
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk
Kapitaal, Luxemburg

Jaarverslag en Gecontroleerde
Financiële Staten

per 31 december 2022

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
R.C.S. (handelsregister) nr. B-60661

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.

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA

Inhoud

	Pagina
Beheer en Administratie	3
Algemene informatie voor de aandeelhouders	4
Activiteitenverslag	5
Verslag van de erkende bedrijfsrevisor	11
Overzicht van de netto-activa	13
Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen	16
Statistische gegevens	20
Overzicht van de beleggingen	23
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	23
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at</i> Work*	28
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at</i> Work	34
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	36
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	43
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	50
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at</i> Work*	56
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at</i> Work	59
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at</i> Work	64
Toelichtingen bij de Financiële Staten	67
Niet-gecontroleerde informatie	77

* Zie toelichting 1

CAPITAL*AT*WORK FOYER UMBRELLA

Beheer en Administratie

R.C.S nr. B-60661

Voorzitter van de Raad van Bestuur van de SICAV

Dhr. Jean-François SCHOCK,
Onafhankelijk Bestuurder

Bestuurders

Dhr. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN
Onafhankelijk bestuurder

Dhr. Yvon LAURET
Onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel SZUREK
Hoofd beleggingsfondsen Capital*at*Work
Foyer Group S.A.

Dhr. Marcel VAN CLEEMPOEL
Managing Director
Capital*at*Work Foyer Group
S.A.

Dhr. Pierre-Henry OGER (met
ingang van
13 september 2022)
Head of Portfolio Management Luxembourg
Capital*at*Work Foyer Group S.A.

Beheermaatschappij & wereldwijde verdelers

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

Maatschappelijke zetel

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Gedelegeerde beheerders voor alle compartimenten

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

Capital*at*Work S.A.
Kroonlaan 153 B-1050
Brussel

Depotbank, Eerste Betaalagent, Centraal Administratiekantoor (administratief agent, transferagent, registerhouder, domiciliëringsagent)

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

Erkende bedrijfsrevisor

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

Vertegenwoordiger en betaalkantoor voor België

Capital*at*Work S.A.
Kroonlaan 153 B-1050
Brussel

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Algemene informatie over 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 67 en 67-1 van de wet van 10 augustus 1915 betreffende de handelsvennootschappen, met inbegrip van latere wijzigingen, en in de statuten van de SICAV.

Het boekjaar van de vennootschap begint altijd op 1 januari en eindigt altijd 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 11 februari 2022.

Een gedetailleerd overzicht van de portefeuillemutaties (aan- en verkopen) betreffende het per 31 december 2022 afgesloten jaar is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de SICAV.

Activiteitenverslag

Terugblik.

Dé gebeurtenis van 2022 was ongetwijfeld het uitbreken van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne, die de facto een oorlog is die de NAVO voert tegen Rusland via Oekraïne. Niemand weet hoe dit conflict zal aflopen, maar in tegenstelling tot de coronapandemie is het een BELANGRIJKE gebeurtenis, misschien wel DE BELANGRIJKSTE sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog en de overwinning op het nazisme. Een gebeurtenis die wellicht even sterk zal nazinderen als de val van de Sovjetunie in 1991 en de openstelling van China in de afgelopen 20 tot 30 jaar, die beide gezien worden als een overwinning van de vrijheid op het communisme.

Deze oorlog is zo BELANGRIJK omdat hij nu al de wereld zoals wij die kennen opnieuw vormgeeft, door bijvoorbeeld allianties, handelsbetrekkingen, industriële ontwikkelingen en financiële afspraken op de helling te zetten. Het verrassendst is naar onze mening dat de Verenigde Staten het opnemen tegen zowel Rusland als China, waardoor die twee grootmachten nog meer naar elkaar toe zullen groeien: de VS gaan Rusland zowel militair als economisch te lijf en leggen een technologische blokkade rond China, die mogelijk wordt aangevuld met een maritieme blokkade van het strategisch belangrijke Taiwan, door generaal McArthur ooit bestempeld als een 'onzinkbaar vliegdekschip'. China voert meer dan tweederde van zijn olie over zee aan, vanuit de Perzische Golf door de Straat van Hormuz, de Straat van Malakka en tot slot de Straat van Taiwan, en de Verenigde Staten zouden die toevoer van vandaag op morgen kunnen stopzetten. Denkt u dat China dat zonder slag of stoot zou aanvaarden?

Tweederde van de mensheid lijkt niet geneigd zich bij de kruistocht van de Verenigde Staten aan te sluiten, en de Europese Unie (EU) is simpelweg op een zijspoor gerangeerd.

Wat de oorlog tussen Rusland en Oekraïne betreft, die niet alleen onvoorstelbaar veel schade heeft aangericht, maar ook al tot honderdduizenden doden, gewonden en ontheemden heeft geleid, hopen wij nog steeds dat deze beperkt zal blijven tot een lokaal en conventioneel (niet-nucleair) conflict en dat er zo snel mogelijk vredesonderhandelingen komen.

De rest van Europa zal moeten wennen aan een nieuwe wereldorde. Sinds de val van de Muur van Berlijn in 1989 en het uiteenvallen van de Sovjetunie leefden we in een voor Europa gunstige geopolitieke omgeving. Die tijd is echter voorbij. Europa zal moeten wennen aan een nieuwe wereldorde.

We zullen opnieuw moeten leren om de rug te rechte in tijden van tegenspoed.

Daarvoor hebben we vastberaden leiders nodig, die onzekerheid het hoofd kunnen bieden.

We zouden kunnen zeggen dat de Russische invasie in Oekraïne de zwaktes van Europa genadeloos aan het licht heeft gebracht. Na de invasie zijn nieuwe allianties ontstaan.

Autocratische leiders betuigen elkaar hun steun.

Energie wordt ingezet als wapen, met zwaarwegende gevolgen voor Europa. Sommigen zeggen dat de inval van Rusland gerechtvaardigd is omdat de Minsk-akkoorden niet zijn nageleefd.

Tallose regimes in de wereld hebben geen boodschap aan wat wij denken, aan wat wij voelen of aan de waarden die wij hoog in het vaandel voeren. De machtsbalans is totaal veranderd. Europa staat vanaf nu aan de zijlijn.

Toch kunnen we de situatie ook anders bekijken. Het 'zero covid'-beleid van China is op een complete ramp uitgedraaid.

Rusland is er niet in geslaagd om zoals gehoopt in enkele weken de Oekraïense regering omver te werpen.

Door de Russische agressie is de saamhorigheid onder de NAVO-leden groter dan ze de afgelopen twintig jaar geweest is. Uit angst voor represailles dreigt Vladimir Poetin met zijn kernwapens.

Die dreiging is weliswaar zeer ernstig te nemen, maar ook een zwakgebod. Zelfs zijn bondgenoten proberen de angel uit het conflict te halen.

Finland en Zweden hebben de neutraliteit opgegeven waar zij decennialang aan vasthielden.

Duitsland en Japan hebben hun militaire uitgaven fors opgeschroefd.

Duitsland lijkt niet al te veel te lijden onder de stopzetting van de Russische aardgasleveringen en maakt werk van een realistischer energiebeleid.

Kroatië is toegetreden tot de eurozone en Bulgarije zit in de wachtkamer.

Slovakije (dat deel uitmaakt van de eurozone) geniet een veel lagere rente dan Tsjechië en Polen (die er niet toe behoren).

De Europese landen hebben begrepen dat zij samen moeten optrekken.

Misschien was 2022 dan toch niet zo'n slecht jaar voor wie gelooft in democratie, vrijheid van meningsuiting, de rechtstaat, ondernemerschap en de stabiliteit van onze instellingen.

Misschien hebben die autocratische leiders juist ons collectieve bewustzijn gestimuleerd en ons eendrachtiger gemaakt.

Hoe dan ook, welk standpunt we ook innemen, één ding is zeker:

de geopolitieke factoren zullen een grote invloed hebben op de ontwikkeling van de financiële markten. Ze maken de vooruitzichten voor de markten feitelijk onzekerder.

Zelden was de toekomst zo moeilijk te voorspellen.

De informatie in dit rapport is gebaseerd op historische gegevens en geeft geen indicatie van toekomstige resultaten.

Activiteitenverslag (vervolg)

Economisch en financieel stonden de afgelopen jaren ontegenzeggelijk in het teken van de enorme economische gevolgen van de door de coronapandemie veroorzaakte paniek in 2020 en 2021 en van de financiële gevolgen van de inflatie in 2021 en 2022.

'Inflatie' en 'Oekraïne' zijn de onderwerpen die vorig jaar veruit het meeste aandacht kregen. Iedereen heeft de mond vol van de inflatie, terwijl de factoren die haar hebben veroorzaakt, beginnen weg te ebbten. De officiële verklaring luidt zoals u nog wel weet dat de inflatie het gevolg was van de aanvoerproblemen na de coronacrisis en, vanzelfsprekend, de sterk gestegen energieprijzen, die Vladimir Poetin bewust als wapen heeft ingezet – het monetaire en budgettaire beleid had er niks mee te maken.

De meeste grondstoffenprijzen zijn sinds de piek in het voorjaar van 2022 sterk gedaald. Olie en gas keerden in het vierde kwartaal terug naar het prijsniveau van vóór de oorlog in Oekraïne. Aardolie werd op acht maanden tijd zowat 30% goedkoper, aardgas in vier maanden 50%! De koperprijs is in acht maanden met 20% gedaald.

Te oordelen naar de kosten voor maritiem transport lijkt in de aanvoerketens de rust te zijn weergekeerd: de Baltic Dry Freight-index is in vijf maanden met 50% gedaald en containervervoer vanuit China naar de Verenigde Staten en Europa is 80% goedkoper dan een jaar geleden.

De geopolitieke strubbelingen dringen in 2023 de bezorgdheid over de inflatie weliswaar naar de achtergrond, maar we zijn er zeker nog niet van verlost. De financiële markten maken zich niet al te veel zorgen over de inflatievooruitzichten. Met name de obligatiemarkten zijn bijzonder optimistisch dat de inflatie binnenkort zal afnemen.

De break-eveninflatie, die de inflatieverwachtingen weergeeft op de markt voor aan de inflatie gekoppelde obligaties, ligt amper boven de 2%. De in

2023 verwachte inflatie zal de komende maanden ongetwijfeld bepalend zijn voor de stemming op de financiële markten!

De koersen van aandelen en obligaties zijn in 2022 flink gedaald. Wat obligaties betreft was de terugval toe te schrijven aan een stijging van de rente, die drie oorzaken had: 1) de centrale banken besloten om het monetaire beleid te verkrappen en de geldkraan (tijdelijk) dicht te draaien (en gingen met andere woorden van kwantitatieve versoepeling over op kwantitatieve verkrapping), 2) de reële rente werd eindelijk opnieuw positief, en 3) beleggers liepen vooruit op een langdurige stijging van de inflatie in de toekomst.

Wat dat laatste betreft, hebben wij in de loop van het jaar meermaals gewezen op het belang van de inflatieverwachtingen (de 'break-eveninflatie') die door de grote liquide markten ingeprijsd worden. Wanneer we dit schrijven, bedraagt de verwachte inflatie in de Verenigde Staten 2,37% over de komende vijf jaar, 2,31% over de komende tien jaar en 2,31% over de komende dertig jaar. De vooruitzichten voor de EU zijn in grote lijnen dezelfde. Dat is ruim 1% minder dan tien maanden geleden, in maart 2022, toen de verwachte inflatie globaal genomen bijna 3,50% bedroeg.

=> Terwijl de inflatie de krantenkoppen haalde en iedereen angst aanjoeg, zijn de markten in de loop van vorig jaar juist minder bezorgd – en naar onze mening verstandiger – naar de inflatie gaan kijken!

Aangezien aandelen de activaklasse zijn met veruit de grootste rentegevoeligheid (we staan op dit punt open voor een discussie), met groeiaandelen als absolute uitschieter, mag het niet verrassen dat groeiaandelen het zwaarst getroffen werden door de stijging van de rente, net zoals dertigjarige obligaties sterker dalen dan vijfjarige wanneer de rente zo sterk stijgt.

