus parlant d'un point de vue comptable), que l'on confond avec la richesse. En d'autres termes, l'argent est une unité de compte.

=> D'autre part, comme on crée toujours plus de dette pour financer les coûts de fonctionnement des différents niveaux de l'appareil étatique et de la sécurité sociale, on peut raisonnablement affirmer que ceux qui ne produisent pas ou peu vivront aux dépens de ceux qui produisent modérément ou intensivement.

=> Sachant que créer de l'argent aujourd'hui en échange d'argent que l'on déboursa demain revient à emprunter, on peut en déduire que les générations actuelles vivent aux dépens des générations futures. Les plus jeunes n'en ont pas conscience et, lorsqu'ils le comprennent à mesure qu'ils avancent en âge, ils le cachent à leur tour aux plus jeunes.

La FED a mis en œuvre des mesures sans précédent. Le resserrement monétaire s'opère à un rythme incroyable. Cela engendre des risques considérables. Certes, les marchés financiers en ont, en partie, pris la mesure. Mais il reste à déterminer quel sera l'impact sur l'économie réelle, sachant qu'il sera ressenti avec un décalage d'un an ou deux.

Même Paul Volcker, dont le discours quasi mythologique a pu séduire à l'époque où il était à la tête de la FED, s'est dans un premier temps fourvoyé. Il a commis l'erreur de relâcher les rênes de la politique monétaire bien trop tôt, après une première baisse de l'inflation. Tout cela pour ensuite rectifier le tir et porter les taux directeurs à 20%. Ce faisant, il a aussi plongé, en 1981, les Etats-Unis dans leur plus grave récession depuis la Seconde Guerre mondiale. Or, on n'a retenu à son crédit que la baisse de l'inflation observée au cours des 30 années qui ont suivi. C'est l'une des raisons pour lesquelles la FED préfère prendre le risque de relever exagérément ses taux.

Rapport d'Activité (suite)

Mais le contexte actuel est totalement différent.

Tout d'abord, à l'époque de Paul Volcker, le ratio dette/PIB des Etats-Unis était de 37%.

Aujourd'hui, il est proche de 100% (dette nette).

La hausse des taux de la FED aura un impact disproportionné sur les finances publiques.

Ensuite, 50% des bons du Trésor américain vont devoir être refinancés au cours des trois prochaines années.

Le coupon moyen pondéré des titres en circulation est de 1,7%.

Aux taux actuels, cette portion de la dette sera refinancée avec un surcoût d'au moins 2%.

Il y aura une différence entre ce que la FED souhaite faire pour lutter contre l'inflation et ce qu'elle pourra faire.

Enfin, l'assouplissement quantitatif a désormais fait place au resserrement quantitatif.

De nombreux scénarios sont possibles en matière de taux d'intérêt et de politique monétaire.

Il est très difficile de savoir à quoi s'attendre.

L'inflation est-elle inévitable ?

La politique budgétaire et monétaire est entre les mains de ceux qui ont le plus intérêt à ce que les gouvernements continuent de dépenser et d'accumuler des dettes, tout en les maintenant à un niveau raisonnable. Ils gèrent l'argent, l'unité de compte, et pilotent les finances. Une inflation supérieure au coût de la dette apparaît dès lors comme tout à fait envisageable, voire même très probable.

Cependant, très probable ne veut pas dire totalement certain.

Le scénario du pire, peu probable, que nous avons parfois appelé « scénario de Murphy » (hypothèse selon laquelle tout ce qui est susceptible d'aller mal ira mal), pour les pays endettés est le contraire de l'inflation, c'est-à-dire la déflation, un environnement dans lequel la dette s'accroît en termes réels.

Comment cela se produit-il ? C'est évidemment très difficile à prévoir. L'une des conditions nécessaires est sans doute qu'un incident de crédit majeur entraîne une perte de confiance de nature à provoquer de la panique. Un incident de crédit survient généralement lorsque de grandes quantités de capitaux majoritairement empruntés sont investis sans discernement.

Il s'en est fallu de peu lors de la crise financière mondiale de 2008, quand des milliers de banques (le capital d'une banque est constitué à 95% de fonds empruntés, et le phénomène a vraiment été observé à grande échelle) se sont retrouvées avec des crédits de très mauvaise qualité, quasiment sans valeur, sur les bras. Les responsables de l'unité de compte ont fait tourner la planche à billets, afin de permettre aux gouvernements de renflouer les banques et, avec elles, l'ensemble du système.

Par quel biais et quand le système sera-t-il de nouveau mis à l'épreuve ?

Eh bien, ne cherchez pas plus loin, ce sera une nouvelle fois par le biais des banques. Au cours des 5 à 10 dernières années, les banques n'ont semble-t-il pas eu d'autre choix que d'investir une très grande part de leur bilan dans des emprunts d'Etat assortis de rendements faibles, voire négatifs, ce qui n'a rien d'une opération gagnante. Comme si cela ne suffisait pas, Christine Lagarde, la présidente de la Banque Centrale Européenne (BCE), a déclaré que si les hausses de taux devaient permettre aux banques de réaliser indûment des bénéfices, ceux-ci seraient taxés. Folie ! Il faut être masochiste pour investir dans les banques de l'UE. En Chine, les banques ont alimenté, à grand renfort de prêts, l'énorme bulle immobilière qui est en train de se dégonfler.

L'incident de crédit tant redouté pourrait découler d'un évènement économique survenant en premier lieu. De nombreux pays sont quasiment en situation de défaut. Un Etat membre de l'UE va-t-il annoncer son retrait de celle-ci ? Personne ne sait quel évènement sera à l'origine de la prochaine panique, mais nous voulons que vous compreniez ce dont nous, en tant que gestionnaires de vos investissements, nous inquiétons. Nous voulons que vous le compreniez car nous investissons les capitaux que vous nous confiez en tenant compte de ces possibilités. Nous n'achetons pas des obligations norvégiennes car elles offrent un rendement très attrayant de 3%, mais parce que des crédits d'une telle qualité assortis d'un rendement de 3% constituent une belle opportunité de diversification.

Nous avons dit plus haut que les niveaux d'inflation enregistrés en 2023 et 2024 seront déterminants pour les rendements réels des investissements. Or, vous savez quoi ? Les niveaux d'inflation en 2023 seront très certainement moins élevés que ceux observés en 2022, sans doute nettement inférieurs, voire même peut-être négatifs pendant quelques mois. Etonnamment, c'est une évidence pour les marchés obligataires, qui intègrent dans une large mesure cette hypothèse. Pourtant, rares sont ceux à l'avoir soutenue. Selon nous, une inflation en baisse, voire négative, pourrait être l'un des évènements les plus significatifs de l'année et un puissant facteur de changement.

Cela aura-t-il pour effet de calmer les ardeurs de la FED et des autres banques centrales (au point de les inciter à infléchir leur politique) ? A n'en pas douter. La FED est dans l'impasse après avoir publié des orientations prospectives trop ambitieuses. La BCE, quant à elle, sera plus qu'heureuse de ne pas devoir trop relever ses taux.

S'il est acquis que l'UE connaîtra une récession ou marquera le pas, rien n'est moins sûr en ce qui concerne les Etats-Unis. Du fait de sa taille, l'état de santé de l'économie américaine constituera un deuxième facteur clé en 2023. Or, nous ne sommes pas convaincus que le bilan sera si mauvais que cela. Comme nous l'avons dit précédemment, les débats ces derniers mois ont exclusivement porté sur la possibilité d'une récession, les analystes s'étant efforcés de déterminer quand elle serait susceptible d'intervenir et quelle pourrait être son ampleur. De fait, les mois à venir pourraient réserver une autre

Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Rapport d'Activité (suite)

bonne surprise à cet égard. Il est intéressant d'observer que notre titre le plus défensif, United Healthcare, qui avait nettement surperformé en 2022, s'inscrit en repli de 10% sur les dernières semaines. Les prévisions de bénéfices ont évidemment été revues à la baisse, mais pas outre mesure.

S&P500 (à 3850) Bénéfices Par Actions (BPA) attendu pour 2022 de 220 USD => Price Earnings Ratio (PER) de 17,5x, soit un rendement au comptant de 5,7%.

BPA attendu pour 2023 de 230 USD => PER de 16,7x, soit un rendement au comptant de 6%.

BPA attendu pour 2024 de 245 USD => PER de 15,7x, soit un rendement au comptant de 6,3%.

Un rendement bénéficiaire d'environ 6% représente une prime de risque au comptant de 2,25% par rapport aux bons du Trésor américain à 30 ans ! Certes, c'est moins qu'en octobre dernier, mais cela reste clairement une proposition très attrayante en termes de valeur actualisée.

En ce qui concerne les devises, l'UE et les Etats-Unis se disputent la palme de l'irresponsabilité budgétaire. Si l'administration Biden peut très clairement y prétendre, l'UE est la grande favorite, en raison de la pénurie de ressources naturelles au sein de la région, de l'irrationalité des politiques énergétiques européennes, de la lourdeur des règles et réglementations de l'UE, ainsi que d'une population plus âgée et vieillissante. Les Etats-Unis et l'UE affichent désormais tous deux des doubles déficits (budgétaires et commerciaux) importants. A chaque occasion possible, nous vous avons rappelé que, dans les mois et les années à venir, aucune monnaie ne verra son volume en circulation augmenter autant que l'euro. Par conséquent, nous restons très prudents vis-à-vis des obligations libellées en EUR et allons continuer de réduire progressivement notre exposition à celles libellées en USD.

Maintenir l'inflation à un niveau supérieur au coût de la dette demeurera le moyen le plus simple de gérer la dette que nous ne cessons d'accumuler, au détriment des épargnants qui, faute d'en avoir conscience, n'investissent pas leur épargne.

Il est quasiment certain que l'inflation baissera à court terme, ce qui va redonner des couleurs aux marchés.

Stratégie d'investissement pour 2023 : ne pas s'en remettre aux prévisions, mais s'efforcer d'être prêts

1. Diversification

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 investissant à la fois en obligations et en actions.

- En s'exposant à de nombreux secteurs différents.
- En investissant dans des obligations indexées sur l'inflation.
- En se tenant à l'écart des banques.
- En ne détenant pas d'obligations souveraines nominales en euros.
- 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 investissant dans un ensemble très spécifique d'obligations d'entreprises et souveraines.

2. Importance des bilans

Nous accordons une très grande importance à la qualité des bilans des émetteurs dans lesquels nous investissons. Cela vaut aussi bien pour les obligations d'entreprises que pour les obligations souveraines.

Nous repassons constamment les bilans en revue lors de nos réunions d'investissement.

Il en résulte un portefeuille d'obligations d'entreprises de premier ordre.

Et un portefeuille d'obligations souveraines composé de pays dont le niveau d'endettement reste tout à fait gérable (Australie, Norvège, etc.).

De pays qui disposent de ressources naturelles.

Les Etats-Unis sont, parmi les pays lourdement endettés, celui qui présente le profil le moins défavorable.

Ils disposent de ressources naturelles, d'une armée forte, d'institutions solides et d'un gouvernement de taille relativement modeste.

Le bilan de l'Europe est catastrophique, et il y a peu de chances qu'il s'améliore à court terme.

Croisons les doigts.

3. Importance de la génération de flux de trésorerie

Nous ne saurions trop insister sur ce point. Les flux de trésorerie sont ce qui importe le plus. 2022 a été l'année du bilan pour les entreprises non rentables, qu'il s'agisse des SPAC, de l'ARK Innovation Fund ou des émetteurs de cryptomonnaies.

Dans ce contexte, nous n'avons jamais dérogé au critère primordial que constitue pour nous la génération de flux de trésorerie.

C'est très certainement la meilleure protection dont bénéficient nos portefeuilles.

Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport d'Activité (suite)

Nous investissons dans un formidable ensemble d'entreprises, qui génèrent des milliards de liquidités.

Les flux de trésorerie disponible revenant aux actionnaires s'élèvent à 581 milliards EUR.

La valeur des fonds propres (pondérée par la capitalisation boursière) s'établit quant à elle à 9.531 milliards EUR (= 6,1%).

4. Importance des valorisations

L'année écoulée a été une année noire pour les investisseurs en actions. Mais aussi, sans doute, une année marquée par un retour à des valorisations justes. Les entreprises les plus chères ont été à la peine.

Et les grandes entreprises technologiques n'ont pas été épargnées.

Nous n'étions que très peu exposés à Amazon et Meta, mais nos positions importantes sur Apple, Alphabet et Microsoft ont été mises à mal.

Cependant, ces entreprises ont retrouvé des valorisations raisonnables.

5. Liquidité

Enfin, notre capacité à faire face aux aléas tient aussi à la nature de nos investissements.

Nous n'investissons que dans des titres liquides.

Même s'ils ont été mis à rude épreuve ces dernières années, nos portefeuilles restent pour la plupart liquides.

Inévitablement, le segment le moins liquide restera toujours celui des obligations d'entreprises.

Ce n'est pas forcément une mauvaise chose.

On peut y voir un grand avantage dans un environnement imprévisible, qui fait intervenir de multiples variables, réserve de nombreux scénarios possibles, et ne manquera pas de s'avérer volatil.

Le Conseil d'Administration de la SICAV

Luxembourg, le 14 avril 2023.

Aux Actionnaires de
CAPITALWORK 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 CAPITALWORK FOYER UMBRELLA (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état des investissements au 31 décembre 2022, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs 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 2022, 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 de la SICAV 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 de la SICAV 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 de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV 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 de la SICAV.
- 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.
- 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 2023

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2022

	Notes	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> * EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	2.151.994.166	332.746.091	201.182.292	55.131.086
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2,8)	1.874	0	0	0
Avoirs en banque	(2)	71.085.974	8.529.702	9.316.755	4.251.785
A recevoir sur souscriptions		645.290	139.404	9.990.092	895.585
Intérêts et dividendes à recevoir		111.079	2.791.790	877.591	290.946
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,9)	0	0	0	0
Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(2,10)	0	1.964.839	973.762	228.475
Autres actifs		352.329	78.973	0	20.461
TOTAL DES ACTIFS		2.224.190.712	346.250.799	222.340.492	60.818.338
PASSIFS					
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2,8)	892.012	0	0	0
A payer sur rachats		320.504	7.284	62.920	0
Commissions de gestion à payer	(3)	2.022.919	190.564	114.063	33.700
Commissions de performance à payer	(4)	1.022	0	0	0
Taxes et frais à payer	(5)	1.898.487	138.566	101.818	26.687
TOTAL DES PASSIFS		5.134.944	336.414	278.801	60.387
TOTAL DES ACTIFS NETS		2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	60.757.951

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Actifs Nets (suite) au 31 décembre 2022

	Notes	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work* EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work EUR
ACTIFS					
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	190.930.637	103.188.396	234.817.246	489.668.461
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2,8)	0	0	0	0
Avoirs en banque	(2)	9.872.361	2.704.287	22.103.769	9.509.633
A recevoir sur souscriptions		1.758.165	1.608.765	3.750	115.988
Intérêts et dividendes à recevoir		649.928	168.385	1.475.130	3.127.092
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,9)	0	0	3.810.963	0
Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(2,10)	588.729	158.560	77.967	2.481.032
Autres actifs		49.051	20.819	0	204.610
TOTAL DES ACTIFS		203.848.871	107.849.212	262.288.825	505.106.816
PASSIFS					
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2,8)	0	0	0	0
A payer sur rachats		14.274	232.216	188.567	262.267
Commissions de gestion à payer	(3)	150.949	80.537	41.611	291.061
Commissions de performance à payer	(4)	6	4	0	0
Taxes et frais à payer	(5)	72.906	34.601	160.319	516.318
TOTAL DES PASSIFS		238.135	347.358	390.497	1.069.646
TOTAL DES ACTIFS NETS		203.610.736	107.501.854	261.898.328	504.037.170

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Actifs Nets (suite) au 31 décembre 2022

		CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	CONSOLIDÉ
	Notes	EUR	EUR
ACTIFS			
Portefeuilles-titres à la valeur d'évaluation	(2)	165.200.265	3.924.858.640
Options (Position longue) à la valeur d'évaluation	(2,8)	0	1.874
Avoirs en banque	(2)	7.380.480	144.754.746
A recevoir sur souscriptions		615.392	15.772.431
Intérêts et dividendes à recevoir		26.078	9.518.019
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(2,9)	0	3.810.963
Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(2,10)	0	6.473.364
Autres actifs		0	726.243
TOTAL DES ACTIFS		173.222.215	4.105.916.280
PASSIFS			
Options (Position courte) à la valeur d'évaluation	(2,8)	0	892.012
A payer sur rachats		5.425	1.093.457
Commissions de gestion à payer	(3)	154.122	3.079.526
Commissions de performance à payer	(4)	0	1.032
Taxes et frais à payer	(5)	108.248	3.057.950
TOTAL DES PASSIFS		267.795	8.123.977
TOTAL DES ACTIFS NETS		172.954.420	4.097.792.303

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'année clôturée au 31 décembre 2022

	Notes	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work* EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds at Work* EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		2.390.169.677	158.941.643	212.663.396	87.486.954
REVENUS					
Dividendes, nets	(2)	32.500.361	0	0	0
Intérêts sur obligations, nets	(2)	81.016	7.862.459	2.470.722	117.341
Intérêts bancaires	(2)	410.314	114.334	30.691	3
Revenus sur titres prêtés	(11)	428.113	109.545	49.427	1.005
Autres revenus	(2)	3.646	39.350	93	1.633
TOTAL DES REVENUS		33.423.450	8.125.688	2.550.933	119.982
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	24.665.138	2.166.996	1.387.166	45.163
Commission de performance	(4)	1.022	0	0	0
Commission de banque dépositaire	(6)	328.471	48.511	30.516	1.435
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	(7)	673.995	126.640	84.602	5.319
Frais de révision, d'impression et de publication		149.877	21.867	13.942	571
Taxe d'abonnement	(5)	2.106.568	144.794	107.542	8.953
Frais bancaires et de garde	(13)	360.202	67.987	22.921	0
Intérêts bancaires		539.282	39.999	6.161	2.102
Autres frais		226.081	38.259	23.297	2.042
TOTAL DES FRAIS		29.050.636	2.655.053	1.676.147	65.585
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) SUR INVESTISSEMENTS		4.372.814	5.470.635	874.786	54.397
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)					
Sur investissements	(2)	51.505.184	3.802.654	10.818.999	73.476
Sur options	(2)	38.285.327	0	0	0
Sur contrats de change à terme	(2)	(17.296)	31.378	124.851	0
Sur contrats à terme		0	(8.422.146)	(2.663.250)	0
Sur change	(2)	(958.665)	304.324	251.646	(17.031)
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)		93.187.364	1.186.845	9.407.032	110.842
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur:					
- investissements	(2)	(385.397.999)	(32.283.259)	(15.365.229)	(1.938.382)
- options	(2)	20.144.233	0	0	0
- contrats de change à terme	(2)	0	0	0	0
- contrats à terme	(2)	0	1.522.503	687.662	205.047
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		(272.066.402)	(29.573.911)	(5.270.535)	(1.622.493)
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Souscriptions d'actions		295.952.457	248.571.286	32.782.836	264.683
Rachats d'actions		(193.580.099)	(31.874.693)	(18.114.006)	(85.982.222)
Dividendes distribués	(12)	(1.419.865)	(149.940)	0	(146.922)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	0

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets (suite) pour l'année clôturée au 31 décembre 2022

	Notes	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work* EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		51.672.231	188.719.400	96.401.214	311.534.333
REVENUS					
Dividendes, nets	(2)	174.593	1.322.734	1.037.921	0
Intérêts sur obligations, nets	(2)	663.806	1.643.266	410.454	3.403.488
Intérêts bancaires	(2)	19.655	51.914	24.087	45.143
Revenus sur titres prêtés	(11)	13.279	47.221	18.747	66.785
Autres revenus	(2)	33.714	76.056	62.312	2.368
TOTAL DES REVENUS		905.047	3.141.191	1.553.521	3.517.784
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	375.302	1.755.613	915.567	488.943
Commission de performance	(4)	0	6	4	0
Commission de banque dépositaire	(6)	13.717	28.229	14.778	37.176
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	(7)	61.458	81.658	60.414	120.338
Frais de révision, d'impression et de publication		3.565	12.947	6.754	16.137
Taxe d'abonnement	(5)	27.270	96.925	50.383	174.304
Frais bancaires et de garde	(13)	23.994	40.025	31.311	4.362
Intérêts bancaires		12.183	39.731	22.754	55.711
Autres frais		6.485	20.542	10.947	26.051
TOTAL DES FRAIS		523.974	2.075.676	1.112.912	923.022
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) SUR INVESTISSEMENTS		381.073	1.065.515	440.609	2.594.762
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)					
Sur investissements	(2)	906.143	3.156.869	1.065.760	1.981.271
Sur options	(2)	173.722	1.421.583	1.170.294	0
Sur contrats de change à terme	(2)	10.013	59.047	25.649	(9.604.823)
Sur contrats à terme		(316.470)	(1.090.606)	(191.635)	(140.988)
Sur change	(2)	7.745	422.730	235.447	786.907
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)		1.162.226	5.035.138	2.746.124	(4.382.871)
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur:					
- investissements	(2)	(5.380.243)	(22.442.710)	(13.276.152)	(6.566.455)
- options	(2)	103.835	714.465	535.722	0
- contrats de change à terme	(2)	0	0	0	5.077.522
- contrats à terme	(2)	123.241	358.559	105.550	77.967
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		(3.990.941)	(16.334.548)	(9.888.756)	(5.793.837)
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Souscriptions d'actions		16.010.808	44.856.129	26.685.811	122.433.655
Rachats d'actions		(2.921.269)	(13.609.058)	(5.660.594)	(166.275.823)
Dividendes distribués	(12)	(12.878)	(21.187)	(35.821)	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		60.757.951	203.610.736	107.501.854	261.898.328

