

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Société d'Investissement à Capital Variable (beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

**Jaarverslag, inclusief de gecontroleerde financiële
staten per 31/12/25**

Handelsregister (R.C.S. Luxembourg) B-60661

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Inhoud

Organisatie en administratie	3
Algemene inlichtingen	4
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Verslag van de erkende bedrijfsrevisor	10
Overzicht van de netto-activa per 31/12/25	13
Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen van 01/01/25 tot en met 31/12/25	16
Statistische gegevens	19
Wijziging in het aantal uitstaande aandelen in de periode van 01/01/25 tot en met 31/12/25	22
Effectenportefeuille per 31/12/25	24
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	24
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	27
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	32
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	33
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	39
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	45
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	50
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	53
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	55
Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten	57
Overige toelichtingen bij de financiële staten	63
Niet-gecontroleerde aanvullende informatie	70

Inschrijvingen kunnen slechts worden aanvaard op basis van het meest recente prospectus, dat uitsluitend geldig is mits vergezeld van het laatst beschikbare jaarverslag met de gecontroleerde financiële staten en, indien dit dateert van na het laatste jaarverslag met de gecontroleerde financiële staten, tevens van het laatste niet-gecontroleerde halfjaarverslag.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Organisatie en administratie

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

106, Route d'Arlon
L-8210 Mamer, Groothertogdom Luxemburg

RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter

Dhr. Bruno HOUDMONT
Onafhankelijk bestuurder

Bestuurders

Dhr. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN
Onafhankelijk bestuurder

Dhr. Yvon LAURET
Onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel SZUREK
Hoofd beleggingsfondsen
CapitalatWork Foyer Group S.A.

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

Dhr. Pierre-Henry OGER
Head of Portfolio Management Luxemburg
CapitalatWork Foyer Group S.A.

BEHEERMAATSCHAPPIJ EN WERELDWIJDE VERDELER

Lemanik Asset Management S.A. (tot 15 juni 2025)
FundSight S.A. (met ingang van 16 juni 2025)
106, Route d'Arlon
L-8210 Mamer, Groothertogdom Luxemburg

DEPOTBANK, EERSTE BETAALAGENT, CENTRAAL ADMINISTRATIEKANTOOR (ADMINISTRATIEF AGENT, TRANSFERAGENT, REGISTERHOUDER, DOMICILIËRINGSAGENT)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

GEDELEGEERDE BEHEERDERS VOOR ALLE COMPARTIMENTEN

CapitalatWork Foyer Group S.A.
12, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange, Groothertogdom Luxemburg

CapitalatWork S.A.
30, Edmond Van Nieuwenhuyselaan, B-
1160 Oudergem

ERKEND BEDRIJFSREVISOR

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

VERTEGENWOORDIGER EN BETAALKANTOOR VOOR BELGIË

CapitalatWork S.A.
30, Edmond Van Nieuwenhuyselaan, B-
1160 Oudergem

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Algemene inlichtingen

Algemene informatie voor de aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA ("de SICAV") ("Jaarlijkse Algemene Vergadering") wordt gehouden op het hoofdkantoor van de SICAV of op een andere plaats in Luxemburg die in de convocatie wordt vermeld.

De Jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden op de vijftiende dag van de maand april om 16 uur of, indien dat een feestdag is, op de volgende bankwerkdag.

De convocaties voor Algemene Vergaderingen worden ten minste 8 kalenderdagen vóór de Algemene Vergadering per post aan alle aandeelhouders op naam toegezonden, op het in het aandeelhoudersregister opgenomen adres. Deze convocaties bevatten het tijdstip en de locatie van de Algemene Vergadering, de toelatingsvoorwaarden, de agenda en de Luxemburgse rechtsvoorschriften betreffende het quorum en de meerderheid van stemmen.

De eisen betreffende deelname, quorum en meerderheid bij elke Algemene Vergadering zijn de eisen die vastgelegd zijn in de artikelen 450-1 en 450-3 van de wet van 10 augustus 1915 betreffende de handelsvennootschappen, met inbegrip van latere wijzigingen, en in de statuten van de SICAV.

Het boekjaar begint elk jaar op 1 januari en eindigt op 31 december.

De SICAV publiceert jaarlijks een uitgebreid verslag over haar activiteiten en het beheer van haar tegoeden, dat de geconsolideerde jaarbalans en winst- en verliesrekening bevat, uitgedrukt in EUR, de gedetailleerde samenstelling van de tegoeden van elk compartiment en het verslag van de erkende bedrijfsrevisor.

Het geldende prospectus van CapitalatWork Foyer Umbrella (het "Prospectus") dateert van juli 2025.

Een gedetailleerd overzicht van de portefeuillemutaties (aan- en verkopen) betreffende het per 31 december 2025 afgesloten jaar is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de SICAV.

Informatieverschaffing in het kader van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De onderliggende beleggingen van de compartimenten (met uitzondering van de hieronder beschreven ESG-compartimenten) houden geen rekening met de door de Europese Unie gehanteerde criteria ten aanzien van ecologisch duurzame economische activiteiten.

Verklaring over de ESG-betrokkenheid van de compartimenten:

Beleid van de compartimenten CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Bonds *at Work* en CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities *at Work* tijdens het boekjaar.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

De MVB-selectievoorwaarden zijn gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

(1) CapitalatWork gebruikt een effectenselectiemethode die gebaseerd is op 'best-in-class'-criteria. CapitalatWork beperkt zijn beleggingen tot obligaties waarvan de emittent een "ESG Risk Rating" (risicobeoordeling op basis van de ESG-criteria) heeft die als bovengemiddeld wordt beschouwd en tot de beste 40% van zijn categorie behoort. Die categorieën worden bepaald door Sustainalytics en komen in grote lijnen overeen met de officiële sectorclassificatie GICS (Global Industry Classification Standard). De "ESG Risk Rating" beoordeelt de mate van ESG-risico van een onderneming die als materieel en onbeheerd beschouwd wordt. De door Sustainalytics verstrekte ESG-risicoscores worden weergegeven op een schaal van 100 (slechtste) tot 0 (beste) en worden vergeleken tussen bedrijven.

(2) Met behulp van zijn algemene screeningmethode voor omstreden activiteiten gaat Sustainalytics de betrokkenheid van de ondernemingen bij omstreden activiteiten en incidenten na ten aanzien van een brede waaier van ESG-thema's op een schaal van 1 tot 5 (zoals uiteengezet op <https://www.sustainalytics.com/controversies-research>), waarbij omstreden activiteiten en incidenten van categorie 1 de minst ernstige zijn en die van categorie 5 de ernstigste. Beleggingen in categorieën 1 of 2 zijn aanvaardbaar. Beleggingen in categorieën 3 of 4 kunnen gepast worden bevonden na een individuele afweging in onderling overleg binnen het team van de beheerder. Beleggingen in obligaties waarvan de emittent behoort tot categorie 5 zijn niet toegestaan. Er is geen minimaal beleggingspercentage per categorie.

De volgende E-, S- en G-thema's maken deel uit van het evaluatieproces dat leidt tot de ESG Risk Rating:

- De ecologische factoren omvatten: CO₂ – schone activiteiten; emissies, effluënten en afval; gebruik van hulpbronnen.
- De sociale factoren omvatten: Mensenrechten; menselijk kapitaal; privacy en gegevensbeveiliging.
- De governancefactoren omvatten: Behoorlijk bestuur; ethisch zakendoen; corruptie.

(3) CapitalatWork beperkt zijn beleggingen tot obligaties waarvan de emittent geacht wordt de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact) na te leven. De nalevingsniveaus, 'compliant' of 'non-compliant', worden door Sustainalytics aangeleverd.

(4) De mate van betrokkenheid wordt bepaald door twee componenten:

1. De aard van de betrokkenheid op een bepaald gebied. Het kan gaan om directe betrokkenheid of zijdelingse betrokkenheid.
2. De mate van betrokkenheid, die wordt uitgedrukt als percentage van de jaaromzet.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

De MVB-selectievoorwaarden zijn gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

(1) CapitalatWork gebruikt een effectenselectiemethode die gebaseerd is op 'best-in-class'-criteria. CapitalatWork beperkt zijn beleggingen tot aandelen waarvan de emittent een "ESG Risk Rating" (risicobeoordeling op basis van de ESG-criteria) heeft die als bovengemiddeld wordt beschouwd en tot de beste 40% van zijn categorie behoort. Die categorieën worden bepaald door Sustainalytics en komen in grote lijnen overeen met de officiële sectorclassificatie GICS (Global Industry Classification Standard). De "ESG Risk Rating" beoordeelt de mate van ESG-risico van een onderneming die als materieel en onbeheerd beschouwd wordt. De door Sustainalytics verstrekte ESG-risicoscores worden weergegeven op een schaal van 100 (slechtste) tot 0 (beste) en worden vergeleken tussen bedrijven.

(2) Met behulp van zijn algemene screeningmethode voor omstreden activiteiten gaat Sustainalytics de betrokkenheid van de ondernemingen bij omstreden activiteiten en incidenten na ten aanzien van een brede waaier van **ESG-thema's** op een schaal van 1 tot 5, waarbij omstreden activiteiten en incidenten van categorie 1 de minst ernstige zijn en die van categorie 5 de ernstigste. Beleggingen in categorieën 1 of 2 zijn aanvaardbaar. Beleggingen in categorieën 3 of 4 kunnen gepast worden bevonden na een individuele afweging in onderling overleg binnen het team van de beheerder. Beleggingen in aandelen van categorie 5 zijn niet toegestaan. Er is geen minimaal beleggingspercentage per categorie.

De volgende E-, S- en G-thema's maken deel uit van het evaluatieproces dat leidt tot de ESG Risk Rating:

- De ecologische factoren omvatten: CO₂ – schone activiteiten; emissies, effluenten en afval; gebruik van hulpbronnen.
- De sociale factoren omvatten: Mensenrechten; menselijk kapitaal; privacy en gegevensbeveiliging.
- De governancefactoren omvatten: Behoorlijk bestuur; ethisch zakendoen; corruptie.

(3) CapitalatWork beperkt zijn beleggingen tot aandelen waarvan de emittent geacht wordt de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact) na te leven. De twee nalevingsniveaus, 'compliant' of 'non-compliant', worden door Sustainalytics aangeleverd.

(4) De mate van betrokkenheid wordt bepaald door twee componenten:

1. De aard van de betrokkenheid op een bepaald gebied. Het kan gaan om directe betrokkenheid of zijdelingse betrokkenheid.
2. De mate van betrokkenheid, die wordt uitgedrukt als percentage van de jaaromzet.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de Raad van Bestuur

AANDELEN:

Hoewel de geopolitieke onzekerheid in 2025 groter was dan ooit tevoren, presteerden de kapitaalmarkten verrassend goed. Hier volgt een overzicht van de belangrijkste trends van het afgelopen jaar.

- **Het 'America First' van Trump leidt tot een herwaardering van de risicopremies**

Vanaf het begin van zijn tweede mandaat maakte president Trump duidelijk dat hij weinig belang hecht aan wettelijke beperkingen en historische allianties. Op 'Liberation Day' legde hij hoge importheffingen op en beriep zich daarbij op een wet voor economische noodsituaties. Op het gebied van veiligheid bleken de Verenigde Staten ook minder bereid om hun Europese bondgenoten te steunen of bij te dragen aan de kosten van de oorlog in Oekraïne. Door deze nieuwe opstelling zijn de risicopremies gestegen.

De markten kwamen al snel tot de conclusie dat het toenemende belang van strategische autonomie zou leiden tot een tragere groei en een herstructurering van de toeleveringsketen, en dat de opwaartse druk op de prijzen, in combinatie met de toegenomen defensie-uitgaven, een extra uitdaging vormt voor de toch al gespannen overheidsfinanciën van de westerse landen. Door de lagere groei, de hogere prijzen en de toegenomen overheidsuitgaven zijn de risicopremies op langlopende obligaties gestegen. Dit is slecht nieuws voor landen als Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Japan en de Verenigde Staten, doordat de houdbaarheid van hun schuld in gevaar komt.

De verzwakking van de dollar was ook een verrassing: de greenback verloor eind 2025 13% ten opzichte van de euro. De verwachtingen gingen uit van een sterke dollar, maar het tegenovergestelde gebeurde. De markten lijken aan te geven dat ze niet helemaal tevreden zijn met het beleid van Donald Trump en wachten op gunstigere omstandigheden om de VS van vers kapitaal te voorzien.

- **AI blijft de markten ontwrichten**

Ondanks de geopolitieke volatiliteit was 2025 een topjaar voor de aandelenmarkten, dankzij de AI-revolutie. De grote techspelers – Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta en Oracle – hebben aangekondigd 441 miljard dollar te investeren in nieuwe datacenters, bijna twee keer zoveel als in 2024. Maar door die recordinvesteringen worden er vraagtekens geplaatst bij de houdbaarheid van de hoge waarderingen van AI-gerelateerde bedrijven.

Deze bedrijven zullen aanzienlijke winsten moeten genereren om rendabel te blijven. De twijfels hierover nemen toe gezien het gebrek aan voorspelbaarheid van bedrijfsmodellen en inkomstenparameters bij AI. Bovendien stappen technologiebedrijven geleidelijk over van een weinig kapitaalintensief model naar een systeem waarin fors wordt geïnvesteerd in activa, waardoor ze grote hoeveelheden kapitaal vastleggen in dure infrastructuur.

Aangezien niet alle spelers deze bedragen uitsluitend uit eigen middelen kunnen financieren, begint hun traditioneel lage schuldratio een stijgende trend te vertonen. Tegelijkertijd neemt de concurrentie toe, wat zou kunnen leiden tot een uitholling van de toekomstige marges. De DeepSeek-affaire was een eerste waarschuwing. Zelfs Nvidia, de vaandeldrager van de AI-revolutie, staat nu onder druk doordat zijn klanten zelf AI-chips gaan ontwikkelen. De toenemende verwevenheid van chiptechnologie met geopolitieke spanningen en exportbeperkingen maakt het plaatje nog gecompliceerder. Uit deze trends blijkt dat de sector volwassen, transparanter en efficiënter wordt – wat positief is – maar ze laten ook zien dat het enthousiasme voor AI afneemt, en terecht.

- **Op zoek naar solide beleggingen**

Een andere opvallende trend in 2025 was de hernieuwde belangstelling voor alternatieve vormen van vermogensbehoud. De geopolitieke spanningen en het wantrouwen jegens de Amerikaanse dollar leidden ertoe dat centrale banken, vooral in Azië, op grote schaal goud kochten, waardoor de goudprijs flink omhoogging. De markt voor cryptomunten is ook veranderd. Door de legalisatie van crypto-ETF's zijn deze beleggingen toegankelijker en veiliger geworden voor beleggers die minder bekend zijn met IT, hoewel het speculatieve karakter nog steeds aanwezig is. Initiatieven met 'stablecoins' – cryptovaluta's die gekoppeld zijn aan traditionele valuta's – maken de weg vrij voor een betere integratie van cryptovaluta's in de conventionele betalingssystemen.

- **Onze vooruitzichten voor 2026**

2025 was een uitzonderlijk jaar en lijkt een keerpunt te zijn in de wereldorde die sinds 1945 is gevestigd. Moeten we hetzelfde verwachten in 2026?

Wat zeker is, is dat het wemelt van potentiële veranderingsfactoren. Tot de 'bekende onbekenden' behoren de tussentijdse verkiezingen in de VS, waarvan de uitkomst grotendeels zal afhangen van de koopkracht van de consument, en een mogelijke gewapende vrede in Oekraïne, wat de olie- en gasprijzen zou kunnen drukken en dus een welkome impuls zou betekenen voor de westerse consument. De ontwikkeling van AI blijft ook een grote uitdaging, ook al leert de ervaring ons dat we voorzichtig moeten zijn met voorspellingen.

In deze veranderende wereldwijde context zal het monetair beleid, het begrotingsbeleid, de inflatiedynamiek en de algehele gezondheid van de wereldeconomie in alle regio's bepalend zijn voor het aandelenrendement. De samenstelling van onze portefeuille verschilt nog steeds van die van de MSCI World Index, die nu voor bijna 34% is belegd in de 'Magnificent Seven', oftewel relatief dure megacap-groeiaandelen. De tijd zal leren of het huidige waarderingsniveau van AI-leiders op lange termijn houdbaar zal zijn, maar wij blijven ons gedisciplineerd richten op bedrijven waarvan de waarderingsratio's onder het gemiddelde liggen en de fundamentals sterk zijn.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de Raad van Bestuur

Zeker is dat we, ondanks de volatiele omstandigheden die ons in 2026 te wachten staan, niet zullen afwijken van ons beleggingskompas: een voorkeur voor hoogwaardige, kasstroomgenererende bedrijven die de beste bescherming bieden tegen alle uitdagingen van deze op zijn minst spannende tijden. Selectiviteit, zowel qua sectoren als afzonderlijke effecten, zal opnieuw een doorslaggevende factor zijn bij het genereren van een aantrekkelijk rendement.

- **Contrarian Equities at Work**

- a. 2025: Het fonds Contrarian Equities at Work (CAP) behaalde een rendement van +8,57% en presteerde daarmee 1,8 procentpunt beter dan de MSCI World index. Effectenselectie blijft van cruciaal belang in dit bottom-up-fonds; de sector- en geografische blootstelling zijn een afgeleide van ons beleggingsproces en vormen op zichzelf geen top-down-doelstelling. De belangrijkste bijdragen aan het rendement van 2025 waren afkomstig van SK Hynix, Samsung, Kion, Bayer, Intel, AMD, Alibaba en Alphabet, terwijl Fiserv, Novo Nordisk, Edenred, UnitedHealth, DocuSign, Wyndham Hotels en Teleperformance een negatieve impact hadden. Gedurende het jaar hebben we de allocatie actief gewijzigd door ondergewaardeerde bedrijven toe te voegen, gebaseerd op ons bedrijfseigen FTD-waarderingsraamwerk, en door posities die op grond van hun waardering niet meer voldoende groeivoorzichten boden, af te bouwen of van de hand te doen. We hebben onder andere de volgende bedrijven toegevoegd of de gewing ervan verhoogd: Chubb, Uber, Salesforce, Corpay, Pinterest, Novo Nordisk, MercadoLibre, Adobe, Rentokil, Wyndham Hotels, Airbnb en Amrize. De volgende posities hebben we daarentegen verkleind of van de hand gedaan: Oracle, Electronic Arts, Alphabet, UnitedHealth, Applied Materials, Travel + Leisure, Apollo Global Management, Visa, Landstar en Blackstone. Als gevolg hiervan daalde de blootstelling van het fonds aan Amerikaanse aandelen van 58% naar 46,5%, wat een afspiegeling is van onze visie dat Amerikaanse aandelen nog steeds relatief duurder zijn. De daaruit resulterende sectorallocatie, die volledig wordt bepaald door de effectenselectie, wordt gekenmerkt door de afwezigheid van nutsbedrijven, een allocatie van ongeveer 6% aan energie, van 15% aan niet-bancaire financiële instellingen, van 16,5% aan IT en van 18% aan consumentendiensten, met een duidelijke voorkeur voor grote kapitalisaties.
- b. Vooruitzichten voor 2026: De samenstelling van de portefeuille verschilt nog steeds van die van de MSCI World Index, die nu voor bijna 34% is belegd in de 'Magnificent Seven', oftewel relatief dure megacap-groeiaandelen. De tijd zal leren of het huidige waarderingsniveau van AI-leiders op lange termijn houdbaar zal zijn, maar wij blijven ons gedisciplineerd richten op bedrijven waarvan de waarderingsratio's onder het gemiddelde liggen en de fundamentals sterk zijn. In 2026 zal het monetair beleid, het begrotingsbeleid, de inflatiedynamiek en de algehele gezondheid van de wereldeconomie in de diverse regio's bepalend zijn voor het aandelenrendement. Tegen deze achtergrond verwacht het team dat selectiviteit, zowel qua sectoren als afzonderlijke effecten, opnieuw doorslaggevend zal zijn bij het genereren van een aantrekkelijk resultaat.