Het rendement van de drie belangrijkste Amerikaanse aandelenindices illustreert dat perfect: de Nasdaq Composite (met de meeste groeiaandelen en de grootste rentegevoeligheid), de Dow Jones Industrial Average (met de minste groeiaandelen en de kleinste rentegevoeligheid) en de S&P 500 (met een gemiddelde blootstelling aan groeiaandelen en rentegevoeligheid) sloten het jaar respectievelijk 32%, 7% en 18% lager af. Ter vergelijking: de Euro Stoxx 50, de Chinese Shanghai Composite en de Japanse Nikkei 225 boekten eind 2022 op een rendement van respectievelijk -11%, -13% en -10%.

Zoals u weet zitten in de aandelenkoers de toekomstige winsten verrekend, die voor sommige bedrijven sterk afhangen van de lokale of mondiale economische situatie en voor andere minder. In de tweede helft van het jaar is door de ongekende reeks renteverhogingen door de Amerikaanse Federal Reserve (de Fed) de vrees voor een recessie sterk toegenomen, zowel in de Verenigde Staten als in de andere regio's. Slecht nieuws over zowel de inflatie als de economische groei is dus al grotendeels in de aandelenkoersen ingeprijsd.

Vooruitzichten

De vraag die wij ons als spaarders – en belangrijker nog, als beheerders van uw beleggingen – voortdurend stellen, is:

"Wat doen we met ons spaargeld en onze beleggingen in een wereld waarin de meeste overheden en overheidsinstellingen tot aan hun nek in de schulden zitten?"

De onophoudelijk stijgende schuldgraad baart ons al heel lang zorgen. Daarbij maken we de lezer er meteen attent op dat wanneer we het over 'overheden en overheidsinstellingen' hebben, we het eigenlijk over ONS hebben.

Het zijn namelijk wij en wij alleen die de schulden die onze overheden opstapelen, zullen moeten aflossen.

De informatie in dit rapport is gebaseerd op historische gegevens en geeft geen indicatie van toekomstige resultaten.

Activiteitenverslag (vervolg)

Zoals een beroemd citaat van Frédéric Bastiat (1801-1850) luidt: "de staat is een grote fictie waarin iedereen probeert te leven op kosten van iedereen."

Bij die 'iedereen' is een bijzondere vermelding weggelegd voor de ambtenaren, waaronder ook de regeringsleden en centrale bankiers, die hun loon en pensioen rechtstreeks van de staat ontvangen en er alle belang bij hebben de invloedssfeer van de staat steeds verder uit te breiden.

Hoe gaan onze overheden met die almaar toenemende schuldenlast om?

Een aantal landen, trachten de uitgaven te verminderen en de inkomsten op te drijven zonder de belastingen te verhogen, zolang als nodig is om de staatsschuld minstens in relatieve termen terug te dringen, en creëren zo ruimte om de belastingen te verlagen, de economische groei te ondersteunen enz. Dat is een positieve spiraal, maar vereist vastberaden politici en nog veel vastberadenere kiezers. Daarbij valt bijvoorbeeld te denken aan Zwitserland. Ook Duitsland heeft dat een tijdje gedaan. Nederland was tot de pandemie uitbraak goed op weg. Niet alle overheden zijn echter bereid om dag in, dag uit de inspanningen te leveren die nodig zijn om hun schulden af te bouwen. Wie hoopt op een bescheidener overheidsbeslag en bezuinigingen om een begrotingsevenwicht dichterbij te brengen, komt van een koude kermis thuis.

De meeste regeringen blijven belastingen heffen, op inkomen, op bezit, op nalatenschappen, op toegevoegde waarde, kortom op alles waar ze belastingen op kunnen heffen, die uiteraard vooral worden opgehoest door wie inkomsten heeft of iets bezit, tot op en meestal ver voorbij het punt waarop die steeds hogere belastingdruk de inkomsten juist doet dalen. Tegelijk lenen ze steeds meer, totdat de rentelasten op hun schulden vrijwel onhoudbaar worden. Dan spelen ze hun laatste troef uit en dragen de centrale bank op om het geld te drukken dat spaarders hen niet meer beschikbaar willen stellen, wat vroeg of laat leidt tot muntontwaarding, ofwel inflatie. Dixit Milton Friedman

: "inflatie is belasting zonder wetgeving". Inflatie is niet alleen een verholen belasting, maar bovendien ook een belasting waarvoor de verantwoordelijkheid doorgaans op iemand anders kan worden afgeschoven! Opmerkelijk genoeg is inflatie voor veel mensen een goede zaak, in de eerste plaats natuurlijk voor wie er voor zijn inkomen direct of indirect afhankelijk van is. Zoals altijd zijn het vooral de kwetsbaarsten die het gelag betalen.

=> Als de schuld niet wordt aangepakt door de kosten te verminderen en vrije handel te stimuleren, kunnen overheden enkel nog de belastingen verhogen, met inflatie als minst opvallende en eenvoudigst aan anderen toe te schrijven oplossing, en op alle mogelijke manieren hun stempel drukken op de economie en de samenleving.

=> "Houd de inflatie boven de kostprijs van de schuld", zo luidt de onuitgesproken opdracht van overheden aan de centrale banken. Overheden en centrale banken zullen het nooit openlijk toegeven en zelfs het tegendeel beweren, maar die leugen is zo grotesk dat de vraag zich opdringt hoelang ze hier nog mee weg komen.

=> Wie leeft er in dat scenario van een hogere inflatie dan de kostprijs van de schuld dus eigenlijk op wiens kosten? Wie netto schulden heeft, leeft op de kosten van wie netto spaargeld heeft, met name van wie zijn spaargeld niet belegt en uitsluitend aanhoudt als contanten.

De briljante Franse econoom Frédéric Bastiat, weer hij, maakte ook duidelijk dat de meeste economische fouten te wijten zijn aan een gebrekkig begrip van de functie van geld (hij heeft het over 'contanten', een begrip dat meer zegt in boekhoudkundig opzicht), dat wordt verward met rijkdom. Geld is met andere woorden een rekeneenheid.

=> Daarnaast kunnen we, aangezien er altijd maar meer schulden worden gemaakt om de werking van de verschillende geledingen van het staatsapparaat en de sociale zekerheid te financieren, redelijkerwijs stellen dat wie niets of weinig produceert, leeft op de kosten van wie gemiddeld of veel produceert.

=> Aangezien vandaag geld creëren in ruil voor geld dat morgen wordt terugbetaald neerkomt op lenen, kunnen we stellen dat de huidige generaties leven op kosten van de toekomstige generaties. De jongere generaties zijn zich daar niet van bewust, en wanneer het besef doordringt naarmate zij ouder worden, verzwijgen zij dat op hun beurt voor de jeugd.

De Federal Reserve heeft ongekende maatregelen genomen. Het monetaire beleid wordt ongelooflijk snel verkrappt. Dat houdt grote risico's in. De financiële markten hebben dat weliswaar deels ingecalculeerd, maar de vraag blijft wat de gevolgen voor de reële economie zullen zijn, die pas na een of twee jaar voelbaar zullen worden.

Zelfs Paul Volcker, die in zijn tijd als Federal Reserve-voorzitter kon overtuigen met zijn intussen bijna mythische uitspraken, sloeg in eerste instantie de plank mis. Na een eerste daling van de inflatie liet hij de teugels van het monetaire beleid te vroeg vieren. Nadien moest hij alsnog ingrijpen en trok hij de richtsnoer op tot 20%. Daarmee duwde hij in 1981 de Verenigde Staten tegelijk in hun zwaarste recessie sinds de Tweede Wereldoorlog. Toch wordt alleen onthouden dat dankzij hem de inflatie in de 30 volgende jaren gedaald is. Dat is een van de redenen waarom de Fed liever het risico neemt de rente té sterk te verhogen.

De informatie in dit rapport is gebaseerd op historische gegevens en geeft geen indicatie van toekomstige resultaten.

Activiteitenverslag (vervolg)

De context is vandaag echter helemaal anders.

Om te beginnen bedroeg in de tijd van Paul Volcker de staatsschuld van de Verenigde Staten

37% van het bbp. Vandaag is dat bijna 100% (netto schuld).

De renteverhoging van de Fed zal de overheidsfinanciën onevenredig hard treffen.

Daarnaast is in de drie komende jaren 50% van de Amerikaanse schatkistcertificaten aan herfinanciering

toe. De gewogen gemiddelde coupon van de effecten in omloop is 1,7%.

Tegen de huidige rente zal dat deel van de schuld worden geherfinancierd tegen een meerprijs van minstens 2%.

Er zal dus een verschil zijn tussen wat de Fed wil doen om de inflatie te bestrijden wat zij zal kunnen doen. Tot slot

heeft kwantitatieve versoepeling inmiddels plaats gemaakt voor kwantitatieve verkrapping.

Er zijn heel wat mogelijke scenario's voor de rente en het monetaire beleid. Wat we precies mogen verwachten, is bijzonder moeilijk in te schatten.

Is de inflatie onvermijdelijk?

Het budgettaire en monetaire beleid is in handen van zij die er vooral belang bij hebben dat de overheden geld blijven uitgeven en schulden blijven maken, waarbij ze die tegelijkertijd binnen de perken houden. Zij beheren het geld, de rekeneenheid, en sturen de financiën aan. Dat de inflatie hoger zal blijven dan de kostprijs van de schuld, lijkt dan ook heel wel mogelijk, en zelfs zeer waarschijnlijk.

Zeer waarschijnlijk is echter niet hetzelfde als 100% zeker.

Het onwaarschijnlijke 'worst case' scenario voor landen met schulden, dat wij wel eens het 'Murphy-scenario' hebben gedoopt (alles wat fout kan gaan, zal fout gaan), is het tegenovergestelde van inflatie, namelijk deflatie, een omgeving waarin de schuld in reële termen aangroeit.

Hoe gaat dat in zijn werk? Het is om te beginnen natuurlijk heel moeilijk te voorspellen. Een van de noodzakelijke voorwaarden is wellicht dat een groot kredietincident het vertrouwen aantast, waardoor paniek ontstaat. Een kredietincident doet zich meestal voor wanneer grote hoeveelheden vooral geleend geld ondoordacht worden geïnvesteerd.

Daar waren we dicht bij tijdens de wereldwijde financiële crisis van 2008, toen duizenden banken (het kapitaal van een bank bestaat voor 95% uit leningen en het fenomeen deed zich echt op grote schaal voor) opgescheept zaten met bar slechte, bijna waardeloze kredieten. De beheerders van de rekeneenheid hebben toen de geldpersen aangezet om de overheden in staat te stellen de banken en daarmee het hele systeem vlot te trekken.

Langs welke weg en wanneer zal het systeem opnieuw op de proef gesteld worden?

Het hoeft weinig betoog dat dat opnieuw via de banken zal zijn. De vijf tot tien afgelopen jaren hadden de banken schijnbaar geen andere keuze dan een heel groot deel van hun balans te investeren in staatsobligaties met een lage en zelfs negatieve rente, waar niets aan te verdienen valt. Alsof dat nog niet volstond, heeft Christine Lagarde, voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), verklaard dat als de banken dankzij de renteverhogingen ongeoorloofde winsten zouden maken, die belast zouden worden. Gekker moet het niet worden! Alleen een masochist zou nog beleggen in de banken van de EU. In China hebben de banken, door massaal krediet te verstrekken, de enorme vastgoedzeepbel gevoed die nu leegloopt.

Het zo gevreesde kredietincident kan voortvloeien uit een economische gebeurtenis. Heel wat landen staan dicht bij een wanbetaling. Kondigt een EU-lidstaat aan dat hij uit de Unie stapt? Niemand weet welke gebeurtenis de volgende golf van paniek op gang zal brengen, maar wij willen u duidelijk maken waar wij, als beheerders van uw beleggingen, ons zorgen over maken. Want wij houden met die mogelijkheden rekening wanneer wij het geld beleggen dat u ons toevertrouwt. Wij kopen geen Noorse obligaties omdat zij een bijzonder aantrekkelijke rente van 3% bieden, maar omdat uitgiften met zo'n goede kredietwaardigheid én 3% rente een mooie kans om te diversifiëren zijn.