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets (suite) pour l'année clôturée au 31 décembre 2022

	Notes	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> * EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration Govies <i>at Work</i> * EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		134.108.233	508.986.381	144.083.039	2.500.360
REVENUS					
Dividendes, nets	(2)	0	0	2.096.875	0
Intérêts sur obligations, nets	(2)	364.759	8.627.176	0	2.556
Intérêts bancaires	(2)	11	87.542	35.402	2
Revenus sur titres prêtés	(11)	1.436	17.967	4.018	0
Autres revenus	(2)	2.850	4.082	362	7.678
TOTAL DES REVENUS		369.056	8.736.767	2.136.657	10.236
FRAIS					
Commission de gestion	(3)	125.199	3.586.894	1.687.549	0
Commission de performance	(4)	0	0	0	0
Commission de banque dépositaire	(6)	2.003	75.320	22.701	1.195
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	(7)	7.310	188.266	68.608	3.053
Frais de révision, d'impression et de publication		864	37.024	11.166	83
Taxe d'abonnement	(5)	12.945	606.979	129.518	313
Frais bancaires et de garde	(13)	0	68.068	71.456	0
Intérêts bancaires		4.168	45.141	23.153	166
Autres frais		1.500	49.693	16.116	29
TOTAL DES FRAIS		153.989	4.657.385	2.030.267	4.839
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) SUR INVESTISSEMENTS		215.067	4.079.382	106.390	5.397
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)					
Sur investissements	(2)	(684.379)	6.018.816	(2.455.085)	0
Sur options	(2)	0	0	1.125.829	0
Sur contrats de change à terme	(2)	0	(4.868)	6.769	0
Sur contrats à terme		0	(7.120.336)	0	0
Sur change	(2)	(32.334)	411.503	362.565	(338)
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)		(501.646)	3.384.497	(853.532)	5.059
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur:					
- investissements	(2)	(5.665.388)	(42.635.223)	(19.090.050)	(18.275)
- options	(2)	0	0	0	0
- contrats de change à terme	(2)	0	0	0	0
- contrats à terme	(2)	1.788.862	1.050.147	0	0
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		(4.378.172)	(38.200.579)	(19.943.582)	(13.216)
ÉVOLUTION DU CAPITAL					
Souscriptions d'actions		276.906	67.032.497	63.157.379	0
Rachats d'actions		(129.133.206)	(33.781.129)	(14.309.765)	(2.487.144)
Dividendes distribués	(12)	(873.761)	0	(32.651)	0
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		0	504.037.170	172.954.420	0

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets (suite) pour l'année clôturée au 31 décembre 2022

CONSOLIDÉ

	Notes	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		4.287.266.861
REVENUS		
Dividendes, nets	(2)	37.132.484
Intérêts sur obligations, nets	(2)	25.647.043
Intérêts bancaires	(2)	819.098
Revenus sur titres prêtés	(11)	757.543
Autres revenus	(2)	234.144
TOTAL DES REVENUS		64.590.312
FRAIS		
Commission de gestion	(3)	37.199.530
Commission de performance	(4)	1.032
Commission de banque dépositaire	(6)	604.052
Frais de domiciliation, d'administration et de transfert	(7)	1.481.661
Frais de révision, d'impression et de publication		274.797
Taxe d'abonnement	(5)	3.466.494
Frais bancaires et de garde	(13)	690.326
Intérêts bancaires		790.551
Autres frais		421.042
TOTAL DES FRAIS		44.929.485
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) SUR INVESTISSEMENTS		19.660.827
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)		
Sur investissements	(2)	76.189.708
Sur options	(2)	42.176.755
Sur contrats de change à terme	(2)	(9.369.280)
Sur contrats à terme		(19.945.431)
Sur change	(2)	1.774.499
BÉNÉFICES/PERTES NET(TES) RÉALISÉ(ES)		110.487.078
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur:		
- investissements	(2)	(550.059.365)
- options	(2)	21.498.255
- contrats de change à terme	(2)	5.077.522
- contrats à terme	(2)	5.919.538
AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DES ACTIFS RESULTANT DES OPERATIONS		(407.076.972)
ÉVOLUTION DU CAPITAL		
Souscriptions d'actions		918.024.447
Rachats d'actions		(697.729.008)
Dividendes distribués	(12)	(2.693.025)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'ANNÉE		4.097.792.303

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques

	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2022	2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	0
31 décembre 2021	2.390.169.677	158.941.643	212.663.396	87.486.954
31 décembre 2020	1.409.443.899	167.853.588	166.738.098	84.848.607
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	872,34	273,33	201,96	0
Distribution D	507,83	119,12	121,85	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	976.777,63	290.460,11	213.778,11	0
31 décembre 2021				
Capitalisation C	982,53	303,28	207,14	174,88
Distribution D	610,67	132,72	125,10	128,64
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	1.093.701,32	321.035,50	218.553,30	179.607,55
31 décembre 2020				
Capitalisation C	798,71	300,70	195,78	172,58
Distribution D	511,28	139,94	120,36	130,24
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	876.382,53	317.222,65	205.851,99	176.956,98
Nombre d'actions en circulation				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	2.460.945,74	765.307,18	690.749,66	0
Distribution D	56.210,37	782.931,17	447.830,52	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	44,76	149,67	130,91	0
31 décembre 2021				
Capitalisation C	2.362.745,94	296.193,39	593.685,09	270.548,96
Distribution D	42.206,08	327.033,10	473.068,57	196.139,93
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	39,25	80,08	139,59	83,20
31 décembre 2020				
Capitalisation C	1.683.315,44	294.465,93	429.328,28	226.710,84
Distribution D	31.808,69	397.246,25	485.516,00	250.330,00
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	55,58	74,77	117,81	74,15

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques (suite)

	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2022	60.757.951	203.610.736	107.501.854	261.898.328
31 décembre 2021	51.672.231	188.719.400	96.401.214	311.534.333
31 décembre 2020	46.190.373	130.251.670	72.558.586	285.694.204
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	182,82	183,79	213,83	151,78
Distribution D	134,43	178,63	119,79	119,85
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	152.777,91
31 décembre 2021				
Capitalisation C	196,65	199,81	235,60	155,58
Distribution D	147,03	199,67	137,70	122,93
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	156.418,25
31 décembre 2020				
Capitalisation C	183,46	176,84	199,24	154,78
Distribution D	142,84	0	121,20	122,75
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	155.806,75
Nombre d'actions en circulation				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	328.158,28	1.105.667,53	500.606,71	974.061,74
Distribution D	5.695,00	2.229,00	3.796,72	924.854,38
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	21,00
31 décembre 2021				
Capitalisation C	258.662,55	940.385,98	405.340,15	866.460,71
Distribution D	5.480,00	4.114,00	6.572,72	1.401.085,10
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	28,79
31 décembre 2020				
Capitalisation C	242.988,54	736.558,71	360.040,80	822.091,23
Distribution D	11.275,00	0	6.810,72	1.179.517,71
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	0	0	87,72

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistiques (suite)

	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> * EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i> EUR	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration Govies <i>at Work</i> * EUR
Total des actifs nets				
31 décembre 2022	0	504.037.170	172.954.420	0
31 décembre 2021	134.108.233	508.986.381	144.083.039	2.500.360
31 décembre 2020	133.154.046	396.291.977	66.988.331	2.433.234
Valeur nette d'inventaire par action				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	0	147,67	175,79	0
Distribution D	0	128,30	158,87	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	147.948,20	175.056,86	0
31 décembre 2021				
Capitalisation C	192,87	158,86	200,77	126,92
Distribution D	137,02	138,13	199,88	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	200.036,73	0	198.793,73	0
31 décembre 2020				
Capitalisation C	189,51	155,19	160,86	123,51
Distribution D	150,15	140,80	0	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	195.857,16	0	0	0
Nombre d'actions en circulation				
31 décembre 2022				
Capitalisation C	0	514.071,86	931.300,57	0
Distribution D	0	3.195.333,38	1.630,00	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	0	122,70	51,32	0
31 décembre 2021				
Capitalisation C	411.202,35	456.634,65	664.948,79	19.700,00
Distribution D	279.073,29	3.159.779,14	1.895,00	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	82,80	0	51,32	0
31 décembre 2020				
Capitalisation C	377.294,22	300.597,87	416.448,58	19.700,00
Distribution D	328.386,50	2.483.214,48	0	0
Capitalisation E	0	0	0	0
Capitalisation I	63,04	0	0	0

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Allemagne					
BAYER AG*	1.040.317	EUR	62.948.721	50.273.319	2,27
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLDW.	203.957	EUR	11.133.091	7.760.564	0,35
FRESENIUS SE & CO KGAA*	1.227.000	EUR	46.972.232	32.208.750	1,45
KION GROUP	270.000	EUR	16.706.909	7.227.900	0,33
STROEER AKT	634.000	EUR	39.027.204	27.617.040	1,24
			176.788.157	125.087.573	5,64
Australie					
TREASURY WINE ESTATES	773.340	AUD	7.299.101	6.687.876	0,30
			7.299.101	6.687.876	0,30
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.020.000	EUR	60.246.250	57.395.400	2,59
SOLVAY SA	348.000	EUR	33.843.894	32.872.080	1,48
			94.090.144	90.267.480	4,07
Bermudes					
ASIAN CITRUS HLDGS	25.000.000	HKD	0	222.094	0,01
			0	222.094	0,01
Chine					
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-	450.000	HKD	4.452.678	2.790.276	0,13
PING AN INSURANCE(GROUP)/SADR	423.300	USD	8.295.985	5.215.643	0,23
			12.748.663	8.005.919	0,36
Corée du Sud					
NAVER CORP - SHS	54.000	KRW	10.163.078	7.103.992	0,32
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	270.000	KRW	14.520.595	11.066.218	0,50
			24.683.673	18.170.210	0,82
Espagne					
INDITEX	865.100	EUR	22.511.844	21.497.735	0,97
			22.511.844	21.497.735	0,97
États-Unis (USA)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	368.552	USD	15.930.099	26.434.908	1,19
ADOBE INC	14.700	USD	4.372.006	4.635.269	0,21
AIRBNB RG-A	117.000	USD	10.552.168	9.373.155	0,42
ALLIANCE DATA SYSTEM CORP	89.400	USD	8.793.180	3.154.654	0,14
ALPHABET INC -C-*	945.700	USD	48.323.954	78.624.466	3,54

* Se référer à la Note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Etat des Investissements (suite)

au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
AMAZON COM INC	40.000	USD	4.734.994	3.148.278	0,14
AMERICAN TOWER CORP	29.800	USD	6.007.666	5.915.604	0,27
APOLLO GLB MGMT RG	1.226.889	USD	37.372.453	73.331.693	3,30
APPLE INC*	601.100	USD	29.838.967	73.179.595	3,30
APPLIED MATERIALS INC*	510.200	USD	35.130.459	46.552.613	2,10
BLACKROCK INC	88.200	USD	42.290.434	58.562.817	2,64
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	705.800	USD	34.679.921	49.063.764	2,21
BOEING CO	102.350	USD	26.967.848	18.268.120	0,82
CHARLES SCHWAB CORP	760.800	USD	33.306.469	59.352.736	2,67
CHEVRON CORPORATION	214.000	USD	23.304.686	35.990.499	1,62
COMCAST CORP/-A-	1.912.000	USD	56.942.018	62.649.464	2,82
DEERE & CO.	35.200	USD	6.326.695	14.141.346	0,64
ENTEGRIS INC	40.000	USD	2.612.609	2.458.281	0,11
EXPEDIA GROUP INC	179.750	USD	19.453.947	14.753.900	0,66
FISERV INC.	215.000	USD	19.201.230	20.360.787	0,92
FOX --- REGISTERED SHS -A-	737.000	USD	24.616.284	20.972.303	0,95
INTEL CORP.*	1.822.700	USD	72.694.694	45.138.403	2,03
INTERCONT EXCH	125.000	USD	11.034.155	12.015.694	0,54
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	138.500	USD	20.943.581	30.558.894	1,38
LANDSTAR SYSTEMS INC.	138.000	USD	15.585.239	21.063.668	0,95
LAS VEGAS SANDS CORP	787.000	USD	34.911.083	35.447.262	1,60
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	131.000	USD	24.280.452	14.771.178	0,67
MICROSOFT CORP.*	144.000	USD	25.396.990	32.358.004	1,46
NASDAQ INC	265.800	USD	9.174.152	15.279.297	0,69
NETFLIX INC	31.300	USD	8.383.148	8.648.155	0,39
NIKE INC -B-	28.000	USD	2.560.677	3.069.834	0,14
ORACLE CORP*	643.600	USD	27.319.105	49.292.915	2,22
ROPER TECHNOLOGIES INC	14.700	USD	5.389.692	5.951.486	0,27
S&P GLOBAL SHS	3.500	USD	645.274	1.098.421	0,05
SIX FLAGS ENTMT*	471.000	USD	16.616.824	10.260.717	0,46
SYNOPSIS INC.	99.100	USD	11.279.247	29.647.823	1,34
TAKE TWO INTERACT. SOFTWARE	65.000	USD	8.408.557	6.341.954	0,29
TRAVEL+LEISURE RG	1.048.000	USD	40.676.084	35.743.453	1,61
UNITEDHEALTH GROUP INC	209.050	USD	52.518.908	103.850.203	4,68
VISA INC -A	311.400	USD	32.204.161	60.619.784	2,73
WALT DISNEY	43.000	USD	3.928.116	3.500.436	0,16
WW GRAINGER INC	28.700	USD	7.905.383	14.958.421	0,67
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	237.800	USD	10.527.426	15.888.984	0,72
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	155.000	USD	16.740.845	18.517.217	0,83
			949.881.880	1.254.946.455	56,55
France					
BUREAU VERITAS	280.000	EUR	6.236.375	6.890.800	0,31
CRITEO SA /SADR	172.600	USD	4.987.007	4.214.529	0,19
ELIS SA	978.840	EUR	13.862.809	13.527.569	0,61
ESSILORLUXOTT --- ACT.	47.000	EUR	5.247.960	7.952.400	0,36

* Se référer à la Note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
France (suite)					
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	1.664.830	EUR	21.007.310	11.587.217	0,52
JC DECAUX SA	745.474	EUR	16.601.180	13.209.799	0,60
ORPEA	332.000	EUR	30.604.147	2.049.104	0,09
PUBLICIS GROUPE SA	681.016	EUR	28.758.476	40.465.970	1,82
SAFRAN SA	125.000	EUR	12.617.737	14.615.000	0,66
SANOFI*	392.000	EUR	32.229.114	35.217.280	1,59
SCHNEIDER ELECTRIC SE*	94.000	EUR	9.255.733	12.287.680	0,55
TOTALENERGIES SE	585.500	EUR	26.190.408	34.339.575	1,55
VINCI.*	977.606	EUR	68.950.624	91.200.864	4,11
			276.548.880	287.557.787	12,96
Grande-Bretagne					
ELEMENTIS PLC	10.177.200	GBP	14.679.252	13.810.778	0,62
INTER GAME	992.600	USD	13.896.949	21.093.622	0,95
SHELL RG REGISTERED SHS	492.000	EUR	12.736.441	13.028.160	0,59
			41.312.642	47.932.560	2,16
Iles Cayman					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	269.000	USD	41.986.822	22.203.055	1,00
JD.COM RG-A	48.385	HKD	1.071.164	1.279.064	0,06
TENCENT HLDG / ADR	395.000	USD	15.966.380	15.677.864	0,71
TENCENT HOLDINGS LTD	1.016.100	HKD	35.385.366	40.742.460	1,84
TRIP COM /SADR	300.000	USD	8.558.407	9.669.712	0,43
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH	1.918.000	USD	39.152.347	24.513.019	1,10
			142.120.486	114.085.174	5,14
Irlande					
AON PLC -A-	96.700	USD	17.946.877	27.194.695	1,22
KERRY GROUP A	202.200	EUR	20.315.088	17.033.328	0,77
			38.261.965	44.228.023	1,99
Jersey					
GLENCORE	1.200.000	GBP	7.152.272	7.471.336	0,34
			7.152.272	7.471.336	0,34
Liberia					
ROYAL CARIBBEAN GROUP	157.100	USD	13.805.700	7.276.133	0,33
			13.805.700	7.276.133	0,33
Mexique					
GRUPO TELEVISA SAB/SADR	1.500.000	USD	16.598.431	6.408.995	0,29
			16.598.431	6.408.995	0,29
Pays-Bas					
AERCAP HOLDINGS NV	347.000	USD	17.128.666	18.961.855	0,85
AIRBUS SE	153.000	EUR	15.569.386	16.986.060	0,76

* Se référer à la Note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
ASML HOLDING NV	41.850	EUR	15.551.554	21.084.030	0,95
JDE PEET S BR RG	210.000	EUR	5.587.420	5.674.200	0,26
NXP SEMICONDUCTOR	31.000	USD	5.134.031	4.590.237	0,21
PROSUS BEARER RG SHS -N-	66.000	EUR	5.862.096	4.253.700	0,19
			64.833.153	71.550.082	3,22
Suisse					
DUFREY AG BASEL	856.884	CHF	51.753.006	33.419.012	1,50
			51.753.006	33.419.012	1,50
Total - Actions			1.940.389.997	2.144.814.444	96,65
Obligations					
États-Unis (USA)					
USA 2% 16-15.11.26 /TBO*	2.500.000	USD	2.267.713	2.166.326	0,10
			2.267.713	2.166.326	0,10
Total - Obligations			2.267.713	2.166.326	0,10
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			1.942.657.710	2.146.980.770	96,75
Fonds d'investissement (UCITS)					
Fonds de placement					
Irlande					
ISH MSCI JAP SC USD SHS USD ETF	146.800	GBP	5.401.653	5.013.396	0,23
			5.401.653	5.013.396	0,23
Total - Fonds de placement			5.401.653	5.013.396	0,23
Total - Fonds d'investissement (UCITS)			5.401.653	5.013.396	0,23

* Se référer à la Note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments financiers					
Options					
États-Unis (USA)					
CALL INTEL CORP. 20/01/23 55	2.000	USD	414.718	1.874	0,00
			414.718	1.874	0,00
Total - Options			414.718	1.874	0,00
Total - Instruments financiers			414.718	1.874	0,00
Total - Positions Longues			1.948.474.081	2.151.996.040	96,98
Positions Courtes					
Instruments financiers					
Options					
États-Unis (USA)					
CALL META PLATFORMS REGISTERD SHS A 20/01/2023 115	(200)	USD	(111.968)	(161.162)	(0,01)
PUT BLACKSTONE INC 16/06/2023 75	(800)	USD	(567.356)	(730.850)	(0,03)
			(679.324)	(892.012)	(0,04)
Total - Options			(679.324)	(892.012)	(0,04)
Total - Instruments financiers			(679.324)	(892.012)	(0,04)
Total - Positions Courtes			(679.324)	(892.012)	(0,04)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			1.947.794.757	2.151.104.028	96,94

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	1.000.000	EUR	967.725	834.630	0,24
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	1.000.000	EUR	994.315	966.502	0,28
BAYER AG 0.625% 21-12.07.31	800.000	EUR	727.048	600.480	0,17
BAYER AG 1.0% 21-12.01.36	2.000.000	EUR	1.689.961	1.343.060	0,39
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	3.000.000	EUR	2.897.230	2.682.336	0,78
FRESENIUS 2.875% 24.05.30 REGS	750.000	EUR	661.771	641.542	0,19
FRESENIUS M 1.25% 19-29.11.29	1.500.000	EUR	1.392.202	1.163.475	0,34
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	9.000.000	EUR	10.864.283	10.832.457	3,13
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	600.000	EUR	788.618	739.867	0,21
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.100.000	EUR	1.125.014	978.857	0,28
			22.108.167	20.783.206	6,01
Australie					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	8.400.000	AUD	5.073.313	5.026.762	1,45
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	4.800.000	AUD	3.568.315	3.447.179	1,00
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	3.600.000	AUD	3.557.511	3.273.718	0,95
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	4.000.000	AUD	2.606.733	2.311.905	0,67
AUSTRALIA 2.75% 15-21.11.27	2.800.000	AUD	1.857.033	1.705.673	0,49
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	3.800.000	AUD	3.593.650	3.513.468	1,02
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	4.600.000	AUD	3.056.992	2.909.858	0,84
AUSTRALIA 5.5% 11-21.04.23	1.800.000	AUD	1.200.542	1.151.258	0,33
			24.514.089	23.339.821	6,75
Belgique					
AB INBEV 1.65% 19-28.03.31	1.000.000	EUR	1.024.458	850.110	0,25
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	500.000	EUR	607.520	458.745	0,13
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	1.575.000	GBP	1.881.202	1.537.294	0,44
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.964.760	1.761.860	0,51
			5.477.940	4.608.009	1,33
Brésil					
BRAZIL 0% 18-01.01.25 TB	41.000	BRL	5.518.307	5.725.073	1,66
			5.518.307	5.725.073	1,66
Canada					
CANADA 1.5% 12-01.06.23	1.770.000	CAD	1.222.148	1.209.001	0,35
CANADA 1.5% 15-01.06.26	4.300.000	CAD	2.933.599	2.776.956	0,80
			4.155.747	3.985.957	1,15