- **ESG Equities at Work**

- a. 2025: Het fonds Contrarian Equities at Work (CAP) behaalde een rendement van +13,22% en presteerde daarmee 6,45 procentpunt beter dan de MSCI World index. Effectenselectie blijft van cruciaal belang in dit bottom-up-fonds; de sector- en geografische blootstelling zijn een afgeleide van ons beleggingsproces en vormen op zichzelf geen top-down-doelstelling. De belangrijkste bijdragen aan het rendement van 2025 waren afkomstig van SK Hynix, Oracle, Advanced Micro Devices, Intel, Kion, Applied Materials, Aercap, Prosus en Heidelberg. Comcast, Publicis, Kerry Group, Edenred en Enphase behoorden daarentegen tot de hekkensluiters. Gedurende het jaar hebben we de allocatie actief gewijzigd door ondergewaardeerde bedrijven toe te voegen, gebaseerd op ons bedrijfseigen FTD-waarderingsraamwerk, en door posities die op grond van hun waardering niet meer voldoende groeivoorzichten boden, af te bouwen of van de hand te doen. We hebben onder andere de volgende bedrijven toegevoegd of de gewing ervan verhoogd: Chubb, Uber, Salesforce, Pinterest, Novo Nordisk, MercadoLibre, Adobe, Wyndham Hotels en Airbnb. De volgende posities hebben we daarentegen verkleind of van de hand gedaan: Oracle, Electronic Arts, Applied Materials, Travel + Leisure, Visa, e.a. Als gevolg hiervan daalde de blootstelling van het fonds aan Amerikaanse aandelen van 45,5% naar 42,1%, wat een afspiegeling is van onze visie dat Amerikaanse aandelen nog steeds relatief duurder zijn. De daaruit resulterende sectorallocatie, die volledig wordt bepaald door de effectenselectie, wordt gekenmerkt door de afwezigheid van nutsbedrijven, een allocatie van ongeveer 16,1% aan niet-bancaire financiële instellingen, van 29,7% aan IT en van 14,5% aan consumentendiensten, met een duidelijke voorkeur voor grote kapitalisaties.
- b. Vooruitzichten voor 2026: De samenstelling van de portefeuille verschilt nog steeds van die van de MSCI World Index, die nu voor bijna 34% is belegd in de 'Magnificent Seven', oftewel relatief dure megacap-groeiaandelen. De tijd zal leren of het huidige waarderingsniveau van AI-leiders op lange termijn houdbaar zal zijn, maar wij blijven ons gedisciplineerd richten op bedrijven waarvan de waarderingsratio's onder het gemiddelde liggen en de fundamentals sterk zijn. In 2026 zal het monetair beleid, het begrotingsbeleid, de inflatiedynamiek en de algehele gezondheid van de wereldeconomie in de diverse regio's bepalend zijn voor het aandelenrendement. Tegen deze achtergrond verwacht het team dat selectiviteit, zowel qua sectoren als afzonderlijke effecten, opnieuw doorslaggevend zal zijn bij het genereren van een aantrekkelijk resultaat.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de Raad van Bestuur

OBLIGATIES:

Bonds at Work ESG

Bonds at Work

Inflation at Work

Short Duration at Work

2025

Het afgelopen jaar werd het Fonds geconfronteerd met een aantal zeer onzekere factoren als gevolg van ontwikkelingen op geopolitiek, economisch en begrotingsgebied en met betrekking tot het monetair beleid.

• **Op de voorgrond:**

Het eerste jaar van het tweede mandaat van president Trump stond in het teken van een aantal onverwachte wendingen, te beginnen met de aankondiging van importheffingen op 'Liberation Day', een onopgeloste kwestie die nog steeds een storende factor is.

De geostrategische rivaliteit met China duurt voort en bij gebrek aan een duidelijke winnaar lijkt er op handelsgebied een soort wapenstilstand te zijn ontstaan.

Europa zit op zijn beurt gevangen tussen twee geopolitieke grootmachten. Het continent maakt een erg zwakke indruk, evenals zijn politieke leiders. Het Frankrijk van Macron (geen begroting) en het Duitsland van Merz (vastgelopen industrie) lijken kwetsbaarder dan ooit, terwijl het Italië van Georgia Meloni zijn financiën duidelijk weer op orde heeft. De Europese economie gaat gebukt onder hoge energieprijzen en een gebrek aan economische hervormingen. Daar komt nog bij dat er al jaren te weinig wordt geïnvesteerd in defensie/de NAVO.

Het is interessant om te zien dat de Amerikaanse regering in haar nationale veiligheidsstrategie streeft naar een welvarend en sterker Europa.

• **Ontwikkelingen op het gebied van monetair beleid:**

De Europese Centrale Bank, die in 2024 was begonnen met het verlagen van de rente en daarmee doorging in de eerste helft van 2025, verlaagde haar richtrente tot 2% en handhaafde daarna de status quo.

De overheidstekorten lijken echter uit de hand te lopen, de staatsschulden zijn te hoog, de regelgeving is buitensporig en de milieuregelgeving is te restrictief. Terwijl de energiekosten te hoog blijven, zijn de defensie-uitgaven een prioriteit geworden.

In zijn toespraak in Rimini eind augustus benadrukte Mario Draghi opnieuw de noodzaak om het Europese concurrentievermogen te hervormen. Europa is te traag/te slap/te zelfgenoegzaam, terwijl een kolossaal grensoverschrijdend potentieel onbenut blijft. Wat wel onder controle lijkt te zijn, is de Europese inflatie, die nu precies in lijn is met de doelstelling van +2,0% voor de nominale inflatie en +2,3% voor de kerninflatie.

De Amerikaanse Federal Reserve begon de rente te verlagen in de tweede helft van 2024, met in totaal 100 bp. Pas aan het einde van de zomer van 2025 werd deze verlagingscyclus hervat. De tot dan toe afwachtende houding werd gerechtvaardigd door de onzekerheden als gevolg van de op Liberation Day aangekondigde importheffingen.

Hoewel de shutdown van de Amerikaanse overheid dateert van afgelopen najaar, blijven de economische cijfers schaars en onbetrouwbaar. Maar dat de Amerikaanse arbeidsmarkt aanzienlijk is afgekoeld, daar bestaat geen twijfel over. Dat was al zo na de twee forse neerwaartse bijstellingen van afgelopen zomer. Het laatste werkloosheidscijfer is onlangs iets verbeterd en ligt nu op 4,4%, al wordt het nog steeds als te hoog beschouwd, terwijl het aantal vacatures teleurstellend laag is. De stijging van de productiviteit in de VS dankzij de toepassing van AI is in dit opzicht een drijvende kracht.

Aan het einde van de zomer begon de Fed de rente weer te verlagen en sindsdien zijn er drie renteverlagingen doorgevoerd, waardoor de huidige bandbreedte op 3,50%-3,75% ligt.

- Tegelijkertijd heeft de Fed de monetaire verruiming weer hervat.
- Daarnaast is de gemiddelde inflatiedoelstelling niet meer van kracht sinds het jaarlijkse Jackson Hole-symposium van eind augustus.
- Is de inflatie in de VS onder controle? Zijn de importheffingen een eenmalig of blijvend fenomeen? De meest recente Amerikaanse CPI-cijfers (tot eind december) laten +2,7% j-o-j zien voor de algemene CPI en +2,6% j-o-j voor de kern-CPI (exclusief voedsel en energie).
- Bovendien koestert Donald Trump duidelijk een wrok tegen Fed-voorzitter Jerome Powell en heeft hij gedreigd hem uit zijn functie te ontheffen. Zijn ambtstermijn loopt in mei af en de markten bereiden zich voor op de wisseling van de wacht.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de Raad van Bestuur

• Wat we hebben gedaan

Dit is de context waarin het Fonds zich heeft ontwikkeld:

We begonnen het jaar met een duration van bijna 5. Half maart brachten we deze terug naar 4,15 en begin april ('Liberation Day' in de Verenigde Staten) volgde opnieuw een verlaging, naar 3,7. Eind mei, toen de lucht een beetje begon op te klaren, werd de duration verhoogd naar 4 en bleef deze vrijwel onveranderd tot het einde van het jaar.

In de loop van het jaar is de Amerikaanse curve fors gedaald, wat een welkome positieve bijdrage leverde. De curves van de eurozone lieten een tegenovergestelde ontwikkeling zien, waarbij de stijging van het lange gedeelte nadelig was voor de waarderingen. De trend is vergelijkbaar voor de nominale en reële rentecurves. De ontwikkeling van de rentecurve van Braziliaanse en Mexicaanse staatsobligaties was ook winstgevend.

In euro zijn de kredietspreads krappere geworden, terwijl ze in dollar vrijwel gelijk zijn gebleven. De iTraxx Main (EUR IG) daalde met 7 bp tot 50 bp, terwijl zijn tegenhanger in USD het jaar begon en eindigde op 50 bp. Er hebben zich geen 'distressed' situaties voorgedaan en zeker geen wanbetalingen.

De inkomsten uit carry en coupons droegen ook bij aan het rendement, net als de impact van de gerealiseerde inflatie.

Obligaties in USD, die het afgelopen jaar goed waren voor ongeveer 36,5% van het beheerd vermogen, vertegenwoordigen de grootste bruto-valutablootstelling, na obligaties in EUR. De USD/EUR-koers is vorig jaar sterk gedaald (met minstens 11%), waarbij de bruto-bijdrage (d.w.z. vóór afdekking) van de dollar negatief was.

Toch hebben we onze netto-blootstelling aan de USD het hele jaar door beheerd door deze gedeeltelijk af te dekken tegen de EUR. Gemiddeld bedroeg de afdekking 20,8% van het beheerd vermogen. We begonnen het jaar met een netto-blootstelling aan de dollar van 26,3% en eind januari was deze gestegen tot 28,8%. Deze blootstelling hebben we aanvankelijk verlaagd tot 20% halverwege maart en vervolgens tot 5% begin april. Eind juni hebben we deze weer verhoogd naar 10% en vervolgens naar 12,5% eind september, om het jaar af te sluiten op 10%.

De USD/EUR-afdekking genereerde een netto-winst van bijna 2,4%. In deze cijfers is uiteraard geen rekening gehouden met afdekkingskosten (circa -0,4%).

De andere niet-Europese valuta's waaraan we blootgesteld zijn, hadden in 2025 gemiddeld een marginale, zij het negatieve, netto-impact.

Gedurende het jaar handhaafden we een blootstelling van 40% aan indexobligaties. De blootstelling van het Fonds aan gerealiseerde inflatie liep verder op. Maar deze positionering stelt ons vooral in staat om te profiteren van een onverwachte stijging van de inflatie.

Daarnaast handhaafden we onze blootstelling aan bedrijfsobligaties op ongeveer 40%. Aangezien de kredietspreads niet hoog zijn, heeft het Fonds een beperkte positionering, vergeleken met nominale en inflatiegerelateerde staatsobligaties.

• Vooruitzichten voor 2026

Als we vooruitkijken naar 2026, lijkt de Fed vooralsnog pas op de plaats te maken. De volgende veronderstelde renteverlaging staat op zijn vroegst gepland voor het tweede kwartaal.

De ECB-rente staat sinds mei vorig jaar op 2%. Isabel Schnabel, bestuurslid van de ECB, zei dat een renteverlaging in de nabije toekomst niet nodig is.

Sinds begin 2026 stijgen de inflatieverwachtingen echter geleidelijk, in de hele wereld, wat onze positie van 40% in indexobligaties rechtvaardigt.

De kredietspreads zijn verkraapt tot net onder de 50 bp voor investment-grade-obligaties (in EUR en USD). Ook hier lijkt de weging van bedrijfsobligaties (40%) gerechtvaardigd.

Daarom beginnen we aan 2026 met de volgende strategische positionering:

- De duration is een stuk lager dan 4,0, met een overeenkomstig gewogen gemiddeld actuarieel rendement van minder dan 4%, vóór afdekkingskosten en lopende kosten.
- De netto-blootstelling aan de USD is 10%, terwijl de blootstelling aan andere valuta's ongeveer 20% bedraagt.
- De blootstelling aan inflatiegerelateerde staatsobligaties blijft 40%,
- en die aan bedrijfsobligaties ook 40%.

Luxemburg, 9 maart 2026

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa per 31/12/25

	Toelichting	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Activa		3.564.724.582,27	1.257.087.463,89	30.751.670,63	96.700.828,53
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2.3	3.438.806.653,47	1.216.445.902,38	29.733.537,25	90.310.357,86
<i>Kostprijs</i>		2.617.209.141,70	1.241.987.393,23	30.372.069,02	87.911.497,55
Opties (long-posities) tegen waarderingskoers	2.7	5.108,77	-	-	-
<i>Opties gekocht tegen kostprijs</i>		109.158,96	-	-	-
Banktegoeden en liquiditeiten	2.5	121.142.491,86	29.146.318,43	893.388,29	4.640.700,33
Te ontvangen op inschrijvingen		3.131.795,28	553.907,78	-	1.135.425,43
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2.9	-	1.595.767,81	45.285,45	94.302,68
Te ontvangen dividenden, netto		1.280.877,82	-	-	7.677,73
Te ontvangen rente, netto		5.409,84	9.273.803,11	79.459,64	493.771,12
Overige activa		352.245,23	71.764,38	-	18.593,38
Passiva		18.301.446,69	2.768.571,44	75.688,63	199.926,33
Opties (short-posities) tegen waarderingskoers	2.7	1.871.344,35	-	-	279,28
<i>Opties verkocht tegen kostprijs</i>		3.221.693,96	-	-	15.512,85
Te betalen op terugkopen		1.381.188,97	834.068,09	-	-
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2.8	-	-	-	-
Te betalen beheerloon	3	3.505.483,28	817.249,86	18.419,56	67.209,47
Te betalen prestatievergoeding	4	6.293.389,81	-	-	56.610,02
Overige passiva		5.250.040,28	1.117.253,49	57.269,07	75.827,56
Netto-inventariswaarde		3.546.423.135,58	1.254.318.892,45	30.675.982,00	96.500.902,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa per 31/12/25

	Toelichting	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK
		FOYER UMBRELLA – Balanced	FOYER UMBRELLA – Dynamic	FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Activa		355.328.146,53	223.606.550,91	245.191.852,71	126.269.748,18
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2.3	333.809.594,36	209.265.822,87	236.017.075,61	121.552.463,34
<i>Kostprijs</i>		305.410.630,23	178.764.188,03	233.445.916,21	125.892.664,90
Opties (long-posities) tegen waarderingskoers	2.7	-	-	-	-
<i>Opties gekocht tegen kostprijs</i>		-	-	-	-
Banktegoeden en liquiditeiten	2.5	17.430.697,33	10.784.062,70	7.122.685,45	3.536.651,95
Te ontvangen op inschrijvingen		2.504.474,05	3.038.810,72	457.384,35	194.586,95
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2.9	234.409,56	65.729,84	24.633,74	127.902,16
Te ontvangen dividenden, netto		59.734,45	55.473,03	-	-
Te ontvangen rente, netto		1.242.996,85	377.700,17	1.570.073,56	672.209,94
Overige activa		46.239,93	18.951,58	-	185.933,84
Passiva		939.146,29	730.493,56	728.133,27	512.379,11
Opties (short-posities) tegen waarderingskoers	2.7	2.094,60	1.745,50	-	-
<i>Opties verkocht tegen kostprijs</i>		116.346,32	96.955,27	-	-
Te betalen op terugkopen		-	-	240.867,97	273.452,06
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2.8	-	-	131.718,93	-
Te betalen beheerloon	3	304.815,09	190.899,08	108.513,05	74.432,04
Te betalen prestatievergoeding	4	378.260,99	380.737,68	-	-
Overige passiva		253.975,61	157.111,30	247.033,32	164.495,01
Netto-inventariswaarde		354.389.000,24	222.876.057,35	244.463.719,44	125.757.369,07

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa per 31/12/25

	Toelichting	CAPITALATWORK	Gecombineerd
		FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	
		31/12/25	31/12/25
		EUR	EUR
Activa		353.923.606,90	6.253.584.450,55
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2.3	340.592.825,46	6.016.534.232,60
<i>Kostprijs</i>		293.329.719,66	5.114.323.220,53
Opties (long-posities) tegen waarderingskoers	2.7	1.474.971,26	1.480.080,03
<i>Opties gekocht tegen kostprijs</i>		1.296.343,00	1.405.501,96
Banktegoeden en liquiditeiten	2.5	10.237.383,22	204.934.379,56
Te ontvangen op inschrijvingen		1.578.129,96	12.594.514,52
Niet-gerealiseerde netto-meerwaarde op futures	2.9	-	2.188.031,24
Te ontvangen dividenden, netto		40.297,00	1.444.060,03
Te ontvangen rente, netto		-	13.715.424,23
Overige activa		-	693.728,34
Passiva		2.671.903,65	26.927.688,97
Opties (short-posities) tegen waarderingskoers	2.7	736.041,55	2.611.505,28
<i>Opties verkocht tegen kostprijs</i>		812.639,19	4.263.147,59
Te betalen op terugkopen		2.912,64	2.732.489,73
Niet-gerealiseerde netto-minderwaarde op valutatermijncontracten	2.8	-	131.718,93
Te betalen beheerloon	3	337.154,89	5.424.176,32
Te betalen prestatievergoeding	4	1.226.415,25	8.335.413,75
Overige passiva		369.379,32	7.692.384,96
Netto-inventariswaarde		351.251.703,25	6.226.656.761,58

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen van 01/01/25 tot en met 31/12/25

	Toelichting	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK	CAPITALATWORK
		FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	FOYER UMBRELLA – Defensive
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Inkomsten		53.920.755,15	26.932.091,22	351.904,67	1.793.583,64
Dividenden op effectenportefeuille, netto		51.522.745,63	-	-	315.051,61
Ontvangen rente op obligaties, netto		43.149,04	26.081.159,19	303.958,53	1.363.642,23
Bankrente		2.124.500,44	742.219,57	45.200,32	108.646,84
Inkomsten uit effectenleningen		51.224,06	108.227,58	2.745,82	6.200,55
Overige inkomsten		179.135,98	484,88	-	42,41
Uitgaven		52.448.512,59	11.512.768,49	356.495,45	932.309,03
Beheervergoedingen	3	37.872.015,78	9.178.176,89	233.841,15	716.832,63
Prestatievergoedingen	4	6.293.389,81	-	-	56.610,02
Vergoedingen voor de bewaarbank	5	380.159,99	143.095,80	6.864,25	10.624,66
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	6	1.161.517,66	440.115,42	15.093,28	29.056,24
Auditkosten		86.481,97	32.201,17	748,11	2.272,80
Juridische kosten		128.490,55	56.450,32	1.341,00	3.481,55
Transactiekosten	2.12	1.956.635,26	463.841,27	25.188,93	38.263,52
Beloning van bestuurders		45.659,79	17.074,59	456,01	1.235,41
Taxe d'abonnement	7	4.254.156,25	1.066.316,01	58.316,73	56.753,95
Betaalde rente op ongedekt banksaldo		11.178,60	-	-	-
Overige uitgaven		258.826,93	115.497,02	14.645,99	17.178,25
Netto-inkomsten (-verlies) op beleggingen		1.472.242,56	15.419.322,73	-4.590,78	861.274,61
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies) op:					
- verkoop van beleggingen	2.3, 2.4	164.076.679,52	-6.936.673,66	-123.164,11	337.232,66
- opties	2.7	3.441.705,19	-	-	-
- valutatermijncontracten	2.8	2.545,18	-	-	-
- futures	2.9	-	24.664.800,99	896.083,72	1.374.323,64
- wisselkoersen	2.6	-2.915.732,69	-10.226.237,64	-1.112.480,20	-744.871,87
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies)		166.077.439,76	22.921.212,42	-344.151,37	1.827.959,04
Mutaties in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde (minderwaarde) op:					
- verkoop van beleggingen		110.703.967,44	-23.044.687,80	-178.048,15	10.681,34
- opties	2.7	4.304.778,88	-	-	15.233,57
- valutatermijncontracten	2.8	-	-	-	-
- futures	2.9	-	4.722.747,53	155.575,17	270.342,03
Nettovermogenstoename (-afname)		281.086.186,08	4.599.272,15	-366.624,35	2.124.215,98
Uitbetaalde nettodividenden	8	-1.393.669,55	-8.637.734,43	-5.417,28	-17.686,39
Inschrijving op aandelen		421.118.798,16	208.447.827,09	814.104,61	18.292.035,80
Inkoop van aandelen		-392.896.475,01	-181.316.327,05	-8.290.154,67	-9.519.504,50
Nettovermogenstoename (-afname)		307.914.839,68	23.093.037,76	-7.848.091,69	10.879.060,89
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		3.238.508.295,90	1.231.225.854,69	38.524.073,69	85.621.841,31
Netto-activa aan het eind van het boekjaar		3.546.423.135,58	1.254.318.892,45	30.675.982,00	96.500.902,20