We zeiden hiervoor al dat de inflatie in 2023 en 2024 bepalend zal zijn voor het reële rendement van beleggingen. Welnu, de inflatie zal in 2023 zeer zeker minder hoog zijn dan in 2022, wellicht veel minder hoog en sommige maanden misschien zelfs negatief. Voor de obligatiemarkten lijkt dat opmerkelijk genoeg vanzelfsprekend. Hoewel bijna niemand zich openlijk voor dat scenario heeft uitgesproken, hebben zij het in ruime mate in de koersen verrekend. Een dalende of zelfs negatieve inflatie zou volgens ons een van de belangrijkste ontwikkelingen van het jaar kunnen blijken en ingrijpende veranderingen in gang zetten.

Zouden de Fed en de andere centrale banken er gas door terugnemen (en het misschien zelfs over een andere boeg gooien)? Dat lijkt geen twijfel. De Fed zit in de knel na de publicatie van al te ambitieuze prognoses. Op zijn beurt zou de ECB maar wat blij zijn de rente niet al te fors te moeten verhogen.

Terwijl vaststaat dat de Europese economie een recessie zal doormaken of zal stagneren, is dat voor de Verenigde Staten allerminst zeker. Ook de gezondheid van de Amerikaanse economie wordt gezien haar omvang een bepalende factor in 2023. Wij zijn er niet zo zeker van dat het allemaal zo slecht zal uitpakken. Zoals eerder gezegd ging het de afgelopen maanden enkel nog maar over de kans op een recessie, met analisten die speculeerden wanneer die er zou kunnen komen en hoe groot ze zou zijn. Het is niet uitgesloten dat de komende maanden

De informatie in dit rapport is gebaseerd op historische gegevens en geeft geen indicatie van toekomstige resultaten.

Activiteitenverslag (vervolg)

ook op dit vlak in positieve zin verrassen. Een interessant gegeven is dat onze meest defensieve positie, United Healthcare, die de bredere markt in 2022 ruim het nakijken had gegeven, de afgelopen weken met 10% is teruggevallen. De winstverwachtingen werden uiteraard naar beneden bijgesteld, maar niet overdreven veel.

S&P 500 (op 3.850) verwachte winst per aandeel (WPA) voor 2022 van USD 220 => koers-winstverhouding (KW) van 17,5, of een contant rendement van 5,7%.

Verwachte WPA voor 2023 van USD 230 => KW van 16,7, of een contant rendement van 6%.

Verwachte WPA voor 2024 van USD 245 => KW van 15,7, of een contant rendement van 6,3%.

Een winstrendement van zowat 6% betekent een contante risicopremie van 2,25% in vergelijking met 30-jarige Amerikaanse staatsobligaties! Dat is weliswaar minder dan in oktober vorig jaar, maar blijft uitgedrukt in contante waarde zonder meer bijzonder aantrekkelijk.

Wat valuta's betreft, steken de EU en de Verenigde Staten elkaar naar de kroon als het gaat om budgettaire onverantwoordelijkheid. De regering-Biden gooit hoge ogen, maar de EU maakt de meeste kans, gezien de schaarse natuurlijke hulpbronnen in de regio, het irrationele Europese energiebeleid, de omslachtige wet- en regelgeving en de oudere en vergrijzende bevolking. De Verenigde Staten en de EU hebben beide een omvangrijk dubbel tekort (begroting en handelsbalans). Wij hebben elke gelegenheid aangegrepen om u erop te wijzen dat van geen enkele munt de geldhoeveelheid in omloop in de komende maanden en jaren zo sterk zal toenemen als van de euro. Daarom blijven wij bijzonder voorzichtig ten aanzien van in EUR luidende obligaties en bouwen wij onze blootstelling aan uitgaven in USD geleidelijk verder af.

De inflatie boven de kostprijs van de schuld houden zal de eenvoudigste manier blijven om de schulden die wij maar blijven opstapelen onder controle te houden, hetgeen ten koste zal gaan van de spaarders die uit onwetendheid hun spaargeld niet beleggen.

Het is zo goed als zeker dat de inflatie op korte termijn zal dalen, wat de markten nieuw leven zal inblazen.

Beleggingsstrategie voor 2023: niet blindvaren op de prognoses, maar wel voorbereid zijn

1. Diversificatie

Gezien de vele mogelijke toekomstscenario's is diversifiëren belangrijker dan ooit.

In de assetallocatie diversifiëren we door zowel in aandelen als in obligaties te beleggen:

- we stellen ons bloot aan vele verschillende sectoren,
- we beleggen in aan de inflatie gekoppelde obligaties,
- we mijden banken,
- we houden geen nominale staatsobligaties in euro aan,
- we beperken ons niet tot de eurozone.

In de effectenselectie diversifiëren we door te beleggen in een bredere waaier van bedrijven en in een zorgvuldig uitkiende portefeuille van bedrijfs- en staatsobligaties.

2. Belang van de balans

We hechten veel belang aan de kwaliteit van de balans van de emittenten waarin we beleggen. Dat geldt zowel voor bedrijfsobligaties als voor staatsobligaties.

Tijdens onze beleggingscomités bespreken we voortdurend balansen. Daardoor verkrijgen we een ijzersterke portefeuille van bedrijfsobligaties.

Onze portefeuille staatsobligaties bestaat uit landen met een verantwoorde schulddispositie (Australië, Noorwegen enz.). Dat zijn ook landen die over natuurlijke hulpbronnen beschikken.

Van alle landen met een hoge schuldenlast hebben de Verenigde Staten het minst ongunstige profiel.

Zij hebben natuurlijke hulpbronnen, een sterk leger, stabiele instellingen en een relatief bescheiden overheidsbeslag. De balans van Europa is rampzalig en de kans dat die op korte termijn verbetert is klein.

We kunnen alleen maar hopen.

3. Belang van kasstroomgeneratie

We kunnen het niet genoeg benadrukken. De allerbelangrijkste factor zijn de kasstromen. 2022 was het jaar waarin niet-rendabele bedrijven de rekening gepresenteerd kregen, van SPAC's tot het ARK Innovation Fund en uitgevers van cryptomunten.

Wij hebben kasstroomgeneratie dan ook altijd vooropgesteld als allerbelangrijkste criterium. Dat is zonder twijfel de beste bescherming die onze portefeuilles genieten.

Activiteitenverslag (vervolg)

Wij beleggen in fantastische bedrijven, die miljarden aan kasmiddelen genereren. De aan de aandeelhouders toerekenbare vrije kasstromen bedragen EUR 581 miljard.
Hun eigen vermogen (gewogen naar beurskapitalisatie) bedraagt EUR 9.531 miljard (= 6,1%).

4. Belang van waarderingen

Het afgelopen jaar was een annus horribilis voor aandelenbeleggers. Tegelijk was het wellicht ook een jaar waarin de waarderingen terugkeerden naar reële niveaus. De duurste bedrijven zaten in de hoek waar de klappen vielen.

Ook de grote technologiebedrijven bleven niet gespaard.

Wij waren slechts heel beperkt blootgesteld aan Amazon en Meta, maar onze grote posities in Apple, Alphabet en Microsoft hadden het zwaar te verduren. Vandaag zijn die bedrijven echter opnieuw redelijk gewaardeerd.

5. Liquiditeit

Tot slot is ons vermogen om onverwachte ontwikkelingen het hoofd te bieden ook te danken aan de aard van onze beleggingen. Wij beleggen alleen in liquide effecten.

Hoewel ze de afgelopen jaren zwaar op de proef gesteld zijn, blijven onze portefeuilles grotendeels liquide. Het minst liquide segment zal uiteraard altijd dat van de bedrijfsobligaties zijn.

Dat is niet per se een slechte zaak.

Het kan een groot voordeel zijn in een onvoorspelbaar klimaat, waarin vele variabelen een rol spelen, tal van scenario's mogelijk zijn en de volatiliteit ongetwijfeld van de partij zal zijn.

De Raad van Bestuur van de SICAV

Luxemburg, 13 april 2023.

Aan de aandeelhouders van
CAPITALATWORK FOYER
UMBRELLA
106, route
d'Arlon L-8210
Mamer

VERSLAG VAN DE ERKENDE BEDRIJFSREVISOR

Verklaring

Wij hebben een audit (bedrijfsrevisie) van de hierbij ingesloten financiële staten van CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA (de "SICAV") en van elk compartiment ervan verricht. Deze bestaan uit het overzicht van de netto-activa en het overzicht van de effectenportefeuille en andere netto-activa per 31 december 2022 en het overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen over het op deze datum afgesloten boekjaar, en toelichtingen bij de financiële staten, met inbegrip van de grondslagen van de financiële verslaglegging.

Ons inziens geven de hierbij ingesloten financiële staten een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de SICAV en van elk van de compartimenten daarvan op 31 december 2022, en van het resultaat van zijn transacties en van de mutaties in de netto-activa in het op die datum afgesloten boekjaar, conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en vormgeving van de financiële staten.

Onderbouwing van de verklaring

Wij hebben onze audit uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 betreffende het accountantsberoep (de wet van 23 juli 2016) et de internationale standaarden voor auditcontrole (ISA), zoals voor Luxemburg aangenomen door de *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Onze verantwoordelijkheden krachtens de wet van 23 juli 2016 en de in Luxemburg geldende ISA-normen, zoals bevestigd door de CSSF, worden nader beschreven in de rubriek "Verantwoordelijkheid van de erkende bedrijfsrevisor voor de audit van de financiële staten" van dit verslag. Wij zijn ook onafhankelijk van de SICAV overeenkomstig de Internationale Code voor beroepsethiek voor accountants, met inbegrip van de internationale onafhankelijkheidsnormen, uitgegeven door de International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-code) zoals voor Luxemburg aangenomen door de CSSF en overeenkomstig de ethische regels die van toepassing zijn op de controle van financiële overzichten en wij hebben onze andere verantwoordelijkheden volgens deze regels vervuld. Wij zijn van oordeel dat er voldoende geschikte controle-informatie is verkregen ter onderbouwing van onze auditverklaring.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie in het jaarverslag, maar laat de financiële staten en ons auditverslag over deze financiële staten buiten beschouwing.

Ons oordeel over de financiële staten betreft niet de overige informatie en we leggen hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze audit van de financiële staten bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en om hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de financiële staten of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, of anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van onjuistheden van materieel belang in de overige informatie, zijn wij verplicht hiervan melding te maken. In dit opzicht hebben wij niets geconstateerd.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV voor de financiële staten

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor het opmaken van deze financiële staten en de getrouwe weergave hiervan, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wetten en regels voor de opstelling en de presentatie van financiële staten en voor de interne controle die noodzakelijk wordt geacht om financiële staten te kunnen opstellen die geen onjuistheden van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevatten.

Bij het opmaken van de financiële staten is het aan de Raad van Bestuur van de SICAV om te beoordelen in hoeverre de SICAV in staat is haar activiteiten voort te zetten, om in voorkomend geval knelpunten met betrekking tot de continuïteit aan te kaarten en het *going concern*-boekhoudbeginsel toe te passen, behalve wanneer de Raad van Bestuur van de SICAV het voornemen heeft de SICAV te liquideren of zijn activiteit te staken of niet beschikt over een andere realistische oplossing.

Verantwoordelijkheid van de erkende bedrijfsrevisor voor de audit van de financiële staten

Wij stellen ons ten doel de redelijke garantie te verkrijgen dat de financiële staten als geheel geen onjuistheden van materieel belang bevatten, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten, en een verslag van de erkende bedrijfsrevisor af te geven waarin onze verklaring is opgenomen. Redelijke garantie komt overeen met een hoog garantieniveau, hetgeen evenwel niet garandeert dat een audit die is uitgevoerd overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 en de ISA, zoals voor Luxemburg aangenomen door de CSSF, elke onjuistheid van materieel belang zal opsporen die zich eventueel voordoet. De onjuistheden kunnen voortkomen uit fraude of fouten en worden van materieel belang geacht wanneer redelijkerwijs kan worden aangenomen dat ze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed zijn op de economische beslissingen die de gebruikers van de financiële staten op basis van deze onjuistheden nemen.