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Espagne					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	1.000.000	EUR	989.241	774.300	0,22
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	2.000.000	EUR	1.870.700	1.628.820	0,47
			2.859.941	2.403.120	0,69
États-Unis (USA)					
ACTIVISION 3.4% 17-15.09.26	3.000.000	USD	2.700.812	2.680.337	0,77
ALPHABET 1.998% 16-15.08.26	1.500.000	USD	1.291.043	1.295.221	0,37
ALPHABET 3.375% 16-25.02.24	2.500.000	USD	1.823.907	2.347.974	0,68
AMAZON COM 3.15% 18-22.08.27	600.000	USD	497.193	529.776	0,15
AMAZON COM 3.875% 18-22.08.37	3.200.000	USD	3.005.225	2.657.477	0,77
AMER TOWER 3.5% 13-31.01.23	1.300.000	USD	1.008.807	1.216.619	0,35
AMERICAN TC 0.95% 21-05.10.30	500.000	EUR	463.407	381.960	0,11
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	1.500.000	USD	1.307.967	1.275.362	0,37
AMERICAN TC 3.375% 16-15.10.26	1.600.000	USD	1.390.242	1.403.218	0,41
AON CORP 2.80% 20-15.05.30	3.000.000	USD	2.479.960	2.402.727	0,69
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	4.100.000	USD	3.795.630	3.728.897	1,08
APPLE INC 2.4% 13-03.05.23	800.000	USD	608.698	744.081	0,22
APPLE INC 3.05% 15-31.07.29	1.205.000	GBP	1.585.015	1.271.861	0,37
APPLE INC 3.25% 16-23.02.26	3.200.000	USD	2.887.524	2.884.003	0,83
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	2.300.000	USD	2.335.420	2.046.219	0,59
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	2.000.000	USD	1.863.694	1.783.293	0,52
BAYER US 3.375% 14-08.10.24 144A	1.250.000	USD	989.856	1.132.162	0,33
BLACKROCK 2.40% 20-30.04.30	3.000.000	USD	2.702.699	2.403.682	0,69
BLACKROCK 3.2% 17-15.03.27	1.000.000	USD	833.480	888.658	0,26
BLACKSTONE 1% 16-05.10.26	2.700.000	EUR	2.562.020	2.389.878	0,69
BLACKSTONE 3.50% 19-10.09.49 144A	1.000.000	USD	856.081	646.044	0,19
BOEING 3.625% 20-01.02.31	1.500.000	USD	1.318.208	1.232.298	0,36
BOEING 6.875% 09-15.03.39	700.000	USD	848.551	694.318	0,20
CHARLES SCH 3.25% 19-22.05.29	2.000.000	USD	1.915.450	1.701.850	0,49
CHARLES SCH PREF SER-G	2.000.000	USD	1.841.727	1.839.588	0,53
CME 3% 15-15.03.25	4.000.000	USD	3.654.389	3.629.253	1,05
COMCAST 1.50% 20-20.02.29	1.375.000	GBP	1.585.630	1.276.325	0,37
COMCAST 3.15% 16-01.03.26	3.000.000	USD	2.674.023	2.678.735	0,77
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	2.000.000	USD	2.364.090	2.163.729	0,63
COSTCO WHSL 1.60% 20-20.04.30	2.000.000	USD	1.566.222	1.537.878	0,44
ENTEGRIS 3.625% 21-01.05.29 144A	2.000.000	USD	1.717.300	1.525.884	0,44
ENTEGRIS 4.375% 20-15.04.28 144A	1.000.000	USD	859.874	828.517	0,24
EXPEDIA 2.95% 21-15.03.31	1.079.000	USD	838.011	816.936	0,24
FISERV 2.65% 20-01.06.30	3.000.000	USD	2.439.101	2.362.923	0,68
FOX 4.709% 20-25.01.29	3.000.000	USD	2.927.455	2.720.506	0,79
FOX 5.476% 20-25.01.39	1.000.000	USD	1.027.774	858.796	0,25
INTECNCH GR 3.75% 18-21.09.28	2.000.000	USD	1.817.810	1.772.687	0,51
INTEL CORP 2.0% 21-12.08.31	3.000.000	USD	2.276.094	2.232.438	0,65
INTEL CORP 3.15% 17-11.05.27	500.000	USD	417.978	441.785	0,13
INTERCONTIN 3.75% 15-01.12.25	400.000	USD	345.591	365.054	0,11
INTERNATION 1.75% 16-14.03.24	800.000	EUR	799.175	782.512	0,23

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Etat des Investissements (suite)

au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	1.200.000	USD	1.115.929	881.945	0,26
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	3.000.000	USD	2.756.386	2.425.411	0,70
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	3.800.000	USD	3.321.403	3.451.173	1,00
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	1.500.000	USD	1.463.584	1.213.493	0,35
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	2.000.000	USD	1.949.915	1.777.728	0,51
META PLATFORMS 3.85% 22-15.08.32	2.000.000	USD	1.722.433	1.661.494	0,48
MICRO CORP 3.3% 17-06.02.27	2.000.000	USD	1.823.398	1.806.175	0,52
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	872.000	USD	668.507	544.492	0,16
MICROSOFT 2.921% 21-17.03.52	628.000	USD	517.898	420.361	0,12
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	3.500.000	USD	3.200.730	2.981.715	0,86
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	2.500.000	EUR	2.604.948	2.165.725	0,63
NDAQ 3.25% 20-28.04.50	1.000.000	USD	798.282	634.556	0,18
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	500.000	GBP	579.766	507.838	0,15
NESTLE 2.50% 22-04.04.32	1.000.000	GBP	1.052.452	950.790	0,27
NETFLIX 3.625% 18-15.05.27	1.000.000	EUR	1.014.760	962.140	0,28
NETFLIX 3.875% 19-15.11.29 REGS	2.300.000	EUR	2.543.777	2.148.936	0,62
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	3.000.000	USD	2.733.072	2.630.218	0,76
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	3.500.000	USD	2.812.128	2.637.044	0,76
ORACLE CORP 2.65% 16-15.07.26	1.200.000	USD	1.089.375	1.034.513	0,30
ORACLE CORP 6.25% 22-09.11.32	3.000.000	USD	2.995.585	2.951.651	0,85
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	2.400.000	USD	2.158.447	2.172.155	0,63
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	750.000	USD	787.247	672.716	0,19
QUEST DIAGNOSTIC 6.95% 07-01.07.37	500.000	USD	571.075	501.284	0,14
RAYTHEON TECHN 4.625% 18-16.11.48	1.000.000	USD	948.532	850.803	0,25
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	4.000.000	USD	3.193.511	2.888.470	0,84
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	3.000.000	USD	2.705.469	2.477.414	0,72
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	1.006.000	USD	957.095	949.777	0,27
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	1.600.000	USD	1.457.952	1.440.847	0,42
T-MOBILE US 5.20% 22-15.01.33	4.000.000	USD	3.841.505	3.715.156	1,07
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	4.000.000	USD	3.607.608	3.322.745	0,96
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	2.000.000	USD	1.800.434	1.805.181	0,52
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	2.000.000	USD	1.799.804	1.671.080	0,48
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	2.000.000	USD	1.957.398	2.045.109	0,59
USA 0.125% 21-15.04.26 /INFL	2.100.000	USD	2.025.962	2.101.203	0,61
USA 0.625% 20-15.05.30 /TBO	10.600.000	USD	8.399.948	7.863.405	2,27
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	2.000.000	USD	2.012.445	1.760.526	0,51
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.600.000	USD	2.190.606	2.249.013	0,65
USA FRN 08-15.1.28	1.000.000	USD	1.369.764	1.332.840	0,39
UTD TECHN 2.15% 18-18.05.30	800.000	EUR	796.333	692.096	0,20
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	1.425.000	GBP	1.581.938	1.291.948	0,37
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	2.600.000	USD	2.358.366	2.066.723	0,60
VISA INC 2.75% 17-15.09.27	1.000.000	USD	806.991	869.122	0,25
WALT DISNEY 2.65% 20-13.01.31	3.600.000	USD	3.216.659	2.882.395	0,83
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	1.100.000	USD	1.112.086	943.717	0,27

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	3.800.000	USD	3.547.403	3.483.152	1,01
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	3.000.000	USD	2.408.638	2.274.294	0,66
			164.600.677	155.682.030	45,01
France					
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	3.500.000	EUR	3.506.363	3.049.410	0,88
ASF 2.75% 22-02.09.32 REGS	1.000.000	EUR	982.036	920.090	0,27
BURVER 1.125% 19-18.01.27	4.000.000	EUR	3.614.589	3.541.680	1,02
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	2.000.000	EUR	1.939.534	1.636.720	0,47
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	1.500.000	EUR	1.478.608	1.193.430	0,35
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	1.000.000	EUR	970.627	798.670	0,23
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	3.000.000	EUR	3.022.065	2.673.840	0,77
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	4.000.000	EUR	3.880.581	3.714.320	1,07
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	1.500.000	EUR	1.413.556	1.195.275	0,35
LVMH 1.125% 20-11.02.27	1.600.000	GBP	1.838.308	1.578.412	0,46
ORPEA 2.0% 21-01.04.28	1.000.000	EUR	889.322	240.000	0,07
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	3.100.000	EUR	2.981.485	666.500	0,19
PERNOD RIC 5.5% 12-15.01.42 144A	500.000	USD	546.891	470.276	0,14
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	1.900.000	EUR	1.897.781	1.779.255	0,51
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	3.500.000	EUR	3.337.251	2.941.680	0,85
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	1.000.000	EUR	1.041.661	984.100	0,29
VINCI 0.50% 21-09.01.32	1.000.000	EUR	991.913	762.330	0,22
VINCI 1.75% 18-26.09.30	1.500.000	EUR	1.599.167	1.329.105	0,38
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	1.500.000	GBP	1.826.833	1.534.404	0,44
			37.758.571	31.009.497	8,96
Grande-Bretagne					
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	1.000.000	GBP	894.529	816.202	0,23
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	1.550.000	GBP	1.851.454	1.583.716	0,46
INT GAM 3.5% 19-15.06.26 REGS	1.000.000	EUR	993.450	949.444	0,27
INT GAM TEC 2.375% 19-15.04.28	1.000.000	EUR	815.511	861.922	0,25
INT GAM TEC 5.25% 20-15.01.29 144A	500.000	USD	440.693	436.570	0,13
INTER GAME 3.5% 18-15.07.24	223.000	EUR	228.296	221.322	0,06
UK 1.25% 17-22.07.27	4.480.000	GBP	5.347.363	4.554.323	1,32
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	1.900.000	GBP	2.173.824	1.933.834	0,56
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	4.900.000	GBP	5.446.496	4.637.110	1,34
			18.191.616	15.994.443	4,62
Iles Cayman					
ALIBABA GRP 3.4% 17-06.12.27	500.000	USD	401.447	431.712	0,13
ALIBABA GRP 3.6% 15-28.11.24	2.500.000	USD	2.146.711	2.265.566	0,66
JD.COM 3.875% 16-29.04.26	2.500.000	USD	2.269.741	2.229.866	0,64
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	1.600.000	USD	1.427.533	1.378.451	0,40
TENCENT 3.925% 18-19.01.38 REGS	700.000	USD	605.824	521.827	0,15
TENCENT HOL 3.8% 15-11.02.25	2.500.000	USD	2.282.027	2.263.247	0,65
			9.133.283	9.090.669	2,63

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Irlande					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	500.000	EUR	497.168	458.880	0,13
FRESENIUS F 3% 17-30.01.32	1.000.000	EUR	1.106.560	825.450	0,24
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	4.000.000	EUR	3.580.233	3.213.000	0,93
			5.183.961	4.497.330	1,30
Luxembourg					
CNH IND FIN 1.625% 19-03.07.29	500.000	EUR	502.570	427.000	0,12
FIAT 1.75% 19-25.03.27	1.200.000	EUR	1.184.052	1.100.412	0,32
NESTLE FIN 2.25% 12-30.11.23	1.325.000	GBP	1.607.223	1.473.563	0,43
			3.293.845	3.000.975	0,87
Mexique					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	500.000	USD	597.214	552.129	0,16
MEXICO 4.5% 06-04.12.25 UDIBONOS	165.000	MXN	5.280.494	6.027.753	1,74
			5.877.708	6.579.882	1,90
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	49.600.000	NOK	4.873.651	4.498.162	1,30
NORWAY 2% 12-24.05.23	15.200.000	NOK	1.524.460	1.439.799	0,42
NORWAY 2% 18-26.04.28	67.000.000	NOK	6.569.491	6.034.022	1,74
NORWAY 3% 14-14.03.24	7.000.000	NOK	713.742	664.703	0,19
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	113.000.000	NOK	9.516.025	9.183.869	2,66
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	48.500.000	NOK	4.462.764	4.055.463	1,17
			27.660.133	25.876.018	7,48
Pays-Bas					
AIRBUS 2.375% 20-09.06.40	1.000.000	EUR	1.040.880	753.370	0,22
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	5.000.000	EUR	4.340.603	4.001.400	1,16
DUFY 0.75% 21-30.03.26 /CV	1.000.000	CHF	920.478	853.234	0,25
DUFY 3.375% 21-15.04.28	1.000.000	EUR	848.636	825.000	0,24
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	2.000.000	EUR	2.008.311	1.939.888	0,56
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	3.000.000	EUR	2.899.796	2.495.880	0,72
JDE PEET S 1.125% 21-16.06.33	3.000.000	EUR	2.065.548	2.165.070	0,62
SIEMENS FIN 1.0% 22-25.02.30	2.000.000	EUR	2.032.023	1.700.300	0,49
			16.156.275	14.734.142	4,26

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
République Tchèque					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	75.000.000	CZK	2.682.638	2.555.495	0,74
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	73.000.000	CZK	2.830.038	2.880.424	0,83
			5.512.676	5.435.919	1,57
Total - Obligations			358.002.936	332.746.091	96,19
Total -Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			358.002.936	332.746.091	96,19
Total - Positions Longues			358.002.936	332.746.091	96,19
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			358.002.936	332.746.091	96,19