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen van 01/01/25 tot en met 31/12/25

Toelichting	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work
	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Inkomsten	6.289.930,50	3.322.539,94	5.154.609,40	1.704.880,43
Dividenden op effectenportefeuille, netto	2.443.213,08	2.153.025,58	-	-
Ontvangen rente op obligaties, netto	3.466.950,68	991.621,64	4.818.770,49	1.628.305,31
Bankrente	344.979,90	154.207,66	321.528,86	76.403,13
Inkomsten uit effectenleningen	34.699,05	23.337,09	13.446,26	-
Overige inkomsten	87,79	347,97	863,79	171,99
Uitgaven	4.213.610,72	2.672.351,92	1.629.891,87	1.082.587,93
Beheervergoedingen	3 3.253.248,65	1.912.510,56	1.181.350,48	860.820,38
Prestatievergoedingen	4 378.260,99	380.737,68	-	-
Vergoedingen voor de bewaarbank	5 37.167,96	21.877,25	28.828,48	14.634,86
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	6 117.593,82	66.436,73	88.180,70	40.664,19
Auditkosten	8.622,04	5.051,13	5.667,92	2.865,07
Juridische kosten	14.669,39	7.478,00	9.739,53	4.987,94
Transactiekosten	2.12 162.058,40	130.491,69	69.187,25	29.453,40
Beloning van bestuurders	4.488,77	2.677,21	3.428,21	1.735,44
Taxe d'abonnement	7 207.742,83	121.484,39	205.772,12	103.002,35
Betaalde rente op ongedekt banksaldo	-	118,47	15.337,75	-
Overige uitgaven	29.757,87	23.488,81	22.399,43	24.424,30
Netto-inkomsten (-verlies) op beleggingen	2.076.319,78	650.188,02	3.524.717,53	622.292,50
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies) op:				
- verkoop van beleggingen	2.3, 2.4 4.056.536,34	5.903.410,61	-191.361,55	-669.355,80
- opties	2.7 -	-	-	-
- valutatermijncontracten	2.8 -0,34	-	1.927.581,15	-
- futures	2.9 3.594.609,97	908.979,69	560.297,04	2.631.990,71
- wisselkoersen	2.6 -225.517,05	-699.333,82	-572.269,74	-1.257.140,88
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies)	9.501.948,70	6.763.244,50	5.248.964,43	1.327.786,53
Mutaties in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde (minderwaarde) op:				
- verkoop van beleggingen	4.445.005,78	7.234.943,34	-6.953.088,90	-2.112.951,11
- opties	2.7 114.251,72	95.209,77	-	-
- valutatermijncontracten	2.8 -	-	3.957.226,46	-
- futures	2.9 679.810,33	176.019,56	139.165,37	495.396,62
Nettovermogenstoename (-afname)	14.741.016,53	14.269.417,17	2.392.267,36	-289.767,96
Uitbetaalde nettodividenden	8 -2.863,77	-28.343,74	-1.886.404,41	-
Inschrijving op aandelen	72.137.675,03	48.399.202,21	116.781.836,18	17.583.870,25
Inkoop van aandelen	-43.927.181,21	-17.443.140,23	-131.618.512,28	-22.652.890,26
Nettovermogenstoename (-afname)	42.948.646,58	45.197.135,41	-14.330.813,15	-5.358.787,97
Netto-activa aan het begin van het boekjaar	311.440.353,66	177.678.921,94	258.794.532,59	131.116.157,04
Netto-activa aan het eind van het boekjaar	354.389.000,24	222.876.057,35	244.463.719,44	125.757.369,07

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen van 01/01/25 tot en met 31/12/25

	Toelichting	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Gecombineerd
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Inkomsten		4.535.946,06	104.006.241,01
Dividenden op effectenportefeuille, netto		4.241.362,22	60.675.398,12
Ontvangen rente op obligaties, netto		-	38.697.557,11
Bankrente		294.223,14	4.211.909,86
Inkomsten uit effectenleningen		-	239.880,41
Overige inkomsten		360,70	181.495,51
Uitgaven		5.864.718,60	80.713.246,60
Beheervergoedingen	3	3.415.345,58	58.624.142,10
Prestatievergoedingen	4	1.226.415,25	8.335.413,75
Vergoedingen voor de bewaarbank	5	34.750,24	678.003,49
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	6	94.467,57	2.053.125,61
Auditkosten		8.063,75	151.973,96
Juridische kosten		11.768,35	238.406,63
Transactiekosten	2.12	649.507,37	3.524.627,09
Beloning van bestuurders		4.153,79	80.909,22
Taxe d'abonnement	7	315.638,39	6.389.183,02
Betaalde rente op ongedekt banksaldo		26.674,38	53.309,20
Overige uitgaven		77.933,93	584.152,53
Netto-inkomsten (-verlies) op beleggingen		-1.328.772,54	23.292.994,41
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies) op:			
- verkoop van beleggingen	2.3, 2.4	18.855.456,60	185.308.760,61
- opties	2.7	384.763,09	3.826.468,28
- valutatermijncontracten	2.8	-	1.930.125,99
- futures	2.9	-	34.631.085,76
- wisselkoersen	2.6	-1.898.941,57	-19.652.525,46
Gerealiseerd(e) nettowinst (-verlies)		16.012.505,58	229.336.909,59
Mutaties in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde (minderwaarde) op:			
- verkoop van beleggingen		23.124.534,58	113.230.356,52
- opties	2.7	129.674,28	4.659.148,22
- valutatermijncontracten	2.8	-	3.957.226,46
- futures	2.9	-	6.639.056,61
Nettovermogenstoename (-afname)		39.266.714,44	357.822.697,40
Uitbetaalde nettodividenden	8	-663.854,11	-12.635.973,68
Inschrijving op aandelen		67.073.596,05	970.648.945,38
Inkoop van aandelen		-33.580.674,06	-841.244.859,27
Nettovermogenstoename (-afname)		72.095.782,32	474.590.809,83
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		279.155.920,93	5.752.065.951,75
Netto-activa aan het eind van het boekjaar		351.251.703,25	6.226.656.761,58

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	3.546.423.135,58	3.238.508.295,90	2.773.345.942,98
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		2.772.109,614	2.742.410,240	2.593.428,341
NIW per aandeel	EUR	1.249,15	1.150,58	1.038,04
Uitkering D				
Aantal aandelen		35.272,206	53.467,441	49.049,827
NIW per aandeel	EUR	646,25	630,15	579,89
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		42,523	37,805	45,133
NIW per aandeel	EUR	1.431.256,21	1.308.365,43	1.170.063,92

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	1.254.318.892,45	1.231.225.854,69	1.040.835.603,13
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		1.764.636,157	1.699.786,364	1.436.962,757
NIW per aandeel	EUR	286,66	285,60	284,90
Uitkering D				
Aantal aandelen		5.562.286,000	5.682.925,902	4.525.250,297
NIW per aandeel	EUR	121,73	122,81	123,69
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		232,075	156,526	236,081
NIW per aandeel	EUR	307.611,76	305.631,66	303.818,48

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	30.675.982,00	38.524.073,69	47.592.871,26
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		107.433,177	144.815,710	159.139,206
NIW per aandeel	EUR	200,91	203,36	208,42
Uitkering D				
Aantal aandelen		6.177,003	12.672,003	49.087,003
NIW per aandeel	EUR	109,45	110,95	120,11
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		39,060	35,350	38,520
NIW per aandeel	EUR	215.452,10	216.938,90	221.442,36

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	96.500.902,20	85.621.841,31	74.249.829,94
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		463.084,545	420.002,868	374.628,720
NIW per aandeel	EUR	206,64	201,93	196,05
Uitkering D				
Aantal aandelen		5.695,000	5.695,000	5.695,000
NIW per aandeel	EUR	142,47	142,25	141,10

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	354.389.000,24	311.440.353,66	253.987.443,54
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		1.561.583,156	1.433.716,726	1.238.061,036
NIW per aandeel	EUR	226,84	217,17	204,89
Uitkering D				
Aantal aandelen		819,127	419,127	1.664,000
NIW per aandeel	EUR	202,42	200,54	194,10

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	222.876.057,35	177.678.921,94	143.318.393,18
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		767.402,197	655.672,151	576.464,760
NIW per aandeel	EUR	289,63	270,07	247,65
Uitkering D				
Aantal aandelen		4.161,720	4.178,720	4.110,720
NIW per aandeel	EUR	147,49	144,07	135,05

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	244.463.719,44	258.794.532,59	264.575.019,42
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		936.201,127	940.705,900	1.029.473,424
NIW per aandeel	EUR	163,92	162,37	156,07
Uitkering D				
Aantal aandelen		554.947,151	633.019,899	828.528,531
NIW per aandeel	EUR	124,30	126,69	123,13
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		132,400	157,520	12,000
NIW per aandeel	EUR	166.298,04	164.162,07	157.411,72

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	125.757.369,07	131.116.157,04	173.200.882,97
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		201.736,128	178.288,846	151.927,181
NIW per aandeel	EUR	154,36	154,80	151,97
Uitkering D				
Aantal aandelen		450.076,809	540.297,331	981.746,647
NIW per aandeel	EUR	133,14	133,57	131,16
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		222,110	200,700	139,700
NIW per aandeel	EUR	156.194,46	156.185,63	152.777,91

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal netto-activa	EUR	351.251.703,25	279.155.920,93	227.968.428,40
Kapitalisatie C				
Aantal aandelen		1.252.161,806	1.121.323,855	1.001.006,086
NIW per aandeel	EUR	261,87	231,30	211,51
Uitkering D				
Aantal aandelen		30.268,000	25.495,000	28.125,000
NIW per aandeel	EUR	204,22	205,38	190,83
Kapitalisatie I				
Aantal aandelen		64,340	62,320	51,320
NIW per aandeel	EUR	266.776,40	233.585,56	211.958,71

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Wijziging in het aantal uitstaande aandelen in de periode van 01/01/25 tot en met 31/12/25

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	2.742.410,240	338.965,803	309.266,429	2.772.109,614
Uitkering D	53.467,441	2.653,324	20.848,559	35.272,206
Kapitalisatie I	37,805	19,679	14,961	42,523

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	1.699.786,364	226.716,944	161.867,151	1.764.636,157
Uitkering D	5.682.925,902	720.299,707	840.939,609	5.562.286,000
Kapitalisatie I	156,526	183,970	108,421	232,075

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	144.815,710	27,657	37.410,190	107.433,177
Uitkering D	12.672,003	0,000	6.495,000	6.177,003
Kapitalisatie I	35,350	3,710	0,000	39,060

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	420.002,868	90.039,070	46.957,393	463.084,545
Uitkering D	5.695,000	0,000	0,000	5.695,000

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	1.433.716,726	329.141,106	201.274,676	1.561.583,156
Uitkering D	419,127	400,000	0,000	819,127

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Wijziging in het aantal uitstaande aandelen in de periode van 01/01/25 tot en met 31/12/25

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	655.672,151	175.195,860	63.465,814	767.402,197
Uitkering D	4.178,720	171,000	188,000	4.161,720

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	940.705,900	158.922,639	163.427,412	936.201,127
Uitkering D	633.019,899	572.322,502	650.395,250	554.947,151
Kapitalisatie I	157,520	121,170	146,290	132,400

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	178.288,846	55.934,685	32.487,403	201.736,128
Uitkering D	540.297,331	41.963,930	132.184,452	450.076,809
Kapitalisatie I	200,700	21,410	0,000	222,110

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

	Aantal aandelen per 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen per 31/12/25
Kapitalisatie C	1.121.323,855	268.048,647	137.210,696	1.252.161,806
Uitkering D	25.495,000	4.780,000	7,000	30.268,000
Kapitalisatie I	62,320	3,270	1,250	64,340

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
MICROSOFT CORP	USD	34.000	6.044.615,96	14.000.664,14	0,39
NETFLIX INC	USD	225.000	6.026.224,92	17.962.450,51	0,51
NIKE INC -CL B	USD	197.000	16.007.793,71	10.686.593,72	0,30
ORACLE CORP	USD	328.000	14.349.168,91	54.434.399,08	1,53
PINTEREST INC- CLASS A	USD	800.000	22.459.815,26	17.635.488,95	0,50
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	14.700	5.389.692,46	5.571.468,35	0,16
SALESFORCE INC	USD	203.000	45.300.511,45	45.788.862,87	1,29
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	1.026.000	48.072.085,22	87.281.416,83	2,46
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	220.000	30.886.002,48	47.959.981,27	1,35
T-MOBILE US INC	USD	294.000	48.691.579,99	50.826.991,36	1,43
TRAVEL + LEISURE CO	USD	618.650	24.001.678,80	37.152.185,70	1,05
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	613.000	42.408.495,78	42.648.243,86	1,20
UNION PACIFIC CORP	USD	28.000	5.193.204,25	5.514.887,82	0,16
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	86.600	21.840.884,73	24.341.203,12	0,69
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	144.000	14.892.097,62	43.000.757,80	1,21
WALT DISNEY CO/THE	USD	200.000	17.116.387,17	19.374.175,15	0,55
WW GRAINGER INC	USD	17.000	4.682.630,87	14.605.858,06	0,41
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	USD	400.000	23.398.978,31	25.734.599,17	0,73
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	233.000	24.985.426,85	17.839.294,99	0,50
Frankrijk			345.277.031,64	418.767.108,42	11,81
EDENRED	EUR	1.390.000	51.927.070,91	26.284.900,00	0,74
ELIS SA	EUR	856.840	12.287.590,16	20.786.938,40	0,59
JCDECAUX SE	EUR	841.160	17.712.727,89	13.021.156,80	0,37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	29.000	18.219.394,42	18.705.000,00	0,53
PUBLICIS GROUPE	EUR	718.016	33.757.160,25	63.630.577,92	1,79
SAFRAN SA	EUR	35.000	3.532.966,41	10.409.000,00	0,29
SANOFI	EUR	447.000	36.915.867,05	36.975.840,00	1,04
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	95.000	9.580.601,62	22.315.500,00	0,63
TELEPERFORMANCE	EUR	300.000	27.995.896,98	18.552.000,00	0,52
TOTALENERGIES SE	EUR	1.045.500	52.279.776,51	58.119.345,00	1,64
VINCI SA	EUR	1.082.606	81.067.979,44	129.966.850,30	3,66
Kaaimaneilanden			60.946.863,55	113.256.081,91	3,19
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.016.100	33.545.111,22	66.581.766,27	1,88
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH	USD	547.000	21.389.321,36	35.653.156,80	1,01
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	180.000	6.012.430,97	11.021.158,84	0,31
Ierland			63.025.355,64	69.226.005,88	1,95
AON PLC-CLASS A	USD	125.000	26.647.306,18	37.558.005,88	1,06
KERRY GROUP PLC-A	EUR	406.000	36.378.049,46	31.668.000,00	0,89
Luxemburg			16.051.861,84	20.904.000,00	0,59
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	335.000	16.051.861,84	20.904.000,00	0,59
Nederland			81.442.812,49	147.953.839,41	4,17
AERCAP HOLDINGS NV	USD	592.000	36.660.008,42	72.464.489,76	2,04
AIRBUS SE	EUR	120.000	12.672.007,56	23.808.000,00	0,67
ASML HOLDING NV	EUR	42.000	21.395.505,95	38.698.800,00	1,09
PROSUS NV	EUR	245.649	10.715.290,56	12.982.549,65	0,37
Verenigd Koninkrijk			82.311.320,34	97.982.822,51	2,76
ELEMENTIS PLC	GBP	10.474.939	15.014.990,43	19.914.560,77	0,56
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	4.000.000	16.346.014,67	20.500.486,74	0,58
SHELL PLC	EUR	1.829.000	50.950.315,24	57.567.775,00	1,62

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Zwitserland			165.146.301,78	161.055.346,35	4,54
AMRIZE LTD	USD	300.000	12.866.640,47	13.814.125,76	0,39
AVOLTA AG	CHF	1.198.884	64.869.280,44	60.736.584,37	1,71
CHUBB LTD	USD	216.000	55.074.776,95	57.403.823,07	1,62
GLENCORE PLC	GBP	6.250.000	32.335.603,92	29.100.813,15	0,82
Obligaties			2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
Verenigde Staten			2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-11-26	USD	2.500.000	2.267.713,15	2.100.883,68	0,06
Totaal van de effectenportefeuille			2.617.209.141,70	3.438.806.653,47	96,97

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten					
en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			1.241.987.393,23	1.216.445.902,38	96,98
Obligaties			1.241.987.393,23	1.216.445.902,38	96,98
Duitsland			228.425.392,48	231.478.633,36	18,45
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	5.000.000	4.375.729,35	4.668.700,00	0,37
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	EUR	2.000.000	1.964.041,92	1.997.920,00	0,16
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	7.000.000	6.924.639,59	7.231.175,00	0,58
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	30.000.000	36.824.283,10	38.534.024,97	3,07
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	58.500.000	68.690.901,09	68.214.805,25	5,44
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	77.400.000	98.868.556,44	99.608.960,64	7,94
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	7.000.000	6.644.854,02	6.941.795,00	0,55
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 4.25% 11-06-32	EUR	1.000.000	1.024.257,62	1.045.325,00	0,08
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	3.250.000	3.108.129,35	3.235.927,50	0,26
Australië			86.535.212,26	83.615.106,46	6,67
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	68.900.000	41.359.318,60	41.537.561,32	3,31
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	22.500.000	20.876.726,55	19.669.295,08	1,57
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	20.800.000	11.730.990,41	10.997.297,29	0,88
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	10.000.000	6.105.639,10	5.545.139,68	0,44
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	11.000.000	6.462.537,60	5.865.813,09	0,47
België			18.642.188,87	18.894.470,00	1,51
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	4.000.000	3.677.187,68	3.732.440,00	0,30
SOLVAY 4.25% 03-10-31	EUR	7.000.000	7.041.777,38	7.153.090,00	0,57
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	5.000.000	4.915.423,81	5.019.200,00	0,40
SYENSQO SANV 3.375% 28-05-31	EUR	3.000.000	3.007.800,00	2.989.740,00	0,24
Brazilië			47.072.985,94	39.685.673,75	3,16
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	31.000	24.320.522,03	20.171.042,03	1,61
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-30	BRL	21.000	16.842.714,14	14.006.474,35	1,12
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	42.000	5.909.749,77	5.508.157,37	0,44
Canada			15.573.811,88	14.300.754,06	1,14
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-26	CAD	8.000.000	5.321.457,86	4.953.624,45	0,39
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	3.100.000	4.375.518,54	4.032.621,72	0,32
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	4.400.000	5.876.835,48	5.314.507,89	0,42
Zuid-Korea			1.567.491,53	1.550.044,70	0,12
SK HYNIX 2.375% 19-01-31	USD	2.000.000	1.567.491,53	1.550.044,70	0,12
Spanje			46.852.158,98	47.654.878,84	3,80
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	22.000.000	27.809.272,63	28.278.311,20	2,25
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	15.000.000	19.042.886,35	19.376.567,64	1,54
Verenigde Staten			428.812.994,25	413.691.048,29	32,98
ACE INA 5.0% 15-03-34	USD	6.000.000	5.243.119,86	5.229.188,13	0,42
ADOBE 2.3% 01-02-30	USD	7.000.000	5.657.720,65	5.583.072,93	0,45

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten					
en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93
Obligaties			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93
Duitsland			11.887.092,34	11.924.214,98	38,87
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	1.500.000	1.840.445,64	1.926.701,25	6,28
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	4.100.000	4.838.408,42	4.780.866,69	15,59
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	3.750.000	4.822.891,28	4.826.015,54	15,73
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.25% 15-02-27	EUR	100.000	96.187,00	98.073,00	0,32
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.25% 15-08-28	EUR	100.000	93.456,00	95.213,00	0,31
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-02-26	EUR	100.000	98.218,00	99.819,50	0,33
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-08-27	EUR	100.000	97.486,00	97.526,00	0,32
Australië			2.875.550,74	2.833.509,82	9,24
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	3.250.000	1.939.895,93	1.959.318,93	6,39
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	1.000.000	935.654,81	874.190,89	2,85
Brazilië			1.618.094,53	1.301.357,55	4,24
BRAZIL NOTAS DO TES NACIONAL SERIE B 6.0% 15-05-35	BRL	2.000	1.618.094,53	1.301.357,55	4,24
Canada			1.552.826,72	1.384.428,78	4,51
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	600.000	864.277,39	780.507,43	2,54
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.25% 01-12-26	CAD	500.000	688.549,33	603.921,35	1,97
Verenigde Staten			11.764.704,98	11.621.396,67	37,88
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	USD	3.700.000	3.371.122,11	3.382.493,13	11,03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	USD	1.600.000	967.085,97	842.546,98	2,75
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-04-27	USD	1.200.000	1.198.071,67	1.157.173,15	3,77
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	USD	100.000	102.288,96	104.472,62	0,34
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.625% 15-07-32	USD	1.650.000	1.660.266,89	1.477.925,52	4,82
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-01-33	USD	2.600.000	2.315.904,04	2.322.992,89	7,57
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.75% 15-01-28	USD	1.750.000	2.149.965,34	2.333.792,38	7,61
Mexico			673.799,71	668.629,45	2,18
MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	18.000	673.799,71	668.629,45	2,18
Totaal van de effectenportefeuille			30.372.069,02	29.733.537,25	96,93