In het kader van de audit die is uitgevoerd overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 en de ISA, zoals voor Luxemburg aangenomen door de CSSF, vellen wij een professioneel oordeel en geven wij gedurende de gehele audit blijk van een kritische attitude. Daarnaast:

- identificeren en beoordelen wij de risico's dat de financiële staten onjuistheden van materieel belang bevatten, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten, definiëren en implementeren wij controleprocedures naar aanleiding van deze risico's en verzamelen wij voldoende geschikte controle-informatie om onze verklaring te onderbouwen. Het risico dat een onjuistheid van materieel belang als gevolg van fraude niet wordt opgespoord is groter dan bij een onjuistheid van materieel belang die voortkomt uit een fout, omdat fraude gepaard kan gaan met collusie, vervalsing, opzettelijke weglatingen, valse verklaringen of omzeiling van de interne controle;
- Wij verwerven inzicht in de voor de audit relevante interne controle-informatie teneinde aan de omstandigheden aangepaste controleprocedures te definiëren, en niet met de bedoeling een oordeel te vellen over de efficiëntie van de interne controle van de SICAV.
- Wij beoordelen de geschiktheid van de gebruikte boekhoudmethodes en de billijkheid van de boekhoudkundige ramingen van de Raad van Bestuur van de SICAV, evenals de door laatstgenoemde verstrekte informatie hieromtrent.
- Wij beoordelen of de Raad van Bestuur van de SICAV het *going concern*-boekhoudbeginsel naar behoren heeft toegepast, en uitgaande van de verkregen controle-informatie, en of er al dan niet sprake is van wezenlijke onzekerheid over gebeurtenissen of situaties die gerede twijfel kunnen veroorzaken over het vermogen van de SICAV om haar activiteiten voort te zetten. Als we tot de slotsom komen dat op dit punt wezenlijke onzekerheid bestaat, zijn wij verplicht de lezers van ons verslag te wijzen op de ten aanzien van deze onzekerheid verstrekte informatie in de financiële staten of, als deze informatie niet toereikend is, onze verklaring te wijzigen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de tot aan de datum van ons verslag verkregen controle-informatie.
- beoordelen wij de algehele presentatie, de vorm en de inhoud van de financiële staten, met inbegrip van de in de toelichtingen verstrekte informatie, en gaan na of de financiële staten een getrouwe weergave vormen van de onderliggende verrichtingen en gebeurtenissen.

Wij stellen het ondernemingsbestuur in kennis van de omvang en het geplande tijdschema van de controlewerkzaamheden en van onze wezenlijke bevindingen, waaronder alle wezenlijke tekortkomingen in de interne controle die mogelijk aan het licht zijn gekomen tijdens onze audit.

Voor Deloitte Audit, erkend bedrijfsrevisor

Maryam Khabirpour, erkend bedrijfsrevisor
Partner

Luxemburg, 13 april 2023

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa per 31 december 2022

		CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Defensive
	Toelichtingen	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen in effecten tegen waarderingskoers	(2)	2.151.994.166	332.746.091	201.182.292	55.131.0
Opties (long-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	1.874	0	0	
Banktegoeden	(2)	71.085.974	8.529.702	9.316.755	4.251.7
Te ontvangen op inschrijvingen		645.290	139.404	9.990.092	895.5
Te ontvangen rente en dividenden		111.079	2.791.790	877.591	290.9
Niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten	(2,9)	0	0	0	
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	(2,10)	0	1.964.839	973.762	228.4
Overige activa		352.329	78.973	0	20.4
TOTAAL ACTIVA		2.224.190.712	346.250.799	222.340.492	60.818.3
PASSIVA					
Opties (short-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	892.012	0	0	
Te betalen op terugkopen		320.504	7.284	62.920	
Te betalen beheerloon	(3)	2.022.919	190.564	114.063	33.7
Te betalen prestatievergoeding	(4)	1.022	0	0	
Te betalen belastingen en kosten	(5)	1.898.487	138.566	101.818	26.6
TOTAAL PASSIVA		5.134.944	336.414	278.801	60.3
TOTAAL NETTO-ACTIVA		2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	60.757.9

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa per 31 december 2022 (vervolg)

		CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work
	Toelichtingen	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen in effecten tegen waarderingskoers	(2)	190.930.637	103.188.396	234.817.246	489.668.4
Opties (long-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	0	0	0	
Banktegoeden	(2)	9.872.361	2.704.287	22.103.769	9.509.6
Te ontvangen op inschrijvingen		1.758.165	1.608.765	3.750	115.9
Te ontvangen rente en dividenden		649.928	168.385	1.475.130	3.127.0
Niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten	(2,9)	0	0	3.810.963	
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	(2,10)	588.729	158.560	77.967	2.481.0
Overige activa		49.051	20.819	0	204.6
TOTAAL ACTIVA		203.848.871	107.849.212	262.288.825	505.106.8
PASSIVA					
Opties (short-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	0	0	0	
Te betalen op terugkopen		14.274	232.216	188.567	262.2
Te betalen beheerloon	(3)	150.949	80.537	41.611	291.0
Te betalen prestatievergoeding	(4)	6	4	0	
Te betalen belastingen en kosten	(5)	72.906	34.601	160.319	516.3
TOTAAL PASSIVA		238.135	347.358	390.497	1.069.6
TOTAAL NETTO-ACTIVA		203.610.736	107.501.854	261.898.328	504.037.1

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL4WORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de netto-activa (vervolg) per 31 december 2022

		CAPITAL4WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	GECONSOLIDEER D
	Toelichtingen	EUR	EUR
ACTIVA			
Beleggingen in effecten tegen waarderingskoers	(2)	165.200.265	3.924.858.640
Opties (long-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	0	1.874
Banktegoeden	(2)	7.380.480	144.754.746
Te ontvangen op inschrijvingen		615.392	15.772.431
Te ontvangen rente en dividenden		26.078	9.518.019
Niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten	(2,9)	0	3.810.963
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	(2,10)	0	6.473.364
Overige activa		0	726.243
TOTAAL ACTIVA		173.222.215	4.105.916.280
PASSIVA			
Opties (short-positie) tegen waarderingskoers	(2,8)	0	892.012
Te betalen op terugkopen		5.425	1.093.457
Te betalen beheerloon	(3)	154.122	3.079.526
Te betalen prestatievergoeding	(4)	0	1.032
Te betalen belastingen en kosten	(5)	108.248	3.057.950
TOTAAL PASSIVA		267.795	8.123.977
TOTAAL NETTO-ACTIVA		172.954.420	4.097.792.303

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen over het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar

		CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i> Toelichtingen	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA GOVERNMENT BONDS <i>at Work</i> *
		EUR	EUR	EUR	EUR
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET JAAR		2.390.169.677	158.941.643	212.663.396	87.486.954
INKOMSTEN					
Nettodividenden	(2)	32.500.361	0	0	0
Netto-interest op obligaties	(2)	81.016	7.862.459	2.470.722	117.341
Bankrente	(2)	410.314	114.334	30.691	3
Inkomsten op uitgeleende effecten	(11)	428.113	109.545	49.427	1.005
Overige inkomsten	(2)	3.646	39.350	93	1.633
TOTAAL INKOMSTEN		33.423.450	8.125.688	2.550.933	119.982
KOSTEN					
Beheerloon	(3)	24.665.138	2.166.996	1.387.166	45.163
Prestatievergoeding	(4)	1.022	0	0	0
Vergoeding voor de bewaarbank	(6)	328.471	48.511	30.516	1.435
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	(7)	673.995	126.640	84.602	5.319
Kosten van revisie, druk en publicatie		149.877	21.867	13.942	571
Taxe d'abonnement	(5)	2.106.568	144.794	107.542	8.953
Bankkosten en bewaarloon	(13)	360.202	67.987	22.921	0
Bankrente		539.282	39.999	6.161	2.102
Overige kosten		226.081	38.259	23.297	2.042
TOTAAL KOSTEN		29.050.636	2.655.053	1.676.147	65.585
NETTOWINST/-VERLIES OP BELEGGINGEN		4.372.814	5.470.635	874.786	54.397
NETTOWINST/-VERLIES (GEREALISEERD)					
Op beleggingen	(2)	51.505.184	3.802.654	10.818.999	73.476
Op opties	(2)	38.285.327	0	0	0
Op valutatermijncontracten	(2)	(17.296)	31.378	124.851	0
Op termijncontracten		0	(8.422.146)	(2.663.250)	0
Op forex	(2)	(958.665)	304.324	251.646	(17.031)
GEREALISEERD(E) NETTOWINST/-VERLIES		93.187.364	1.186.845	9.407.032	110.842
Mutaties in de netto-meerwaarde (minderwaarde) op:					
- beleggingen	(2)	(385.397.999)	(32.283.259)	(15.365.229)	(1.938.382)
- opties	(2)	20.144.233	0	0	0
- valutatermijncontracten	(2)	0	0	0	0
- termijncontracten	(2)	0	1.522.503	687.662	205.047
NETTOVERMOGENSTOENAME/-AFNAME		(272.066.402)	(29.573.911)	(5.270.535)	(1.622.493)
KAPITAALONTWIKKELING					
Inschrijving op aandelen		295.952.457	248.571.286	32.782.836	264.683
Terugkoop van aandelen		(193.580.099)	(31.874.693)	(18.114.006)	(85.982.222)
Uitgekeerde dividenden	(12)	(1.419.865)	(149.940)	0	(146.922)
NETTO-ACTIVA AAN HET EIND VAN HET JAAR		2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	0

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van verrichtingen en mutaties in het nettovermogen (vervolg) over het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar

		CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*
	Toelichtingen	EUR	EUR	EUR	EUR
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET JAAR		51.672.231	188.719.400	96.401.214	311.534.333
INKOMSTEN					
Nettodividenden	(2)	174.593	1.322.734	1.037.921	0
Netto-interest op obligaties	(2)	663.806	1.643.266	410.454	3.403.488
Bankrente	(2)	19.655	51.914	24.087	45.143
Inkomsten op uitgeleende effecten	(11)	13.279	47.221	18.747	66.785
Overige inkomsten	(2)	33.714	76.056	62.312	2.368
TOTAAL INKOMSTEN		905.047	3.141.191	1.553.521	3.517.784
KOSTEN					
Beheerloon	(3)	375.302	1.755.613	915.567	488.943
Prestatievergoeding	(4)	0	6	4	0
Vergoeding voor de bewaarbank	(6)	13.717	28.229	14.778	37.176
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	(7)	61.458	81.658	60.414	120.338
Kosten van revisie, druk en publicatie		3.565	12.947	6.754	16.137
Taxe d'abonnement	(5)	27.270	96.925	50.383	174.304
Bankkosten en bewaarloon	(13)	23.994	40.025	31.311	4.362
Bankrente		12.183	39.731	22.754	55.711
Overige kosten		6.485	20.542	10.947	26.051
TOTAAL KOSTEN		523.974	2.075.676	1.112.912	923.022
NETTOWINST/-VERLIES OP BELEGGINGEN		381.073	1.065.515	440.609	2.594.762
NETTOWINST/-VERLIES (GEREALISEERD)					
Op beleggingen	(2)	906.143	3.156.869	1.065.760	1.981.271
Op opties	(2)	173.722	1.421.583	1.170.294	0
Op valutatermijncontracten	(2)	10.013	59.047	25.649	(9.604.823)
Op termijncontracten		(316.470)	(1.090.606)	(191.635)	(140.988)
Op forex	(2)	7.745	422.730	235.447	786.907
GEREALISEERD(E) NETTOWINST/-VERLIES		1.162.226	5.035.138	2.746.124	(4.382.871)
Mutaties in de netto-meerwaarde (minderwaarde) op:					
- beleggingen	(2)	(5.380.243)	(22.442.710)	(13.276.152)	(6.566.455)
- opties	(2)	103.835	714.465	535.722	0
- valutatermijncontracten	(2)	0	0	0	5.077.522
- termijncontracten	(2)	123.241	358.559	105.550	77.967
NETTOVERMOGENSTOENAME/-AFNAME		(3.990.941)	(16.334.548)	(9.888.756)	(5.793.837)
KAPITAALONTWIKKELING					
Inschrijving op aandelen		16.010.808	44.856.129	26.685.811	122.433.655
Terugkoop van aandelen		(2.921.269)	(13.609.058)	(5.660.594)	(166.275.823)
Uitgekeerde dividenden	(12)	(12.878)	(21.187)	(35.821)	0
NETTO-ACTIVA AAN HET EINDE VAN HET JAAR		60.757.951	203.610.736	107.501.854	261.898.328