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Allemagne					
DEUTSCHLAN 0.10% 15.04.33 /INFL	500.000	EUR	609.377	566.309	0,25
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	38.000.000	EUR	43.990.721	45.737.039	20,60
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	12.000.000	EUR	14.834.374	14.797.333	6,66
			59.434.472	61.100.681	27,51
Australie					
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	9.700.000	AUD	6.897.083	6.966.174	3,14
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	7.900.000	AUD	7.375.902	7.183.991	3,24
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	8.800.000	AUD	8.342.163	8.136.453	3,66
			22.615.148	22.286.618	10,04
Brésil					
BRAZIL 6% 06-15.05.35 /INFL	14.000	BRL	11.289.979	9.787.420	4,41
BRAZIL 6% 10-15.08.30 /INFL	8.000	BRL	5.918.949	5.623.875	2,53
			17.208.928	15.411.295	6,94
Canada					
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	3.000.000	CAD	4.321.387	4.244.117	1,91
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	4.100.000	CAD	5.646.104	5.473.109	2,47
			9.967.491	9.717.226	4,38
États-Unis (USA)					
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	10.800.000	USD	10.394.274	12.299.614	5,54
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	7.000.000	USD	6.984.183	7.157.882	3,22
USA 0.125% 22-15.01.32 /INFL	1.000.000	USD	903.298	881.418	0,40
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	4.200.000	USD	4.286.878	3.869.235	1,74
USA 0.25% 19-15.07.29 /INFL	1.100.000	USD	1.125.179	1.099.097	0,50
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	17.000.000	USD	17.105.780	14.964.475	6,74
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	15.000.000	USD	19.213.088	21.084.495	9,49
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	5.500.000	USD	7.119.423	8.160.684	3,68
USA FRN 08-15.01.28	8.000.000	USD	9.088.906	10.662.719	4,80
			76.221.009	80.179.619	36,11
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	30.000.000	NOK	3.008.724	2.720.663	1,22
NORWAY 2% 18-26.04.28	37.500.000	NOK	3.697.438	3.377.251	1,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Norvège (suite)					
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	39.000.000	NOK	3.505.282	3.169.654	1,43
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	38.500.000	NOK	3.538.508	3.219.285	1,45
			13.749.952	12.486.853	5,62
Total - Obligations			199.197.000	201.182.292	90,60
Total -Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			199.197.000	201.182.292	90,60
Total - Positions Longues			199.197.000	201.182.292	90,60
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			199.197.000	201.182.292	90,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Allemagne					
BAYER AG	7.050	EUR	419.933	340.691	0,56
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	2.100	EUR	89.689	79.905	0,13
FRESENIUS SE & CO KGAA	7.300	EUR	301.576	191.625	0,32
KION GROUP	1.155	EUR	59.157	30.920	0,05
STROEER AKT	3.550	EUR	219.617	154.638	0,25
			1.089.972	797.779	1,31
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.250	EUR	412.976	351.688	0,58
SOLVAY SA	2.100	EUR	208.950	198.366	0,33
			621.926	550.054	0,91
Espagne					
INDITEX	5.250	EUR	135.460	130.463	0,22
			135.460	130.463	0,22
États-Unis (USA)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	2.050	USD	119.266	147.039	0,24
ALPHABET INC -C-	7.000	USD	476.646	581.972	0,96
APOLLO GLB MGMT RG	8.090	USD	318.653	483.543	0,80
APPLE INC	4.800	USD	333.423	584.365	0,96
APPLIED MATERIALS INC	4.000	USD	288.571	364.975	0,60
BLACKROCK INC	670	USD	336.025	444.865	0,73
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	6.080	USD	367.984	422.652	0,70
BOEING CO	575	USD	174.330	102.630	0,17
CHARLES SCHWAB CORP	4.800	USD	202.977	374.465	0,62
CHEVRON CORPORATION	1.400	USD	180.956	235.452	0,39
COMCAST CORP/-A-	12.450	USD	486.740	407.942	0,67
DEERE & CO.	260	USD	94.011	104.453	0,17
EXPEDIA GROUP INC	850	USD	113.627	69.768	0,11
FISERV INC.	1.350	USD	119.754	127.847	0,21
FOX --- REGISTERED SHS -A-	4.400	USD	152.161	125.208	0,21
INTEL CORP.	14.400	USD	574.992	356.610	0,59
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	1.000	USD	170.053	220.642	0,36
LANDSTAR SYSTEMS INC.	940	USD	104.214	143.477	0,24
LAS VEGAS SANDS CORP	4.900	USD	223.945	220.701	0,36
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	850	USD	122.833	95.844	0,16
MICROSOFT CORP.	950	USD	181.759	213.473	0,35
NASDAQ INC	1.500	USD	46.599	86.226	0,14
ORACLE CORP	4.250	USD	233.457	325.505	0,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
SIX FLAGS ENTMT	3.900	USD	110.388	84.961	0,14
SYNOPSIS INC.	580	USD	103.874	173.519	0,28
TRAVEL+LEISURE RG	8.000	USD	335.898	272.851	0,45
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.400	USD	391.145	695.481	1,14
VISA INC -A	2.070	USD	353.397	402.964	0,66
WW GRAINGER INC	260	USD	79.203	135.512	0,22
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	1.450	USD	65.850	96.884	0,16
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	800	USD	87.628	95.573	0,16
			6.950.359	8.197.399	13,49
France					
BUREAU VERITAS	2.300	EUR	50.641	56.603	0,09
ELIS SA	4.300	EUR	70.496	59.426	0,10
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	10.489	EUR	129.894	73.003	0,12
JC DECAUX SA	5.100	EUR	127.485	90.372	0,15
PUBLICIS GROUPE SA	4.500	EUR	188.602	267.390	0,44
SAFRAN SA	900	EUR	82.528	105.228	0,17
SANOFI	2.350	EUR	196.646	211.124	0,35
SCHNEIDER ELECTRIC SE	650	EUR	79.375	84.968	0,14
TOTALENERGIES SE	3.600	EUR	178.060	211.140	0,35
VINCI.	6.600	EUR	624.733	615.714	1,01
			1.728.460	1.774.968	2,92
Grande-Bretagne					
INTER GAME	6.500	USD	69.107	138.131	0,23
			69.107	138.131	0,23
Iles Cayman					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	1.750	USD	254.892	144.444	0,24
TENCENT HOLDINGS LTD	9.100	HKD	370.671	364.882	0,60
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH	12.400	USD	205.116	158.478	0,26
			830.679	667.804	1,10
Irlande					
AON PLC -A-	680	USD	146.532	191.235	0,31
KERRY GROUP A	1.290	EUR	142.648	108.669	0,18
			289.180	299.904	0,49
Mexique					
GRUPO TELEVISA SAB/SADR	7.300	USD	62.176	31.190	0,05
			62.176	31.190	0,05
Pays-Bas					
AERCAP HOLDINGS NV	2.150	USD	111.489	117.487	0,19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
AIRBUS SE	870	EUR	86.037	96.587	0,16
ASML HOLDING NV	280	EUR	82.288	141.064	0,23
			279.814	355.138	0,58
Suisse					
DUFY AG BASEL	5.082	CHF	278.942	198.201	0,33
			278.942	198.201	0,33
Total - Actions			12.336.075	13.141.031	21,63
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	100.000	EUR	96.776	83.463	0,14
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	100.000	EUR	112.096	96.650	0,16
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	200.000	EUR	215.041	178.822	0,29
FRESENIUS 2.875% 24.05.30 REGS	200.000	EUR	178.558	171.078	0,28
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	3.620.000	EUR	4.291.780	4.357.055	7,17
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	600.000	EUR	790.188	739.867	1,22
			5.684.439	5.626.935	9,26
Australie					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	670.000	AUD	404.877	400.948	0,66
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	1.200.000	AUD	899.022	861.799	1,42
AUSTRALIA 2.5% 10-20.9.30/CPI	900.000	AUD	874.138	818.441	1,35
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	500.000	AUD	307.045	288.988	0,47
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25/INFL	900.000	AUD	858.379	832.140	1,37
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	500.000	AUD	324.568	316.289	0,52
			3.668.029	3.518.605	5,79
Belgique					
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	200.000	EUR	208.605	183.498	0,30
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	170.000	GBP	205.193	165.930	0,27
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	300.000	EUR	292.995	264.279	0,44
			706.793	613.707	1,01
Brésil					
BRAZIL 6% 06-15.05.35/INFL	1.000	BRL	707.607	698.981	1,15
			707.607	698.981	1,15
Canada					
CANADA 1.5% 15-01.06.26	500.000	CAD	328.972	322.902	0,53
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	400.000	CAD	592.059	565.882	0,93
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	600.000	CAD	825.545	801.437	1,32
			1.746.576	1.690.221	2,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Espagne					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	200.000	EUR	201.151	154.860	0,26
			201.151	154.860	0,26
États-Unis (USA)					
ACTIVISION 3.4% 17-15.09.26	300.000	USD	274.716	268.034	0,44
ALPHABET 3.375% 16-25.02.24	400.000	USD	376.560	375.676	0,62
AMER TOWER 3.5% 13-31.01.23	100.000	USD	90.881	93.586	0,15
AMERICAN TC 0.95% 21-05.10.30	100.000	EUR	92.910	76.392	0,13
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	200.000	USD	184.563	170.048	0,28
AON CORP 2.80% 20-15.05.30	200.000	USD	165.731	160.182	0,26
APOLLO MGMT 4.872% 19-15.02.29	100.000	USD	108.569	88.558	0,15
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	200.000	USD	181.882	181.897	0,30
APPLE INC 3.05% 15-31.07.29	170.000	GBP	229.537	179.433	0,30
APPLE INC 3.45% 14-06.05.24	200.000	USD	185.859	184.313	0,30
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	200.000	USD	200.212	177.932	0,29
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	200.000	USD	185.188	178.329	0,29
BLACKROCK 2.40% 20-30.04.30	200.000	USD	176.507	160.245	0,26
BOEING 3.625% 20-01.02.31	150.000	USD	127.067	123.230	0,20
CHARLES SCH 3.25% 19-22.05.29	200.000	USD	191.545	170.185	0,28
CHARLES SCH PREF SER-G	200.000	USD	191.221	183.852	0,30
CME 3% 15-15.03.25	200.000	USD	182.312	181.463	0,30
COMCAST 3.15% 16-01.03.26	300.000	USD	273.620	267.874	0,44
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	200.000	USD	245.656	216.373	0,36
COSTCO WHSL 1.60% 20-20.04.30	200.000	USD	156.697	153.788	0,25
DEERE 2.75% 20-15.04.25	200.000	USD	181.939	180.108	0,30
ENTEGRIS 3.625% 21-01.05.29 144A	200.000	USD	172.093	152.588	0,25
EXPEDIA 2.95% 21-15.03.31	200.000	USD	160.396	151.425	0,25
FISERV 2.65% 20-01.06.30	300.000	USD	257.836	236.292	0,39
FOX 5.476% 20-25.01.39	200.000	USD	225.342	171.759	0,28
FRESENIUS M 4.75% 14-15.10.24	250.000	USD	229.603	229.339	0,38
INTECNCH GR 3.75% 18-21.09.28	250.000	USD	226.739	221.586	0,36
INTEL CORP 2.0% 21-12.08.31	350.000	USD	265.599	260.451	0,43
INTEL CORP 3.25% 19-15.11.49	200.000	USD	152.950	128.317	0,21
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	300.000	EUR	290.666	273.459	0,45
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	100.000	USD	87.372	73.495	0,12
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	150.000	USD	135.864	121.271	0,20
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	200.000	USD	181.095	181.641	0,30
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	100.000	USD	106.366	80.900	0,13
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	200.000	USD	187.147	177.773	0,29
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	400.000	USD	298.876	249.767	0,41
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	430.000	USD	396.743	366.325	0,60
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	300.000	EUR	311.769	259.887	0,43
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	100.000	GBP	116.303	101.568	0,17
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	300.000	USD	275.993	263.022	0,43
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	400.000	USD	341.694	301.376	0,50
ORACLE CORP 3.60% 20-01.04.40	100.000	USD	80.376	69.306	0,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	100.000	USD	110.875	62.854	0,10
ORACLE CORP 6.25% 22-09.11.32	250.000	USD	249.240	245.971	0,41
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	250.000	USD	218.604	196.920	0,32
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	100.000	USD	102.940	89.695	0,15
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	300.000	USD	232.971	216.635	0,36
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	200.000	USD	157.354	144.442	0,24
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	200.000	USD	182.074	165.161	0,27
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	350.000	USD	308.623	276.271	0,46
T-MOBILE US 5.20% 22-15.01.33	300.000	USD	285.074	278.637	0,46
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	300.000	USD	259.165	249.206	0,41
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	200.000	USD	181.290	180.518	0,30
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	200.000	USD	181.051	167.108	0,28
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	870.000	USD	885.226	990.802	1,63
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	500.000	USD	495.122	511.277	0,84
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	410.000	USD	418.971	377.711	0,62
USA 0.625% 20-15.05.30 /TBO	200.000	USD	175.319	148.366	0,24
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	1.425.000	USD	1.434.552	1.286.512	2,12
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.600.000	USD	2.148.916	2.249.013	3,70
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	400.000	USD	538.742	593.504	0,98
USA 2.875% 18-15.08.28 /TBO	800.000	USD	792.230	706.108	1,16
USA FRN 08-15.01.28	600.000	USD	753.985	799.704	1,32
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	200.000	USD	191.343	175.372	0,29
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	300.000	USD	266.692	238.468	0,39
WALT DISNEY 3.70% 19-15.10.25	250.000	USD	236.684	227.845	0,38
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	150.000	USD	161.100	128.689	0,21
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	400.000	USD	406.591	366.648	0,60
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	400.000	USD	338.350	303.239	0,50
			20.217.078	19.219.721	31,63
France					
AIR LIQUIDE 1.25% 16-13.06.28	200.000	EUR	215.350	178.732	0,29
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	300.000	EUR	295.400	261.378	0,43
BURVER 1.125% 19-18.01.27	300.000	EUR	273.538	265.626	0,44
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	200.000	EUR	193.685	163.672	0,27
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	200.000	EUR	196.613	159.124	0,26
ILIAD 1.5% 17-14.10.24 REGS	100.000	EUR	102.567	94.699	0,16
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	200.000	EUR	195.734	183.864	0,30
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	300.000	EUR	291.885	239.601	0,39
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	200.000	EUR	195.707	178.256	0,29
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	400.000	EUR	390.694	371.432	0,61
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	400.000	EUR	364.970	318.740	0,52
LVMH 1.125% 20-11.02.27	200.000	GBP	232.874	197.301	0,33
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	200.000	EUR	224.822	179.434	0,30
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	100.000	EUR	104.322	21.500	0,04
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	200.000	EUR	210.510	187.290	0,31
SANOFI 3.625% 18-19.06.28	200.000	USD	190.903	179.010	0,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
France (suite)					
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	200.000	EUR	190.843	168.096	0,28
SCHNEID EL 0.875% 17-13.12.26	200.000	EUR	197.823	181.752	0,30
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	200.000	EUR	201.291	196.820	0,32
VINCI 1.75% 18-26.09.30	200.000	EUR	195.425	177.214	0,29
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	100.000	GBP	123.924	102.294	0,17
			4.588.880	4.005.835	6,59
Grande-Bretagne					
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	190.000	GBP	231.224	194.133	0,32
UK 1.25% 17-22.07.27	280.000	GBP	341.349	284.645	0,47
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	300.000	GBP	343.928	305.342	0,50
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	350.000	GBP	391.717	331.222	0,55
			1.308.218	1.115.342	1,84
Iles Cayman					
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	100.000	USD	89.478	86.153	0,14
			89.478	86.153	0,14
Irlande					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	100.000	EUR	108.752	91.776	0,15
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	350.000	EUR	334.642	281.137	0,47
			443.394	372.913	0,62
Luxembourg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	250.000	EUR	253.981	229.253	0,38
			253.981	229.253	0,38
Mexique					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	200.000	USD	231.636	220.852	0,36
			231.636	220.852	0,36
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	5.000.000	NOK	507.412	453.444	0,75
NORWAY 2% 12-24.05.23	2.000.000	NOK	211.363	189.447	0,31
NORWAY 2% 18-26.04.28	7.500.000	NOK	758.967	675.450	1,11
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	12.800.000	NOK	1.109.512	1.040.297	1,71
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	8.500.000	NOK	784.173	710.751	1,17
			3.371.427	3.069.389	5,05
Pays-Bas					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	450.000	EUR	400.967	360.126	0,59
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	250.000	EUR	257.366	242.486	0,40
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	300.000	EUR	309.109	249.588	0,41
SIEMENS FIN 1.0% 22-25.02.30	200.000	EUR	178.568	170.030	0,28
			1.146.010	1.022.230	1,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
République Tchèque					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	4.800.000	CZK	170.560	163.552	0,27
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	4.600.000	CZK	171.852	181.506	0,30
			342.412	345.058	0,57
Total - Obligations			44.707.109	41.990.055	69,11
Total -Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			57.043.184	55.131.086	90,74
Total - Positions Longues			57.043.184	55.131.086	90,74
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			57.043.184	55.131.086	90,74