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			87.911.497,55	90.310.357,86	93,58
Aandelen			16.127.182,15	21.040.060,68	21,80
Duitsland			1.469.612,93	1.488.470,25	1,54
BAYER AG-REG	EUR	8.050	460.782,78	297.930,50	0,31
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	2.600	116.606,48	181.870,00	0,19
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	11.700	431.300,24	573.066,00	0,59
KION GROUP AG	EUR	3.455	144.163,89	235.803,75	0,24
STROEER SE & CO KGAA	EUR	5.400	316.759,54	199.800,00	0,21
België			1.269.604,32	1.178.274,20	1,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	10.550	646.544,53	579.195,00	0,60
SOLVAY SA	EUR	10.900	275.277,42	296.044,00	0,31
SYENSQO SA	EUR	4.420	347.782,37	303.035,20	0,31
China			699.407,77	742.807,28	0,77
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	3.550	384.741,40	443.066,12	0,46
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	19.900	314.666,37	299.741,16	0,31
Zuid-Korea			394.464,96	1.077.397,93	1,12
SK HYNIX INC	KRW	2.800	394.464,96	1.077.397,93	1,12
Denemarken			179.324,83	148.058,64	0,15
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.400	179.324,83	148.058,64	0,15
Verenigde Staten			7.168.081,93	10.062.223,09	10,43
ADOBE INC	USD	610	211.087,85	181.782,03	0,19
AIRBNB INC-CLASS A	USD	3.030	316.786,42	350.148,24	0,36
ALPHABET INC-CL C	USD	4.295	348.276,84	1.147.576,31	1,19
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	5.970	248.751,37	735.848,44	0,76
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.500	202.155,39	547.043,30	0,57
BLACKROCK INC	USD	630	333.140,43	574.153,18	0,59
BLACKSTONE INC	USD	1.240	75.049,45	162.743,07	0,17
CHEVRON CORP	USD	3.000	409.755,11	389.314,15	0,40
COMCAST CORP-CLASS A	USD	15.310	562.182,60	389.642,73	0,40
DEERE & CO	USD	445	164.972,14	176.404,83	0,18
EXXON MOBIL CORP	USD	2.850	273.334,58	292.025,20	0,30
FISERV INC	USD	1.650	154.711,68	94.368,00	0,10
INTEL CORP	USD	17.150	634.560,64	538.835,20	0,56
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1.150	136.486,46	158.588,28	0,16
LABCORP HOLDINGS INC	USD	1.600	272.090,85	341.783,81	0,35
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	7.150	311.993,08	396.265,06	0,41
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	580	119.646,68	325.984,25	0,34
NETFLIX INC	USD	2.000	72.899,08	159.666,23	0,17
ORACLE CORP	USD	2.350	129.087,90	390.002,55	0,40
SALESFORCE INC	USD	1.225	294.825,06	276.312,10	0,29
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	7.150	337.850,38	608.247,69	0,63
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	1.540	225.929,60	335.719,87	0,35
T-MOBILE US INC	USD	1.900	344.110,24	328.473,75	0,34
TRAVEL + LEISURE CO	USD	4.350	182.644,36	261.233,34	0,27
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	4.000	257.779,75	278.291,97	0,29
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	600	184.870,70	168.645,75	0,17
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.120	191.210,13	334.450,34	0,35
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	1.550	171.893,16	118.673,42	0,12

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			305.410.630,23	333.809.594,36	94,19
Aandelen			128.429.777,76	163.320.512,63	46,09
Duitsland			11.938.230,31	11.875.709,50	3,35
BAYER AG-REG	EUR	65.650	3.522.576,72	2.429.706,50	0,69
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	22.150	1.157.686,48	1.549.392,50	0,44
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	87.600	3.198.097,02	4.290.648,00	1,21
KION GROUP AG	EUR	26.650	1.275.475,91	1.818.862,50	0,51
STROEER SE & CO KGAA	EUR	48.300	2.784.394,18	1.787.100,00	0,50
België			9.409.689,97	9.150.654,40	2,58
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	81.400	4.703.885,26	4.468.860,00	1,26
SOLVAY SA	EUR	83.220	2.048.954,06	2.260.255,20	0,64
SYENSQO SA	EUR	35.320	2.656.850,65	2.421.539,20	0,68
China			5.436.196,35	5.817.698,66	1,64
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	28.390	3.130.294,86	3.543.280,85	1,00
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	151.000	2.305.901,49	2.274.417,81	0,64
Zuid-Korea			2.970.021,20	8.030.462,44	2,27
SK HYNIX INC	KRW	20.870	2.970.021,20	8.030.462,44	2,27
Denemarken			1.403.262,35	1.143.099,81	0,32
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	26.250	1.403.262,35	1.143.099,81	0,32
Verenigde Staten			57.246.703,17	77.613.074,10	21,90
ADOBE INC	USD	4.700	1.671.592,70	1.400.615,61	0,40
AIRBNB INC-CLASS A	USD	22.500	2.501.333,17	2.600.110,69	0,73
ALPHABET INC-CL C	USD	32.955	2.634.515,68	8.805.210,10	2,48
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	46.120	2.179.918,33	5.684.644,90	1,60
APPLIED MATERIALS INC	USD	19.125	1.632.689,16	4.184.881,22	1,18
BLACKROCK INC	USD	4.670	2.543.787,15	4.256.024,35	1,20
BLACKSTONE INC	USD	9.300	562.334,09	1.220.573,03	0,34
CHEVRON CORP	USD	22.850	3.065.296,78	2.965.276,09	0,84
COMCAST CORP-CLASS A	USD	127.600	4.670.310,85	3.247.446,89	0,92
DEERE & CO	USD	3.235	1.151.021,51	1.282.403,64	0,36
EXXON MOBIL CORP	USD	22.500	2.170.682,82	2.305.462,13	0,65
FISERV INC	USD	12.700	1.273.118,73	726.347,65	0,20
INTEL CORP	USD	141.700	5.338.205,47	4.452.066,92	1,26
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	11.850	1.400.444,14	1.634.148,75	0,46
LABCORP HOLDINGS INC	USD	11.985	2.101.719,85	2.560.174,38	0,72
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	57.450	2.464.266,22	3.183.975,90	0,90
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.030	1.061.208,35	2.265.028,48	0,64
NETFLIX INC	USD	13.500	492.068,85	1.077.747,03	0,30
ORACLE CORP	USD	18.500	1.263.265,29	3.070.232,87	0,87
SALESFORCE INC	USD	9.050	2.189.024,69	2.041.326,15	0,58
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	54.350	2.705.605,86	4.623.533,14	1,30
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	12.000	1.790.722,44	2.615.998,98	0,74
T-MOBILE US INC	USD	14.950	2.704.776,21	2.584.569,80	0,73
TRAVEL + LEISURE CO	USD	33.240	1.420.621,16	1.996.183,06	0,56
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.300	2.106.604,99	2.247.207,63	0,63
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.600	1.417.342,06	1.292.950,74	0,36
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.950	1.443.140,42	2.374.000,17	0,67
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	11.950	1.291.086,20	914.933,80	0,26

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Frankrijk			17.946.983,52	21.253.901,75	6,00
EDENRED	EUR	71.800	2.233.087,31	1.357.738,00	0,38
ELIS SA	EUR	46.000	745.691,36	1.115.960,00	0,31
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.550	931.203,73	999.750,00	0,28
PUBLICIS GROUPE	EUR	38.500	2.228.106,93	3.411.870,00	0,96
SAFRAN SA	EUR	3.750	356.486,80	1.115.250,00	0,31
SANOFI	EUR	23.850	1.990.062,75	1.972.872,00	0,56
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.910	697.663,14	1.153.359,00	0,33
TOTALENERGIES SE	EUR	54.750	2.951.920,04	3.043.552,50	0,86
VINCI SA	EUR	59.005	5.812.761,46	7.083.550,25	2,00
Kaaimaneilanden			3.547.901,24	5.563.224,05	1,57
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	84.900	3.547.901,24	5.563.224,05	1,57
Ierland			3.535.581,25	3.593.820,39	1,01
AON PLC-CLASS A	USD	6.595	1.596.022,14	1.981.560,39	0,56
KERRY GROUP PLC-A	EUR	20.670	1.939.559,11	1.612.260,00	0,45
Luxemburg			841.120,90	1.060.800,00	0,30
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	17.000	841.120,90	1.060.800,00	0,30
Nederland			4.055.577,48	7.475.093,51	2,11
AERCAP HOLDINGS NV	USD	31.850	2.115.731,69	3.898.638,51	1,10
AIRBUS SE	EUR	6.300	608.712,95	1.249.920,00	0,35
ASML HOLDING NV	EUR	2.525	1.331.132,84	2.326.535,00	0,66
Verenigd Koninkrijk			2.778.100,99	3.053.075,00	0,86
SHELL PLC	EUR	97.000	2.778.100,99	3.053.075,00	0,86
Zwitserland			7.320.409,03	7.689.899,02	2,17
AVOLTA AG	CHF	61.200	2.845.251,40	3.100.449,22	0,87
CHUBB LTD	USD	11.400	2.842.098,02	1.249.646,22	0,85
GLENCORE PLC	GBP	335.000	1.633.059,61	1.559.803,58	0,44
Obligaties			176.980.852,47	170.489.081,73	48,11
Duitsland			32.831.013,35	32.924.676,29	9,29
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	800.000	709.892,02	746.992,00	0,21
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	EUR	300.000	336.288,00	299.688,00	0,08
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-33	EUR	700.000	737.954,05	723.117,50	0,20
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	4.230.000	5.186.809,99	5.433.297,52	1,53
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	10.500.000	12.355.754,22	12.243.682,99	3,45
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	9.200.000	11.854.426,98	11.839.824,78	3,34
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	1.200.000	1.203.635,16	1.190.022,00	0,34
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	450.000	446.252,93	448.051,50	0,13
Australië			11.987.188,81	11.555.388,81	3,26
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	9.700.000	5.853.061,68	5.847.813,43	1,65
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 20-09-30	AUD	2.850.000	2.719.402,01	2.491.444,05	0,70
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	2.900.000	1.658.563,17	1.533.277,03	0,43
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	AUD	1.400.000	826.431,25	776.319,55	0,22
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-05-34	AUD	1.700.000	929.730,70	906.534,75	0,26

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.0% 15-08-33	NOK	28.000.000	2.273.710,11	2.202.218,38	0,62
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	NOK	24.500.000	2.069.414,74	2.001.155,62	0,56
Nederland			6.142.321,84	6.192.076,26	1,75
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	EUR	1.370.000	1.197.299,24	1.229.424,30	0,35
BRENTAG FINANCE BV 0.5% 06-10-29	EUR	800.000	653.459,73	728.848,00	0,21
DUFY ONE BV 3.375% 15-04-28	EUR	500.000	453.289,71	501.272,50	0,14
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22-04-32	EUR	600.000	663.892,05	545.580,00	0,15
JDE PEET S BV 1.125% 16-06-33	EUR	800.000	599.253,10	657.656,00	0,19
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	1.000.000	1.005.220,00	994.145,00	0,28
NXP B V NXP FDG LLCNXP U 5.0% 15-01-33	USD	800.000	767.708,81	692.201,46	0,20
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	900.000	802.199,20	842.949,00	0,24
Tsjechië			2.437.540,83	2.757.616,46	0,78
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.25% 10-02-27	CZK	69.000.000	2.437.540,83	2.757.616,46	0,78
Verenigd Koninkrijk			782.893,20	777.100,38	0,22
DIAGEO FINANCE 1.25% 28-03-33	GBP	500.000	442.142,69	461.123,51	0,13
DIAGEO FINANCE 1.75% 12-10-26	GBP	280.000	340.750,51	315.976,87	0,09
Singapore			4.852.576,41	4.690.136,06	1,32
TEMASEK FINANCIAL 1.00 20-30 06/10S	USD	3.000.000	2.373.277,65	2.240.504,06	0,63
TEMASEK FINANCIAL I 3.5% 15-02-33	EUR	2.400.000	2.479.298,76	2.449.632,00	0,69
Totaal van de effectenportefeuille			305.410.630,23	333.809.594,36	94,19

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			178.764.188,03	209.265.822,87	93,89
Aandelen			123.240.639,25	155.496.903,74	69,77
Duitsland			11.084.505,11	11.220.272,92	5,03
BAYER AG-REG	EUR	63.392	3.205.892,07	2.346.137,92	1,05
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	22.010	1.179.477,78	1.539.599,50	0,69
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	78.725	2.945.783,58	3.855.950,50	1,73
KION GROUP AG	EUR	23.900	1.065.364,29	1.631.175,00	0,73
STROEER SE & CO KGAA	EUR	49.930	2.687.987,39	1.847.410,00	0,83
België			9.368.928,28	8.995.667,40	4,04
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	79.430	4.644.798,16	4.360.707,00	1,96
SOLVAY SA	EUR	81.950	2.070.412,33	2.225.762,00	1,00
SYENSQO SA	EUR	35.140	2.653.717,79	2.409.198,40	1,08
China			5.136.569,67	5.585.584,31	2,51
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	27.725	2.957.856,10	3.460.283,96	1,55
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	141.100	2.178.713,57	2.125.300,35	0,95
Zuid-Korea			2.640.258,07	7.272.436,04	3,26
SK HYNIX INC	KRW	18.900	2.640.258,07	7.272.436,04	3,26
Denemarken			1.318.792,03	1.101.730,49	0,49
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	25.300	1.318.792,03	1.101.730,49	0,49
Verenigde Staten			55.436.959,12	74.204.034,69	33,29
ADOBE INC	USD	4.330	1.529.857,37	1.290.354,38	0,58
AIRBNB INC-CLASS A	USD	22.650	2.503.960,64	2.617.444,76	1,17
ALPHABET INC-CL C	USD	31.635	2.583.401,44	8.452.520,75	3,79
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	45.030	2.774.270,15	5.550.294,01	2,49
APPLIED MATERIALS INC	USD	18.660	1.713.838,16	4.083.131,17	1,83
BLACKROCK INC	USD	4.560	2.687.561,31	4.155.775,38	1,86
BLACKSTONE INC	USD	9.470	634.512,22	1.242.884,58	0,56
CHEVRON CORP	USD	20.200	2.728.830,13	2.621.381,92	1,18
COMCAST CORP-CLASS A	USD	126.870	4.443.109,89	3.228.868,24	1,45
DEERE & CO	USD	3.030	1.100.091,25	1.201.138,49	0,54
EXXON MOBIL CORP	USD	22.770	2.195.228,29	2.333.127,68	1,05
FISERV INC	USD	11.550	1.218.292,07	660.576,01	0,30
INTEL CORP	USD	125.170	4.484.664,12	3.932.711,48	1,76
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	11.570	1.429.867,64	1.595.535,95	0,72
LABCORP HOLDINGS INC	USD	10.605	1.859.303,24	2.265.385,84	1,02
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	52.960	2.247.216,90	2.935.132,53	1,32
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.930	1.046.688,85	2.208.824,30	0,99
NETFLIX INC	USD	12.700	462.909,21	1.013.880,54	0,45
ORACLE CORP	USD	16.700	1.048.995,04	2.771.507,51	1,24
SALESFORCE INC	USD	9.000	2.137.854,58	2.030.048,11	0,91
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	53.830	2.932.114,90	4.579.296,95	2,05
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	10.500	1.522.838,16	2.288.999,11	1,03
T-MOBILE US INC	USD	14.900	2.703.606,68	2.575.925,75	1,16
TRAVEL + LEISURE CO	USD	32.455	1.373.775,34	1.949.040,96	0,87
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.150	2.134.805,40	2.236.771,68	1,00
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.300	1.324.906,71	1.208.627,87	0,54
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.650	1.377.083,50	2.284.415,26	1,02
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	11.630	1.237.375,93	890.433,48	0,40

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Nederland			18.912.823,03	19.534.352,50	7,99
AIRBUS SE 1.375% 09-06-26 EMTN	EUR	2.000.000	1.889.520,00	1.992.360,00	0,81
ASML HOLDING NV 0.625% 07-05-29	EUR	2.500.000	2.339.770,00	2.332.512,50	0,95
BRENTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	EUR	2.000.000	2.051.600,00	2.039.510,00	0,83
GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.0% 22-04-27	EUR	2.500.000	2.350.111,26	2.455.037,50	1,00
JDE PEET S BV 0.625% 09-02-28	EUR	1.500.000	1.422.270,00	1.434.397,50	0,59
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.0% 22-09-26	EUR	2.000.000	1.781.920,00	1.967.610,00	0,80
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 0.125% 04-06-28	EUR	2.500.000	2.311.705,00	2.360.862,50	0,97
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.5% 08-09-27	EUR	2.500.000	2.460.559,04	2.505.037,50	1,02
WABTEC TRANSPORTATION NETHERLANDS BV 1.25% 03-12-27	EUR	2.500.000	2.305.367,73	2.447.025,00	1,00
Verenigd Koninkrijk			3.328.226,12	3.372.255,00	1,38
DIAGEO FINANCE 1.875% 27-03-27	EUR	1.500.000	1.447.910,12	1.491.345,00	0,61
RENTOKIL INITIAL 0.5% 14-10-28	EUR	2.000.000	1.880.316,00	1.880.910,00	0,77
Singapore			4.903.366,60	4.890.450,00	2,00
TEMASEK FINANCIAL I 1.5% 01-03-28	EUR	5.000.000	4.903.366,60	4.890.450,00	2,00
Totaal van de effectenportefeuille			233.445.916,21	236.017.075,61	96,54

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten					
en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			125.892.664,90	121.552.463,34	96,66
Obligaties			125.892.664,90	121.552.463,34	96,66
Duitsland			34.117.019,83	33.926.105,09	26,98
ADIDAS AG 0.0% 05-10-28	EUR	2.000.000	1.874.045,25	1.867.480,00	1,48
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	EUR	6.000.000	7.366.779,90	7.706.804,99	6,13
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	EUR	5.300.000	6.228.984,26	6.180.144,75	4,91
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	EUR	6.500.000	8.358.996,57	8.365.093,60	6,65
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 2.125% 09-07-27	EUR	750.000	768.903,74	743.763,75	0,59
FRESENIUS SE 2.875% 24-05-30	EUR	750.000	661.868,53	746.752,50	0,59
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 0.75% 30-09-30	USD	4.500.000	3.569.457,18	3.342.421,99	2,66
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 1.75% 14-09-29	USD	4.000.000	3.503.052,20	3.189.782,46	2,54
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 4.25% 30-01-29	NOK	21.000.000	1.784.932,20	1.783.861,05	1,42
Australië			2.016.439,89	2.049.749,03	1,63
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 0.25% 21-11-32	AUD	3.400.000	2.016.439,89	2.049.749,03	1,63
Canada			2.683.130,61	2.406.564,58	1,91
CANADIAN GOVERNMENT REAL RETURN BOND 4.0% 01-12-31	CAD	1.850.000	2.683.130,61	2.406.564,58	1,91
Zuid-Korea			1.565.209,31	1.550.044,70	1,23
SK HYNIX 2.375% 19-01-31	USD	2.000.000	1.565.209,31	1.550.044,70	1,23
Spanje			4.684.614,62	4.765.487,88	3,79
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	EUR	2.200.000	2.780.845,38	2.827.831,12	2,25
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	EUR	1.500.000	1.903.769,24	1.937.656,76	1,54
Verenigde Staten			36.612.872,80	34.666.692,15	27,57
AON CORPORATION 2.8% 15-05-30	USD	750.000	612.629,21	603.036,53	0,48
APPLE 0.5% 15-11-31	EUR	4.000.000	3.243.028,30	3.502.340,00	2,78
APPLIED MATERIALS 3.3% 01-04-27	USD	500.000	473.036,15	423.730,26	0,34
AUTODESK 2.4% 15-12-31	USD	1.500.000	1.192.120,87	1.137.679,34	0,90
CHARLES SCHWAB CORPORATION 3.25% 22-05-29	USD	750.000	718.293,80	622.472,22	0,49
COMCAST 1.5% 20-02-29	GBP	825.000	970.312,56	869.738,88	0,69
COMCAST 4.65% 15-02-33	USD	1.000.000	868.064,87	854.140,23	0,68
INTEL 4.15% 05-08-32	USD	1.000.000	837.924,32	822.040,10	0,65
INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	500.000	515.341,21	497.262,50	0,40
JOHN DEERE CAPITAL 2.45% 09-01-30	USD	500.000	454.639,21	402.997,15	0,32
MICROSOFT 3.3% 06-02-27	USD	750.000	706.373,98	636.923,66	0,51
NASDAQ 1.75% 28-03-29	EUR	700.000	745.067,27	674.996,00	0,54
NVIDIA 2.0% 15-06-31	USD	750.000	621.544,69	575.375,71	0,46
ORACLE 3.85% 15-07-36	USD	500.000	397.838,55	356.368,94	0,28
SP GLOBAL 1.25% 15-08-30	USD	500.000	415.907,79	374.490,18	0,30
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	USD	750.000	593.057,78	581.780,83	0,46
THE WALT DISNEY COMPANY 2.65% 13-01-31	USD	750.000	672.827,41	597.509,48	0,48
TRAVEL LEISURE 6.625% 31-07-26	USD	750.000	713.955,05	643.146,79	0,51