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van verrichtingen en mutaties in het nettovermogen (vervolg) over het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar

		CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration Govies <i>at Work</i> *
	Toelichtingen	EUR	EUR	EUR	EUR
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET JAAR		134.108.233	508.986.381	144.083.039	2.500.360
INKOMSTEN					
Nettodividenden	(2)	0	0	2.096.875	0
Netto-interest op obligaties	(2)	364.759	8.627.176	0	2.556
Bankrente	(2)	11	87.542	35.402	2
Inkomsten op uitgeleende effecten	(11)	1.436	17.967	4.018	0
Overige inkomsten	(2)	2.850	4.082	362	7.678
TOTAAL INKOMSTEN		369.056	8.736.767	2.136.657	10.236
KOSTEN					
Beheerloon	(3)	125.199	3.586.894	1.687.549	0
Prestatievergoeding	(4)	0	0	0	0
Vergoeding voor de bewaarbank	(6)	2.003	75.320	22.701	1.195
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	(7)	7.310	188.266	68.608	3.053
Kosten van revisie, druk en publicatie		864	37.024	11.166	83
Taxe d'abonnement	(5)	12.945	606.979	129.518	313
Bankkosten en bewaarloon	(13)	0	68.068	71.456	0
Bankrente		4.168	45.141	23.153	166
Overige kosten		1.500	49.693	16.116	29
TOTAAL KOSTEN		153.989	4.657.385	2.030.267	4.839
NETTOWINST/-VERLIES OP BELEGGINGEN		215.067	4.079.382	106.390	5.397
NETTOWINST/-VERLIES (GEREALISEERD)					
Op beleggingen	(2)	(684.379)	6.018.816	(2.455.085)	0
Op opties	(2)	0	0	1.125.829	0
Op valutatermijncontracten	(2)	0	(4.868)	6.769	0
Op termijncontracten		0	(7.120.336)	0	0
Op forex	(2)	(32.334)	411.503	362.565	(338)
GEREALISEERD(E) NETTOWINST/-VERLIES		(501.646)	3.384.497	(853.532)	5.059
Mutaties in de netto-meerwaarde (minderwaarde) op:					
- beleggingen	(2)	(5.665.388)	(42.635.223)	(19.090.050)	(18.275)
- opties	(2)	0	0	0	0
- valutatermijncontracten	(2)	0	0	0	0
- termijncontracten	(2)	1.788.862	1.050.147	0	0
NETTOVERMOGENSTOENAME/-AFNAME		(4.378.172)	(38.200.579)	(19.943.582)	(13.216)
KAPITAALONTWIKKELING					
Inschrijving op aandelen		276.906	67.032.497	63.157.379	0
Terugkoop van aandelen		(129.133.206)	(33.781.129)	(14.309.765)	(2.487.144)
Uitgekeerde dividenden	(12)	(873.761)	0	(32.651)	0
NETTO-ACTIVA AAN HET EINDE VAN HET JAAR		0	504.037.170	172.954.420	0

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Overzicht van verrichtingen en mutaties in het nettovermogen (vervolg) over het per 31 december 2022 afgesloten boekjaar

GECONSOLIDEERD

	Toelich tingen	EUR
NETTO-ACTIVA AAN HET BEGIN VAN HET JAAR		4.287.266.861
INKOMSTEN		
Nettodividenden	(2)	37.132.484
Netto-interest op obligaties	(2)	25.647.043
Bankrente	(2)	819.098
Inkomsten op uitgeleende effecten	(11)	757.543
Overige inkomsten	(2)	234.144
TOTAAL INKOMSTEN		64.590.312
KOSTEN		
Beheerloon	(3)	37.199.530
Prestatievergoeding	(4)	1.032
Vergoeding voor de bewaarbank	(6)	604.052
Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten	(7)	1.481.661
Kosten van revisie, druk en publicatie		274.797
Taxe d'abonnement	(5)	3.466.494
Bankkosten en bewaarloon	(13)	690.326
Bankrente		790.551
Overige kosten		421.042
TOTAAL KOSTEN		44.929.485
NETTOWINST/-VERLIES OP BELEGGINGEN		19.660.827
NETTOWINST/-VERLIES (GEREALISEERD)		
Op beleggingen	(2)	76.189.708
Op opties	(2)	42.176.755
Op valutatermijncontracten	(2)	(9.369.280)
Op termijncontracten		(19.945.431)
Op forex	(2)	1.774.499
GEREALISEERD(E) NETTOWINST/-VERLIES		110.487.078
Mutaties in de netto-meerwaarde (minderwaarde) op:		
- beleggingen	(2)	(550.059.365)
- opties	(2)	21.498.255
- valutatermijncontracten	(2)	5.077.522
- termijncontracten	(2)	5.919.538
NETTOVERMOGENSTOENAME/-AFNAME		(407.076.972)
KAPITAALONTWIKKELING		
Inschrijving op aandelen		918.024.447
Terugkoop van aandelen		(697.729.008)
Uitgekeerde dividenden	(12)	(2.693.025)
NETTO-ACTIVA AAN HET EINDE VAN HET JAAR		4.097.792.303

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens

	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA GOVERNMENT BONDS <i>at Work</i> *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Totaal netto-activa				
31 december 2022	2.219.055.768	345.914.385	222.061.691	0
31 december 2021	2.390.169.677	158.941.643	212.663.396	87.486.954
31 december 2020	1.409.443.899	167.853.588	166.738.098	84.848.607
Netto-inventariswaarde per aandeel				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	872,34	273,33	201,96	0
Uitkering D	507,83	119,12	121,85	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	976.777,63	290.460,11	213.778,11	0
31 december 2021				
Kapitalisatie C	982,53	303,28	207,14	174,88
Uitkering D	610,67	132,72	125,10	128,64
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	1.093.701,32	321.035,50	218.553,30	179.607,55
31 december 2020				
Kapitalisatie C	798,71	300,70	195,78	172,58
Uitkering D	511,28	139,94	120,36	130,24
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	876.382,53	317.222,65	205.851,99	176.956,98
Aantal uitstaande aandelen				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	2.460.945,74	765.307,18	690.749,66	0
Uitkering D	56.210,37	782.931,17	447.830,52	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	44,76	149,67	130,91	0
31 december 2021				
Kapitalisatie C	2.362.745,94	296.193,39	593.685,09	270.548,96
Uitkering D	42.206,08	327.033,10	473.068,57	196.139,93
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	39,25	80,08	139,59	83,20
31 december 2020				
Kapitalisatie C	1.683.315,44	294.465,93	429.328,28	226.710,84
Uitkering D	31.808,69	397.246,25	485.516,00	250.330,00
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	55,58	74,77	117,81	74,15

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens (vervolg)

	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Totaal netto-activa				
31 december 2022	60.757.951	203.610.736	107.501.854	261.898.328
31 december 2021	51.672.231	188.719.400	96.401.214	311.534.333
31 december 2020	46.190.373	130.251.670	72.558.586	285.694.204
Netto-inventariswaarde per aandeel				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	182,82	183,79	213,83	151,78
Uitkering D	134,43	178,63	119,79	119,85
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	152.777,91
31 december 2021				
Kapitalisatie C	196,65	199,81	235,60	155,58
Uitkering D	147,03	199,67	137,70	122,93
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	156.418,25
31 december 2020				
Kapitalisatie C	183,46	176,84	199,24	154,78
Uitkering D	142,84	0	121,20	122,75
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	155.806,75
Aantal uitstaande aandelen				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	328.158,28	1.105.667,53	500.606,71	974.061,74
Uitkering D	5.695,00	2.229,00	3.796,72	924.854,38
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	21,00
31 december 2021				
Kapitalisatie C	258.662,55	940.385,98	405.340,15	866.460,71
Uitkering D	5.480,00	4.114,00	6.572,72	1.401.085,10
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	28,79
31 december 2020				
Kapitalisatie C	242.988,54	736.558,71	360.040,80	822.091,23
Uitkering D	11.275,00	0	6.810,72	1.179.517,71
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	0	0	87,72

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Statistische gegevens (vervolg)

	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration Govies <i>at Work</i> *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Totaal netto-activa				
31 december 2022	0	504.037.170	172.954.420	0
31 december 2021	134.108.233	508.986.381	144.083.039	2.500.360
31 december 2020	133.154.046	396.291.977	66.988.331	2.433.234
Netto-inventariswaarde per aandeel				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	0	147,67	175,79	0
Uitkering D	0	128,30	158,87	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	147.948,20	175.056,86	0
31 december 2021				
Kapitalisatie C	192,87	158,86	200,77	126,92
Uitkering D	137,02	138,13	199,88	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	200.036,73	0	198.793,73	0
31 december 2020				
Kapitalisatie C	189,51	155,19	160,86	123,51
Uitkering D	150,15	140,80	0	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	195.857,16	0	0	0
Aantal uitstaande aandelen				
31 december 2022				
Kapitalisatie C	0	514.071,86	931.300,57	0
Uitkering D	0	3.195.333,38	1.630,00	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	0	122,70	51,32	0
31 december 2021				
Kapitalisatie C	411.202,35	456.634,65	664.948,79	19.700,00
Uitkering D	279.073,29	3.159.779,14	1.895,00	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	82,80	0	51,32	0
31 december 2020				
Kapitalisatie C	377.294,22	300.597,87	416.448,58	19.700,00
Uitkering D	328.386,50	2.483.214,48	0	0
Kapitalisatie E	0	0	0	0
Kapitalisatie I	63,04	0	0	0

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waard eringskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Aandelen					
Duitsland					
BAYER AG*	1.040.317	EUR	62.948.721	50.273.319	2,27
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	203.957	EUR	11.133.091	7.760.564	0,35
FRESENIUS SE & CO KGAA*	1.227.000	EUR	46.972.232	32.208.750	1,45
KION GROUP	270.000	EUR	16.706.909	7.227.900	0,33
STROEER AKT	634.000	EUR	39.027.204	27.617.040	1,24
			176.788.157	125.087.573	5,64
Australië					
TREASURY WINE ESTATES	773.340	AUD	7.299.101	6.687.876	0,30
			7.299.101	6.687.876	0,30
België					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.020.000	EUR	60.246.250	57.395.400	2,59
SOLVAY SA	348.000	EUR	33.843.894	32.872.080	1,48
			94.090.144	90.267.480	4,07
Bermuda					
ASIAN CITRUS HLDGS	25.000.000	HKD	0	222.094	0,01
			0	222.094	0,01
China					
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-	450.000	HKD	4.452.678	2.790.276	0,13
PING AN INSURANCE(GROUP)/SADR	423.300	USD	8.295.985	5.215.643	0,23
			12.748.663	8.005.919	0,36
Zuid-Korea					
NAVER CORP - SHS	54.000	KRW	10.163.078	7.103.992	0,32
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	270.000	KRW	14.520.595	11.066.218	0,50
			24.683.673	18.170.210	0,82
Spanje					
INDITEX	865.100	EUR	22.511.844	21.497.735	0,97
			22.511.844	21.497.735	0,97
Verenigde Staten (VS)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	368.552	USD	15.930.099	26.434.908	1,19
ADOBE INC	14.700	USD	4.372.006	4.635.269	0,21
AIRBNB RG-A	117.000	USD	10.552.168	9.373.155	0,42
ALLIANCE DATA SYSTEM CORP	89.400	USD	8.793.180	3.154.654	0,14
ALPHABET INC -C-*	945.700	USD	48.323.954	78.624.466	3,54

* Zie Toelichting 14

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

(Uitgedrukt in EUR)