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Allemagne					
BAYER AG	51.450	EUR	2.995.693	2.486.321	1,22
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	10.650	EUR	527.198	405.233	0,20
FRESENIUS SE & CO KGAA	60.400	EUR	2.396.208	1.585.500	0,78
KION GROUP	16.150	EUR	849.059	432.335	0,21
STROEER AKT	30.100	EUR	1.876.009	1.311.156	0,65
			8.644.167	6.220.545	3,06
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	48.550	EUR	2.930.916	2.731.909	1,34
SOLVAY SA	16.670	EUR	1.608.252	1.574.648	0,78
			4.539.168	4.306.557	2,12
Espagne					
INDITEX	39.500	EUR	993.862	981.575	0,48
			993.862	981.575	0,48
États-Unis (USA)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	17.250	USD	1.059.518	1.237.280	0,61
ALPHABET INC -C-	46.000	USD	3.179.865	3.824.390	1,88
APOLLO GLB MGMT RG	58.950	USD	2.360.465	3.523.467	1,73
APPLE INC	29.350	USD	2.167.982	3.573.151	1,75
APPLIED MATERIALS INC	24.900	USD	1.848.488	2.271.972	1,12
BLACKROCK INC	4.155	USD	1.980.039	2.758.827	1,35
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	33.500	USD	1.991.135	2.328.756	1,14
BOEING CO	4.860	USD	1.300.431	867.446	0,43
CHARLES SCHWAB CORP	36.550	USD	1.620.003	2.851.397	1,40
CHEVRON CORPORATION	10.350	USD	1.283.877	1.740.662	0,85
COMCAST CORP/-A-	92.350	USD	3.732.553	3.025.982	1,49
DEERE & CO.	2.000	USD	723.163	803.486	0,39
EXPEDIA GROUP INC	8.050	USD	919.782	660.745	0,32
FISERV INC.	10.100	USD	888.744	956.483	0,47
FOX --- REGISTERED SHS -A-	33.200	USD	1.146.059	944.750	0,46
INTEL CORP.	87.600	USD	3.875.788	2.169.377	1,07
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	6.450	USD	1.154.195	1.423.140	0,70
LANDSTAR SYSTEMS INC.	7.150	USD	827.615	1.091.342	0,54
LAS VEGAS SANDS CORP	37.050	USD	1.641.522	1.668.769	0,82
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	6.320	USD	922.292	712.625	0,35
MICROSOFT CORP.	6.950	USD	1.366.372	1.561.723	0,77
NASDAQ INC	12.450	USD	477.523	715.678	0,35
ORACLE CORP	31.100	USD	1.779.774	2.381.929	1,17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
SIX FLAGS ENTMT	29.150	USD	865.797	635.032	0,31
SYNOPSIS INC.	4.790	USD	779.577	1.433.028	0,70
TRAVEL+LEISURE RG	49.000	USD	2.119.704	1.671.211	0,82
UNITEDHEALTH GROUP INC	10.145	USD	2.871.143	5.039.753	2,48
VISA INC -A	15.090	USD	2.578.363	2.937.548	1,44
WW GRAINGER INC	1.270	USD	377.291	661.923	0,33
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	11.300	USD	574.483	755.027	0,37
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	7.450	USD	823.779	890.021	0,44
			49.237.322	57.116.920	28,05
France					
BUREAU VERITAS	19.700	EUR	459.202	484.817	0,24
ELIS SA	47.500	EUR	717.795	656.450	0,32
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	82.000	EUR	908.492	570.720	0,28
JC DECAUX SA	33.800	EUR	772.144	598.936	0,29
PUBLICIS GROUPE SA	33.200	EUR	1.525.384	1.972.744	0,97
SAFRAN SA	6.500	EUR	617.910	759.980	0,37
SANOFI	18.850	EUR	1.543.424	1.693.484	0,83
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.600	EUR	561.536	601.312	0,30
TOTALENERGIES SE	28.450	EUR	1.428.752	1.668.593	0,82
VINCI.	47.935	EUR	4.519.552	4.471.856	2,20
			13.054.191	13.478.892	6,62
Grande-Bretagne					
INTER GAME	48.000	USD	631.184	1.020.042	0,50
			631.184	1.020.042	0,50
Iles Cayman					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	12.510	USD	1.867.754	1.032.566	0,51
TENCENT HOLDINGS LTD	68.000	HKD	3.074.965	2.726.589	1,34
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH	93.000	USD	1.484.949	1.188.587	0,58
			6.427.668	4.947.742	2,43
Irlande					
AON PLC -A-	5.200	USD	1.074.394	1.462.383	0,72
KERRY GROUP A	9.100	EUR	980.089	766.584	0,37
			2.054.483	2.228.967	1,09
Mexique					
GRUPO TELEVISA SAB/SADR	96.400	USD	747.854	411.885	0,20
			747.854	411.885	0,20
Pays-Bas					
AERCAP HOLDINGS NV	16.750	USD	881.134	915.306	0,45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
AIRBUS SE	7.200	EUR	695.672	799.344	0,39
ASML HOLDING NV	2.080	EUR	767.528	1.047.904	0,52
			2.344.334	2.762.554	1,36
Suisse					
DUFRIY AG BASEL	44.100	CHF	2.259.183	1.719.927	0,84
			2.259.183	1.719.927	0,84
Total - Actions			90.933.416	95.195.606	46,75
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	200.000	EUR	191.684	166.926	0,08
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	300.000	EUR	336.288	289.951	0,14
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	600.000	EUR	611.333	536.467	0,26
FRESENIUS M 1.25% 19-29.11.29	550.000	EUR	496.996	426.607	0,21
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	8.500.000	EUR	10.011.898	10.230.654	5,03
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	1.700.000	EUR	2.234.110	2.096.289	1,03
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	300.000	EUR	313.528	266.961	0,13
			14.195.837	14.013.855	6,88
Australie					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	1.500.000	AUD	906.175	897.646	0,44
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	2.500.000	AUD	1.872.705	1.795.414	0,88
AUSTRALIA 2.5% 10-20.9.30/CPI	2.000.000	AUD	1.938.517	1.818.757	0,90
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	1.200.000	AUD	737.008	693.572	0,34
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25/INFL	2.000.000	AUD	1.906.941	1.849.200	0,91
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	1.200.000	AUD	778.948	759.093	0,37
			8.140.294	7.813.682	3,84
Belgique					
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	150.000	EUR	170.492	137.623	0,07
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	500.000	GBP	603.508	488.030	0,24
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	600.000	EUR	586.189	528.558	0,26
			1.360.189	1.154.211	0,57
Brésil					
BRAZIL 6% 06-15.05.35/INFL	2.000	BRL	1.415.240	1.397.962	0,69
			1.415.240	1.397.962	0,69
Canada					
CANADA 1.5% 15-01.06.26	1.200.000	CAD	789.306	774.964	0,38
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	640.000	CAD	946.791	905.412	0,44
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	1.600.000	CAD	2.223.822	2.137.164	1,05
			3.959.919	3.817.540	1,87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Espagne					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	300.000	EUR	301.726	232.290	0,11
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	300.000	EUR	309.337	244.323	0,12
			611.063	476.613	0,23
États-Unis (USA)					
ABIBB 5.45% 19-23.01.39	500.000	USD	528.084	467.641	0,23
ACTIVISION 3.4% 17-15.09.26	600.000	USD	548.658	536.067	0,26
ALPHABET 3.375% 16-25.02.24	1.000.000	USD	936.250	939.190	0,46
AMER TOWER 3.5% 13-31.01.23	400.000	USD	358.271	374.344	0,18
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	650.000	USD	595.755	552.657	0,27
AON CORP 2.80% 20-15.05.30	400.000	USD	331.413	320.364	0,16
APOLLO MGMT 4.872% 19-15.02.29	150.000	USD	162.853	132.838	0,07
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	300.000	USD	274.947	272.846	0,13
APPLE INC 2.4% 13-03.05.23	200.000	USD	173.492	186.020	0,09
APPLE INC 3.05% 15-31.07.29	250.000	GBP	337.555	263.872	0,13
APPLE INC 3.45% 14-06.05.24	300.000	USD	280.273	276.469	0,14
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	300.000	USD	300.319	266.898	0,13
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	700.000	USD	684.374	624.153	0,31
BLACKROCK 2.40% 20-30.04.30	600.000	USD	500.403	480.736	0,24
BOEING 3.625% 20-01.02.31	400.000	USD	338.591	328.613	0,16
CHARLES SCH 3.25% 19-22.05.29	500.000	USD	478.863	425.463	0,21
CHARLES SCH 5.375% 20-PERP	300.000	USD	274.839	275.778	0,14
CME 3% 15-15.03.25	900.000	USD	842.982	816.582	0,40
COMCAST 3.15% 16-01.03.26	650.000	USD	589.317	580.393	0,29
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	600.000	USD	706.978	649.119	0,32
COSTCO WHSL 1.60% 20-20.04.30	400.000	USD	313.161	307.576	0,15
DEERE 2.75% 20-15.04.25	400.000	USD	362.981	360.216	0,18
EXPEDIA 2.95% 21-15.03.31	270.000	USD	214.154	204.423	0,10
FISERV 2.65% 20-01.06.30	800.000	USD	683.530	630.113	0,31
FOX 5.476% 20-25.01.39	250.000	USD	278.172	214.699	0,11
FRESENIUS M 4.75% 14-15.10.24	400.000	USD	386.398	366.943	0,18
INTEL CORP 2.0% 21-12.08.31	400.000	USD	304.399	297.658	0,15
INTERCONTIN 3.75% 15-01.12.25	500.000	USD	462.253	456.318	0,22
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	400.000	EUR	406.713	364.612	0,18
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	200.000	USD	176.526	146.991	0,07
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	300.000	USD	271.727	242.541	0,12
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	200.000	USD	181.095	181.641	0,09
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	300.000	USD	286.971	242.699	0,12
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	400.000	USD	402.479	355.546	0,17
MICRO CORP 3.3% 17-06.02.27	400.000	USD	390.070	361.235	0,18
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	300.000	USD	322.887	187.325	0,09
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	600.000	USD	550.107	511.151	0,25
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	450.000	EUR	468.160	389.830	0,19
NDAQ 3.25% 20-28.04.50	400.000	USD	316.849	253.822	0,12
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	350.000	GBP	407.060	355.487	0,17
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	700.000	USD	643.983	613.717	0,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	950.000	USD	808.418	715.769	0,35
ORACLE CORP 2.65% 16-15.07.26	400.000	USD	360.542	344.838	0,17
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	350.000	USD	306.607	219.989	0,11
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	400.000	USD	348.790	315.071	0,16
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	300.000	USD	273.699	271.519	0,13
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	300.000	USD	308.819	269.086	0,13
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	700.000	USD	542.895	505.482	0,25
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	700.000	USD	553.901	505.548	0,25
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	400.000	USD	365.592	330.322	0,16
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	201.000	USD	192.136	189.767	0,09
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	300.000	USD	279.163	270.159	0,13
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	1.000.000	USD	881.780	789.346	0,39
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	600.000	USD	517.427	498.412	0,25
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	300.000	USD	270.144	270.777	0,13
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	600.000	USD	533.728	501.324	0,25
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	2.320.000	USD	2.297.922	2.642.139	1,30
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	1.050.000	USD	1.039.209	1.073.682	0,53
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	1.000.000	USD	1.022.252	921.246	0,45
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	3.510.000	USD	3.532.966	3.168.883	1,56
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	3.600.000	USD	4.874.876	5.060.279	2,49
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	1.130.000	USD	1.534.422	1.676.650	0,82
USA 2.875% 18-15.05.28 /TBO	2.200.000	USD	2.178.049	1.946.467	0,96
USA FRN 08-15.01.28	800.000	USD	1.012.890	1.066.272	0,52
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	261.000	USD	250.200	228.861	0,11
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	300.000	GBP	340.102	271.989	0,13
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	700.000	USD	615.641	556.425	0,27
WALT DISNEY 2.20% 20-13.01.28	300.000	USD	265.213	250.735	0,12
WALT DISNEY 3.70% 19-15.10.25	300.000	USD	284.151	273.414	0,13
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	300.000	USD	291.590	257.377	0,13
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	800.000	USD	763.798	733.295	0,36
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	700.000	USD	573.869	530.669	0,26
			44.494.683	42.470.378	20,86
France					
AIR LIQUIDE 1.25% 16-13.06.28	300.000	EUR	323.025	268.098	0,13
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	600.000	EUR	586.676	522.756	0,26
BURVER 1.125% 19-18.01.27	600.000	EUR	542.597	531.252	0,26
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	800.000	EUR	755.181	654.688	0,32
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	600.000	EUR	551.468	477.372	0,23
ILIAD 1.5% 17-14.10.24 REGS	300.000	EUR	307.701	284.097	0,14
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	300.000	EUR	293.601	275.796	0,14
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	600.000	EUR	583.243	479.202	0,24
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	300.000	EUR	330.950	267.384	0,13
KERING 1.875% 22-05.05.30 REGS	400.000	EUR	384.028	364.988	0,18
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	700.000	EUR	686.297	650.006	0,32
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	300.000	EUR	301.999	239.055	0,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
France (suite)					
LVMH 1.125% 20-11.02.27	300.000	GBP	349.311	295.952	0,14
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	400.000	EUR	449.645	358.868	0,18
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	300.000	EUR	312.966	64.500	0,03
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	300.000	EUR	320.802	280.935	0,14
SANOFI 3.625% 18-19.06.28	300.000	USD	301.925	268.515	0,13
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	300.000	EUR	286.264	252.144	0,12
SCHNEID EL 0.875% 17-13.12.26	300.000	EUR	311.040	272.628	0,13
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	400.000	EUR	405.646	393.640	0,19
VINCI 1.75% 18-26.09.30	800.000	EUR	845.818	708.856	0,35
			9.230.183	7.910.732	3,88
Grande-Bretagne					
DIAGEO CAP 2.625% 13-29.04.23	500.000	USD	465.393	465.370	0,23
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	280.000	GBP	340.751	286.091	0,14
INTL GAME 6.5% 15-15.02.25	100.000	USD	96.269	94.269	0,05
UK 1.25% 17-22.07.27	560.000	GBP	682.699	569.290	0,28
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	1.000.000	GBP	1.151.458	1.017.807	0,50
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	1.040.000	GBP	1.145.565	984.203	0,48
			3.882.135	3.417.030	1,68
Iles Cayman					
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	1.200.000	USD	1.065.529	1.033.838	0,51
			1.065.529	1.033.838	0,51
Irlande					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	217.504	183.552	0,09
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	700.000	EUR	635.695	562.275	0,28
			853.199	745.827	0,37
Luxembourg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	600.000	EUR	608.961	550.206	0,27
			608.961	550.206	0,27
Mexique					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	300.000	USD	347.454	331.278	0,16
			347.454	331.278	0,16
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	12.000.000	NOK	1.230.232	1.088.265	0,53
NORWAY 2% 12-24.05.23	2.800.000	NOK	295.908	265.226	0,13
NORWAY 2% 18-26.04.28	21.000.000	NOK	2.093.097	1.891.261	0,93
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	28.000.000	NOK	2.438.756	2.275.649	1,12
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	24.000.000	NOK	2.194.824	2.006.827	0,99
			8.252.817	7.527.228	3,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	800.000	EUR	683.632	640.224	0,31
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	600.000	EUR	608.201	581.966	0,29
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	600.000	EUR	663.892	499.176	0,25
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	400.000	USD	390.720	353.297	0,17
			2.346.445	2.074.663	1,02
République Tchèque					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	22.400.000	CZK	753.460	763.241	0,37
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	6.000.000	CZK	224.155	236.747	0,12
			977.615	999.988	0,49
Total - Obligations			101.741.563	95.735.031	47,02
Total -Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			192.674.979	190.930.637	93,77
Total - Positions Longues			192.674.979	190.930.637	93,77
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			192.674.979	190.930.637	93,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Allemagne					
BAYER AG	41.992	EUR	2.468.289	2.029.264	1,89
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	10.300	EUR	513.302	391.915	0,37
FRESENIUS SE & CO KGAA	47.525	EUR	1.965.991	1.247.531	1,16
KION GROUP	12.500	EUR	663.675	334.625	0,31
STROEER AKT	24.200	EUR	1.487.369	1.054.152	0,98
			7.098.626	5.057.487	4,71
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	39.630	EUR	2.514.357	2.229.980	2,07
SOLVAY SA	13.190	EUR	1.266.014	1.245.927	1,16
			3.780.371	3.475.907	3,23
Espagne					
INDITEX	34.700	EUR	867.554	862.295	0,80
			867.554	862.295	0,80
États-Unis (USA)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	14.125	USD	843.706	1.013.135	0,94
ALPHABET INC -C-	36.850	USD	2.489.845	3.063.669	2,85
APOLLO GLB MGMT RG	47.650	USD	1.828.419	2.848.061	2,65
APPLE INC	23.550	USD	1.710.776	2.867.043	2,67
APPLIED MATERIALS INC	20.100	USD	1.420.985	1.834.001	1,71
BLACKROCK INC	3.415	USD	1.663.353	2.267.483	2,11
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	27.420	USD	1.626.182	1.906.104	1,77
BOEING CO	3.890	USD	1.067.275	694.314	0,64
CHARLES SCH SER-G /PREF	200.000	USD	183.226	183.852	0,17
CHARLES SCHWAB CORP	29.550	USD	1.360.149	2.305.302	2,14
CHEVRON CORPORATION	8.295	USD	1.028.084	1.395.052	1,30
COMCAST CORP/-A-	74.050	USD	2.941.150	2.426.356	2,26
DEERE & CO.	1.550	USD	560.452	622.701	0,58
EXPEDIA GROUP INC	6.200	USD	716.329	508.897	0,47
FISERV INC.	8.150	USD	738.146	771.816	0,72
FOX --- REGISTERED SHS -A-	26.300	USD	907.513	748.401	0,70
INTEL CORP.	71.470	USD	3.057.406	1.769.925	1,65
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	5.155	USD	889.361	1.137.409	1,06
LANDSTAR SYSTEMS INC.	5.900	USD	680.799	900.548	0,84
LAS VEGAS SANDS CORP	30.960	USD	1.341.522	1.394.469	1,30
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	4.900	USD	700.700	552.510	0,51
MICROSOFT CORP.	5.510	USD	1.089.957	1.238.143	1,15
NASDAQ INC	9.900	USD	358.321	569.093	0,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
ORACLE CORP	25.300	USD	1.419.700	1.937.711	1,80
SIX FLAGS ENTMT	23.200	USD	693.467	505.411	0,47
SYNOPSIS INC.	3.910	USD	652.389	1.169.758	1,09
TRAVEL+LEISURE RG	40.635	USD	1.699.055	1.385.911	1,29
UNITEDHEALTH GROUP INC	8.340	USD	2.344.175	4.143.079	3,85
VISA INC -A	12.080	USD	2.071.336	2.351.596	2,19
WW GRAINGER INC	1.030	USD	361.430	536.835	0,50
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	8.900	USD	469.480	594.668	0,55
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	6.080	USD	667.147	726.353	0,67
			39.581.835	46.369.606	43,13
France					
BUREAU VERITAS	15.335	EUR	325.559	377.394	0,35
ELIS SA	39.000	EUR	584.856	538.980	0,50
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	63.515	EUR	761.052	442.064	0,41
JC DECAUX SA	27.200	EUR	633.044	481.984	0,45
PUBLICIS GROUPE SA	27.150	EUR	1.145.794	1.613.253	1,50
SAFRAN SA	5.100	EUR	483.598	596.292	0,56
SANOFI	15.110	EUR	1.270.779	1.357.483	1,26
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.650	EUR	445.615	477.128	0,44
TOTALENERGIES SE	23.200	EUR	1.159.624	1.360.680	1,27
VINCI.	39.150	EUR	3.620.143	3.652.304	3,40
			10.430.064	10.897.562	10,14
Grande-Bretagne					
INTER GAME	38.800	USD	491.953	824.534	0,77
			491.953	824.534	0,77
Iles Cayman					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR	10.595	USD	1.488.136	874.503	0,81
TENCENT HOLDINGS LTD	53.400	HKD	2.296.857	2.141.174	1,99
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH	73.500	USD	1.212.224	939.368	0,88
			4.997.217	3.955.045	3,68
Irlande					
AON PLC -A-	4.300	USD	892.252	1.209.278	1,12
KERRY GROUP A	7.600	EUR	805.273	640.224	0,60
			1.697.525	1.849.502	1,72
Mexique					
GRUPO TELEVISA SAB/SADR	77.285	USD	679.992	330.213	0,31
			679.992	330.213	0,31
Pays-Bas					
AERCAP HOLDINGS NV	13.450	USD	707.053	734.977	0,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
AIRBUS SE	5.800	EUR	560.483	643.916	0,60
ASML HOLDING NV	1.620	EUR	509.678	816.156	0,76
			1.777.214	2.195.049	2,04
Suisse					
DUFYR AG BASEL	37.322	CHF	2.007.420	1.455.581	1,35
			2.007.420	1.455.581	1,35
Total - Actions			73.409.771	77.272.781	71,88
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	200.000	EUR	183.843	166.926	0,16
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	150.000	EUR	155.888	134.117	0,12
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	2.200.000	EUR	2.585.774	2.647.934	2,46
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	600.000	EUR	783.654	739.866	0,69
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	100.000	EUR	105.279	88.987	0,08
			3.814.438	3.777.830	3,51
Australie					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	420.000	AUD	253.803	251.341	0,23
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	750.000	AUD	562.136	538.624	0,50
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	550.000	AUD	533.092	500.158	0,47
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	350.000	AUD	214.931	202.292	0,19
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	550.000	AUD	524.551	508.530	0,47
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	350.000	AUD	227.193	221.402	0,21
			2.315.706	2.222.347	2,07
Belgique					
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	250.000	GBP	301.754	244.015	0,23
			301.754	244.015	0,23
Brésil					
BRAZIL 6% 06-15.05.35/INFL	1.000	BRL	707.620	698.981	0,65
			707.620	698.981	0,65
Canada					
CANADA 1.5% 15-01.06.26	350.000	CAD	230.314	226.031	0,21
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	150.000	CAD	227.071	212.206	0,20
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	460.000	CAD	632.149	614.435	0,57
			1.089.534	1.052.672	0,98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Espagne					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	200.000	EUR	201.151	154.860	0,15
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	200.000	EUR	206.224	162.882	0,15
			407.375	317.742	0,30
États-Unis (USA)					
ACTIVISION 3.4% 17-15.09.26	250.000	USD	228.631	223.361	0,21
ALPHABET 0.45% 20-15.08.25	200.000	USD	170.504	169.109	0,16
AMAZON COM 3.875% 18-22.8.37	200.000	USD	175.395	166.092	0,15
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	200.000	USD	184.566	170.048	0,16
AON CORP 2.80% 20-15.05.30	100.000	USD	82.861	80.091	0,07
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	250.000	USD	226.223	227.372	0,21
APPLE INC 3.25% 16-23.02.26	160.000	USD	156.549	144.200	0,13
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	200.000	USD	194.815	177.932	0,17
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	300.000	USD	287.847	267.494	0,25
BOEING 3.625% 20-01.02.31	100.000	USD	84.714	82.153	0,08
CME 3% 15-15.03.25	150.000	USD	144.224	136.097	0,13
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	200.000	USD	239.347	216.373	0,20
COSTCO WHSL 1.60% 20-20.04.30	200.000	USD	156.816	153.788	0,14
DEERE 2.75% 20-15.04.25	100.000	USD	90.745	90.054	0,08
EXPEDIA 2.95% 21-15.03.31	68.000	USD	53.933	51.484	0,05
FISERV 2.65% 20-01.06.30	200.000	USD	170.968	157.528	0,15
FRESENIUS M 4.75% 14-15.10.24	100.000	USD	96.648	91.736	0,09
INTECNCH GR 3.75% 18-21.09.28	250.000	USD	226.736	221.586	0,21
INTEL CORP 2.0% 21-12.08.31	200.000	USD	152.151	148.829	0,14
INTEL CORP 3.25% 19-15.11.49	200.000	USD	167.300	128.317	0,12
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	150.000	EUR	152.691	136.730	0,13
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	100.000	USD	90.576	80.847	0,07
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	250.000	USD	224.258	227.051	0,21
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	100.000	USD	100.836	88.886	0,08
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	200.000	USD	135.672	124.884	0,12
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	150.000	USD	137.593	127.788	0,12
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	300.000	EUR	305.492	259.887	0,24
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	200.000	GBP	210.623	203.135	0,19
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	200.000	USD	183.995	175.348	0,16
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	200.000	USD	168.640	150.688	0,14
ORACLE CORP 3.85% 16-15.07.36	200.000	USD	198.053	153.375	0,14
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	150.000	USD	134.153	118.152	0,11
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	200.000	USD	155.059	144.424	0,13
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	200.000	USD	164.029	144.442	0,13
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	51.000	USD	48.751	48.150	0,04
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	200.000	USD	190.902	180.106	0,17
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	200.000	USD	176.356	157.869	0,15
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	200.000	USD	172.707	166.137	0,15
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	100.000	USD	90.048	90.259	0,08
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	200.000	USD	183.684	167.108	0,16
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	890.000	USD	884.672	1.013.579	0,94

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	470.000	USD	466.859	480.601	0,45
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	280.000	USD	286.161	257.949	0,24
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	915.000	USD	920.987	826.076	0,77
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.020.000	USD	1.351.910	1.433.746	1,33
USA 2.875% 18-15.05.28 /TBO	400.000	USD	369.111	353.903	0,33
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	200.000	USD	187.914	175.372	0,16
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	175.000	GBP	198.393	158.660	0,15
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	200.000	USD	180.404	158.979	0,15
WALT DISNEY 2.20% 20-13.01.28	150.000	USD	132.630	125.368	0,12
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	200.000	USD	191.512	183.324	0,17
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	200.000	USD	164.441	151.620	0,14
			11.850.085	11.368.087	10,57
France					
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	200.000	EUR	219.364	174.252	0,16
BURVER 1.125% 19-18.01.27	100.000	EUR	90.275	88.542	0,08
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	200.000	EUR	187.099	163.672	0,15
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	100.000	EUR	97.206	79.562	0,07
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	200.000	EUR	193.262	183.864	0,17
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	200.000	EUR	194.558	159.734	0,15
KERING 1.875% 22-05.05.30 REGS	100.000	EUR	96.053	91.247	0,09
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	200.000	EUR	195.565	185.716	0,17
LVMH 1.125% 20-11.02.27	200.000	GBP	226.805	197.302	0,18
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	200.000	EUR	224.823	179.434	0,17
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	100.000	EUR	103.223	93.645	0,09
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	200.000	EUR	190.843	168.096	0,16
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	200.000	EUR	202.404	196.820	0,18
VINCI 1.75% 18-26.09.30	200.000	EUR	211.081	177.214	0,17
			2.432.561	2.139.100	1,99
Grande-Bretagne					
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	200.000	GBP	223.111	204.350	0,19
UK 1.25% 17-22.07.27	150.000	GBP	182.866	152.489	0,14
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	150.000	GBP	171.964	152.671	0,14
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	330.000	GBP	360.784	312.295	0,29
			938.725	821.805	0,76
Iles Cayman					
TENCENT HOL 3.8% 15-11.02.25	200.000	USD	184.138	181.060	0,17
			184.138	181.060	0,17
Irlande					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	212.806	183.552	0,17
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	200.000	EUR	209.029	160.650	0,15
			421.835	344.202	0,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Luxembourg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	250.000	EUR	254.053	229.253	0,21
			254.053	229.253	0,21
Mexique					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	75.000	USD	87.600	82.819	0,08
			87.600	82.819	0,08
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	3.500.000	NOK	360.586	317.411	0,30
NORWAY 2% 18-26.04.28	3.000.000	NOK	303.948	270.180	0,25
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	8.000.000	NOK	693.168	650.185	0,60
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	5.000.000	NOK	462.228	418.089	0,39
			1.819.930	1.655.865	1,54
Pays-Bas					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	200.000	EUR	171.148	160.056	0,15
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	200.000	EUR	205.517	193.989	0,18
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	250.000	EUR	256.068	207.990	0,20
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	100.000	USD	98.292	88.324	0,08
			731.025	650.359	0,61
République Tchèque					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	3.800.000	CZK	131.052	129.478	0,12
			131.052	129.478	0,12
Total - Obligations			27.487.431	25.915.615	24,11
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			100.897.202	103.188.396	95,99
Total - Positions Longues			100.897.202	103.188.396	95,99
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			100.897.202	103.188.396	95,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-09.09.24	2.500.000	EUR	2.376.560	2.365.575	0,90
FRAPORT 1.625% 20-09.07.24	2.000.000	EUR	2.068.800	1.929.000	0,74
GERMANY 0.1% 12-15.04.23 /INFL	9.000.000	EUR	10.321.495	11.134.221	4,25
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	22.000.000	EUR	26.638.228	26.479.339	10,11
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.000.000	EUR	1.041.200	889.870	0,34
			42.446.283	42.798.005	16,34
Belgique					
AB INBEV 2.875% 12-25.09.24	2.500.000	EUR	2.497.165	2.487.125	0,95
EU 0.625% 15-04.11.23	250.000	EUR	253.483	245.817	0,09
EU 0.80% 22-04.07.25 REGS	3.000.000	EUR	2.860.240	2.846.790	1,09
			5.610.888	5.579.732	2,13
Espagne					
AMADEUS IT 0.875% 18-18.09.23	2.500.000	EUR	2.573.250	2.460.300	0,94
CELLNEX TEL 2.375% 16-16.01.24	2.500.000	EUR	2.635.610	2.472.485	0,94
			5.208.860	4.932.785	1,88
États-Unis (USA)					
AMERICAN TC 3.375% 19-15.05.24	2.500.000	USD	2.296.072	2.281.260	0,87
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	1.000.000	USD	955.842	909.487	0,35
APPLE 1.375% 15-17.01.24	2.500.000	EUR	2.501.085	2.480.500	0,95
BLACKROCK 3.5% 14-18.03.24	1.000.000	USD	993.475	922.371	0,35
CHARLES SCH 3.85% 18-21.05.25	2.500.000	USD	2.336.565	2.290.490	0,87
CME 3% 15-15.03.25	1.500.000	USD	1.351.886	1.360.970	0,52
COMCAST 3.375% 15-15.08.25	3.000.000	USD	2.819.799	2.713.366	1,04
FISERV 3.85% 15-01.06.25	3.000.000	USD	2.844.308	2.731.918	1,04
FOX 3.05% 20-07.04.25	3.000.000	USD	2.832.036	2.692.453	1,03
HJ HEINZ CO 2% 15-30.06.23	3.500.000	EUR	3.664.470	3.489.465	1,33
INTEL CORP 3.7% 15-29.07.25	3.000.000	USD	2.861.104	2.745.383	1,05
INTERNATION 1.75% 16-14.03.24	4.000.000	EUR	4.263.795	3.912.560	1,49
JPMORGAN CH 0.625% 16-25.01.24	2.000.000	EUR	2.055.050	1.954.540	0,75
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	3.000.000	USD	2.722.901	2.724.610	1,04
LAS VEGAS 3.20% 19-08.08.24	2.000.000	USD	1.745.816	1.780.657	0,68
NESTLE 0.375% 20-15.01.24 REGS	3.000.000	USD	2.540.946	2.688.714	1,03
NETFLIX 3.0% 20-15.06.25 REGS	2.000.000	EUR	2.179.800	1.970.860	0,75
ORACLE CORP 2.50% 20-01.04.25	3.000.000	USD	2.736.224	2.651.356	1,01
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	2.500.000	USD	2.262.013	2.262.661	0,86
ROPER TECH 1.0% 20-15.09.25	3.000.000	USD	2.602.325	2.524.357	0,96
STARBUCKS 3.8% 18-15.08.25	2.500.000	USD	2.355.776	2.292.551	0,88