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

Beschrijving	Valuta	Hoeveelheid/ Nominaal	Kostprijs (in EUR)	Waarderingskoers (in EUR)	% activa netto
Officieel aan een effectenbeurs genoteerde verhandelbare effecten en/of op een andere gereguleerde markt verhandelde effecten			293.329.719,66	340.592.825,46	96,97
Aandelen			293.329.719,66	340.592.825,46	96,97
Duitsland			29.572.376,14	33.761.167,25	9,61
ADIDAS AG	EUR	30.440	5.638.808,46	5.145.882,00	1,47
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	45.655	2.654.928,66	3.193.567,25	0,91
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	155.500	5.119.358,03	7.616.390,00	2,17
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	262.350	8.566.152,10	9.898.465,50	2,82
KION GROUP AG	EUR	59.850	2.422.086,29	4.084.762,50	1,16
STROEER SE & CO KGAA	EUR	103.300	5.171.042,60	3.822.100,00	1,09
België			12.382.528,42	12.936.000,00	3,68
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	154.000	7.776.806,84	8.454.600,00	2,41
SOLVAY SA	EUR	165.000	4.605.721,58	4.481.400,00	1,28
China			11.014.978,31	12.230.298,43	3,48
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	61.625	7.092.213,45	7.691.253,35	2,19
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	301.350	3.922.764,86	4.539.045,08	1,29
Zuid-Korea			7.207.445,86	20.124.254,22	5,73
SK HYNIX INC	KRW	52.300	7.207.445,86	20.124.254,22	5,73
Denemarken			2.621.909,72	2.220.879,64	0,63
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	51.000	2.621.909,72	2.220.879,64	0,63
Verenigde Staten			127.431.771,35	141.666.351,48	40,33
ADOBE INC	USD	12.890	5.062.661,25	3.841.262,80	1,09
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	27.075	3.202.962,48	4.937.104,18	1,41
AIRBNB INC-CLASS A	USD	38.780	3.960.292,32	4.481.435,22	1,28
APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS	USD	108.800	11.722.699,76	13.410.437,23	3,82
APPLE INC	USD	3.575	440.570,44	827.535,87	0,24
APPLIED MATERIALS INC	USD	39.230	4.335.943,18	8.584.203,41	2,44
BROADCOM INC	USD	15.340	3.279.992,14	4.520.561,97	1,29
COMCAST CORP-CLASS A	USD	240.100	9.168.842,43	6.110.595,60	1,74
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	22.000	2.521.232,00	1.941.964,32	0,55
DEERE & CO	USD	6.120	2.005.203,19	2.426.061,90	0,69
DOCUSIGN INC	USD	19.650	1.640.212,40	1.144.416,54	0,33
INTEL CORP	USD	203.700	6.724.764,68	6.400.042,57	1,82
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	21.475	2.934.285,45	2.961.463,66	0,84
LABCORP HOLDINGS INC	USD	23.275	4.166.496,51	4.971.886,41	1,42
MERCADOLIBRE INC	USD	2.160	3.707.504,43	3.704.543,91	1,05
MICROSOFT CORP	USD	26.870	9.265.547,41	11.064.642,51	3,15
NASDAQ INC	USD	18.200	816.864,09	1.505.186,26	0,43
NETFLIX INC	USD	23.700	1.906.718,24	1.892.044,79	0,54
NIKE INC -CL B	USD	21.255	1.032.514,65	1.153.012,94	0,33
ORACLE CORP	USD	38.650	3.667.999,02	6.414.297,33	1,83
PINTEREST INC- CLASS A	USD	85.925	2.245.403,26	1.894.161,74	0,54
QUALCOMM INC	USD	22.350	3.404.513,53	3.255.113,03	0,93
S&P GLOBAL INC	USD	1.700	507.535,59	756.441,74	0,22
SALESFORCE INC	USD	24.340	5.618.781,44	5.490.152,33	1,56
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	102.900	5.873.820,42	8.753.662,57	2,49
T-MOBILE US INC	USD	40.650	7.709.788,12	7.027.609,52	2,00
TRAVEL + LEISURE CO	USD	63.650	3.004.609,57	3.822.414,32	1,09
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32.805	2.237.429,04	2.282.341,99	0,65

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Effectenportefeuille per 31/12/25

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

Opties

Per 31 december 2025 waren de volgende optieposities ingenomen:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Hoeveelheid	Beschrijving	Valuta	Verbindenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Waarderingskoers (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
Gekochte opties					
Beursgenoteerde opties					
Opties op aandelen					
400,00	CHEVRON CORP 20260116 P140	USD	-	5.108,77	-104.050,19
				5.108,77	-104.050,19
Uitgegeven opties					
Beursgenoteerde opties					
Opties op aandelen					
400,00	ALPHABET INCC 20260320 C275	USD	8.688.982,93	-1.614.372,69	-1.251.956,88
500,00	CHEVRON CORP 20260116 C175	USD	142.748,52	-3.405,85	84.401,49
500,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	182.554,39	-17.454,98	926.583,12
700,00	ORACLE CORP 20260320 C380	USD	185.873,56	-20.860,83	1.400.971,88
350,00	SAFRAN SA 20260320 C320	EUR	3.091.473,00	-215.250,00	190.350,00
				-1.871.344,35	1.350.349,61

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Hoeveelheid	Beschrijving	Valuta	Verbindenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Waard eringskoers (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
Uitgegeven opties					
Beursgenoteerde opties					
Opties op aandelen					
8,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	2.920,87	-279,28	15.233,57
				-279,28	15.233,57

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Hoeveelheid	Beschrijving	Valuta	Verbindenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Waard eringskoers (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
Uitgegeven opties					
Beursgenoteerde opties					
Opties op aandelen					
60,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	21.906,53	-2.094,60	114.251,72
				-2.094,60	114.251,72

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

Opties

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Hoeveelheid	Beschrijving	Valuta	Waard eringskoers (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
		Verbinte nissen (in EUR) (in absolute waarde)		
Uitgegeven opties				
Beursgeno- teerde opties				
Opties op aandelen				
50,00	ORACLE CORP 20260320 C360	USD	18.255,44	95.209,77
			-1.745,50	95.209,77

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

Hoeveelheid	Beschrijving	Valuta	Waard eringskoers (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
		Verbinte nissen (in EUR) (in absolute waarde)		
Gekochte opties				
Beursgeno- teerde opties				
Opties op aandelen				
440,00	NVIDIA CORP 20261218 C180	USD	-	178.628,26
			1.474.971,26	178.628,26
Uitgegeven opties				
Beursgenoteerde opties				
Opties op aandelen				
492,00	NVIDIA CORP 20261218 P160	USD	2.086.030,57	76.597,64
			-736.041,55	76.597,64

De optiecontracten werden gesloten met de tegenpartij JP Morgan AG.

De bedragen van verbintenissen in verband met gekochte opties worden niet weergegeven.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

Valutatermijncontracten

Openstaande valutatermijncontracten per 31 december 2025:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Gekochte valuta	Gekochte hoeveelheid	Verkochte valuta	Verkochte hoeveelheid	Verval-datum	Niet-gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
EUR	6.745.719,19	USD	8.000.000,00	02/04/26	-36.985,57	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.929.164,96	USD	14.000.000,00	10/04/26	63.958,52	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.135.078,23	USD	6.000.000,00	12/05/26	56.970,16	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.812.691,22	USD	14.000.000,00	17/03/26	-66.208,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.117.776,30	USD	18.000.000,00	25/03/26	-149.454,04	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-131.718,93	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

Futures

Openstaande futures per 31 december 2025:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
2.480,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	310.029.998,20	1.595.767,81	J.P. Morgan AG
				<u>1.595.767,81</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
72,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	9.000.870,92	45.285,45	J.P. Morgan AG
				<u>45.285,45</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
144,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	18.001.741,83	94.302,68	J.P. Morgan AG
				<u>94.302,68</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
365,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	45.629.415,06	234.409,56	J.P. Morgan AG
				<u>234.409,56</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
100,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	12.501.209,60	65.729,84	J.P. Morgan AG
				<u>65.729,84</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Benaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
44,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	5.500.532,23	24.633,74	J.P. Morgan AG
				<u>24.633,74</u>	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten - Overzicht van de derivaten

Futures

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work

Hoeveelheid aankoop/ (verkoop)	Bedaaming	Valuta	Verbintenissen (in EUR) (in absolute waarde)	Niet- gerealiseerd (in EUR)	Tegenpartij
Valutatermijncontracten					
238,00	EUR/USD (CME) 03/26	USD	29.752.878,86	153.978,20	J.P. Morgan AG
Futures op obligaties					
40,00	US 10 YEARS NOTE 03/26	USD	3.447.639,32	-26.076,04	J.P. Morgan AG
				127.902,16	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

1 - Algemeen

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA, hierna "de SICAV", is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht, voor onbeperkte duur opgericht in Luxemburg op 15 september 1997. De SICAV valt onder de bepalingen van deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten (de "Wet") en van de wet van 10 augustus 1915 op de handelsondernemingen, met inbegrip van latere wijzigingen. De Raad van Bestuur van de SICAV heeft FundSight S.A. aangesteld als Beheervenootschap SICAV met ingang van 2 december 2019.

De statuten van de SICAV zijn gepubliceerd in het "RESA" (Recueil Électronique des Sociétés et Associations) van 8 oktober 1997. De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 2 december 2019. De recentste wijzigingen werden gepubliceerd in het "RESA" op 20 september 2018. De gecoördineerde statuten zijn ingediend ter griffie van de arrondissementsrechtbank van Luxemburg.

De SICAV is ingeschreven in het Handelsregister van Luxemburg onder het nummer B-60661.

Per 31 december 2025 staan de volgende compartimenten en klassen ter beschikking van de beleggers, met dien verstande dat de aandelen van de klassen C en I hun inkomsten kapitaliseren, terwijl de aandelen van klasse D deze uitkeren. De klassen I zijn voorbehouden aan institutionele beleggers. De aandelenklassen binnen elk compartiment verschillen onderling niet alleen qua beheerloon, inschrijvingskosten en toegepaste conversietarieven, maar ook wat betreft de eventuele toepassing van een prestatievergoeding of specifieke inschrijvingsminima:

	KLASSE C	KLASSE D	KLASSE I
Aandelencompartimenten			
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) Obligatiecompartimenten:			
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) Gemengde compartimenten:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	X	X	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	X	X	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	X	X	-
4) Ander compartiment:			
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i>	X	X	X

De boekhoudkundige valuta van de compartimenten is de euro ('EUR').

2 - Grondslagen van de financiële verslaglegging

2.1 - Presentatie van de financiële staten

De financiële staten van de SICAV worden opgesteld overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudnormen en gepresenteerd overeenkomstig de geldende regelgeving betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten in Luxemburg. De geconsolideerde staten van de financiële staten vormen de onderlinge verrekening van de financiële staten van elk compartiment, omgerekend naar EUR.

De in de tabellen van de financiële staten opgenomen cijfers kunnen in bepaalde gevallen onbeduidende verschillen vertonen als gevolg van afronding. Deze verschillen doen op geen enkele wijze afbreuk aan de getrouwheid van de financiële staten van de SICAV.

2.2 - Bepaling van de netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde (NIW) per aandeel van elk compartiment wordt bepaald door van de totale waarde van de activa een bedrag af te trekken dat gelijk is aan al zijn verplichtingen, en dit vervolgens te delen door het totale aantal uitstaande aandelen van het compartiment op de desbetreffende waarderingsdag. Wanneer een waarderingsdag op een Luxemburgse wettelijke feestdag of bankfeestdag valt, wordt de waarderingsdag naar de eerstvolgende bankwerkdag verschoven. De laatste NIW werd berekend op 31 december 2025.

2.3 - Waardering van de activa

De waardering van elk effect dat is toegelaten tot de officiële notering of dat verhandeld wordt op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, wordt gebaseerd op de laatste bekende koers in Luxemburg op de waarderingsdag en, indien dit effect op verschillende markten wordt verhandeld, op basis van de laatste bekende koers op de voornaamste markt voor dit effect; als de laatste bekende koers niet representatief is, wordt de waardering gebaseerd op de waarschijnlijke opbrengstwaarde die zorgvuldig en te goeder trouw door de Raad van Bestuur van de SICAV wordt geraamd.

Effecten die niet genoteerd zijn aan of verhandeld worden op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en publiek toegankelijke markt, worden door de Raad van Bestuur gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde die zorgvuldig en te goeder trouw wordt geraamd.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

2 - Grondslagen van de financiële verslaggeving

2.4 - Nettowinst of -verlies op de verkoop van effecten

De gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van beleggingen worden berekend op basis van de gemiddelde kosten van de verkochte beleggingen en worden geboekt in het overzicht van de transacties en mutaties in het nettovermogen. De verandering in de meerwaarde of minderwaarde uit de verkoop van beleggingen is opgenomen in het overzicht van de netto-activa.

2.5 - Liquiditeiten

Kasgeld of deposito's, dadelijk opeisbare effecten en biljetten en handelskredieten, vooruitbetalingen en aangekondigde of vervallen maar nog niet uitgekeerde dividenden en rente worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van deze vermogensbestanddelen, behalve als het onwaarschijnlijk lijkt dat deze waarde kan worden uitgekeerd; in het laatstgenoemde geval zal een door de SICAV passend geacht bedrag in mindering worden gebracht om de reële waarde van deze vermogensbestanddelen te weerspiegelen.

2.6 - Omwisseling van vreemde valuta's

Alle activa en passiva waarvan de waarde niet in de boekhoudvaluta van het compartiment is uitgedrukt, worden op de desbetreffende waarderingsdag tegen de in Luxemburg geldende wisselkoers in die valuta omgewisseld.

De aankoopprijs van effecten en de transacties, uitgedrukt in buitenlandse valuta's, worden omgerekend in de referentievaluta van het compartiment aan de op de transactiedatum geldende wisselkoers.

Inkomsten en kosten in andere valuta's dan de valuta van het compartiment, worden omgerekend in deze valuta aan de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De gerealiseerde netto-wisselkoerswinsten en -verliezen wordt in het overzicht van de transacties en mutaties in het nettovermogen geboekt.

Op de verslagdatum zijn de volgende wisselkoersen gebruikt:

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

2.7 - Waardering van optiecontracten

De waardering van opties die zijn toegelaten tot een officiële beursnotering of worden verhandeld op welke andere georganiseerde markt ook, is gebaseerd op de laatste bekende koers en, indien dit effect op verscheidene markten wordt verhandeld, op basis van de laatste bekende koers van de markt waarop de SICAV dat contract heeft gesloten. Als er niet dagelijks een koers beschikbaar is, wordt de laatst bekende koers gehanteerd.

De gerealiseerde nettowinsten of -verliezen uit de verkoop van opties worden in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen geboekt.

De verandering in de netto niet-gerealiseerde winst of verlies op opties is opgenomen in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen.

Voor details over de openstaande optiecontracten verwijzen wij u naar het deel "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten".

2.8 - Waardering van valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten worden voor de resterende looptijd gewaardeerd tegen de termijnwisselkoers op de balansdatum. Gerealiseerde nettowinst of -verlies uit valutatermijncontracten wordt in het overzicht van de transacties en mutaties in het nettovermogen geboekt.

De mutaties in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde of -minderwaarde uit valutatermijncontracten worden in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen geboekt.

De niet-gerealiseerde meerwaarde of minderwaarde op valutatermijncontracten wordt in het overzicht van de netto-activa geboekt.

Voor details over de openstaande valutatermijncontracten verwijzen wij u naar het deel "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten".

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

2 - Grondslagen van de financiële verslaggeving

2.9 - Waardering van futures

De waardering van termijncontracten die zijn toegelaten tot een officiële beursnotering of worden verhandeld op welke andere georganiseerde markt ook, is gebaseerd op de laatste bekende koers en, indien dit effect op verscheidene markten wordt verhandeld, op basis van de laatste bekende koers van de markt waarop de SICAV dat contract heeft gesloten.

Nettowinsten of -verliezen op de verkoop van termijncontracten worden in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen opgenomen.

De niet-gerealiseerde meerwaarde of minderwaarde op termijncontracten wordt in het overzicht van de netto-activa geboekt. De mutaties in de niet-gerealiseerde netto-meerwaarde of -minderwaarde uit termijncontracten worden in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen geboekt.

Voor details over de openstaande futures verwijzen wij u naar het deel "Toelichtingen bij de financiële staten - Overzicht van de derivaten".

2.10 - Inkomsten uit dividenden en rente

De rente wordt dagelijks toegerekend. De dividenden worden vastgesteld op de datum van uitkering van de nettocoupon.

2.11 - Oprichtingskosten

De kosten in verband met de opening van nieuwe compartimenten kunnen over 5 jaar afgeschreven worden en worden uitsluitend verhaald op de tegoeden van die nieuwe compartimenten.

2.12 - Transactiekosten

Transactiekosten, waaronder makelaarskosten voor transacties gemaakt in verband met de aan- of verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere in aanmerking komende activa, zijn opgenomen in het bedrag van de Transactiekosten in het Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen.

3 - Beheervergoeding

Ter bezoldiging van haar activiteit ontvangt de beheermaatschappij van de SICAV een beheerloon op de netto-activa van elk van de compartimenten.

Het beheerloon wordt aan het eind van elke maand betaald, en per compartiment berekend op de gemiddelde netto-inventariswaarde van de afgelopen maand.

Deze vergoeding en de voorwaarden voor de berekening en betaling kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd door de SICAV en de beheermaatschappij, in onderlinge overeenstemming.

Bij beleggingen die plaatsvinden in de compartimenten van de SICAV wordt het bedrag van het beheerloon voor deze beleggingen niet van de activa van deze compartimenten afgeboekt.