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

* Zie Toelichting 14

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

* Zie Toelichting 14

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities *at* Work

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto-activa
Nederland (vervolg)					
ASML HOLDING NV	41.850	EUR	15.551.554	21.084.030	0,95
JDE PEET S BR RG	210.000	EUR	5.587.420	5.674.200	0,26
NXP SEMICONDUCTOR	31.000	USD	5.134.031	4.590.237	0,21
PROSUS BEARER RG SHS -N-	66.000	EUR	5.862.096	4.253.700	0,19
			64.833.153	71.550.082	3,22
Zwitserland					
DUFY AG BASEL	856.884	CHF	51.753.006	33.419.012	1,50
			51.753.006	33.419.012	1,50
Totaal - Aandelen			1.940.389.997	2.144.814.444	96,65
Obligaties					
Verenigde Staten (VS)					
USA 2% 16-15.11.26 /TBO*	2.500.000	USD	2.267.713	2.166.326	0,10
			2.267.713	2.166.326	0,10
Totaal - Obligaties			2.267.713	2.166.326	0,10
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt			1.942.657.710	2.146.980.770	96,75
Beleggingsfondsen (UCITS)					
Beleggingsfondsen					
Ierland					
ISH MSCI JAP SC USD SHS USD ETF	146.800	GBP	5.401.653	5.013.396	0,23
			5.401.653	5.013.396	0,23
Totaal - Beleggingsfondsen			5.401.653	5.013.396	0,23
Totaal - Beleggingsfondsen (UCITS)			5.401.653	5.013.396	0,23

* Zie Toelichting 14

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities *at* Work

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid Valuta		Kosten aankoopprijs	Waard eringskoers	% van de netto- activa
Financiële instrumenten					
Opties					
Verenigde Staten (VS)					
CALL INTEL CORP. 20/01/23 55	2.000	USD	414.718	1.874	0,00
			414.718	1.874	0,00
Totaal - Opties			414.718	1.874	0,00
TOTAAL - Financiële instrumenten			414.718	1.874	0,00
Totaal - Long-posities			1.948.474.081	2.151.996.040	96,98
Short-posities					
Financiële instrumenten					
Opties					
Verenigde Staten (VS)					
CALL META PLATFORMS REGISTERD SHS A 20/01/2023 115	(200)	USD	(111.968)	(161.162)	(0,01)
PUT BLACKSTONE INC 16/06/2023 75	(800)	USD	(567.356)	(730.850)	(0,03)
			(679.324)	(892.012)	(0,04)
Totaal - Opties			(679.324)	(892.012)	(0,04)
TOTAAL - Financiële instrumenten			(679.324)	(892.012)	(0,04)
Totaal - Short-posities			(679.324)	(892.012)	(0,04)
TOTAAL BELEGGINGEN			1.947.794.757	2.151.104.028	96,94

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de
beleggingen per 31
december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waard eringskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
Duitsland					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	1.000.000	EUR	967.725	834.630	0,24
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	1.000.000	EUR	994.315	966.502	0,28
BAYER AG 0.625% 21-12.07.31	800.000	EUR	727.048	600.480	0,17
BAYER AG 1.0% 21-12.01.36	2.000.000	EUR	1.689.961	1.343.060	0,39
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	3.000.000	EUR	2.897.230	2.682.336	0,78
FRESENIUS 2.875% 24.05.30 REGS	750.000	EUR	661.771	641.542	0,19
FRESENIUS M 1.25% 19-29.11.29	1.500.000	EUR	1.392.202	1.163.475	0,34
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	9.000.000	EUR	10.864.283	10.832.457	3,13
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	600.000	EUR	788.618	739.867	0,21
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.100.000	EUR	1.125.014	978.857	0,28
			22.108.167	20.783.206	6,01
Australië					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	8.400.000	AUD	5.073.313	5.026.762	1,45
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	4.800.000	AUD	3.568.315	3.447.179	1,00
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	3.600.000	AUD	3.557.511	3.273.718	0,95
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	4.000.000	AUD	2.606.733	2.311.905	0,67
AUSTRALIA 2.75% 15-21.11.27	2.800.000	AUD	1.857.033	1.705.673	0,49
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	3.800.000	AUD	3.593.650	3.513.468	1,02
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	4.600.000	AUD	3.056.992	2.909.858	0,84
AUSTRALIA 5.5% 11-21.04.23	1.800.000	AUD	1.200.542	1.151.258	0,33
			24.514.089	23.339.821	6,75
België					
AB INBEV 1.65% 19-28.03.31	1.000.000	EUR	1.024.458	850.110	0,25
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	500.000	EUR	607.520	458.745	0,13
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	1.575.000	GBP	1.881.202	1.537.294	0,44
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	2.000.000	EUR	1.964.760	1.761.860	0,51
			5.477.940	4.608.009	1,33
Brazilië					
BRAZIL 0% 18-01.01.25 TB	41.000	BRL	5.518.307	5.725.073	1,66
			5.518.307	5.725.073	1,66
Canada					
CANADA 1.5% 12-01.06.23	1.770.000	CAD	1.222.148	1.209.001	0,35
CANADA 1.5% 15-01.06.26	4.300.000	CAD	2.933.599	2.776.956	0,80
			4.155.747	3.985.957	1,15

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

* Zie toelichting 1

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Vaarderingskoers	% van netto- activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	1.200.000	USD	1.115.929	881.945	0,26
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	3.000.000	USD	2.756.386	2.425.411	0,70
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	3.800.000	USD	3.321.403	3.451.173	1,00
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	1.500.000	USD	1.463.584	1.213.493	0,35
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	2.000.000	USD	1.949.915	1.777.728	0,51
META PLATFORMS 3.85% 22-15.08.32	2.000.000	USD	1.722.433	1.661.494	0,48
MICRO CORP 3.3% 17-06.02.27	2.000.000	USD	1.823.398	1.806.175	0,52
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	872.000	USD	668.507	544.492	0,16
MICROSOFT 2.921% 21-17.03.52	628.000	USD	517.898	420.361	0,12
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	3.500.000	USD	3.200.730	2.981.715	0,86
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	2.500.000	EUR	2.604.948	2.165.725	0,63
NDAQ 3.25% 20-28.04.50	1.000.000	USD	798.282	634.556	0,18
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	500.000	GBP	579.766	507.838	0,15
NESTLE 2.50% 22-04.04.32	1.000.000	GBP	1.052.452	950.790	0,27
NETFLIX 3.625% 18-15.05.27	1.000.000	EUR	1.014.760	962.140	0,28
NETFLIX 3.875% 19-15.11.29 REGS	2.300.000	EUR	2.543.777	2.148.936	0,62
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	3.000.000	USD	2.733.072	2.630.218	0,76
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	3.500.000	USD	2.812.128	2.637.044	0,76
ORACLE CORP 2.65% 16-15.07.26	1.200.000	USD	1.089.375	1.034.513	0,30
ORACLE CORP 6.25% 22-09.11.32	3.000.000	USD	2.995.585	2.951.651	0,85
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	2.400.000	USD	2.158.447	2.172.155	0,63
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	750.000	USD	787.247	672.716	0,19
QUEST DIAGNOSTIC 6.95% 07-01.07.37	500.000	USD	571.075	501.284	0,14
RAYTHEON TECHN 4.625% 18-16.11.48	1.000.000	USD	948.532	850.803	0,25
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	4.000.000	USD	3.193.511	2.888.470	0,84
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	3.000.000	USD	2.705.469	2.477.414	0,72
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	1.006.000	USD	957.095	949.777	0,27
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	1.600.000	USD	1.457.952	1.440.847	0,42
T-MOBILE US 5.20% 22-15.01.33	4.000.000	USD	3.841.505	3.715.156	1,07
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	4.000.000	USD	3.607.608	3.322.745	0,96
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	2.000.000	USD	1.800.434	1.805.181	0,52
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	2.000.000	USD	1.799.804	1.671.080	0,48
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	2.000.000	USD	1.957.398	2.045.109	0,59
USA 0.125% 21-15.04.26 /INFL	2.100.000	USD	2.025.962	2.101.203	0,61
USA 0.625% 20-15.05.30 /TBO	10.600.000	USD	8.399.948	7.863.405	2,27
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	2.000.000	USD	2.012.445	1.760.526	0,51
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.600.000	USD	2.190.606	2.249.013	0,65
USA FRN 08-15.1.28	1.000.000	USD	1.369.764	1.332.840	0,39
UTD TECHN 2.15% 18-18.05.30	800.000	EUR	796.333	692.096	0,20
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	1.425.000	GBP	1.581.938	1.291.948	0,37
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	2.600.000	USD	2.358.366	2.066.723	0,60
VISA INC 2.75% 17-15.09.27	1.000.000	USD	806.991	869.122	0,25
WALT DISNEY 2.65% 20-13.01.31	3.600.000	USD	3.216.659	2.882.395	0,83
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	1.100.000	USD	1.112.086	943.717	0,27

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto-activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	3.800.000	USD	3.547.403	3.483.152	1,01
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	3.000.000	USD	2.408.638	2.274.294	0,66
			164.600.677	155.682.030	45,01
Frankrijk					
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	3.500.000	EUR	3.506.363	3.049.410	0,88
ASF 2.75% 22-02.09.32 REGS	1.000.000	EUR	982.036	920.090	0,27
BURVER 1.125% 19-18.01.27	4.000.000	EUR	3.614.589	3.541.680	1,02
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	2.000.000	EUR	1.939.534	1.636.720	0,47
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	1.500.000	EUR	1.478.608	1.193.430	0,35
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	1.000.000	EUR	970.627	798.670	0,23
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	3.000.000	EUR	3.022.065	2.673.840	0,77
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	4.000.000	EUR	3.880.581	3.714.320	1,07
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	1.500.000	EUR	1.413.556	1.195.275	0,35
LVMH 1.125% 20-11.02.27	1.600.000	GBP	1.838.308	1.578.412	0,46
ORPEA 2.0% 21-01.04.28	1.000.000	EUR	889.322	240.000	0,07
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	3.100.000	EUR	2.981.485	666.500	0,19
PERNOD RIC 5.5% 12-15.01.42 144A	500.000	USD	546.891	470.276	0,14
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	1.900.000	EUR	1.897.781	1.779.255	0,51
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	3.500.000	EUR	3.337.251	2.941.680	0,85
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	1.000.000	EUR	1.041.661	984.100	0,29
VINCI 0.50% 21-09.01.32	1.000.000	EUR	991.913	762.330	0,22
VINCI 1.75% 18-26.09.30	1.500.000	EUR	1.599.167	1.329.105	0,38
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	1.500.000	GBP	1.826.833	1.534.404	0,44
			37.758.571	31.009.497	8,96
Groot-Brittannië					
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	1.000.000	GBP	894.529	816.202	0,23
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	1.550.000	GBP	1.851.454	1.583.716	0,46
INT GAM 3.5% 19-15.06.26 REGS	1.000.000	EUR	993.450	949.444	0,27
INT GAM TEC 2.375% 19-15.04.28	1.000.000	EUR	815.511	861.922	0,25
INT GAM TEC 5.25% 20-15.01.29 144A	500.000	USD	440.693	436.570	0,13
INTER GAME 3.5% 18-15.07.24	223.000	EUR	228.296	221.322	0,06
UK 1.25% 17-22.07.27	4.480.000	GBP	5.347.363	4.554.323	1,32
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	1.900.000	GBP	2.173.824	1.933.834	0,56
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	4.900.000	GBP	5.446.496	4.637.110	1,34
			18.191.616	15.994.443	4,62
Kaaimaneilanden					
ALIBABA GRP 3.4% 17-06.12.27	500.000	USD	401.447	431.712	0,13
ALIBABA GRP 3.6% 15-28.11.24	2.500.000	USD	2.146.711	2.265.566	0,66
JD.COM 3.875% 16-29.04.26	2.500.000	USD	2.269.741	2.229.866	0,64
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	1.600.000	USD	1.427.533	1.378.451	0,40
TENCENT 3.925% 18-19.01.38 REGS	700.000	USD	605.824	521.827	0,15
TENCENT HOL 3.8% 15-11.02.25	2.500.000	USD	2.282.027	2.263.247	0,65
			9.133.283	9.090.669	2,63

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto-activa
Tsjechië					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	75.000.000	CZK	2.682.638	2.555.495	0,74
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	73.000.000	CZK	2.830.038	2.880.424	0,83
			5.512.676	5.435.919	1,57
Totaal - Obligaties			358.002.936	332.746.091	96,19
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt			358.002.936	332.746.091	96,19
Totaal - Long-posities			358.002.936	332.746.091	96,19
TOTAAL BELEGGINGEN			358.002.936	332.746.091	96,19

* Zie toelichting 1.