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
USA 0.25% 21-15.03.24 /TBO	15.000.000	USD	12.314.381	13.332.308	5,09
USA 0.25% 21-15.06.24 /TBO	10.000.000	USD	8.295.930	8.796.154	3,36
VERIZON COM 1.625% 14-01.03.24	2.500.000	EUR	2.461.130	2.452.450	0,94
WALT DISNEY 3.35% 20-24.03.25	3.000.000	USD	2.775.257	2.725.285	1,04
WYNDHAM WLD 3.9% 01.03.23 SR	1.500.000	USD	1.355.979	1.394.092	0,53
			78.123.965	78.080.818	29,81
France					
AIR LIQUIDE 0.75% 16-13.06.24	2.500.000	EUR	2.431.615	2.439.325	0,93
ASF 2.875% 13-18.01.23	4.500.000	EUR	4.799.565	4.500.540	1,72
BURVER 1.875% 18-06.01.25	2.500.000	EUR	2.636.490	2.370.825	0,91
DANONE 2.6% 13-28.06.23	1.000.000	EUR	1.015.770	1.000.390	0,38
DASSAULT SY 0% 19-16.09.24 REGS	2.500.000	EUR	2.373.330	2.365.175	0,90
ELIS 1.0% 19-03.04.25	1.000.000	EUR	1.000.700	926.250	0,35
ESSILOR 0% 19-27.05.23	5.000.000	EUR	4.994.760	4.958.250	1,89
EUTELSAT 2% 18-02.10.25	2.500.000	EUR	2.663.780	2.195.100	0,84
ILIAD 0.75% 21-11.02.24	4.000.000	EUR	3.997.648	3.826.000	1,46
JC DECAUX 1% 16-01.06.23	4.000.000	EUR	4.129.620	3.968.880	1,52
KERING 2.75% 14-08.04.24	2.500.000	EUR	2.507.255	2.503.950	0,96
L OREAL FRN 22-29.03.24	3.000.000	EUR	3.035.490	3.025.860	1,16
LVMH 0.0% 20-11.02.24	3.000.000	EUR	2.933.445	2.917.380	1,11
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	2.500.000	EUR	2.645.330	537.500	0,20
PERNOD RIC 0% 19-24.10.23	3.000.000	EUR	2.945.590	2.929.740	1,12
PUBFP 0.5% 16-03.11.23	5.000.000	EUR	5.034.035	4.903.550	1,87
SANOFI 2.5% 13-14.11.23	4.500.000	EUR	4.962.317	4.501.305	1,72
SCHNEID EL 0.25% 16-09.09.24	500.000	EUR	477.335	475.330	0,18
SCHNEID EL 1.5% 15-08.09.23	2.500.000	EUR	2.512.430	2.479.350	0,95
			57.096.505	52.824.700	20,17
Grande-Bretagne					
DIAGEO FIN 0.5% 17-19.06.24 REGS	4.000.000	EUR	4.077.362	3.848.840	1,47
INTER GAME 3.5% 18-15.07.24	2.000.000	EUR	2.075.500	1.984.952	0,76
WPP PLC 3% 13-20.11.23	3.000.000	EUR	3.306.170	2.997.780	1,14
			9.459.032	8.831.572	3,37
Iles Cayman					
ALIBABA GRP 2.8% 17-06.06.23	3.500.000	USD	3.224.393	3.246.596	1,24
TENCENT 2.985% 18-19.01.23 REGS	3.000.000	USD	2.701.222	2.808.574	1,07
TENCENT HOL FRN 19-11.04.24	2.000.000	USD	1.776.229	1.868.297	0,72
			7.701.844	7.923.467	3,03
Irlande					
FRESENIUS 1.5% 17-30.01.24	4.000.000	EUR	4.221.010	3.922.400	1,50
KERRY GROUP 3.2% 13-09.04.23	3.000.000	USD	2.747.659	2.784.128	1,06
			6.968.669	6.706.528	2,56

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Jersey					
GLENCORE FI 1.875% 16-13.09.23	2.000.000	EUR	1.984.870	1.980.640	0,76
			1.984.870	1.980.640	0,76
Luxembourg					
CNH IND FIN 2.875% 16-17.05.23	2.500.000	EUR	2.695.655	2.497.600	0,96
HOLCIM FIN 1.375% 16-26.05.23	4.000.000	EUR	4.080.185	3.980.440	1,52
JOHN DEERE 0.5% 17-15.09.23	3.000.000	EUR	3.012.780	2.957.010	1,13
MEDTRNC 2.625% 22-15.10.25	1.000.000	EUR	982.736	973.940	0,37
			10.771.356	10.408.990	3,98
Pays-Bas					
ASML HOLDING 3.375% 13-19.09.23	4.500.000	EUR	5.061.755	4.523.940	1,73
BAYER CAP 1.25% 14-13.11.23	3.000.000	EUR	2.983.355	2.963.940	1,13
BMW FIN 0.375% 18-10.07.23	2.500.000	EUR	2.498.165	2.472.775	0,94
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	1.000.000	EUR	1.020.818	969.944	0,37
FERRARI 1.50% 20-27.05.25 REGS	1.500.000	EUR	1.556.360	1.418.160	0,54
SIEMENS FIN 0.25% 20-05.06.24	2.500.000	EUR	2.399.650	2.401.250	0,92
			15.520.103	14.750.009	5,63
Total - Obligations			240.892.375	234.817.246	89,66
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			240.892.375	234.817.246	89,66
Total - Positions Longues			240.892.375	234.817.246	89,66
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			240.892.375	234.817.246	89,66

* Voir note 1.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Allemagne					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	1.500.000	EUR	1.451.588	1.251.945	0,25
ADIDAS 0.625% 20-10.09.35	500.000	EUR	523.627	346.500	0,07
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	1.000.000	EUR	1.086.530	966.502	0,19
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	3.000.000	EUR	3.075.615	2.682.336	0,53
FRESENIUS 2.875% 24.05.30 REGS	1.600.000	EUR	1.411.986	1.368.624	0,27
FRESENIUS M 1.25% 19-29.11.29	1.800.000	EUR	1.650.049	1.396.170	0,28
GERMANY 0.1% 12-15.04.23 /INFL	29.500.000	EUR	33.517.528	36.495.502	7,24
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	48.500.000	EUR	57.098.073	58.374.906	11,58
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	4.000.000	EUR	4.938.083	4.932.444	0,98
KFW 0.75% 20-30.09.30	6.000.000	USD	4.801.641	4.391.961	0,87
KFW 1.75% 19-14.09.29	6.000.000	USD	5.305.080	4.859.311	0,96
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.100.000	EUR	1.098.045	978.857	0,20
			115.957.845	118.045.058	23,42
Belgique					
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	800.000	EUR	838.020	733.992	0,15
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	750.000	GBP	912.543	732.044	0,14
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	3.500.000	EUR	3.456.515	3.083.255	0,61
			5.207.078	4.549.291	0,90
Canada					
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	2.400.000	CAD	3.480.818	3.395.294	0,67
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	9.300.000	CAD	12.946.169	12.422.268	2,47
			16.426.987	15.817.562	3,14
Espagne					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	2.000.000	EUR	1.996.046	1.548.600	0,31
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	2.000.000	EUR	1.972.578	1.628.820	0,32
			3.968.624	3.177.420	0,63
États-Unis (USA)					
ABIBB 4% 18-13.04.28	1.000.000	USD	881.074	895.554	0,18
ABIBB 5.45% 19-23.01.39	1.000.000	USD	1.136.498	935.282	0,19
ALPHABET 0.45% 20-15.08.25	2.250.000	USD	1.953.410	1.902.481	0,38
AMER TOWER 3.5% 13-31.01.23	400.000	USD	364.543	374.344	0,07
AMERICAN TC 0.875% 21-21.05.29	1.000.000	EUR	1.000.240	795.900	0,16
AMERICAN TC 0.95% 21-05.10.30	1.000.000	EUR	927.635	763.920	0,15
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	2.000.000	USD	1.774.007	1.700.483	0,34
AMERICAN TC 3.375% 16-15.10.26	900.000	USD	814.145	789.310	0,16
APOLLO MGMT 4.872% 19-15.02.29	2.000.000	USD	1.999.516	1.771.169	0,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	2.200.000	USD	1.999.346	2.000.871	0,40
APPLE INC 3% 17-20.06.27	4.000.000	USD	3.870.777	3.535.442	0,70
APPLE INC 3.05% 15-31.07.29	725.000	GBP	978.910	765.228	0,15
APPLE INC 3.25% 16-23.02.26	1.500.000	USD	1.388.583	1.351.876	0,27
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	2.200.000	USD	2.092.986	1.957.253	0,39
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	4.000.000	USD	3.784.289	3.566.587	0,71
CHARLES SCH 3.25% 19-22.05.29	2.000.000	USD	1.915.450	1.701.851	0,34
CHARLES SCH 4.0% 21-PERP	2.000.000	USD	1.693.648	1.624.230	0,32
CHARLES SCH 4.20% 20-24.03.25	1.000.000	USD	962.750	926.268	0,18
CHARLES SCH 5.375% 20-PERP	1.000.000	USD	943.100	919.794	0,18
CME 3% 15-15.03.25	3.000.000	USD	2.801.313	2.721.940	0,54
CME 5.3% 03-15.09.43	1.000.000	USD	1.108.573	970.419	0,19
COMCAST 1.50% 20-20.02.29	825.000	GBP	970.313	765.795	0,15
COMCAST 3.15% 16-01.03.26	900.000	USD	808.660	803.620	0,16
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	2.350.000	USD	2.758.576	2.542.382	0,50
DEERE 2.75% 20-15.04.25	500.000	USD	456.738	450.269	0,09
FISERV 2.65% 20-01.06.30	4.000.000	USD	3.315.289	3.150.564	0,62
FOX 4.709% 20-25.01.29	2.000.000	USD	1.893.405	1.813.671	0,36
FOX 5.476% 20-25.01.39	2.000.000	USD	2.246.170	1.717.592	0,34
INTEL CORP 3.25% 19-15.11.49	3.000.000	USD	2.494.760	1.924.750	0,38
INTERNATION 1.75% 16-14.03.24	200.000	EUR	211.890	195.628	0,04
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	2.500.000	EUR	2.576.706	2.278.825	0,45
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	500.000	USD	435.447	367.477	0,07
INTL BK REC 3.125% 18-20.11.25	3.000.000	USD	2.931.297	2.718.370	0,54
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	3.500.000	USD	3.182.474	2.829.646	0,56
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	2.000.000	USD	1.824.642	1.816.407	0,36
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	2.100.000	USD	1.821.363	1.698.890	0,34
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	2.000.000	USD	1.952.025	1.777.728	0,35
MICRO CORP 3.3% 17-06.02.27	2.000.000	USD	1.883.664	1.806.175	0,36
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	2.000.000	USD	1.239.092	1.248.836	0,25
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	3.000.000	USD	2.745.561	2.555.755	0,51
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	2.700.000	EUR	2.873.831	2.338.983	0,46
NDAQ 3.25% 20-28.04.50	2.000.000	USD	1.810.626	1.269.112	0,25
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	1.000.000	GBP	1.159.533	1.015.677	0,20
NESTLE 2.50% 22-04.04.32	1.000.000	GBP	1.052.557	950.790	0,19
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	5.000.000	USD	4.143.631	3.767.205	0,75
ORACLE CORP 3.60% 20-01.04.40	2.000.000	USD	1.606.021	1.386.123	0,27
ORACLE CORP 3.85% 16-15.07.36	1.500.000	USD	1.193.516	1.150.316	0,23
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	900.000	USD	866.575	565.687	0,11
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	2.500.000	USD	2.251.720	1.969.196	0,39
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	1.200.000	USD	1.103.725	1.086.077	0,22
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	602.000	USD	608.120	539.967	0,11
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	1.000.000	USD	831.816	722.211	0,14
S&P GLOBAL 2.30% 20-15.08.60	1.000.000	USD	798.833	519.991	0,10
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	2.000.000	USD	1.817.923	1.651.609	0,33
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	1.006.000	USD	957.095	949.777	0,19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	1.500.000	USD	1.430.612	1.350.794	0,27
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	2.500.000	USD	2.223.394	1.973.366	0,39
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	4.000.000	USD	3.594.811	3.322.745	0,66
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	2.000.000	USD	1.800.434	1.805.181	0,36
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	2.000.000	USD	1.807.385	1.671.080	0,33
UNH GRP 3.5% 19-15.08.39	1.000.000	USD	943.602	769.820	0,15
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	5.100.000	USD	4.662.457	5.808.151	1,15
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	7.100.000	USD	7.041.423	7.260.138	1,44
USA 0.125% 21-15.04.26 /INFL	6.800.000	USD	6.771.904	6.803.896	1,35
USA 0.125% 22-15.01.32 /INFL	2.000.000	USD	1.766.568	1.762.836	0,35
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	5.100.000	USD	5.206.335	4.698.356	0,93
USA 0.25% 15-15.01.25 /INFL	3.600.000	USD	3.861.267	4.072.143	0,81
USA 0.25% 19-15.07.29 /INFL	6.000.000	USD	6.173.838	5.995.076	1,19
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	18.300.000	USD	18.419.736	16.521.526	3,28
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	16.900.000	USD	21.767.359	23.755.198	4,71
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	2.300.000	USD	3.085.636	3.412.650	0,68
USA FRN 08-15.01.28	4.300.000	USD	5.273.773	5.731.211	1,14
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	600.000	USD	563.487	526.117	0,10
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	850.000	GBP	963.623	770.635	0,15
VERIZON COM 2.65% 20-20.11.40	3.000.000	USD	2.556.915	1.900.885	0,38
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	4.000.000	USD	3.531.114	3.179.574	0,63
WALT DISNEY 2.20% 20-13.01.28	2.000.000	USD	1.746.953	1.671.567	0,33
WALT DISNEY 2.65% 20-13.01.31	2.500.000	USD	2.242.758	2.001.663	0,40
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	2.000.000	USD	2.150.779	1.715.849	0,34
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	4.000.000	USD	3.807.760	3.666.476	0,73
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	4.500.000	USD	3.576.791	3.411.441	0,68
			210.185.101	199.873.677	39,65
France					
AIR LIQUIDE 0.375% 21-27.05.31	4.000.000	EUR	3.123.578	3.125.240	0,62
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	3.000.000	EUR	3.155.555	2.613.780	0,52
ASF 2.75% 22-02.09.32 REGS	1.000.000	EUR	983.237	920.090	0,18
BURVER 1.125% 19-18.01.27	4.000.000	EUR	3.607.421	3.541.680	0,70
DANONE 0.52% 21-09.11.30	2.000.000	EUR	1.807.154	1.595.240	0,32
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	4.000.000	EUR	3.894.949	3.273.440	0,65
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	3.000.000	EUR	2.849.135	2.386.860	0,47
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	2.000.000	EUR	1.944.217	1.597.340	0,32
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	3.000.000	EUR	3.178.022	2.673.840	0,53
KERING 1.875% 22-05.05.30 REGS	2.000.000	EUR	1.989.731	1.824.940	0,36
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	4.000.000	EUR	3.994.874	3.714.320	0,74
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	3.000.000	EUR	2.883.579	2.390.550	0,48
LVMH 1.125% 20-11.02.27	1.900.000	GBP	2.246.611	1.874.365	0,37
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	3.000.000	EUR	3.419.783	2.691.510	0,53
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	2.000.000	EUR	2.082.982	1.872.900	0,37
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	3.500.000	EUR	3.332.848	2.941.680	0,58
SCHNEID EL 0.875% 17-13.12.26	600.000	EUR	614.010	545.256	0,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
France (suite)					
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	2.000.000	EUR	2.076.456	1.968.200	0,39
VINCI 0.0% 20-27.11.28	4.000.000	EUR	3.309.239	3.298.440	0,66
VINCI 0.50% 21-09.01.32	3.000.000	EUR	2.975.740	2.286.990	0,45
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	800.000	GBP	996.281	818.348	0,16
			54.465.402	47.955.009	9,51
Grande-Bretagne					
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	1.000.000	GBP	896.964	816.203	0,16
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	2.000.000	GBP	2.434.777	2.043.504	0,41
UK 1.25% 17-22.07.27	3.250.000	GBP	3.962.093	3.303.917	0,66
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	4.750.000	GBP	5.466.658	4.834.585	0,96
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	5.500.000	GBP	6.144.858	5.204.919	1,03
			18.905.350	16.203.128	3,22
Irlande					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	213.700	183.552	0,03
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	4.000.000	EUR	4.088.994	3.213.000	0,64
			4.302.694	3.396.552	0,67
Luxembourg					
CNH IND FIN 1.625% 19-03.07.29	2.000.000	EUR	1.889.416	1.708.000	0,34
EIB 0.75% 20-23.09.30	6.000.000	USD	4.769.947	4.406.746	0,87
EIB 1.50% 22-15.06.32	6.000.000	EUR	5.209.054	5.191.800	1,03
EIB 2.25% 22-15.03.30	6.000.000	EUR	5.720.217	5.679.900	1,13
EIB 3.3% 17-03.02.28	16.000.000	AUD	9.630.138	9.629.990	1,91
NESTLE FIN 2.25% 12-30.11.23	800.000	GBP	978.264	889.699	0,18
			28.197.036	27.506.135	5,46
Norvège					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	60.000.000	NOK	6.084.845	5.441.325	1,08
NORWAY 2% 12-24.05.23	14.000.000	NOK	1.468.313	1.326.130	0,26
NORWAY 2% 18-26.04.28	102.000.000	NOK	9.984.468	9.186.123	1,82
NORWAY 3% 14-14.03.24	5.000.000	NOK	550.022	474.788	0,10
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	106.000.000	NOK	9.423.510	8.614.957	1,71
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	126.000.000	NOK	11.522.488	10.535.843	2,09
			39.033.646	35.579.166	7,06
Pays-Bas					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	3.000.000	EUR	2.601.119	2.400.840	0,48
ASML HLDG 2.25% 22-17.05.32	4.000.000	EUR	3.632.337	3.613.760	0,72
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	3.300.000	EUR	3.348.329	3.200.815	0,63
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	4.000.000	EUR	4.341.486	3.327.840	0,66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Nominal/ Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
MONDELEZ IN 0.625% 09.09.32 REGS	2.000.000	EUR	1.446.424	1.489.240	0,30
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	4.000.000	USD	3.969.115	3.532.968	0,70
			19.338.810	17.565.463	3,49
Total - Obligations			515.988.573	489.668.461	97,15
Total -Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			515.988.573	489.668.461	97,15
Total - Positions Longues			515.988.573	489.668.461	97,15
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			515.988.573	489.668.461	97,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Etat des Investissements au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Positions Longues					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Allemagne					
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	18.000	EUR	1.069.714	684.900	0,40
FRESENIUS SE & CO KGAA	105.400	EUR	3.856.476	2.766.750	1,60
KION GROUP	22.900	EUR	1.449.279	613.033	0,35
			6.375.469	4.064.683	2,35
Australie					
TREASURY WINE ESTATES	70.000	AUD	591.908	605.363	0,35
			591.908	605.363	0,35
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	86.975	EUR	4.776.706	4.894.083	2,83
SOLVAY SA	30.225	EUR	2.903.756	2.855.054	1,65
			7.680.462	7.749.137	4,48
Corée du Sud					
NAVER CORP - SHS	3.600	KRW	1.165.573	473.599	0,27
			1.165.573	473.599	0,27
Espagne					
INDITEX	143.000	EUR	3.885.502	3.553.550	2,06
			3.885.502	3.553.550	2,06
États-Unis (USA)					
ALPHABET INC -C-	40.700	USD	3.414.872	3.383.754	1,96
AMERICAN TOWER CORP	8.585	USD	1.841.380	1.704.210	0,98
APOLLO GLB MGMT RG	108.800	USD	5.521.024	6.503.024	3,76
APPLE INC	52.400	USD	6.098.180	6.379.323	3,69
APPLIED MATERIALS INC	45.200	USD	3.741.648	4.124.222	2,38
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	31.000	USD	2.604.169	2.154.968	1,25
CHARLES SCHWAB CORP	66.900	USD	3.529.575	5.219.109	3,02
COMCAST CORP/-A-	166.400	USD	7.116.262	5.452.338	3,15
DEERE & CO.	5.880	USD	1.697.627	2.362.248	1,37
EXPEDIA GROUP INC	13.900	USD	1.928.976	1.140.914	0,66
FISERV INC.	19.100	USD	1.672.723	1.808.795	1,05
FOX --- REGISTERED SHS -A-	65.200	USD	2.169.928	1.855.352	1,07
INTEL CORP.	159.350	USD	6.753.935	3.946.236	2,28
INTERCONT EXCH	10.750	USD	1.072.397	1.033.350	0,60
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	11.900	USD	2.216.153	2.625.638	1,52
MICROSOFT CORP.	12.250	USD	2.532.027	2.752.677	1,59
NASDAQ INC	65.750	USD	2.866.133	3.779.585	2,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
États-Unis (USA) (suite)					
ORACLE CORP	77.900	USD	5.326.933	5.966.311	3,45
S&P GLOBAL SHS	3.030	USD	901.080	950.919	0,55
SIX FLAGS ENTMT	43.400	USD	918.064	945.467	0,55
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	3.400	USD	806.705	902.430	0,52
SYNOPSIS INC.	10.735	USD	2.337.961	3.211.598	1,86
TAKE TWO INTERACT. SOFTWARE	6.300	USD	613.371	614.682	0,36
TRAVEL+LEISURE RG	91.925	USD	4.549.159	3.135.226	1,81
UNITEDHEALTH GROUP INC	15.230	USD	5.021.422	7.565.839	4,37
VISA INC -A	26.950	USD	4.952.451	5.246.317	3,03
WW GRAINGER INC	4.135	USD	1.596.419	2.155.159	1,25
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	21.000	USD	1.371.317	1.403.148	0,81
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	13.800	USD	1.499.429	1.648.630	0,95
			86.671.320	89.971.469	52,02
France					
AIR LIQUIDE	6.550	EUR	753.663	867.220	0,50
BUREAU VERITAS	197.200	EUR	4.783.159	4.853.092	2,81
ELIS SA	88.000	EUR	1.339.050	1.216.160	0,70
ESSILORLUXOTT --- ACT.	19.550	EUR	2.746.866	3.307.860	1,91
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	139.862	EUR	1.326.948	973.440	0,56
JC DECAUX SA	68.900	EUR	1.367.438	1.220.908	0,71
LVMH ACT.	1.300	EUR	697.488	883.870	0,51
MICHELIN SA SHS	100.000	EUR	3.187.472	2.598.500	1,50
PUBLICIS GROUPE SA	84.750	EUR	4.484.283	5.035.845	2,91
SANOFI	17.150	EUR	1.460.359	1.540.756	0,89
SCHNEIDER ELECTRIC SE	39.650	EUR	4.541.095	5.183.048	3,00
VINCI.	81.160	EUR	7.281.349	7.571.416	4,38
			33.969.170	35.252.115	20,38
Grande-Bretagne					
ELEMENTIS PLC	875.000	GBP	1.404.722	1.187.402	0,69
			1.404.722	1.187.402	0,69
Iles Cayman					
TRIP COM /SADR	30.000	USD	808.513	966.971	0,56
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH	167.000	USD	2.081.970	2.134.346	1,23
			2.890.483	3.101.317	1,79
Irlande					
AON PLC -A-	14.615	USD	3.111.622	4.110.139	2,37
KERRY GROUP A	42.430	EUR	4.585.162	3.574.303	2,07
			7.696.784	7.684.442	4,44
Pays-Bas					
AERCAP HOLDINGS NV	31.200	USD	1.246.779	1.704.928	0,99
ASML HOLDING NV	9.350	EUR	4.337.300	4.710.530	2,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Etat des Investissements (suite) au 31 décembre 2022