De vergoedingen voor een of meerdere subbeheerders die de beheermaatschappij kan benoemen, komen ten laste van de beheermaatschappij. Per 31 december 2025 gelden de volgende percentages:

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheerkosten (effectief tarief)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Kapitalisatie C	LU0090697987	1,15
	Kapitalisatie I	LU0184242823	0,65
	Uitkering D	LU0090698100	1,15
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	Kapitalisatie C	LU0116513721	0,75
	Kapitalisatie I	LU0184243557	0,45
	Uitkering D	LU0116514026	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Kapitalisatie C	LU0175696946	0,75
	Kapitalisatie I	LU0184245339	0,45

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

3 - Beheervergoeding

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Beheerkosten (effectief tarief)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Uitkering D	LU0175697324	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Kapitalisatie C	LU0617430730	0,80
	Uitkering D	LU0617430656	0,80
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Kapitalisatie C	LU0617431035	1,00
	Uitkering D	LU0617430904	1,00
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Kapitalisatie C	LU0617431381	1,00
	Uitkering D	LU0617431209	1,00
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	Kapitalisatie C	LU0291670288	0,50
	Kapitalisatie I	LU0291670445	0,20
	Uitkering D	LU0291670361	0,50
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	Kapitalisatie C	LU0974685322	0,75
	Kapitalisatie I	LU2344381582	0,45
	Uitkering D	LU0974685678	0,75
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Kapitalisatie C	LU1667873787	1,15
	Kapitalisatie I	LU1667877424	0,65
	Uitkering D	LU1667875568	1,15

4 - Prestatievergoedingen

De beheermaatschappij ontvangt een prestatievergoeding van de volgende compartimenten:

- 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

Gebaseerd op de ESMA-richtlijnen inzake prestatievergoedingen (ESMA34-39-992) en CSSF-circulaire 20/764. De onderstaande tabel geeft het bedrag aan prestatievergoedingen weer dat voor elke betreffende aandelenklasse in rekening is gebracht, evenals het percentage van deze vergoedingen, berekend op basis van de netto-inventariswaarde ("NIW") van de aandelenklasse. Hieronder worden alleen de aandelenklassen weergegeven waarvoor prestatievergoedingen in rekening zijn gebracht:

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN-code	Valuta van het compartiment	Totaal prestatievergoedingen (in de valuta van het Compartiment)	Gemiddelde NIW van de Aandelenklasse (in de valuta van het Compartiment)	% van de prestatievergoeding over de gemiddelde netto-inventariswaarde
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Kapitalisatie C	LU0090697987	EUR	6.242.758,91	3.239.088.072,80	0,19
		Uitkering D	LU0090698100	EUR	50.630,90	22.966.061,34
			Totaal	EUR	6.293.389,81	
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Kapitalisatie C	LU0617430730	EUR	56.139,85	88.652.463,10	0,06
		Uitkering D	LU0617430656	EUR	470,17	798.111,10
			Totaal	EUR	56.610,02	
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Kapitalisatie C	LU0617431035	EUR	378.128,34	324.841.044,47	0,12
		Uitkering D	LU0617430904	EUR	132,65	90.585,79
			Totaal	EUR	378.260,99	
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Kapitalisatie C	LU0617431381	EUR	379.622,26	190.502.276,09	0,20
		Uitkering D	LU0617431209	EUR	1.115,42	603.649,77
			Totaal	EUR	380.737,68	

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overige toelichtingen bij de financiële staten

4 - Prestatievergoedingen

Compartimenten	Aandelen-klasse	ISIN-code	Valuta van het compartiment	Totaal prestatievergoedingen (in de valuta van het Compartiment)	Gemiddelde NIW van de Aandelenklasse (in de valuta van het Compartiment)	% van de prestatievergoeding over de gemiddelde netto-inventariswaarde
CAPITALATWORK FOYER	Kapitalisatie C	LU1667873787	EUR	1.205.180,01	283.042.934,78	0,43
UMBRELLA – ESG Equities at Work	Uitkering D	LU1667875568	EUR	21.235,24	5.045.834,46	0,42
		Totaal	EUR	1.226.415,25		

5 - Vergoedingen voor de bewaarbank

De jaarlijks door de SICAV aan de Depotbank en de Eerste Betaalagent te betalen vergoeding bedraagt maximaal 0,2% van de netto-inventariswaarde bij de SICAV, met inachtneming van een minimumvergoeding van EUR 13.500 per compartiment. Deze vergoeding is maandelijks betaalbaar.

6 - Administratievergoedingen

Als vergoeding voor haar diensten heeft de beheermaatschappij recht op een vergoeding van de SICAV die met name de juridische kosten, diverse administratieve kosten en de nalevingskosten dekt. Deze vergoeding is maandelijks betaalbaar.

Op het einde van elke maand betaalt de SICAV een beheervergoeding tegen het jaarlijkse tarief van 4 bp voor de klassen C, D en I, plus een jaarlijks forfaitair bedrag van minimaal EUR 12.900. De kosten en vergoedingen van de centrale administratie, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, komen ten laste van de SICAV.

7 - Taxe d'abonnement

Krachtens de huidige wet- en regelgeving is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan een jaarlijkse inschrijvingsbelasting van 0,05% voor de klassen C en D en 0,01% voor klasse I, betaalbaar per kwartaal en berekend op de nettoactiva van de SICAV aan het einde van elk kwartaal. Er is geen enkele "taxe d'abonnement" verschuldigd op de activa van de SICAV in aandelen van andere ICBE's die al een "taxe d'abonnement" verschuldigd zijn in Luxemburg.

België heeft een wet aangenomen die tot doel heeft de netto-inventariswaarde van buitenlandse beleggingsfondsen die bij de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) geregistreerd zijn, eenmaal per jaar te belasten. Er geldt een jaarlijkse taks van 0,0925% voor particuliere beleggers en 0,01% voor institutionele beleggers.

8 - Uitkering van dividenden

De SICAV heeft gedurende de verslagperiode de volgende dividenden uitbetaald:

Compartimenten	Aandelenklasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-dividend-datum	Uitkerings-datum
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	Uitkering D	LU0090698100	EUR	36,46	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	Uitkering D	LU0116514026	EUR	1,52	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	Uitkering D	LU0175697324	EUR	0,43	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	Uitkering D	LU0617430656	EUR	3,11	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	Uitkering D	LU0617430904	EUR	6,83	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	Uitkering D	LU0617431209	EUR	6,78	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	Uitkering D	LU0291670361	EUR	3,47	04/02/25	07/02/25
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	Uitkering D	LU1667875568	EUR	26,04	04/02/25	07/02/25

Overige toelichtingen bij de financiële staten

9 - Dilution levy

Om de SICAV te beschermen tegen liquiditeitsrisico's die kunnen optreden als gevolg van omvangrijke terugkoopverzoeken, en om de aandeelhouders te beschermen tegen speculatieve bewegingen op korte termijn, die kosten in verband met de aan- of verkoop van activa in de portefeuille van een compartiment veroorzaken, kan de SICAV ook beslissen om bij beleggers/aandeelhouders die willen inschrijven op aandelen of aandelen willen laten terugkopen, een vergoeding in rekening te brengen ter compensatie van de kosten van verkoop of aankoop van activa in de portefeuille die gemaakt moeten worden om het betreffende terugkoopbedrag te financieren of om het bedrag van de inschrijvingen te beleggen.

Deze vergoeding kan in rekening worden gebracht indien de in- en uitstaptransacties resulteren in een negatieve verandering in de passiva van het compartiment van meer dan 3% van het kapitaal van het compartiment.

Deze vergoeding bedraagt maximaal 3% van de NIW per aandeel, vermenigvuldigd met het aantal aandelen dat voor terugkoop wordt aangeboden.

Deze vergoeding kan niet in rekening worden gebracht als in het kader van het hieronder beschreven Swing Pricing-mechanisme het NIW-aanpassingsmechanisme wordt toegepast.

De procedure die wordt gevolgd in geval van toepassing van dit anti-dilution levy-mechanisme kan schriftelijk worden opgevraagd bij de maatschappelijke zetel van de SICAV.

De Raad van Bestuur van de vennootschap bespreekt het tarief van de vergoeding minimaal eenmaal per jaar. Indien uitzonderlijke externe gebeurtenissen dat vereisen (voornamelijk in geval van een grote economische crisis), kunnen tariefwijzigingen worden doorgevoerd bij besluit van de Raad van Bestuur of van twee bestuurders die door de Raad van Bestuur gemandateerd zijn om namens de Raad van Bestuur op te treden.

10 - "Swing pricing"-mechanisme

Om de SICAV en al haar compartimenten te beschermen tegen liquiditeitsrisico's die kunnen optreden als gevolg van omvangrijke terugkoopverzoeken, en om de aandeelhouders te beschermen tegen speculatieve bewegingen op korte termijn, die kosten in verband met de aan- of verkoop van activa in de portefeuille van een compartiment veroorzaken, zal de SICAV de terugkoopprijs bepalen op basis van een verlaagde netto-inventariswaarde (NIW) en de inschrijvingsprijs op basis van een verhoogde NIW om rekening te houden met de kosten van verkoop of aankoop van activa van de portefeuille die gemaakt moeten worden om het betreffende terugkoopbedrag te financieren of om het bedrag van de inschrijvingen te beleggen.

Deze aanpassing van de NIW vindt automatisch plaats (d.w.z. dat op geen enkele wijze voorrang wordt gegeven aan een of meer deelnemers/inschrijvers of categorieën van deelnemers/inschrijvers ten opzichte van de andere) indien de verplichtingen van het compartiment na verrekening van de terugkopen en inschrijvingen toe- of afnemen tot boven of onder de vooraf door de Raad van Bestuur voor het betreffende compartiment vastgelegde drempel.

De Raad van Bestuur kan voor elk compartiment een andere drempel vastleggen, variërend van 5% tot 20% van de NIW van het compartiment.

In het kader van deze berekening van de NIW bedraagt de maximale aanpassingscoëfficiënt die kan worden toegepast 3%, waarin zowel (i) de geraamde transactiekosten die het compartiment mogelijk moet dragen, als (ii) het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de beleggingen van het betrokken compartiment vervat zijn.

Indien de NIW op deze manier wordt aangepast, kan het bedrag dat bedoeld is om de verkoopkosten van de activa te dekken niet worden verhaald op de aandeelhouders van wie de terugkoop-NIW door de aanpassing is beïnvloed.

Bij de berekening van de prestatievergoeding van de Beheerder wordt met deze tijdelijke aanpassing van de NIW echter geen rekening gehouden.

Het NIW-aanpassingsmechanisme en de wijze van bepaling van de aanpassingsfactoren worden uitvoeriger beschreven in de procedure, die schriftelijk kan worden opgevraagd bij de maatschappelijke zetel van de SICAV.

De raad van bestuur bepaalt en wijzigt de drempels naar eigen goeddunken naargelang de ontwikkelingen op de markten. Per compartiment of fonds kunnen, afhankelijk van hun type en beleggingsbeleid, ook verschillende drempels worden vastgelegd.

De aanpassingsfactoren en de drempelwaarden worden driemaandelijks besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van de vennootschap en door de Raad van Bestuur bevestigd of gewijzigd. Indien uitzonderlijke externe gebeurtenissen dat vereisen (voornamelijk in geval van een grote economische crisis), kunnen na voorafgaande goedkeuring door de CSSF tariefwijzigingen worden doorgevoerd bij besluit van de Raad van Bestuur of van twee bestuurders die door de Raad van Bestuur gemandateerd zijn om namens de Raad van Bestuur op te treden.

Het "swing pricing"-mechanisme is het afgelopen jaar toegepast op alle compartimenten. Op de

laatste dag van het boekjaar is geen enkel "swing pricing"-mechanisme in werking gesteld.

11 - Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Op 4 maart 2025 maakte Lemanik Group bekend dat Lemanik Asset Management, de beheermaatschappij van Capitalatwork Foyer Umbrella, is overgenomen door Blackfin Capital Partners, een Europees private-equity-bedrijf dat gespecialiseerd is in beleggingen in financiële dienstverlening. De transactie is goedgekeurd door de "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (de Luxemburgse toezichthouder) en werd afgerond op 28 februari 2025.

Op 16 juni 2025 heeft Lemanik Asset Management S.A. haar naam officieel veranderd in FundSight S.A.

12 - Gebeurtenissen na balansdatum

Geen belangrijke gebeurtenissen.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

**Niet-gecontroleerde aanvullende
informatie**

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde aanvullende informatie

Vergoedingsbeleid

Vergoedingsbeleid en -praktijken

De Beheervenootschap past het door haar opgestelde vergoedingsbeleid toe en hanteert praktijken die daarmee in overeenstemming zijn en een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer bevorderen, niet aanzetten tot het nemen van risico's die onverenigbaar zijn met de risicoprofielen, de regels, het huidige Prospectus of de Statuten en die de naleving van de verplichting van de Beheervenootschap om te handelen in het belang van de Vennootschap niet ondermijnen (het "Vergoedingsbeleid").

Het Vergoedingsbeleid bestaat uit vaste en variabele looncomponenten en is van toepassing op bepaalde categorieën van medewerkers, met inbegrip van hogere kaderleden, risiconemers, medewerkers met een controlefunctie en alle medewerkers waarvan de totale bezoldiging op hetzelfde niveau ligt als die van hogere kaderleden en risiconemers, waarvan de werkzaamheden een grote impact hebben op het risicoprofiel van de Beheervenootschap, de Vennootschap of de Compartimenten. De Beheermaatschappij heeft 27 medewerkers in dienst waarop het Vergoedingsbeleid van toepassing is.

Het Vergoedingsbeleid is opgesteld in overeenstemming met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheermaatschappij, de Vennootschap en de Aandeelhouders en omvat maatregelen om belangenconflicten te voorkomen.

Het Vergoedingsbeleid garandeert met name dat:

- werknemers in controlefuncties worden beloond volgens de verwezenlijking van doelstellingen in verband met hun functies, onafhankelijk van de prestaties van de bedrijfsonderdelen die zij controleren;
- er een passend evenwicht wordt aangebracht tussen de vaste en variabele bestanddelen van de totale vergoeding, waarbij het vaste bestanddeel een voldoende groot deel van de totale vergoeding vormt, zodat er een volledig flexibel beleid inzake variabele beloningsbestanddelen kan worden gevoerd, dat met name de mogelijkheid biedt om geen variabele vergoeding toe te kennen.
- de prestatie maatstaf die wordt gebruikt om de componenten of de pools van componenten van de variabele vergoeding te berekenen, omvat een volledig aanpassingsmechanisme waarin alle relevante soorten huidige en toekomstige risico's kunnen worden opgenomen;

De volgende tabel geeft een overzicht van de vaste en variabele bezoldiging voor het jaar 2025 voor de 27 werknemers die geheel of gedeeltelijk betrokken zijn bij de activiteiten van alle door de beheermaatschappij beheerde fondsen. In het kader van de onderstaande informatie is, wanneer het portefeuillebeheer formeel aan een andere entiteit is gedelegeerd, de vergoeding van het betrokken personeel van de gedelegeerde uitgesloten, aangezien deze niet wordt betaald door de beheermaatschappij of door de Vennootschap.

Personeelskosten uitgesplitst in vaste en variabele vergoedingen

Vergoedingen en salarissen

- Vaste
- Variabele

Personeelskosten uitgesplitst per personeelscategorie, overeenkomstig de bezoldigingsregels van ICBE V (in EUR)

Persoonlijke code	Vaste vergoeding* (in EUR)	Variabele vergoeding* (in EUR)	Totaal* (in EUR)
S	1.793.900,84	-	1.793.900,84
R	799.735,91	219.463,01	1.019.198,92
C	623.237,58	-	623.237,58
O	-	-	-

S = Algemeen bestuur.

R = Risiconemers - omvat de medewerkers waarvan de werkzaamheden een aanzienlijke impact kunnen hebben op de door FundSight S.A. ("FundSight") beheerde ICBE's of alternatieve beleggingsfondsen.

C = Medewerkers die controlefuncties uitoefenen (met uitzondering van het algemeen bestuur), verantwoordelijk zijn voor het risicobeheer, de naleving van de regelgeving, interne audits of soortgelijke functies

O = Elk ander personeelslid dat, gezien zijn totale vergoedingen, in dezelfde schaal valt als het algemeen bestuur en de risiconemers, en wiens werkzaamheden een aanzienlijke impact hebben op het risicoprofiel van FundSight.

Aandeelhouders kunnen gratis een papieren exemplaar aanvragen van de samenvatting van het Vergoedingsbeleid.

Er zijn geen substantiële wijzigingen aangebracht in het vergoedingsbeleid.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde aanvullende informatie

Vergoedingsbeleid

Over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 door CapitalatWork S.A. in de hoedanigheid van gedelegeerd financieel beheerder aan zijn personeelsleden uitbetaalde vergoedingen:

- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde vaste vergoedingen (exclusief betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen en niet-discretionair beleid en niet aanzetten tot het nemen van risico's): EUR 9.930.755,36
- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde variabele vergoedingen: EUR 1.592.646,97
- Aantal begunstigen: 114

Totaalbedrag van de vergoedingen, uitgesplitst tussen de directieleden en de personeelsleden van de gedelegeerd beheerder van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van het fonds wezenlijk beïnvloeden.

De systemen van de gedelegeerd beheerder maken het niet mogelijk om deze bedragen per beheerd fonds weer te geven. Onderstaande cijfers vertegenwoordigen daarom het totaalbedrag van de vergoedingen op het overkoepelende niveau van de gedelegeerd beheerder.

- Totaalbedrag op jaarbasis van de brutovergoedingen van de directieleden: EUR 4.046.407,80
- Totaalbedrag van de vergoedingen van de personeelsleden van de gedelegeerd beheerder van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de fondsen die hij bij delegatie beheert wezenlijk beïnvloeden (exclusief de directieleden): EUR 7.476.994,53.

Over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 door CapitalatWork Foyer Group S.A. in de hoedanigheid van gedelegeerd financieel beheerder aan zijn personeelsleden uitbetaalde vergoedingen:

- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde vaste vergoedingen (exclusief betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen en niet-discretionair beleid en niet aanzetten tot het nemen van risico's): EUR 9.702.914,44
- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde variabele vergoedingen: EUR 2.238.162,34
- Aantal begunstigen: 85

Totaalbedrag van de vergoedingen, uitgesplitst tussen de directieleden en de personeelsleden van de gedelegeerd beheerder van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van het fonds wezenlijk beïnvloeden.

De systemen van de gedelegeerd beheerder maken het niet mogelijk om deze bedragen per beheerd fonds weer te geven. Onderstaande cijfers vertegenwoordigen daarom het totaalbedrag van de vergoedingen op het overkoepelende niveau van de gedelegeerd beheerder.

- Totaalbedrag op jaarbasis van de brutovergoedingen van de directieleden: EUR 4.794.836,75
- Totaalbedrag van de vergoedingen van de personeelsleden van de gedelegeerd beheerder van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de fondsen die hij bij delegatie beheert wezenlijk beïnvloeden (exclusief de directieleden): EUR 7.146.240,03

Verdeling van het co-beheer

Met ingang van 20 april 2019 heeft de beheermaatschappij een beheerovereenkomst gesloten met CapitalatWork Foyer Group S.A. en CapitalatWork S.A. (hierna de "Beheerder(s)"). Elk compartiment kan door een of meer Beheerders tegelijkertijd worden beheerd.

Onderstaande tabellen geven weer hoe het beheer in de periode van 1 januari tot en met 31 december 2025 over de beheerders verdeeld was:

Verdeling van de compartimenten van Umbrella over medebeheerders			
	BEHEERDER		Totaal in %
	CapitalatWork SA in %	CapitalatWork Foyer Group SA in %	
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>atWork</i>	73,58	26,42	100%

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde aanvullende informatie

Methode voor de berekening van het totale risico:

De Raad van Bestuur van de SICAV heeft ervoor gekozen om het totale risico te bepalen aan de hand van de benadering op basis van aangegane verplichtingen, zoals vastgelegd in circulaire 11/512 van de CSSF en de CESR/10-788 guidelines.

Met de volgende verklaring wordt beoogd te voldoen aan artikel 11, lid 1, punt a) van de VERORDENING (EU) 2019/2088, waarin wordt bepaald dat wanneer een financiële marktdeelnemer een financieel product als bedoeld in artikel 8 van de VERORDENING (EU) 2019/2088 beschikbaar stelt, d.w.z. een financieel product dat ecologische of sociale kenmerken promoot, in het periodieke verslag moet worden beschreven in welke mate aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan.

Dit compartiment bevordert ecologische en sociale kenmerken in overeenstemming met artikel 8 van de VERORDENING (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Daartoe worden beleggingsbeslissingen genomen op basis van niet-financiële criteria van de emittenten, die moeten voldoen aan de vereisten van CapitalatWork op het vlak van MVB (maatschappelijk verantwoord beleggen). Deze MVB-methodologie wordt regelmatig geëvalueerd en kan worden ingezien op <https://www.capitalatwork.com/en/sustainability/>

In de loop van het jaar heeft CapitalatWork tijdens het initiële beleggingsbesluitvormingsproces de niet-financiële criteria van alle emittenten gecontroleerd en nagegaan of deze zouden kunnen worden geschonden. Bovendien worden de emittenten waarin wordt belegd maandelijks gecontroleerd om na te gaan of ze nog steeds voldoen aan de niet-financiële criteria die zijn opgesteld op basis van de MVB-vereisten van CapitalatWork.