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work

Overzicht van de
beleggingen per 31
december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarderings- koers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
Duitsland					
DEUTSCHLAN 0.10% 15.04.33 /INFL	500.000	EUR	609.377	566.309	0,25
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	38.000.000	EUR	43.990.721	45.737.039	20,60
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	12.000.000	EUR	14.834.374	14.797.333	6,66
			59.434.472	61.100.681	27,51
Australië					
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	9.700.000	AUD	6.897.083	6.966.174	3,14
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	7.900.000	AUD	7.375.902	7.183.991	3,24
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	8.800.000	AUD	8.342.163	8.136.453	3,66
			22.615.148	22.286.618	10,04
Brazilië					
BRAZIL 6% 06-15.05.35 /INFL	14.000	BRL	11.289.979	9.787.420	4,41
BRAZIL 6% 10-15.08.30 /INFL	8.000	BRL	5.918.949	5.623.875	2,53
			17.208.928	15.411.295	6,94
Canada					
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	3.000.000	CAD	4.321.387	4.244.117	1,91
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	4.100.000	CAD	5.646.104	5.473.109	2,47
			9.967.491	9.717.226	4,38
Verenigde Staten (VS)					
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	10.800.000	USD	10.394.274	12.299.614	5,54
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	7.000.000	USD	6.984.183	7.157.882	3,22
USA 0.125% 22-15.01.32 /INFL	1.000.000	USD	903.298	881.418	0,40
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	4.200.000	USD	4.286.878	3.869.235	1,74
USA 0.25% 19-15.07.29 /INFL	1.100.000	USD	1.125.179	1.099.097	0,50
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	17.000.000	USD	17.105.780	14.964.475	6,74
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	15.000.000	USD	19.213.088	21.084.495	9,49
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	5.500.000	USD	7.119.423	8.160.684	3,68
USA FRN 08-15.01.28	8.000.000	USD	9.088.906	10.662.719	4,80
			76.221.009	80.179.619	36,11
Noorwegen					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	30.000.000	NOK	3.008.724	2.720.663	1,22
NORWAY 2% 18-26.04.28	37.500.000	NOK	3.697.438	3.377.251	1,52

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Inflation *at* Work

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto-activa
Noorwegen (vervolg)					
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	39.000.000	NOK	3.505.282	3.169.654	1,43
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	38.500.000	NOK	3.538.508	3.219.285	1,45
			13.749.952	12.486.853	5,62
Totaal - Obligaties			199.197.000	201.182.292	90,60
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereglementeerde markt			199.197.000	201.182.292	90,60
Totaal - Long-posities			199.197.000	201.182.292	90,60
TOTAAL BELEGGINGEN			199.197.000	201.182.292	90,60

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveel heid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Aandelen					
Duitsland					
BAYER AG	7.050	EUR	419.933	340.691	0,56
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	2.100	EUR	89.689	79.905	0,13
FRESENIUS SE & CO KGAA	7.300	EUR	301.576	191.625	0,32
KION GROUP	1.155	EUR	59.157	30.920	0,05
STROEER AKT	3.550	EUR	219.617	154.638	0,25
			1.089.972	797.779	1,31
België					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.250	EUR	412.976	351.688	0,58
SOLVAY SA	2.100	EUR	208.950	198.366	0,33
			621.926	550.054	0,91
Spanje					
INDITEX	5.250	EUR	135.460	130.463	0,22
			135.460	130.463	0,22
Verenigde Staten (VS)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	2.050	USD	119.266	147.039	0,24
ALPHABET INC -C-	7.000	USD	476.646	581.972	0,96
APOLLO GLB MGMT RG	8.090	USD	318.653	483.543	0,80
APPLE INC	4.800	USD	333.423	584.365	0,96
APPLIED MATERIALS INC	4.000	USD	288.571	364.975	0,60
BLACKROCK INC	670	USD	336.025	444.865	0,73
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	6.080	USD	367.984	422.652	0,70
BOEING CO	575	USD	174.330	102.630	0,17
CHARLES SCHWAB CORP	4.800	USD	202.977	374.465	0,62
CHEVRON CORPORATION	1.400	USD	180.956	235.452	0,39
COMCAST CORP/-A-	12.450	USD	486.740	407.942	0,67
DEERE & CO.	260	USD	94.011	104.453	0,17
EXPEDIA GROUP INC	850	USD	113.627	69.768	0,11
FISERV INC.	1.350	USD	119.754	127.847	0,21
FOX --- REGISTERED SHS -A-	4.400	USD	152.161	125.208	0,21
INTEL CORP.	14.400	USD	574.992	356.610	0,59
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	1.000	USD	170.053	220.642	0,36
LANDSTAR SYSTEMS INC.	940	USD	104.214	143.477	0,24
LAS VEGAS SANDS CORP	4.900	USD	223.945	220.701	0,36
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	850	USD	122.833	95.844	0,16
MICROSOFT CORP.	950	USD	181.759	213.473	0,35
NASDAQ INC	1.500	USD	46.599	86.226	0,14
ORACLE CORP	4.250	USD	233.457	325.505	0,54

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	100.000	USD	110.875	62.854	0,10
ORACLE CORP 6.25% 22-09.11.32	250.000	USD	249.240	245.971	0,41
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	250.000	USD	218.604	196.920	0,32
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	100.000	USD	102.940	89.695	0,15
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	300.000	USD	232.971	216.635	0,36
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	200.000	USD	157.354	144.442	0,24
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	200.000	USD	182.074	165.161	0,27
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	350.000	USD	308.623	276.271	0,46
T-MOBILE US 5.20% 22-15.01.33	300.000	USD	285.074	278.637	0,46
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	300.000	USD	259.165	249.206	0,41
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	200.000	USD	181.290	180.518	0,30
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	200.000	USD	181.051	167.108	0,28
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	870.000	USD	885.226	990.802	1,63
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	500.000	USD	495.122	511.277	0,84
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	410.000	USD	418.971	377.711	0,62
USA 0.625% 20-15.05.30 /TBO	200.000	USD	175.319	148.366	0,24
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	1.425.000	USD	1.434.552	1.286.512	2,12
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.600.000	USD	2.148.916	2.249.013	3,70
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	400.000	USD	538.742	593.504	0,98
USA 2.875% 18-15.08.28 /TBO	800.000	USD	792.230	706.108	1,16
USA FRN 08-15.01.28	600.000	USD	753.985	799.704	1,32
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	200.000	USD	191.343	175.372	0,29
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	300.000	USD	266.692	238.468	0,39
WALT DISNEY 3.70% 19-15.10.25	250.000	USD	236.684	227.845	0,38
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	150.000	USD	161.100	128.689	0,21
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	400.000	USD	406.591	366.648	0,60
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	400.000	USD	338.350	303.239	0,50
			20.217.078	19.219.721	31,63
Frankrijk					
AIR LIQUIDE 1.25% 16-13.06.28	200.000	EUR	215.350	178.732	0,29
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	300.000	EUR	295.400	261.378	0,43
BURVER 1.125% 19-18.01.27	300.000	EUR	273.538	265.626	0,44
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	200.000	EUR	193.685	163.672	0,27
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	200.000	EUR	196.613	159.124	0,26
ILIAD 1.5% 17-14.10.24 REGS	100.000	EUR	102.567	94.699	0,16
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	200.000	EUR	195.734	183.864	0,30
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	300.000	EUR	291.885	239.601	0,39
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	200.000	EUR	195.707	178.256	0,29
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	400.000	EUR	390.694	371.432	0,61
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	400.000	EUR	364.970	318.740	0,52
LVMH 1.125% 20-11.02.27	200.000	GBP	232.874	197.301	0,33
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	200.000	EUR	224.822	179.434	0,30
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	100.000	EUR	104.322	21.500	0,04
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	200.000	EUR	210.510	187.290	0,31
SANOFI 3.625% 18-19.06.28	200.000	USD	190.903	179.010	0,29

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Frankrijk (vervolg)					
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	200.000	EUR	190.843	168.096	0,28
SCHNEID EL 0.875% 17-13.12.26	200.000	EUR	197.823	181.752	0,30
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	200.000	EUR	201.291	196.820	0,32
VINCI 1.75% 18-26.09.30	200.000	EUR	195.425	177.214	0,29
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	100.000	GBP	123.924	102.294	0,17
			4.588.880	4.005.835	6,59
Groot-Brittannië					
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	190.000	GBP	231.224	194.133	0,32
UK 1.25% 17-22.07.27	280.000	GBP	341.349	284.645	0,47
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	300.000	GBP	343.928	305.342	0,50
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	350.000	GBP	391.717	331.222	0,55
			1.308.218	1.115.342	1,84
Kaaimaneilanden					
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	100.000	USD	89.478	86.153	0,14
			89.478	86.153	0,14
Ierland					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	100.000	EUR	108.752	91.776	0,15
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	350.000	EUR	334.642	281.137	0,47
			443.394	372.913	0,62
Luxemburg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	250.000	EUR	253.981	229.253	0,38
			253.981	229.253	0,38
Mexico					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	200.000	USD	231.636	220.852	0,36
			231.636	220.852	0,36
Noorwegen					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	5.000.000	NOK	507.412	453.444	0,75
NORWAY 2% 12-24.05.23	2.000.000	NOK	211.363	189.447	0,31
NORWAY 2% 18-26.04.28	7.500.000	NOK	758.967	675.450	1,11
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	12.800.000	NOK	1.109.512	1.040.297	1,71
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	8.500.000	NOK	784.173	710.751	1,17
			3.371.427	3.069.389	5,05
Nederland					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	450.000	EUR	400.967	360.126	0,59
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	250.000	EUR	257.366	242.486	0,40
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	300.000	EUR	309.109	249.588	0,41
SIEMENS FIN 1.0% 22-25.02.30	200.000	EUR	178.568	170.030	0,28
			1.146.010	1.022.230	1,68

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Tsjechië					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	4.800.000	CZK	170.560	163.552	0,27
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	4.600.000	CZK	171.852	181.506	0,30
			342.412	345.058	0,57
Totaal - Obligaties			44.707.109	41.990.055	69,11
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere geregementeerde markt			57.043.184	55.131.086	90,74
Totaal - Long-posities			57.043.184	55.131.086	90,74
TOTAAL BELEGGINGEN			57.043.184	55.131.086	90,74

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de
beleggingen per 31
december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Aandelen					
Duitsland					
BAYER AG	51.450	EUR	2.995.693	2.486.321	1,22
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	10.650	EUR	527.198	405.233	0,20
FRESENIUS SE & CO KGAA	60.400	EUR	2.396.208	1.585.500	0,78
KION GROUP	16.150	EUR	849.059	432.335	0,21
STROEER AKT	30.100	EUR	1.876.009	1.311.156	0,65
			8.644.167	6.220.545	3,06
België					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	48.550	EUR	2.930.916	2.731.909	1,34
SOLVAY SA	16.670	EUR	1.608.252	1.574.648	0,78
			4.539.168	4.306.557	2,12
Spanje					
INDITEX	39.500	EUR	993.862	981.575	0,48
			993.862	981.575	0,48
Verenigde Staten (VS)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	17.250	USD	1.059.518	1.237.280	0,61
ALPHABET INC -C-	46.000	USD	3.179.865	3.824.390	1,88
APOLLO GLB MGMT RG	58.950	USD	2.360.465	3.523.467	1,73
APPLE INC	29.350	USD	2.167.982	3.573.151	1,75
APPLIED MATERIALS INC	24.900	USD	1.848.488	2.271.972	1,12
BLACKROCK INC	4.155	USD	1.980.039	2.758.827	1,35
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	33.500	USD	1.991.135	2.328.756	1,14
BOEING CO	4.860	USD	1.300.431	867.446	0,43
CHARLES SCHWAB CORP	36.550	USD	1.620.003	2.851.397	1,40
CHEVRON CORPORATION	10.350	USD	1.283.877	1.740.662	0,85
COMCAST CORP/-A-	92.350	USD	3.732.553	3.025.982	1,49
DEERE & CO.	2.000	USD	723.163	803.486	0,39
EXPEDIA GROUP INC	8.050	USD	919.782	660.745	0,32
FISERV INC.	10.100	USD	888.744	956.483	0,47
FOX --- REGISTERED SHS -A-	33.200	USD	1.146.059	944.750	0,46
INTEL CORP.	87.600	USD	3.875.788	2.169.377	1,07
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	6.450	USD	1.154.195	1.423.140	0,70
LANDSTAR SYSTEMS INC.	7.150	USD	827.615	1.091.342	0,54
LAS VEGAS SANDS CORP	37.050	USD	1.641.522	1.668.769	0,82
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	6.320	USD	922.292	712.625	0,35
MICROSOFT CORP.	6.950	USD	1.366.372	1.561.723	0,77
NASDAQ INC	12.450	USD	477.523	715.678	0,35
ORACLE CORP	31.100	USD	1.779.774	2.381.929	1,17