(Exprimé en EUR)

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Pays-Bas (suite)					
JDE PEET S BR RG	21.650	EUR	599.815	584.983	0,34
PROSUS BEARER RG SHS -N-	26.225	EUR	1.659.248	1.690.201	0,98
			7.843.142	8.690.642	5,03
Suisse					
DUFRIY AG BASEL	73.500	CHF	3.445.094	2.866.546	1,66
			3.445.094	2.866.546	1,66
Total - Actions			163.619.629	165.200.265	95,52
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			163.619.629	165.200.265	95,52
Total - Positions Longues			163.619.629	165.200.265	95,52
TOTAL DES INVESTISSEMENTS			163.619.629	165.200.265	95,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2022

Note 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 CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA a désigné Lemanik Asset Management 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.

En date du 4 janvier 2022, le Conseil d'Administration a décidé de procéder au changement de dénomination du compartiment CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Corporate Bonds *at Work* en CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Bonds *at Work*.

Le Conseil d'Administration de la SICAV de CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA a décidé de fusionner:

(1) Le compartiment CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration Govies *at Work* et (2) les compartiments CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Government Bonds *at Work* et CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - High Yield *at Work* respectivement dans les compartiments

(1) CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration *at Work* et (2) CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Bonds *at Work*

Cette fusion a pris effet le 11 février 2022.

Au 31 décembre 2022, 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
1) 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) Les autres compartiments:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i>	x	x	x

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

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 Etats Financiers représentent la somme des différents Etats Financiers de chaque compartiment convertis en EUR.

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

La Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque compartiment est calculée en déduisant de la valeur totale de ses actifs, un montant égal à tous ses engagements, divisée ensuite par le nombre total des actions du compartiment en circulation le jour d'évaluation donné. Si un jour d'évaluation est un jour férié (légal ou bancaire) sur la place de Luxembourg, le jour d'évaluation sera le premier jour ouvrable bancaire suivant. La dernière NAV calculée était le 30 décembre 2022 étant donné que le 31 décembre était un samedi.

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

b) Evaluation du portefeuille-titres

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

c) 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.

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

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

e) 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 (moins)-value non réalisée sur contrats de change à terme est comptabilisée dans l'Etat des Actifs Nets (Voir note 9).

f) Valorisation des options

L'évaluation des options admises à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV. 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. (Voir note 8).

g) Valorisation des contrats à terme

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. (Voir note 10).

h) Revenus

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

i) Frais d'établissement

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

j) Espèces en caisse ou en dépôt

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.

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

k) Autres revenus

Les autres revenus sont principalement composés de remboursements effectués suite à une non-conformité temporaire des règles de placement.

l) Ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire - 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 31 décembre 2022 et durant la période, aucun ajustement mentionné ci-dessus n'a été fait.

m) 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 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-dessus 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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 3 - Commission 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 de:

COMPARTIMENTS	ACTION CLASSE C	ACTION CLASSE D	ACTION CLASSE I
	Taux maximum annuel appliqué	Taux maximum annuel appliqué	Taux maximum annuel appliqué
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Contrarian Equities <i>at Work</i>	1,10%	1,10%	0,60%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Bonds <i>at Work</i> *	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Inflation <i>at Work</i>	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Government Bonds <i>at Work</i> *	0,50%	0,50%	0,30%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Defensive	0,70%	0,70%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Balanced	0,90%	0,90%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Dynamic	0,90%	0,90%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration <i>at Work</i> *	0,50%	0,50%	0,30%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - High Yield <i>at Work</i> *	0,90%	0,90%	0,50%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Bonds <i>at Work</i>	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities <i>at Work</i>	1,10%	1,10%	0,60%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration Govies <i>at Work</i> *	0,30%	0,30%	-

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.

Note 4 - Commission 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*

Pour les classes C et D des compartiments CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Contrarian Equities *at Work*, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Defensive, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Balanced, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Dynamic et CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities *at Work*, la Société de Gestion percevra à la charge de la SICAV une commission de performance à un taux annuel de 5%.

Le calcul de la Commission de performance adhère au principe de la « *High Watermark* » (valeur nette d'inventaire historiquement la plus élevée sur laquelle une commission de performance a été payée).

La Commission de Performance est payable annuellement à la fin de l'exercice social si les conditions suivantes sont remplies cumulativement :

- La Valeur Nette d'Inventaire excède la VNI historiquement la plus élevée sur laquelle une Commission de Performance a été payée (la « *High Watermark* »).
- La performance sur l'exercice courant excède un taux de rendement annuel (le « *Hurdle Rate* ») de 5% applicable prorata temporis, à l'exception des compartiments CapitalatWork Foyer Umbrella - Defensive, CapitalatWork Foyer Umbrella - Balanced et CapitalatWork Foyer Umbrella - Dynamic, pour lesquels le « *Hurdle Rate* » sera respectivement de 1,25%, 2,5% et 3,75% applicable prorata temporis.
- Le « *Hurdle Rate* » est appliqué sur la « VNI de référence » celle étant définie comme la valeur la plus haute entre la « *High Watermark* » et la VNI la plus haute atteinte à la fin d'un exercice comptable.

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 4 - Commission de performance (suite)

Au lancement d'un nouveau compartiment la High Watermark est définie par défaut comme la VNI de souscription initiale.

Le montant de la Commission de Performance est de 5% de la performance réalisée au-dessus de la "High Water Mark" et de la VNI de référence augmentée du "Hurdle Rate" prorata temporis proportionnellement au nombre d'actions en circulation au Jour d'évaluation.

Toute perte ou sous-performance subie durant l'exercice social doit avoir été récupérée avant que la Commission de Performance ne devienne exigible.

Cristallisation de la Commission de Performance:

Une provision est incluse s'il y a lieu lors de tout calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Si des actions ont été rachetées ou converties en actions dans un autre compartiment au cours de la période de calcul, la provision sur Commission de Performance accumulée au cours de cette période, pour la proportion relative à ces actions, sera cristallisée et constituera une dette envers le Gestionnaire.

Au début de chaque exercice après cristallisation, la provision est remise à zéro et la "High Watermark" / la VNI de référence sont ajustées : s'il y a eu performance au cours de l'exercice précédent, la nouvelle "High Watermark" correspondra à la VNI du dernier jour de l'exercice sur lequel la commission de performance a été payée.

Au terme de chaque exercice, le Hurdle Rate est remis à zéro.

Pour l'année clôturant au 31 décembre 2022, les compartiments suivants ont provisionné une commission de performance de:

SICAV	Compartiments	ISIN	Classe d'Action en Euro	Total commissions de performance	Valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2022	% de la commission de performance sur la moyenne de la valeur nette d'inventaires
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	- Contrarian Equities at Work	LU0090697987	Capitalisation C	1.017	2.146.793.038	0,00%
		LU0090698100	Distribution D	5	28.545.094	0,00%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	- Defensive	LU0617430730	Capitalisation C	-	59.992.362	0,00%
		LU0617430656	Distribution D	-	765.590	0,00%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	- Balanced	LU0617431035	Capitalisation C	6	203.212.571	0,00%
		LU0617430904	Distribution D	-	398.165	0,00%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	- Dynamic	LU0617431381	Capitalisation C	4	107.047.053	0,00%
		LU0617431209	Distribution D	-	454.801	0,00%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	- ESG Equities at Work	LU1667873787	Capitalisation C	-	163.711.549	0,00%
		LU1667875568	Distribution D	-	258.952	0,00%

Note 5 - Taxes

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. Le Taux effectif payé par la SICAV en 2022 est 0.0897% sur la partie des actifs nets détenus par les porteurs de parts belges.

Note 6 - Commission de dépositaire et agent payeur principal

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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 7 - Frais de domiciliation, d'administration et de transfert

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, RBC Investor Services Bank S.A., sont supportés par la SICAV.

Note 8 - Engagements sur options

Au 31 décembre 2022, la SICAV est engagée sur le marché des options comme suit:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Quantité	Dénomination	Échéance	Prix d'exercice	Devise Titre	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Montants Engagés en EUR
(200)	CALL META PLATFORMS REGISTERD SHS A	20/01/2023	115,00	USD	1.643.122	EUR	1.539.585
2.000	CALL INTEL CORP.	20/01/2023	55,00	USD	2.445.488	EUR	2.291.398
(800)	PUT BLACKSTONE INC	16/06/2023	75,00	USD	(2.790.731)	EUR	(2.614.880)

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

Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2022, la SICAV a en cours les contrats de change à terme suivants:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*

Achat		Vente		Échéance	Plus ou moins-value nette non-réalisée	
EUR	15.908.494	USD	16.000.000	23/03/2023	EUR	1.008.529
EUR	16.336.510	USD	16.000.000	28/03/2023	EUR	1.444.756
EUR	13.084.693	USD	13.000.000	12/04/2023	EUR	995.070
EUR	5.009.102	USD	5.000.000	26/04/2023	EUR	362.608
Total						3.810.963

Les contrats de change à terme sont effectués avec la contrepartie RBC Investor Services Bank S.A.

Note 10 - Contrats à terme

Au 31 décembre 2022, la SICAV a en cours les contrats à terme suivants:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
10Y TREASURY NOTES USA	(94)	USD	22/03/2023	(9.433.840)	EUR	71.563
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	860	USD	13/03/2023	107.500.000	EUR	1.893.276
				TOTAL	EUR	1.964.839

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 10 - Contrats à terme (suite)

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	430	USD	13/03/2023	53.750.000	EUR	973.762
				TOTAL	EUR	973.762

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
10Y TREASURY NOTES USA	(8)	USD	22/03/2023	(802.880)	EUR	6.091
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	88	USD	13/03/2023	11.000.000	EUR	222.384
				TOTAL	EUR	228.475

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
10Y TREASURY NOTES USA	(19)	USD	22/03/2023	(1.906.840)	EUR	14.464
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	232	USD	13/03/2023	29.000.000	EUR	574.265
				TOTAL	EUR	588.729

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
10Y TREASURY NOTES USA	(5)	USD	22/03/2023	(501.800)	EUR	3.807
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	62	USD	13/03/2023	7.750.000	EUR	154.753
				TOTAL	EUR	158.560

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	40	USD	13/03/2023	5.000.000	EUR	77.967
				TOTAL	EUR	77.967

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 10 - Contrats à terme (suite)

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Dénomination	Contrats	Devise Titre	Date de Maturité	Montants Engagés en devise de l'instrument	Devise du Compartiment	Plus ou moins-value nette non réalisée
10Y TREASURY NOTES USA	(94)	USD	22/03/2023	(9.433.840)	EUR	71.562
EUR/USD SPOT -CROSS RATES	1,117	USD	13/03/2023	139.625.000	EUR	2.409.470
				TOTAL	EUR	2.481.032

Les contrats à terme sont effectués avec la contrepartie JP Morgan AG.

Note 11 - Prêts de titres

Au 31 décembre 2022, les prêts de titres sont composés comme suit:

COMPARTIMENTS	Devise	Valeur de marché	Montant de garantie	Revenu net de frais
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	EUR	152.982.975	160.637.135	428.113
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*	EUR	37.877.166	38.768.289	109.545
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	EUR	57.027.587	58.439.369	49.427
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds at Work*	EUR	-	-	1.005
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	5.758.991	5.919.556	13.279
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	23.159.696	23.889.861	47.221
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	9.568.097	9.957.375	18.747
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*	EUR	20.299.587	20.801.691	66.785
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – High Yield at Work*	EUR	-	-	1.436
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	EUR	-	-	17.967
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	EUR	-	-	4.018

Les titres prêtés sont évalués sur base du dernier cours connu. Les titres ainsi que les intérêts à recevoir y afférents figurent dans la rubrique « Etat des actifs nets ».

Les montants des revenus des transactions sont inclus à la rubrique « Revenus sur titres prêtés » de l'« Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ».

Les garanties sont composées d'obligations de type "Investment Grade".

Les contreparties liées au programme de Prêts de titres sont:

ABN AMRO CLEARING BANK N.V.
 BARCLAYS BANK PLC
 BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
 BMO NESBITT BURNS INC
 BNP PARIBAS ARBITRAGE SNC
 BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INT LT
 BNP PARIBAS S.A.
 CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE
 CIBC WORLD MARKETS INC.
 CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
 CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
 DEUTSCHE BANK AG
 GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
 HEALTHCARE OF ONT PENSION PLN TRTS
 HSBC BANK PLC
 ING BANK N.V.
 JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 11 - Prêts de titres (suite)

JP MORGAN SECURITIES PLC
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIONAL BANK FINANCIAL INC
NATIONAL BANK OF CANADA
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC
SCOTIA CAPITAL INC.
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB
THE BANK OF NOVA SCOTIA
UBS AG
ZURCHER KANTONALBANK

Note 12 - Dividendes distribués

Le Conseil d'Administration de la SICAV de CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA a décidé de distribuer pour l'année 2022 les dividendes suivants:

Compartiments	Devise	Date de détachement du coupon	Date de paiement	Montant du dividende par action
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	EUR	25/01/2022	28/01/2022	37,08
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	0,46
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	25/01/2022	28/01/2022	2,35
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	25/01/2022	28/01/2022	5,15
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	25/01/2022	28/01/2022	5,45
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	3,17
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	EUR	25/01/2022	28/01/2022	17,23

Note 13 - Frais sur transactions

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2022, la SICAV a engagé des 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 comme suit:

Compartiment	Devise	Montant
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	EUR	794.690
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	EUR	208.848
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	EUR	98.344
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	EUR	1.214
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	38.439
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	133.998
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	78.577
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	EUR	3.430
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	EUR	11.203
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	EUR	337.531
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	EUR	186.823

Les frais de transaction, qui sont inclus sous la rubrique « Frais bancaires et de garde » dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets, sont principalement composés de commissions sur transactions. Ces frais ne sont pas inclus dans les montants ci-dessus.

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Notes aux Etats Financiers (suite) au 31 décembre 2022

Note 14 - Titres gagés

Au 31 décembre 2022, la SICAV a en cours les gages de titres suivants:

Compartiment	Description	Quantité	Nombre de titres gagés	Devise	Evaluation des titres gagés
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	ALPHABET INC -C-	945.700	260.000	USD	21.616.116
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	APPLE INC	601.100	332.250	USD	40.449.044
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	APPLIED MATERIALS INC	510.200	150.000	USD	13.686.578
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	BAYER AG	1.040.317	25.000	EUR	1.208.125
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	FRESENIUS SE & CO KGAA	1.227.000	20.000	EUR	525.000
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	INTEL CORP.	1.822.700	685.000	USD	16.963.738
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	MICROSOFT CORP.	144.000	69.700	USD	15.662.173
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	ORACLE CORP	643.600	205.000	USD	15.700.820
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	SANOFI	392.000	20.000	EUR	1.796.800
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	SCHNEIDER ELECTRIC SE	94.000	20.000	EUR	2.614.400
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	SYNOPSYS INC.	99.100	20.000	USD	5.983.415
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	USA 2% 16-15.11.26 /TBO	2.500.000	2.500.000	USD	2.166.326
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	VINCI.	977.606	375.000	EUR	34.983.750

Note 15 - Evénements significatifs

Nomination de M. Pierre Henry Oger directeur additionnel lors de l'AGE du 13 Septembre 2022.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées

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 2022, 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		
	CapitalatWork SA en %	CapitalatWork Foyer Group SA en %	Total en %
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	73,29%	26,71%	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	73,29%	26,71%	100%

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 20 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:

- 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;
- 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;
- 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 2022 pour les 20 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.

* Voir note 1.

Informations non-révisées (suite)

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	1.885.745,44	346.000,00	2.231.745,44
R	1.057.838,33	96.500,00	1.154.338,33
C	247.140,83	37.000,00	284.140,83
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 Lemanik Asset Management S.A. (« LAM »).

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 LAM.

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.

Rémunérations payées par CapitalatWork S.A. agissant en qualité de délégués de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2022:

- 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 6.583.313
- Montant total brut des rémunérations variables versées: EUR 1.622.838
- Nombre de bénéficiaires: 83

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 2.877.973
- 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 5.328.178

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 2022:

- 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 7.688.274
- Montant total brut des rémunérations variables versées: EUR 2.292.531
- 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 5.168.570
- 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 4.812.234

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.

Informations non-révisées (suite)

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.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR):

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:

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.

Les compartiments CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work* et CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work* promeuvent 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.

Politique suivi 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 de 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.