Op deze manier ziet CapitalatWork erop toe dat de emittenten waarin wordt belegd daadwerkelijk voldoen aan de vastgestelde niet-financiële criteria en dat ze deze blijven naleven gedurende de gehele financiële relatie die CapitalatWork met hen is aangegaan.

Dankzij deze monitoring voor en na de beleggingen kan CapitalatWork zich ervan vergewissen dat het promoten van de ecologische en sociale kenmerken van het fonds via zijn beleggingen een gerechtvaardigde zaak is.

Vanwege een gebrek aan gegevens waaruit kan worden afgeleid of een belegging in een economische activiteit bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling ("duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 17 van Verordening (EU) 2019/2088), houdt CapitalatWork bij zijn beleggingsbeslissingen geen rekening met de mogelijke bijdrage van de beleggingen aan milieudoelstellingen.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde aanvullende informatie

Effectenleningen

In het boekjaar eindigend op 31 december 2025 heeft de SICAV de volgende inkomsten uit effectenleningen gegenereerd:

Compartimenten	Totaal brutobedrag van inkomsten uit effectenleningen (in euro)	Directe en indirecte kosten (in euro)	Totaal nettobedrag van inkomsten uit effectenleningen (in euro)
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	68.298,75	17.074,69	51.224,06
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	144.303,44	36.075,86	108.227,58
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	3.661,09	915,27	2.745,82
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	8.267,40	2.066,85	6.200,55
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	46.265,40	11.566,35	34.699,05
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	31.116,12	7.779,03	23.337,09
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	17.928,35	4.482,09	13.446,26

Het bedrag aan netto-inkomsten over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 is opgenomen in het overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen onder de rubriek "Inkomsten uit effectenleningen".

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde aanvullende informatie

Informatie met betrekking tot de SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

De Verordening inzake transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik (SFTR) is op 12 januari 2016 in werking getreden en heeft als doel de transparantie van effecten- en grondstoffenleningen, retrocessieovereenkomsten, margeleningen en bepaalde onderpandovereenkomsten te verbeteren. De openbaarmakingsvereisten van de SFTR omvatten de volgende gegevens over effectenleningen:

Effectenlening	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITAL AT WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work
Samenstelling van de inkomsten en uitgaven <i>Samenstelling van de inkomsten van het fonds:</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluut bedrag	51.224,06	108.227,58	2.745,82	6.200,55	34.699,05	23.337,09	13.446,26
Als % van de bruto-inkomsten	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%
<i>Samenstelling van de inkomsten van derden</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluut bedrag	17.074,69	36.075,86	915,27	2.066,85	11.566,35	7.779,03	4.482,09
Als % van de bruto-inkomsten	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:

CapitalatWork Foyer Umbrella – ESG Bonds at Work

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

54930064Z2T40XEKVT07

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%

Nee

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 34,93% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken door middel van een 'best-in-class'-benadering. Dat wil zeggen dat het alleen obligaties selecteert van bedrijven die het beste presteren met betrekking tot de hieronder toegelichte duurzaamheidskenmerken. Deze kenmerken zijn van toepassing op de emittent van de obligatie. De beleggingsstrategie is aangepast om te voldoen aan de richtsnoeren inzake fondsen waarvan de naam termen bevat die verband houden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) of duurzaamheid (ESMA34-1592494965-657)



Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De bij beleggingsbeslissingen geselecteerde emittenten van bedrijfsobligaties bieden positieve ecologische, sociale en governanceperspectieven aangezien ze moeten voldoen aan de vereisten van de methodologie van CapitalatWork op het gebied van MVB (maatschappelijk verantwoord beleggen).

Deze methodologie volgt zelf de 'best-in-class'-benadering door zich te baseren op scorecriteria van de gegevensaanbieder Sustainalytics die de drie centrale pijlers implementeren;

- De ecologische factoren omvatten: CO₂ – schone activiteiten; emissies, effluenten en afval; gebruik van hulpbronnen.
- De sociale factoren omvatten: Mensenrechten; menselijk kapitaal; privacy en gegevensbeveiliging.
- De governancefactoren omvatten: Behoorlijk bestuur; ethisch zakendoen; corruptie.

De bij beleggingsbeslissingen geselecteerde emittenten van obligaties bieden positieve ecologische, sociale en governanceperspectieven aangezien ze moeten voldoen aan de methodologie van CapitalatWork op het gebied van MVB (maatschappelijk verantwoord beleggen).

Tijdens het beleggingsjaar was 96,95% van de in aanmerking komende activa in overeenstemming met de kenmerken die het compartiment promoot, namelijk:

- Bedrijven promoten die niet actief zijn in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- Bedrijven promoten die geen van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden (PAI 10);
- Bedrijven en emittenten promoten die niet betrokken zijn bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie (PAI 14);
- Bedrijven en emittenten promoten die niet betrokken zijn bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswining en thermische steenkool.

Naast bedrijfsobligaties belegt het compartiment ook in obligaties uitgegeven door openbare instellingen, soevereine staten of supranationale organisaties waarvan de emittenten:

- de acht fundamentele verdragen die zijn opgenomen in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) over fundamentele rechten en beginselen op het werk en ten minste de helft van de achttien belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen hebben geratificeerd of omgezet in gelijkwaardige nationale wetgeving;
- de Overeenkomst van Parijs, het Verdrag van de Verenigde Naties inzake biologische diversiteit en het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens hebben geratificeerd;
- minder dan 4% van hun bbp aan militaire uitgaven besteden;
- door de FATF niet worden beschouwd als rechtsgebieden met strategische tekortkomingen in de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme;
- een Transparency International Corruption Perception Index van minder dan 40/100 hebben;
- niet zijn aangemerkt als niet-vrij in het rapport 'Freedom in the World' van 'Freedom House'.

Omwille van diversificatie of afdekking (valutarisico) zijn beleggingen in schuldinstrumenten uitgegeven door de landen die de belangrijkste reservevaluta's uitgeven (uitgezonderd de euro) (d.w.z. de Verenigde Staten, Japan en het Verenigd Koninkrijk) en die niet aan de bovenstaande criteria voldoen, toegestaan tot maximaal 30% (in totaal) van de portefeuille. Deze drempel kan tijdelijk worden overschreden in geval van buitengewone marktomstandigheden.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

- 97,41% van de beleggingen werd gedaan in bedrijfsobligaties waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en die tot de beste 40% van zijn referentiegroep behoort, zoals bepaald door Sustainalytics, wat iets lager is dan in het voorgaande boekjaar.
- 0% werd belegd in bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen;
- 0% werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent een van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schendt;
- 0% werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent betrokken is bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie;

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- 0% werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent betrokken is bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswinning en thermische steenkool
- 0% werd belegd in landen die zich schuldig maken aan schendingen van sociale normen, in de zin van internationale verdragen en conventies, de principes van de Verenigde Naties of, indien van toepassing, nationale wetgeving.

Deze gegevens zijn niet extern beoordeeld en worden niet gecontroleerd.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

- Beleggingen in bedrijfsobligaties waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en die tot de beste 40% van hun referentiegroep behoren, zoals bepaald door Sustainalytics):
 - 2024: 99,64%
 - 2023: 99,1%
 - 2022: 92,4%
- werd belegd in bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen:
 - 2024: 0%
 - 2023: 0%
 - 2022: 0%
- werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent een van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schendt:
 - 2024: 0%
 - 2023: 0%
 - 2022: 0%
- werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent betrokken is bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie:
 - 2024: 0%
 - 2023: 0%
 - 2022: 0%
- werd belegd in bedrijfsobligaties waarvan de emittent betrokken is bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswinning en thermische steenkool:
 - 2024: 0%
 - 2023: 0%
 - 2022: 0%
- werd belegd in landen die zich schuldig maken aan schendingen van sociale normen, in de zin van internationale verdragen en conventies, de principes van de Verenigde Naties of, indien van toepassing, nationale wetgeving:
 - 2024: 0%
 - 2023: 0%
 - 2022: 0%

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product

● ***gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het compartiment heeft tijdens het jaar belegd in groene obligaties uitgegeven door bedrijven en supranationale instellingen. Die obligaties zijn in overeenstemming met de principes die zijn gedefinieerd door de "International Capital Market Association" (ICMA), het "Climate Bonds Initiative" (CBI) of de Loan Market Association (LMA).

De duurzame beleggingsdoelstellingen van die obligaties hebben betrekking op ecologische doelstellingen zoals het verbeteren van de energie-efficiëntie en het verminderen van de broeikasgasemissies.

Met de beschikbare gegevens kunnen we echter geen schatting maken van de reductie van de uitstoot van broeikasgassen of nagaan in hoeverre de energie-efficiëntie is toegenomen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?*** Het compartiment heeft de intentie te beleggen in groene obligaties zoals gedefinieerd door de "International Capital Market Association" (ICMA), het "Climate Bonds Initiative" (CBI) of de Loan Market Association (LMA). Via deze labels worden de duurzame kenmerken van de emittenten van deze groene obligaties geanalyseerd, waardoor CapitalatWork met een gerust hart kan beleggen in deze obligaties, die duurzame projecten financieren. Bovendien analyseert CapitalatWork de controverses waarbij de emittenten van deze obligaties betrokken zijn.

● ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Met de ongunstige effecten is rekening gehouden op basis van afzonderlijke benaderingen voor obligaties uitgegeven door bedrijven en obligaties uitgegeven door supranationale instellingen. De beleggingen in supranationale groene obligaties zijn voor het merendeel gedaan in obligaties uitgegeven door de EIB. De EIB heeft een raamwerk ontwikkeld om de CO₂-impact van de gedane investeringen te berekenen en volgt sinds 2021 de logica van de Europese Taxonomie. Deze benadering gaat na of de activiteiten voor belegging in aanmerking komen en houdt rekening met de substantiële bijdrage aan het verminderen van de broeikasgasemissies, en analyseert daarenboven in hoeverre zij de ongunstige effecten op milieufactoren verminderen (DNSH approach). In die zin houden de beleggingen in obligaties uitgegeven door de EIB rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Voor de obligaties die zijn uitgegeven door andere supranationale instellingen houdt CapitalatWork de emittenten regelmatig tegen het licht voor wat betreft controverses en ESG-prestaties. Bovendien wordt regelmatig een analyse gemaakt van de verschillende 'Green bond Frameworks' en de allocatieverslagen om ongunstige effecten van de gefinancierde projecten in kaart te brengen. De emittenten bepalen niet alleen de besteding van de activa, maar analyseren ook de potentiële gevolgen van elk geselecteerd project voor ecologische en sociale factoren. Voor groene obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven zijn de emittenten geselecteerd op basis van een ESG-risicoscore, zoals hiervoor uiteengezet, aangevuld met een controversescreening. CapitalatWork heeft gegevens verzameld over de 'Green bond Frameworks' en de allocatieverslagen, inclusief externe waarborgen, om na te gaan of ongunstige effecten in kaart zijn gebracht. Van alle door bedrijven uitgegeven obligaties zijn de gevolgen op ecologisch, sociaal en governancevlak geanalyseerd om de selectie en allocatie van de activa op een holistische manier te benaderen en de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

Voor zover mogelijk en uitgaande van de bestaande informatie heeft CapitalatWork de voor de emittent van de obligaties verplichte PAI's geanalyseerd om eventuele ongunstige effecten in kaart te brengen.

● **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

De naleving door de emittenten van de OESO-richtsnoeren en van de VN-richtsnoeren inzake ondernemingen is tijdens het beleggingsjaar op gezette tijden geanalyseerd. Bij die analyses heeft CapitalatWork op geen enkel moment een schending van deze beginselen vastgesteld.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? Voor het aandeel van 34,12% dat wordt belegd in groene, sociale of duurzame obligaties wordt, voor zover mogelijk, gekeken naar de belangrijkste ongunstige effecten, die overeenkomen met de PAI-indicatoren, om de impact op sociale en ecologische factoren te meten.

Van alle posities wordt op regelmatige basis geanalyseerd hoe sterk zij aan controverses zijn blootgesteld. Na de analyse op controverses werden in de loop van het jaar 3 posities ingedeeld in categorie 3 of 4. CapitalatWork heeft besloten om die emittenten in de portefeuille te houden. De vastgestelde controverses kunnen inherent zijn aan de economische sector of verband houden met eenmalige gebeurtenissen. Voor sommige van die posities heeft CapitalatWork niettemin besloten om hun gewicht in de beleggingen te verminderen.

De berekening van de PAI's is uitgevoerd op basis van het kwartaalgemiddelde van de beleggingen.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten [jaar n]	
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN			
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	656,4133 ton CO ₂ e
		Scope 2-BKG-emissies	777,0034 ton CO ₂ e
		Scope 3-BKG-emissies	11.630,801 ton CO ₂ e
		Totale BKG-emissies	13.092,237 ton CO ₂ e
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	120,75005 ton CO ₂ e / belegd mln. EUR
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	333,14136 ton CO ₂ e / belegd mln. EUR
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0%

	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	Energieverbruik: 25,99926%
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten	Totaal: 0,08651769 GWh / belegd mln. EUR Sector C: 0,08207725 GWh / belegd mln. EUR Sector F: 0,003246476 GWh / belegd mln. EUR Sector H: 0.0011939637 GWh / belegd mln. EUR
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0%

Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.000072671566 ton / belegd mln. EUR
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,16646466 ton / belegd mln. EUR
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING			
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0%
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	0%

	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	2,485238%
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	18,76066%
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	212,27995 ton CO2e / mln. EUR bbp
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Relatief: 0% Absoluut: 0 -



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Op basis van het kwartaalgemiddelde wordt bepaald wat de grootste beleggingen waren

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: van 01/01/2025 tot en met 31/12/2025

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DEUTSCHLAND I/L BOND	staatsobligaties	11,03%	Duitsland
European Investment Bank AUD	Financiële instellingen	7,08%	Luxemburg
TSY INFL IX N/B	staatsobligaties	5,82%	VS

TSY INFL IX N/B	staatsobligaties	4,05%	VS
TSY INFL IX N/B	staatsobligaties	3,86%	VS
NORWEGIAN GOVERNMENT	staatsobligaties	3,47%	Noorwegen
DEUTSCHLAND I/L BOND	staatsobligaties	3,42%	Duitsland
NORWEGIAN GOVERNMENT	staatsobligaties	3,3%	Noorwegen
ASML EUR	Informatietechnologie	3,06%	Nederland
Apple EUR	Informatietechnologie	2,74%	VS
Air Liquide EUR	Materialen	2,72%	Frankrijk
European Investment Bank USD	Financiële instellingen	2,64%	Luxemburg
KfW USD	Financiële instellingen	2,63%	Duitsland
DEUTSCHLAND I/L BOND	staatsobligaties	2,59%	Duitsland
KfW USD	Financiële instellingen	2,53%	Duitsland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het gedeelte duurzaamheidsgerelateerde beleggingen bedraagt 34,93%, tegenover 34,12% in 2025.

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

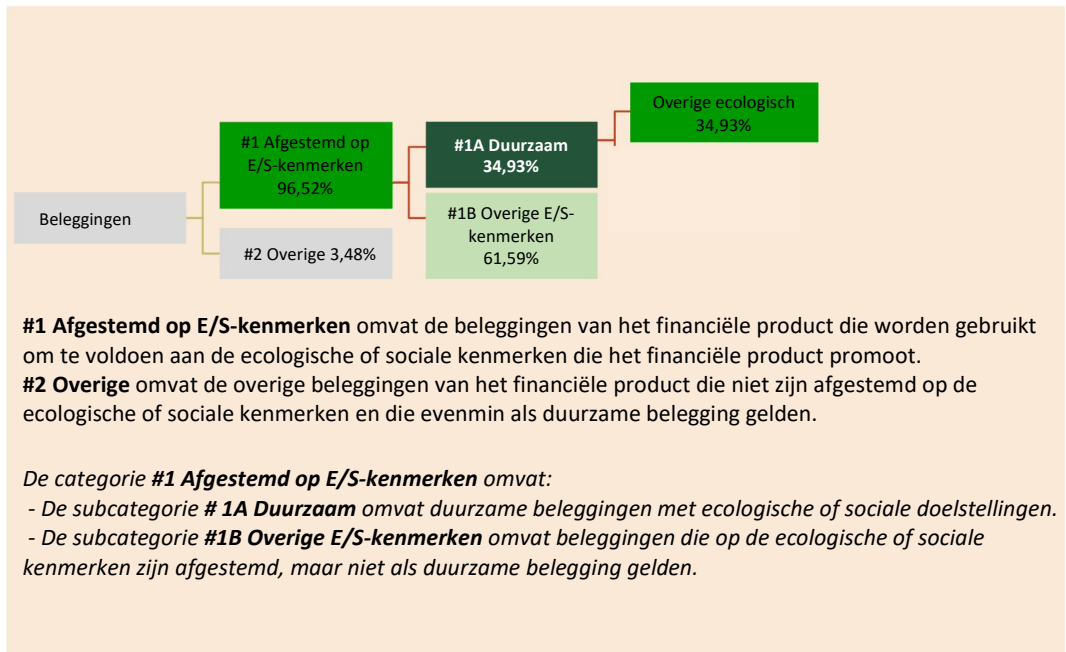
96,52% van de portefeuille behoort tot categorie #1 – Afgestemd op E/S-kenmerken die het compartiment promoot, tegenover 96,55% eind 2024.

De 3,48% beleggingen in categorie #2 – Overige bestaat voor 2,56% uit cash of cashequivalenten en voor 0,92% uit activa die niet aan de selectiecriteria voldoen, tegenover 3,45% eind 2024.

Categorie #1A omvat 34,93% duurzame activa die ook voldoen aan de kenmerken die het compartiment promoot, tegenover 34,12% eind 2024.

De subcategorie #1B Overige E/S-kenmerken, die beleggingen omvat die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden, vertegenwoordigde eind 2025 61,59% van de portefeuille, tegenover 62,43% eind 2024.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



Historische vergelijking van de activa-allocatie	2022	2023	2024	2025
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97,17 %	94,99 %	96,55 %	96,52 %
#2 Overige	2,83%	5,01%	3,45%	3,48%
#1A Duurzaam	10,30%	18,15%	34,12%	34,93%
#1B Overige E/S-kenmerken	86,87%	76,84%	62,43%	61,59%
Op taxonomie afgestemd	0%	0%	0%	0%
Overige ecologisch	10,50%	18,15%	34,21%	34,93%
Sociaal	0%	0%	0%	0%

● **In welke economische sectoren werd belegd?** Het fonds heeft tijdens het jaar niet belegd in ondernemingen waarvan een deel van de omzet rechtstreeks verband hield met de exploratie, exploitatie, productie, verwerking, opslag of raffinage

Sector	Subsector	% activa
Staatsobligaties		48,44%
Supranationale instellingen		12,69%
Communicatiediensten		1,90%
	Entertainment	0,49%
	Media	1,41%
Duurzame consumptie		3,31%
	Auto-onderdelen (nieuwe naam)	0,42%
	Hotels, restaurants en vrijetijdsbesteding	0,54%
	Textiel, kleding en luxe-artikelen	2,34%
Basisbenodigdheden		3,07%
	Dranken	0,52%
	Voedingsproducten	1,34%
	Persoonlijke verzorgingsproducten (nieuwe naam)	1,20%
Financiële producten		9,29%
	Banken	6,79%

	Kapitaalmarkten	1,36%
	Financiële dienstverlening (nieuwe naam)	0,65%
	Verzekeringen	0,49%
Gezondheidszorg		1,01%
	Medische apparatuur en benodigdheden	0,31%
	Leveranciers en dienstverlening in de gezondheidszorg	0,70%
Industrie		6,29%
	Bouw en engineering	2,22%
	Elektrische apparatuur	0,74%
	Machines	2,09%
	Zakelijke dienstverlening	0,64%
	Transportinfrastructuur	0,61%
Informatietechnologie		10,21%
	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	5,27%
	Software	2,13%
	Hardware, opslag en technologische randapparatuur	2,81%
Materialen		3,79%
	Chemische producten	3,79%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling. De beleggingsstrategie van het fonds houdt geen rekening met de afstemming op de EU-taxonomie.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

Ja:

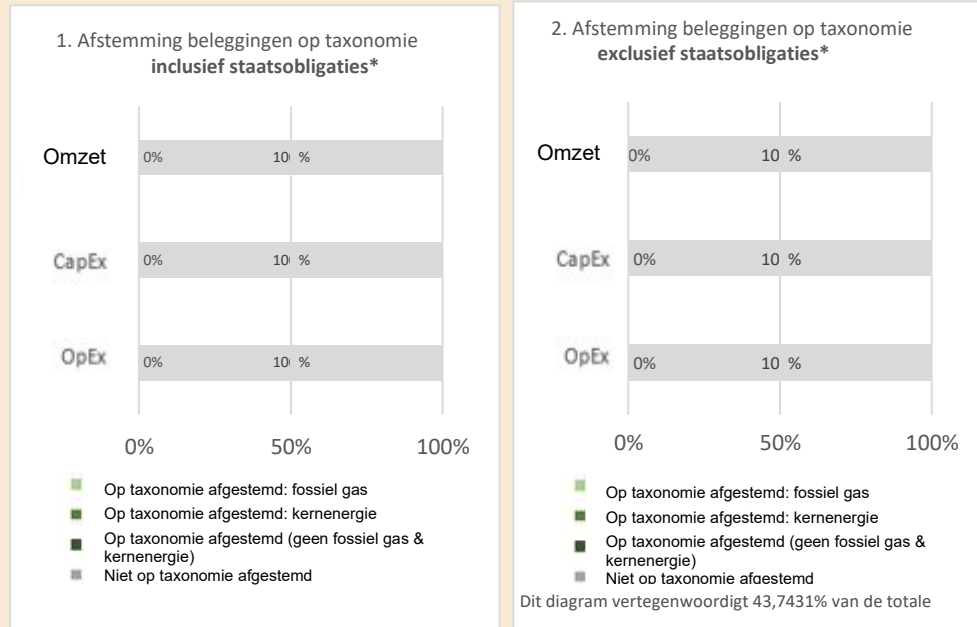
In fossiel gas In kernenergie

Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.

 Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd, bedroeg 34,93%.

De beleggingsstrategie van het fonds houdt vooralsnog geen rekening met de afstemming op de EU-taxonomie, omdat het fonds geen verbintenis heeft op dit gebied.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het afgelopen jaar bestonden de beleggingen in categorie #2 Overige uit:

- Contanten: 2,56% werd gebruikt voor het liquiditeitenbeheer van het fonds (terugkopen/inschrijvingen, facturen, enz.), of
- Activa: 0,92% activa waarvan de ESG-score in de loop van het jaar is herzien of die momenteel verder worden beoordeeld en geanalyseerd. De beleggingen uit categorie #2 Overige die geen E/S-kenmerken hebben, zijn echter onderworpen aan ecologische of sociale minimumwaarborgen die zijn opgenomen in het beleggingsproces van CapitalAtWork.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De emittenten van obligaties worden regelmatig geanalyseerd op basis van de ESG-kenmerken en -criteria uit de beleggingsstrategie van CapitalatWork.

In de loop van het jaar werd een positie in kaart gebracht als niet afgestemd op de door het fonds gepromote kenmerken, doordat de emittent een ESG-risicoscore behaalde die niet langer tot de beste 40% van zijn referentiegroep behoorde, zoals bepaald door Sustainalytics.

Het beleid van CapitalatWork voorziet in een tolerantieperiode van zes maanden alvorens wordt besloten om een positie van de hand te doen.

CapitalatWork analyseert de in de loop van het jaar vastgestelde controverses, documenteert de oorsprong ervan en gaat na of zij een risico inhouden voor de prestaties op het gebied van goed bestuur van de emittent of voor de verwezenlijking van de gepromote kenmerken. Indien de controverse inherent is aan de economische sector of indien de gevolgen voor de gepromote kenmerken en de prestaties op het gebied van goed bestuur miniem worden geacht, besluit CapitalatWork om de positie te behouden, maar te monitoren. Indien wordt vastgesteld dat de controverse wezenlijke gevolgen kan hebben voor de ESG-strategie van de portefeuille, wordt de obligatie verkocht.

CapitalatWork heeft geen engagementbeleid dat de verwezenlijking van de doelstellingen ondersteunt.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat er geen referentiebenchmark is aangewezen om te bepalen of dit compartiment is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852
Productnaam: **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): CapitalatWork Foyer Umbrella – ESG Equities at Work** 549300NJPI8UC86DNN60

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De beleggingsstrategie is hoofdzakelijk gebaseerd op een verantwoorde methodologie, die omstreden sectoren en ondernemingen uitsluit en bedrijven vergelijkt op basis van ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). De beleggingsstrategie is aangepast om te voldoen aan de richtsnoeren inzake fondsen waarvan de naam termen bevat die verband houden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) of duurzaamheid (ESMA34-1592494965-657)

Om de door het compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken in acht te nemen, past CapitalatWork een verantwoorde methodologie toe die 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' wordt genoemd. Potentiële beleggingen worden beoordeeld om na te gaan of ze overeenstemmen met de criteria die in deze methodologie zijn gedefinieerd.

Onze methodologie 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' is gebaseerd op het volgende kader: (1) CapitalatWork hanteert een 'best-in-class'-aandelenselectiemethode. CapitalatWork beperkt zijn beleggingen tot aandelen waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en die tot de beste 40% van zijn referentiegroep behoort. Deze

referentiegroepen worden bepaald door Sustainalytics en komen in grote lijnen overeen met de officiële GICS-classificatie (Global Industry Classification Standard). De ESG-risicoscore geeft aan in hoeverre het ESG-risico van een bedrijf als wezenlijk en niet-beheerd wordt beschouwd. De ESG-risicoscores van Sustainalytics worden weergegeven op een schaal van 100 (slechtste score) tot 0 (beste score) en bieden de mogelijkheid om bedrijven met elkaar te vergelijken.

(2) Met behulp van zijn methodologie voor het beoordelen van controverses op wereldschaal, beoordeelt Sustainalytics de betrokkenheid van bedrijven bij controverses en incidenten met betrekking tot diverse ESG-kwesties op een schaal van 1 tot 5, waarbij de minst ernstige controverses in categorie 1 vallen en de meest ernstige in categorie 5. Beleggingen in categorie 1 of 2 komen in aanmerking voor opname in de portefeuille. Beleggingen in categorie 3 of 4 worden van geval tot geval beoordeeld op hun geschiktheid, na een door het beheerteam uitgevoerde analyse. Beleggingen in aandelen van categorie 5 zijn niet toegestaan. Er is geen minimaal beleggingspercentage per categorie.

De volgende E-, S- en G-criteria worden opgenomen in het beoordelingsproces aan de hand waarvan de ESG-risicoscore wordt bepaald:

- De ecologische factoren omvatten de volgende elementen: CO₂ – 'schone' activiteiten; emissies, effluënten en afval; gebruik van hulpbronnen.
- De sociale factoren omvatten de volgende elementen: Mensenrechten; menselijk kapitaal; privacy en gegevensbeveiliging.
- De governancefactoren omvatten de volgende elementen: Behoorlijk bestuur; ethisch zakendoen; corruptie.

(3) Bovendien promoot het financieel product ecologische en sociale kenmerken die gebaseerd zijn op een aantal geselecteerde indicatoren voor een negatief effect op duurzaamheidsfactoren.

Het financieel product stelt zich ten doel:

- bedrijven te promoten die niet actief zijn in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4)
- bedrijven te promoten die geen van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden (PAI 10);
- Bedrijven en emittenten te promoten die niet betrokken zijn bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie (PAI 14)
- Bedrijven en emittenten te promoten die niet betrokken zijn bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswinning en thermische steenkool

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

91,84% van de beleggingen werd gedaan in aandelen waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en die tot de beste 40% van hun referentiegroep behoren, zoals bepaald door Sustainalytics. Ten opzichte van vorig jaar is dit een daling van 4,57%

- 0,24% werd belegd in activiteiten met blootstelling aan fossiele brandstoffen (gebaseerd op gegevens verstrekt door Sustainalytics). Een van de bedrijven waarin het fonds is belegd, is onlangs geherclassificeerd. Het betreft HEIDELBERG MATERIALS AG, dat cement produceert voor de olie- en gasindustrie en 2,5% van zijn inkomsten uit deze activiteiten haalt (schatting, bron Sustainalytics). Deze positie is aan het begin van het tweede kwartaal volledig verkocht.

- 0% werd belegd in bedrijven en emittenten die de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden (gebaseerd op gegevens verstrekt door Sustainalytics).

- 0% werd belegd in bedrijven en emittenten die betrokken zijn bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie (gebaseerd op gegevens verstrekt door Sustainalytics).

- 0% werd belegd in bedrijven en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswining en thermische steenkool (gebaseerd op gegevens verstrekt door Sustainalytics).

Deze gegevens zijn niet extern beoordeeld en worden niet gecontroleerd.

... en in vergelijking met voorgaande perioden?

De voorgaande jaren hebben de indicatoren zich als volgt ontwikkeld:

- Percentage beleggingen in aandelen waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en die tot de beste 40% van hun referentiegroep behoren, zoals bepaald door Sustainalytics:
 - o 2024: 96,41%
 - o 2023: 89,02%
 - o 2022: 92,94%
- Percentage van 0,04% belegd in activiteiten met blootstelling aan fossiele brandstoffen:
 - o 2024: 0,71%
 - o 2023: 0,04%
 - o 2022: 0%
- Percentage beleggingen in bedrijven en emittenten die de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden:
 - o 2024: 0%
 - o 2023: 0%
 - o 2022: 0%
- Percentage beleggingen in bedrijven en emittenten die betrokken zijn bij onethische of controversiële activiteiten, zoals de productie van controversiële wapens, kernenergie, tabak en pornografie:
 - o 2024: 0%
 - o 2023: 0%
 - o 2022: 0%
- Percentage beleggingen in bedrijven en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten met belangrijke ongunstige effecten, zoals olie- en gasexploratie in het noordpoolgebied, oliewinning uit teerzanden, schalieolie- en/of schaliegaswining en thermische steenkool:
 - o 2024: 0%

- 2023: 0%
- 2022: 0%

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft het vermogen duurzaam te beleggen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft een deel van het vermogen duurzaam te beleggen.

— — — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

— — — ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

CapitalatWork heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren en heeft een due-diligence-beleid ingevoerd met betrekking tot het monitoren van deze effecten.

Dankzij het ingevoerde due-diligence-beleid kon worden gecontroleerd op mogelijke schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties bij het samenstellen van de beleggingscasus. Er is tijdens het jaar geen enkele schending vastgesteld.

Van alle posities wordt op regelmatige basis geanalyseerd hoe sterk zij aan controverses zijn blootgesteld. Na de analyse op controverses werden in de loop van het jaar 6 posities ingedeeld in categorie 3 of 4. CapitalatWork heeft besloten om die emittenten in de portefeuille te houden. De vastgestelde controverses kunnen inherent zijn aan de economische sector of verband houden met eenmalige gebeurtenissen. Voor sommige van die posities heeft CapitalatWork niettemin besloten om hun gewicht in de beleggingen te verminderen.

De berekening van de PAI's is uitgevoerd op basis van het kwartaalgemiddelde van de beleggingen.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten [jaar n]	
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN			
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	8.964,045 ton CO ₂ e
		Scope 2-BKG-emissies	1.980,256 ton CO ₂ e
		Scope 3-BKG-emissies	78.488,92 ton CO ₂ e
		Totale BKG-emissies	90.384,51 ton CO ₂ e
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	289,65283 ton CO ₂ e / belegd mln. EUR
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	727,03534 ton CO ₂ e / belegd mln. EUR
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,24 %	
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte	Energieverbruik: 56,196136 %	

		van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten	Totaal: 0,15738407 GWh / belegd mln. EUR Sector C: 0,14626183 GWh / belegd mln. EUR Sector F: 0.0061816713 GWh / belegd mln. EUR Sector G: 0.0031255218 GWh / belegd mln. EUR Sector H: 0.0017141199 GWh / belegd mln. EUR Sector L: 0,00010091781 GWh / belegd mln. EUR
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0%
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,014929149 ton / belegd mln. EUR
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,83699554 ton / belegd mln. EUR

**INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE
MENSENRECHTEN, EN
BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING**

Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0%
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	0%
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	8,394241 %
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	33,131943 %
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	Niet van toepassing

Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Niet van toepassing
----------------	--	---	---------------------



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Op basis van het kwartaalgemiddelde wordt bepaald wat de grootste beleggingen waren

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: van 1 januari tot en met 31 december 2025

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SK HYNIX INC	Informatietechnologie	4,45%	Zuid-Korea
VINCI SA	Industrie	4,19%	Frankrijk
PROSUS NV	Duurzame consumptie	2,94%	Nederland
ORACLE CORP	Informatietechnologie	2,87%	VS
APPLIED MATERIALS INC	Informatietechnologie	2,83%	VS
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	2,77%	VS
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	Financiële instellingen	2,69%	VS
PUBLICIS GROUPE	Telecommunicatiediensten	2,68%	Frankrijk
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	2,65%	Frankrijk
SCHWAB (CHARLES) CORP	Financiële instellingen	2,62%	VS
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informatietechnologie	2,34%	Duitsland
FRESENIUS SE & CO KGAA	Gezondheidszorg	2,22%	Duitsland
COMCAST CORP-CLASS A	Telecommunicatiediensten	2,08%	VS

ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	2,06%	Nederland
AERCAP HOLDINGS NV	Financiële instellingen	2,03%	Nederland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

Tijdens het boekjaar 2025 bedroeg het aandeel van categorie #1, oftewel beleggingen die zijn afgestemd op E/S-kenmerken die verband houden met duurzaamheid, gemiddeld 91,84%, tegenover 91,98% eind 2024.

Het aandeel beleggingen dat tot categorie #2 Overige behoort, bestaat voor 5,46% uit contanten en voor 2,7% uit activa waarvan de ESG-score in de loop van het jaar is herzien en die momenteel verder worden beoordeeld en geanalyseerd.

Het gedeelte duurzame beleggingen bedraagt 0% in 2025



Historische vergelijking van de activa-allocatie	2022	2023	2024	2025
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	92,94%	88,62%	91,98%	91,84%
#2 Overige	7,06%	11,38%	8,02%	8,16%
#1A Duurzaam	0%	0%	0%	0%
#1B Overige E/S-kenmerken	92,94%	88,62%	91,98%	91,84%
Op taxonomie afgestemd	0%	0%	0%	0%
Overige ecologisch	0%	0%	0%	0%
Sociaal	0%	0%	0%	0%

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Het fonds heeft tijdens het jaar niet belegd in ondernemingen waarvan een deel van de omzet rechtstreeks verband hield met de exploratie, exploitatie, productie, verwerking, opslag en raffinage van fossiele energie. Het fonds was echter aan het begin van het jaar nog voor 0,24% belegd in Heidelberg Materials AG, dat een deel van zijn inkomsten verkrijgt uit de distributie van fossiele energie, met inbegrip van transport, opslag en verkoop.

Sector	Subsector	% activa
Communicatiediensten		9,81%
	Entertainment	1,24%
	Interactieve media en diensten	0,16%
	Media	7,82%
	Draadloze telecommunicatiediensten	0,60%
Duurzame consumptie		16,11%
	Auto-onderdelen	1,29%
	Auto's	0,13%
	Algemene detailhandel	6,95%
	Hotels, restaurants en vrijetijdsbesteding	3,25%
	Gespecialiseerde detailhandel	1,71%
	Textiel, kleding en luxe-artikelen	2,77%
Basisconsumptiegoederen		4,08%
	Dranken	2,01%
	Voedingsproducten	2,06%
Financiële instellingen		13,21%
	Kapitaalmarkten	3,79%
	Financiële dienstverlening	5,52%
	Verzekeringen	3,90%
Gezondheidszorg		7,65%
	Medische apparatuur en benodigdheden	0,74%
	Leveranciers en dienstverlening in de gezondheidszorg	4,47%
	Hulpmiddelen en diensten voor levenswetenschappen	0,27%
	Farmaceutische producten	2,17%
Industrie		16,96%
	Commerciële diensten en benodigdheden	0,70%
	Bouw en engineering	4,43%
	Elektrische apparatuur	2,81%
	Vervoer over land	0,67%
	Machines	3,53%
	Zakelijke dienstverlening	1,32%
	Handelsondernemingen en distributeurs	2,64%
	Transportinfrastructuur	0,87%
Informatietechnologie		28,29%
	Halfgeleiders	19,19%
	Software	8,85%
	Technologie materiaal, opslag en	0,25%
Materialen		3,84%
	Chemische producten	3,58%

	Bouwmaterialen	0,25%
Vastgoed		0,05%
	Gespecialiseerde vastgoedfondsen	0,05%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling. De beleggingsstrategie van het fonds houdt geen rekening met de afstemming op de EU-taxonomie.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

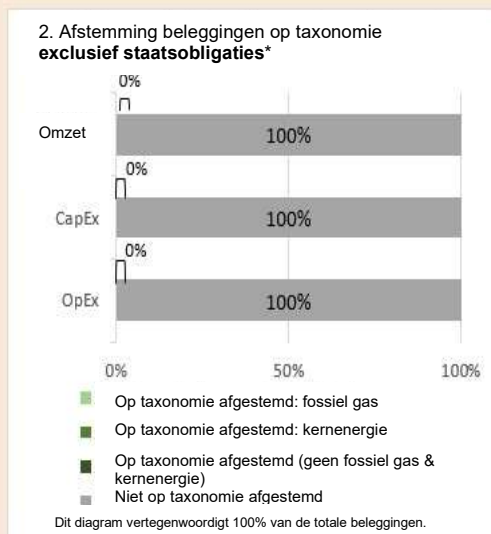
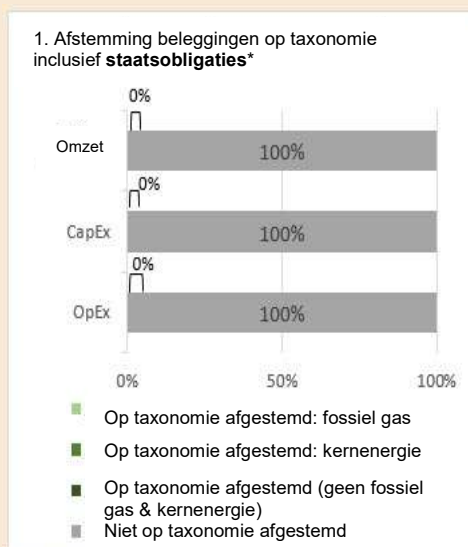
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het afgelopen jaar bestonden de beleggingen in categorie #2 Overige uit:

- Contanten: 5,46% werd gebruikt voor het liquiditeitenbeheer van het fonds (terugkopen/inschrijvingen, facturen, enz.), of
- Activa: 2,70% activa waarvan de ESG-score in de loop van het jaar is herzien en die momenteel verder worden beoordeeld en geanalyseerd.

De beleggingen uit categorie #2 Overige die geen E/S-kenmerken hebben, zijn echter onderworpen aan ecologische of sociale minimumwaarborgen die zijn opgenomen in het beleggingsproces van CapitalAtWork.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Een aantal posities is in de loop van het jaar uit de portefeuille geweerd om de volgende redenen:

- ESG-risicoscore onder de beste 40% van de referentiegroep, zoals bepaald door Sustainalytics;
- niet in overeenstemming met de uitsluitingen vastgelegd in de beleggingsstrategie;
- controverses vastgesteld.

Het beleid van CapitalatWork voorziet in een tolerantieperiode van zes maanden alvorens wordt besloten om een positie van de hand te doen. Dat verklaart waarom aan het einde van de verslagperiode twee emittenten die niet in overeenstemming waren met de gepromote kenmerken, nog altijd in de portefeuille aanwezig waren.

CapitalatWork analyseert de in de loop van het jaar vastgestelde controverses, documenteert de oorsprong ervan en gaat na of zij een risico inhouden voor de prestaties op het gebied van goed bestuur van de emittent of voor de verwezenlijking van de gepromote kenmerken. Indien de controverse inherent is aan de economische sector of indien de gevolgen voor de gepromote kenmerken en de prestaties op het gebied van goed bestuur miniem worden geacht, besluit CapitalatWork om de positie te behouden, maar te monitoren. Indien wordt vastgesteld dat de controverse wezenlijke gevolgen kan hebben voor de ESG-strategie van de portefeuille, wordt de positie verkocht. CapitalatWork heeft geen engagementbeleid dat de verwezenlijking van de doelstellingen ondersteunt.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat er geen referentiebenchmark is aangewezen om te bepalen of dit compartiment is afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product.

Referentiebenchmark s zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.