Informations non-révisées (suite)

(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 – 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

Informations non-révisées (suite)

REGLEMENT (UE) 2015/2365 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL EUROPEEN DU 25 NOVEMBRE 2015,

Relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation, et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012

Prêt de titres

Informations générales (en EUR)

Compartiments	Montant des garanties	Évaluation globale	Total des actifs nets	(%) des actifs
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	160.637.134	152.982.974	2.219.055.768	6,89
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	38.768.289	37.877.166	345.914.385	10,95
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	58.439.369	57.027.587	222.061.691	25,68
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	5.919.556	5.758.991	60.757.951	9,48
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	23.889.861	23.159.696	203.610.736	11,37
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	9.957.375	9.568.097	107.501.854	8,90
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	20.801.691	20.299.587	261.898.328	7,75
Total	318.413.275	306.674.098		

Compartiments	Évaluation globale	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) des actifs pouvant être prêtés
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	152.982.974	2.151.994.166	7,11
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	37.877.166	332.746.091	11,38
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	57.027.587	201.182.292	28,35
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	5.758.991	55.131.086	10,45
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	23.159.696	190.930.637	12,13
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	9.568.097	103.188.396	9,27
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	20.299.587	234.817.246	8,64
Total	306.674.098		

Données sur la concentration (en EUR)

Dix plus gros émetteurs de garanties	Montant de la garantie
USA UNITED STATES OF AMERICA	104.035.958
THE GOVERNMENT OF JAPAN	50.647.088
NHA MORTGAGE BACKED SECURITIES	25.966.882
CANADA MORTGAGE & HOUSING CORP CMHC	15.919.242
HSBC BANK CANADA	13.281.976
CAISSE D AMORTISSEMENT ET DE DETTE SOCIALE CADES	12.021.374
FRENCH REPUBLIC	11.533.456
PROVINCE OF ONTARIO	11.313.653
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	10.432.785
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	9.239.940

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

Dix principales contreparties	Évaluation globale
NATIXIS	89.096.012
HEALTHCARE OF ONT PENSION PLN TRTS	36.320.376
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	34.208.651
BNP PARIBAS S.A.	24.679.976
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	19.428.119
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	17.129.692
SCOTIA CAPITAL INC.	12.748.286
DEUTSCHE BANK AG	11.139.930
RBC DOMINION SECURITIES INC	9.706.799
NATIONAL BANK OF CANADA	7.510.081

Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres ventilées en fonction des catégories suivantes (en EUR):

Type des garanties	Montant des garanties
BONDS	288.533.439
CONTRACTS	182.398
EQUITIES	3.787.375
MONEY MARKET	25.910.063
Total	318.413.275

Qualité des garanties	Montant des garanties
N/A	-
Total	-

Échéances des garanties	Montant des garanties
Less than one day	-
One day to one week	4.475.534
One week to one month	1.261.969
One month to three months	16.135.956
Three months to one year	9.142.660
Above one year	287.397.156
Open transaction	-
Total	318.413.275

Devises des garanties en espèces	Montant des garanties
N/A	-
Total	-

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

Devises des garanties sur titres	Montant des garanties
AUD	1.832.421
CAD	79.817.740
CHF	301.110
DKK	5.857
EUR	46.661.983
GBP	11.358.836
HKD	14.651
JPY	51.610.215
NOK	563.678
SEK	239.247
USD	126.007.537
Total	318.413.275

Échéance des opérations de financement sur titres	Évaluation globale
Less than one day	-
One day to one week	-
One week to one month	-
One month to three months	-
Three months to one year	-
Above one year	-
Open transaction	306.674.098
Total	306.674.098

Pays où sont établies les contreparties	Évaluation globale
CANADA	59.315.752
DENMARK	7.335.633
FRANCE	114.201.308
GREAT BRITAIN	113.577.344
IRELAND	338.246
NETHERLANDS	141.600
SWEDEN	125.645
SWITZERLAND	1.076.831
UNITED KINGDOM	8.419.183
UNITED STATES (U.S.A.)	2.142.556
Total	306.674.098

Règlement et compensation	Évaluation globale
Bilatéral	306.674.098
Total	306.674.098

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Réutilisation des garanties	Montant des garanties
Part de la garantie reçue qui est réutilisée	Aucun
Revenus de réinvestissement de garantie en espèces à l'organisme de placement collectif	Aucun

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR):

Noms des dépositaires	Montant des actifs en garantie
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	318.413.275

Conservation des garanties fournies par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR):

Type de compte
Comptes séparés

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres (en EUR):

Compartiments	Commissions brutes	Commissions RBC I&TS	Taxe	Revenus Management Company	Revenus du Fonds (Net)
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	571.483	142.871	499	-	428.113
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	140.041	35.010	-	-	105.031
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	65.903	16.476	-	-	49.427
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	3.735	934	-	-	2.801
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	17.059	4.265	-	-	12.794
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	62.961	15.740	-	-	47.221
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	24.996	6.249	-	-	18.747
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	89.046	22.261	-	-	66.785
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	5.539	1.385	-	-	4.154
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	23.956	5.989	-	-	17.967
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	5.357	1.339	-	-	4.018
Total	1.010.076	252.519	499	-	757.058

* Voir note 1.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

ANNEXE IV

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:

549300NJPI8UC86DNN60

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 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 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**

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 entreprises qui ont la meilleure performance en ce qui concerne les critères cités ci-après.



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 bénéficiaires des investissements 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 durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

Les entreprises sélectionnées 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, 97.14 % 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 la production d'armes controversées, l'énergie nucléaire, le tabac et la 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.

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

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

- 92.94% 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,
- 0% d'investissement dans des activités ayant une exposition aux énergies fossiles
- 0% d'investissement dans des entreprises et des émetteurs qui violent les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis
- 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
- 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.

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

Non applicable, première année de reporting

Informations non-révisées (suite)

- ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs?***

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

- ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement 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 et 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 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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)



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, 11 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.

PAI #	PAI name	Unit	Amount	Coverage
PAI_1_1	GHG Emissions (scope 1)	TCO2	4,180.00	90%
PAI_1_2	GHG Emissions (scope 2)	TCO2	1,932.68	90%
PAI_1_3	GHG Emissions (scope 3)	TCO2	28,434.40	75%
PAI_1_4	Total GHG Emissions	TCO2	34,547.08	90%
PAI_2	Carbon Footprint	TCO2/€M	0.00020	90%
PAI_3	GHG Intensity	TCO2/€M	0.00039	90%
PAI_4	Exposure to companies active in the fossil fuel sector (%)	%	0%	97%
PAI_5	Share of non-renewable energy consumption and production (%)	%	18%	51%
PAI_6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	MWH/€M	0.00014	81%
PAI_7	Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas (%)	%	0%	100%
PAI_8	Emissions to Water	tonnes/€M	1.60	5%
PAI_9	Hazardous Waste Ratio	tonnes/€M	51.68	42%
PAI_10	Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	%	0%	100%
PAI_11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	%	0%	100%
PAI_12	Unadjusted gender pay gap	%	2%	31%
PAI_13	Board gender diversity	%	34%	100%

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)



PAI_14	Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	%	0%	100%
--------	---	---	----	------



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: 31.12.2022

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
VINCI	MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION	4,38%	FR
UNITEDHEALTH GROUP INC	ÉDUCATION EN SOINS DE SANTÉ ET SERVICES SOCIAUX	4,37%	US
APOLLO GLB MGMT RG	SOCIÉTÉS HOLDING ET FINANCIÈRES	3,76%	US
APPLE INC	ORDINATEURS ET MATÉRIEL DE BUREAU	3,69%	US
ORACLE CORP	LOGICIEL INTERNET	3,45%	US
COMCAST CORP/-A-	EDITION ART GRAPHIQUE	3,15%	US
VISA INC -A	AUTRES SERVICES	3,03%	US
CHARLES SCHWAB CORP	SOCIÉTÉS HOLDING ET FINANCIÈRES	3,02%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE	ÉLECTRONIQUE ET MATÉRIEL ÉLECTRIQUE	3,00%	FR
PUBLICIS GROUPE SA	EDITION ART GRAPHIQUE	2,91%	FR
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	TABAC ET SPIRITUEUX	2,83%	BE
BUREAU VERITAS	AUTRES SERVICES	2,81%	FR
ASML HOLDING NV	SEMI-CONDUCTEUR ÉLECTRONIQUE	2,72%	NL
APPLIED MATERIALS INC	SEMI-CONDUCTEUR ÉLECTRONIQUE	2,38%	US
AON PLC -A-	ASSURANCE	2,38%	IE

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

Non applicable, le produit financier n'a pas d'investissement durable.

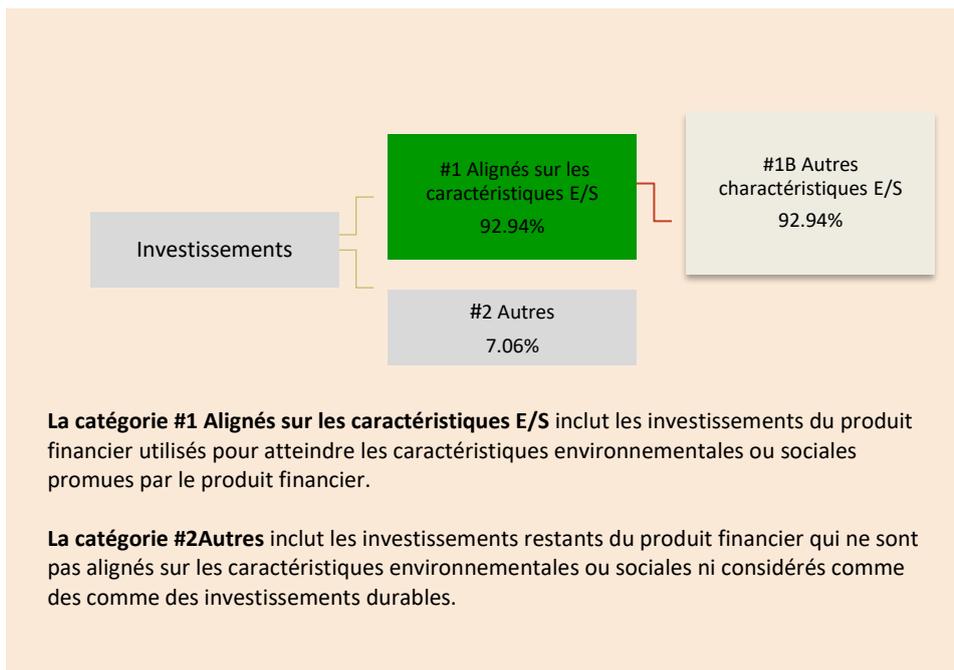
Quelle était l'allocation des actifs?

Durant l'année d'investissement, 92.94% des actifs sous-gestion ont rencontré les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit. La catégorie #2 autre est composée pour 4.49% de cash ou assimilé et 2,57% d'action dont les émetteurs n'étaient pas alignés avec les caractéristiques promues. Ces actions sont cependant alignées avec la politique d'exclusion mise en place par CapitalatWork.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)



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 ou la distribution, incluant le transport, le stockage ou le commerce des énergies fossiles.

Secteurs	% D'actifs	Sous-secteur	% D'actifs
HOLDING ET COMPAGNIES FINANCIERES	16.7%	...	...
LOGICIEL INTERNET	12.2%	...	...
ART. GRAPHIQUE ET PUBLICATION	8.4%	...	...
ELECTRONIQUE SEMICONDUCTEUR	7.4%	...	...
PHARMACEUTIQUES ET COSMETIQUES	5.9%	...	...
AUTRES SERVICES	5.8%	...	...
EQUIPEMENT ELECTRONIQUES ET ELECTRIQUES	4.8%	...	...
CONSTRUCTION BATIMENTS ET MATERIAUX	4.4%	...	...
EDUCATION SANTE ET SERVICES SOCIAUX	4.4%	...	...
LOISIR	3.7%	...	...
REVENTE	3.7%	...	...
EQUIPEMENT DE BUREAU ET ORDINATEURS	3.7%	...	...
TABAC ET SPIRITUEUX	3.2%	...	...
CHIMIE	2.8%	...	...
ASSURANCE	2.4%	...	...
PNEUS ET CAOUTCHOUC	1.5%	...	...
AEROSPAICAL	1.0%	...	...
ENTREPRISES DE REAL ESTATE	1.0%	...	...
TEXTILE	0.5%	...	...
TRANSPORT	0.4%	...	...

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

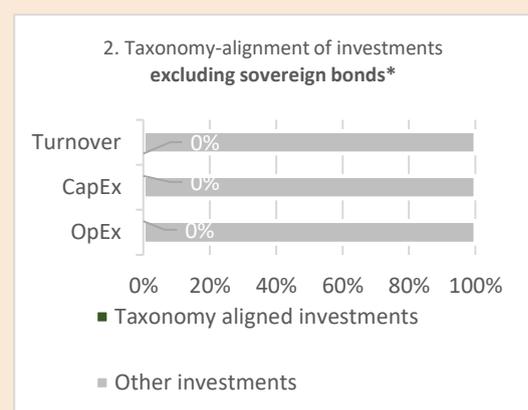
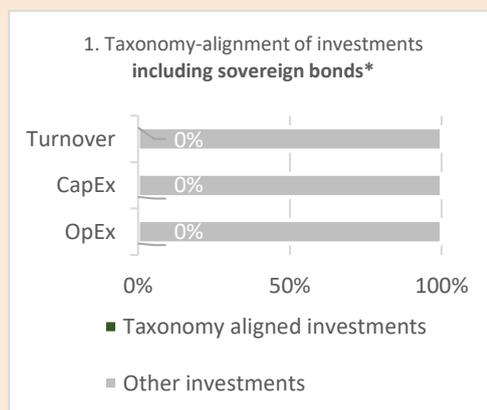
- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements 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.

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

● Quelle était la part des 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.

● Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE 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** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non 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 qui n'est pas aligné sur la taxinomie de l'UE.



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

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

Informations non-révisées (suite)



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Durant l'année les investissements inclus dans la partie autre était du cash ou des actifs non-alignés avec les caractéristiques promues par le sous-fonds. La stratégie d'exclusion a été appliquée aux actifs éligibles sauf pour une position pour laquelle l'émetteur est actif dans les énergies fossiles.

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

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

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. Les deux positions ont été vendues en janvier 2023.

Pour les controverses, CapitalatWork analyse celles identifiées durant l'année et document l'origine de la 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 controverses 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.

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

- ***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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

ANNEXE IV

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

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 10 % d'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

ayant un objectif environnemental 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 bénéficiaires des investissements 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 durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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 entreprises qui ont la meilleure performance en ce qui concerne les critères cités ci-après.

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, 99,52 % 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?

- 98,89% 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)
- 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

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

- 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
- 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

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

Non applicable, première année de reporting

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs?***

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.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement 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

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

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. L'alignement avec les GBP de l'ICMA ainsi que l'approche relative à la Taxonomie Européenne ont été revues par un auditeur externe via une assurance raisonnable.

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 sélectionnés.

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 durabilité.

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

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 et 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 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 de minimum 10,55% 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.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Investissements les plus importants	Secteurs	% d'actifs	Pays
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	11,58%	DE
GERMANY 0.1% 12-15.4.23/INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	7,24%	DE
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	3,28%	US
		2,51%	
USA 2% 06-15.1.26 TSY/INFL.IDX	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	2,09%	US
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,91%	NO
EIB 3.3% 17-03.02.28	SUPRANATIONAL	1,82%	AU
NORWAY 2% 18-26.04.28	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,71%	NO
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,67%	NO
CANADA 4.25% 95-01.12.26/INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,44%	CA
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,39%	US
USA 2% 06-15.1.26 TSY/INFL.IDX	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,35%	US
USA 0.125% 21-15.04.26 /INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,19%	US
USA 0.25% 19-15.07.29 /INFL	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,14%	US
USA FRN 08-15.1.28	PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	1,13%	US
EIB 2.25% 22-15.03.30	SUPRANATIONAL	11,58%	XS

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: le 31.12.2022



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

Objectif Environnemental	% d'actifs
Atténuation du changement climatique	10.30%
Adaptation au changement climatique	
Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines	
Transition vers une économie circulaire	
Prévention et contrôle de la pollution	
Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes	

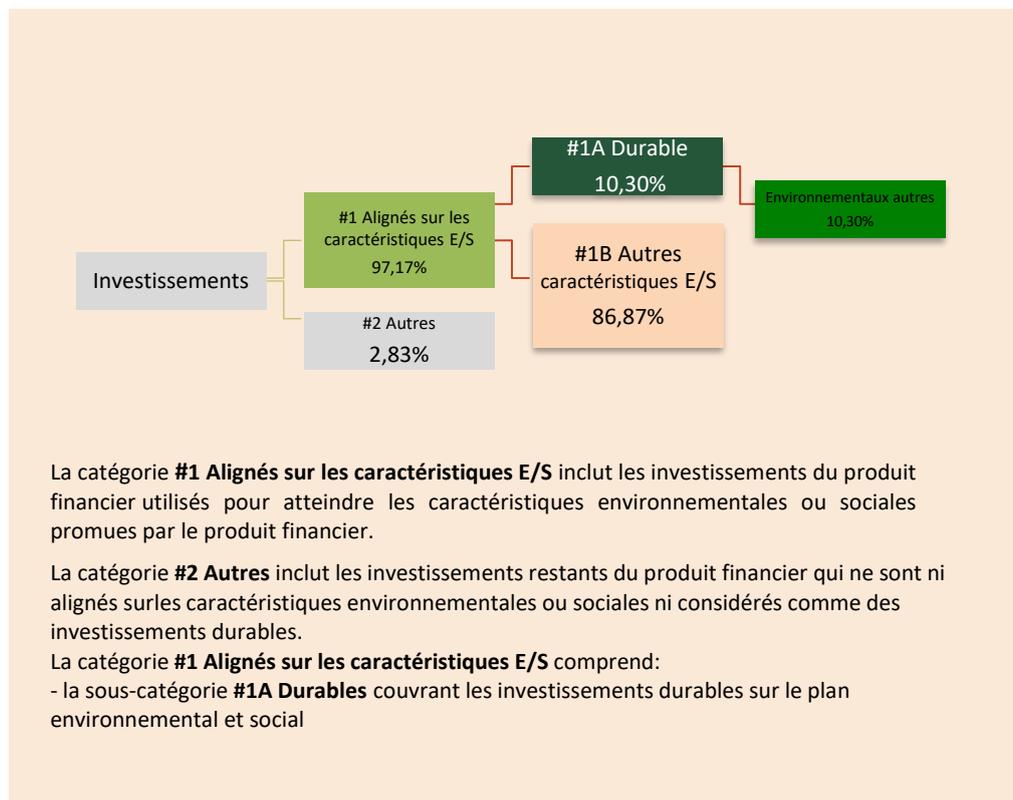
● Quelle était l'allocation des actifs?

97,17% du portefeuille entre dans la catégorie #1A – Alignés sur les caractéristiques E/S promues par le sous-fonds.

Les 2,83% d'investissements repris sous la catégorie #2 – Autres sont composés à 2,36% de cash ou assimilé et 0,47% d'actif non alignés avec les caractéristiques E/S promues par le sous-fonds.

La catégorie #1B comprends 10,30% d'actifs durables reconstruant également les caractéristiques promues par le sous-fonds.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs aligné ou non avec la taxinomie



CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

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

Secteurs	% D'actifs	Sous-secteur	% D'actifs
PROVINCES ET MUNICIPAL. DES ETATS	49,67%	N/A	N/A
HOLDING ET COMPAGNIES FINANCIERES	9,92%	N/A	N/A
SUPRANATIONALES	5,48%	N/A	N/A
PHARMACEUTIQUES ET COSMETIQUES	4,09%	N/A	N/A
ART. GRAPHIQUE ET PUBLICATION	3,67%	N/A	N/A
LOGICIEL INTERNET	3,53%	N/A	N/A
ELECTRONIQUES ET SEMICONDUCTEURS	3,03%	N/A	N/A
BANQUES ET INSTITUTIONS FINANCIERES	1,84%	N/A	N/A
EQUIPEMENT DE BUREAU ET ORDINATEURS	1,51%	N/A	N/A
EQUIPEMENT ELECTRONIQUES ET ELECTRIQUES	1,42%	N/A	N/A
TEXTILE	1,36%	N/A	N/A
AUTRES SERVICES	1,33%	N/A	N/A
LOISIRS	1,31%	N/A	N/A
CONSTRUCTION BATIMENTS ET MATERIAUX	1,27%	N/A	N/A
TRANSMISSION D'INFORMATION	1,26%	N/A	N/A
ALIMENTATION ET SPIRITUEUX	1,21%	N/A	N/A
TABAC ET SPIRITUEUX	1,03%	N/A	N/A
IMMOBILIER	0,88%	N/A	N/A
EDUCATION SANTE ET SERVICES SOCIAUX	0,84%	N/A	N/A
TRANSPORT	0,71%	N/A	N/A
CHIMIE	0,61%	N/A	N/A
PNEUS ET CAOUTCHOUC	0,53%	N/A	N/A
AUTRES	0,49%	N/A	N/A
DISTRIBUTION	0,36%	N/A	N/A
MECANIQUE ET MACHINERIE	0,28%	N/A	N/A



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 évaluée dans la stratégie d'investissement du fond.

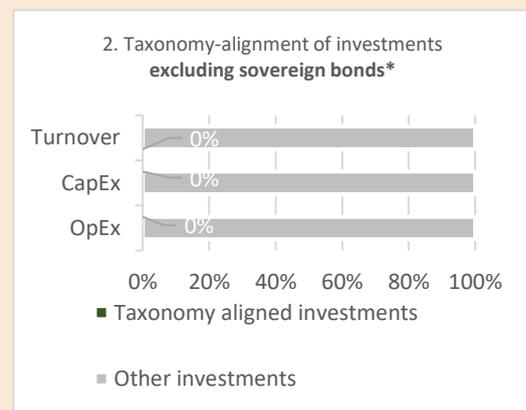
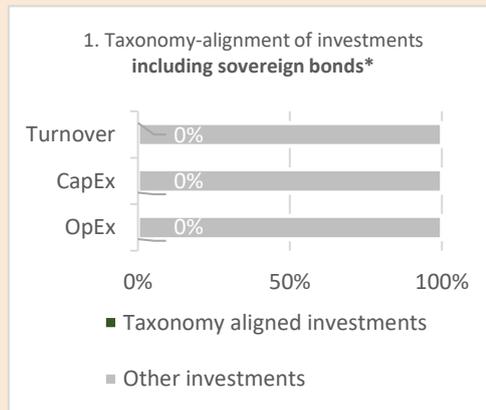
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

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

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements 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 part des 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.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE 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.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non 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 10.55%.

L'alignement à la taxinomie de l'UE n'est pas évaluée dans la stratégie d'investissement du fond.

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

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

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020



Informations non-révisées (suite)



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Durant l'année les investissements inclus dans la partie autre était du cash ou des actifs non-alignés avec les caractéristiques promues par le sous-fonds. La stratégie d'exclusion a été appliquée aux actifs éligibles sauf pour une position pour laquelle l'émetteur est actif dans les énergies fossiles.



Quelles mesures ont été prises pour respecter 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. Cela explique qu'à la clôture, 1 émetteur non-aligné avec les caractéristiques promues sont toujours présents dans le portefeuille. Celle-ci a été désinvestie en février 2023.

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.

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Informations non-révisées (suite)

- ***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.