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	950.000	USD	808.418	715.769	0,35
ORACLE CORP 2.65% 16-15.07.26	400.000	USD	360.542	344.838	0,17
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	350.000	USD	306.607	219.989	0,11
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	400.000	USD	348.790	315.071	0,16
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	300.000	USD	273.699	271.519	0,13
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	300.000	USD	308.819	269.086	0,13
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	700.000	USD	542.895	505.482	0,25
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	700.000	USD	553.901	505.548	0,25
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	400.000	USD	365.592	330.322	0,16
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	201.000	USD	192.136	189.767	0,09
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	300.000	USD	279.163	270.159	0,13
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	1.000.000	USD	881.780	789.346	0,39
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	600.000	USD	517.427	498.412	0,25
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	300.000	USD	270.144	270.777	0,13
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	600.000	USD	533.728	501.324	0,25
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	2.320.000	USD	2.297.922	2.642.139	1,30
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	1.050.000	USD	1.039.209	1.073.682	0,53
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	1.000.000	USD	1.022.252	921.246	0,45
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	3.510.000	USD	3.532.966	3.168.883	1,56
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	3.600.000	USD	4.874.876	5.060.279	2,49
USA 2.375% 04-15.01.25 /INFL	1.130.000	USD	1.534.422	1.676.650	0,82
USA 2.875% 18-15.05.28 /TBO	2.200.000	USD	2.178.049	1.946.467	0,96
USA FRN 08-15.01.28	800.000	USD	1.012.890	1.066.272	0,52
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	261.000	USD	250.200	228.861	0,11
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	300.000	GBP	340.102	271.989	0,13
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	700.000	USD	615.641	556.425	0,27
WALT DISNEY 2.20% 20-13.01.28	300.000	USD	265.213	250.735	0,12
WALT DISNEY 3.70% 19-15.10.25	300.000	USD	284.151	273.414	0,13
WW GRAINGER 4.6% 15-15.06.45	300.000	USD	291.590	257.377	0,13
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	800.000	USD	763.798	733.295	0,36
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	700.000	USD	573.869	530.669	0,26
			44.494.683	42.470.378	20,86
Frankrijk					
AIR LIQUIDE 1.25% 16-13.06.28	300.000	EUR	323.025	268.098	0,13
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	600.000	EUR	586.676	522.756	0,26
BURVER 1.125% 19-18.01.27	600.000	EUR	542.597	531.252	0,26
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	800.000	EUR	755.181	654.688	0,32
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	600.000	EUR	551.468	477.372	0,23
ILIAD 1.5% 17-14.10.24 REGS	300.000	EUR	307.701	284.097	0,14
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	300.000	EUR	293.601	275.796	0,14
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	600.000	EUR	583.243	479.202	0,24
JC DECAUX 2.625% 20-24.04.28	300.000	EUR	330.950	267.384	0,13
KERING 1.875% 22-05.05.30 REGS	400.000	EUR	384.028	364.988	0,18
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	700.000	EUR	686.297	650.006	0,32
LVMH 0.375% 20-11.02.31 REGS	300.000	EUR	301.999	239.055	0,12

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Frankrijk (vervolg)					
LVMH 1.125% 20-11.02.27	300.000	GBP	349.311	295.952	0,14
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	400.000	EUR	449.645	358.868	0,18
ORPEA 2.625% 18-10.03.25	300.000	EUR	312.966	64.500	0,03
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	300.000	EUR	320.802	280.935	0,14
SANOFI 3.625% 18-19.06.28	300.000	USD	301.925	268.515	0,13
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	300.000	EUR	286.264	252.144	0,12
SCHNEID EL 0.875% 17-13.12.26	300.000	EUR	311.040	272.628	0,13
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	400.000	EUR	405.646	393.640	0,19
VINCI 1.75% 18-26.09.30	800.000	EUR	845.818	708.856	0,35
			9.230.183	7.910.732	3,88
Groot-Brittannië					
DIAGEO CAP 2.625% 13-29.04.23	500.000	USD	465.393	465.370	0,23
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	280.000	GBP	340.751	286.091	0,14
INTL GAME 6.5% 15-15.02.25	100.000	USD	96.269	94.269	0,05
UK 1.25% 17-22.07.27	560.000	GBP	682.699	569.290	0,28
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	1.000.000	GBP	1.151.458	1.017.807	0,50
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	1.040.000	GBP	1.145.565	984.203	0,48
			3.882.135	3.417.030	1,68
Kaaimaneilanden					
TENC HOL 3.595% 18-19.01.28 REGS	1.200.000	USD	1.065.529	1.033.838	0,51
			1.065.529	1.033.838	0,51
Ierland					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	217.504	183.552	0,09
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	700.000	EUR	635.695	562.275	0,28
			853.199	745.827	0,37
Luxemburg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	600.000	EUR	608.961	550.206	0,27
			608.961	550.206	0,27
Mexico					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	300.000	USD	347.454	331.278	0,16
			347.454	331.278	0,16
Noorwegen					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	12.000.000	NOK	1.230.232	1.088.265	0,53
NORWAY 2% 12-24.05.23	2.800.000	NOK	295.908	265.226	0,13
NORWAY 2% 18-26.04.28	21.000.000	NOK	2.093.097	1.891.261	0,93
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	28.000.000	NOK	2.438.756	2.275.649	1,12
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	24.000.000	NOK	2.194.824	2.006.827	0,99
			8.252.817	7.527.228	3,70

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto-activa
Nederland					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	800.000	EUR	683.632	640.224	0,31
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	600.000	EUR	608.201	581.966	0,29
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	600.000	EUR	663.892	499.176	0,25
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	400.000	USD	390.720	353.297	0,17
			2.346.445	2.074.663	1,02
Tsjechië					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	22.400.000	CZK	753.460	763.241	0,37
CZECH REP 0.45% 15-25.10.23	6.000.000	CZK	224.155	236.747	0,12
			977.615	999.988	0,49
Totaal - Obligaties			101.741.563	95.735.031	47,02
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereglementeerde markt			192.674.979	190.930.637	93,77
Totaal - Long-posities			192.674.979	190.930.637	93,77
TOTAAL BELEGGINGEN			192.674.979	190.930.637	93,77

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarderings koers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Aandelen					
Duitsland					
BAYER AG	41.992	EUR	2.468.289	2.029.264	1,89
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	10.300	EUR	513.302	391.915	0,37
FRESENIUS SE & CO KGAA	47.525	EUR	1.965.991	1.247.531	1,16
KION GROUP	12.500	EUR	663.675	334.625	0,31
STROEER AKT	24.200	EUR	1.487.369	1.054.152	0,98
			7.098.626	5.057.487	4,71
België					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	39.630	EUR	2.514.357	2.229.980	2,07
SOLVAY SA	13.190	EUR	1.266.014	1.245.927	1,16
			3.780.371	3.475.907	3,23
Spanje					
INDITEX	34.700	EUR	867.554	862.295	0,80
			867.554	862.295	0,80
Verenigde Staten (VS)					
ACTIVISION BLIZZARD INC	14.125	USD	843.706	1.013.135	0,94
ALPHABET INC -C-	36.850	USD	2.489.845	3.063.669	2,85
APOLLO GLB MGMT RG	47.650	USD	1.828.419	2.848.061	2,65
APPLE INC	23.550	USD	1.710.776	2.867.043	2,67
APPLIED MATERIALS INC	20.100	USD	1.420.985	1.834.001	1,71
BLACKROCK INC	3.415	USD	1.663.353	2.267.483	2,11
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	27.420	USD	1.626.182	1.906.104	1,77
BOEING CO	3.890	USD	1.067.275	694.314	0,64
CHARLES SCH SER-G /PREF	200.000	USD	183.226	183.852	0,17
CHARLES SCHWAB CORP	29.550	USD	1.360.149	2.305.302	2,14
CHEVRON CORPORATION	8.295	USD	1.028.084	1.395.052	1,30
COMCAST CORP/-A-	74.050	USD	2.941.150	2.426.356	2,26
DEERE & CO.	1.550	USD	560.452	622.701	0,58
EXPEDIA GROUP INC	6.200	USD	716.329	508.897	0,47
FISERV INC.	8.150	USD	738.146	771.816	0,72
FOX --- REGISTERED SHS -A-	26.300	USD	907.513	748.401	0,70
INTEL CORP.	71.470	USD	3.057.406	1.769.925	1,65
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	5.155	USD	889.361	1.137.409	1,06
LANDSTAR SYSTEMS INC.	5.900	USD	680.799	900.548	0,84
LAS VEGAS SANDS CORP	30.960	USD	1.341.522	1.394.469	1,30
META PLATFORMS REGISTERD SHS A	4.900	USD	700.700	552.510	0,51
MICROSOFT CORP.	5.510	USD	1.089.957	1.238.143	1,15
NASDAQ INC	9.900	USD	358.321	569.093	0,53

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Nederland (vervolg)					
AIRBUS SE	5.800	EUR	560.483	643.916	0,60
ASML HOLDING NV	1.620	EUR	509.678	816.156	0,76
			1.777.214	2.195.049	2,04
Zwitserland					
DUFY AG BASEL	37.322	CHF	2.007.420	1.455.581	1,35
			2.007.420	1.455.581	1,35
Totaal - Aandelen			73.409.771	77.272.781	71,88
Obligaties					
Duitsland					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	200.000	EUR	183.843	166.926	0,16
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	150.000	EUR	155.888	134.117	0,12
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	2.200.000	EUR	2.585.774	2.647.934	2,46
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	600.000	EUR	783.654	739.866	0,69
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	100.000	EUR	105.279	88.987	0,08
			3.814.438	3.777.830	3,51
Australië					
AUSTRALIA 0.25% 21.11.32 /INFL	420.000	AUD	253.803	251.341	0,23
AUSTRALIA 0.75% 21.11.27 /INFL	750.000	AUD	562.136	538.624	0,50
AUSTRALIA 2.5% 10-20.09.30 /CPI	550.000	AUD	533.092	500.158	0,47
AUSTRALIA 2.5% 18-21.05.30	350.000	AUD	214.931	202.292	0,19
AUSTRALIA 3% 09-20.09.25 /INFL	550.000	AUD	524.551	508.530	0,47
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25	350.000	AUD	227.193	221.402	0,21
			2.315.706	2.222.347	2,07
België					
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	250.000	GBP	301.754	244.015	0,23
			301.754	244.015	0,23
Brazilië					
BRAZIL 6% 06-15.05.35/INFL	1.000	BRL	707.620	698.981	0,65
			707.620	698.981	0,65
Canada					
CANADA 1.5% 15-01.06.26	350.000	CAD	230.314	226.031	0,21
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	150.000	CAD	227.071	212.206	0,20
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	460.000	CAD	632.149	614.435	0,57
			1.089.534	1.052.672	0,98

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarde waarderingskoers	% van activa netto
Spanje					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	200.000	EUR	201.151	154.860	0,15
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	200.000	EUR	206.224	162.882	0,15
			407.375	317.742	0,30
Verenigde Staten (VS)					
ACTIVISION 3.4% 17-15.09.26	250.000	USD	228.631	223.361	0,21
ALPHABET 0.45% 20-15.08.25	200.000	USD	170.504	169.109	0,16
AMAZON COM 3.875% 18-22.8.37	200.000	USD	175.395	166.092	0,15
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	200.000	USD	184.566	170.048	0,16
AON CORP 2.80% 20-15.05.30	100.000	USD	82.861	80.091	0,07
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	250.000	USD	226.223	227.372	0,21
APPLE INC 3.25% 16-23.02.26	160.000	USD	156.549	144.200	0,13
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	200.000	USD	194.815	177.932	0,17
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	300.000	USD	287.847	267.494	0,25
BOEING 3.625% 20-01.02.31	100.000	USD	84.714	82.153	0,08
CME 3% 15-15.03.25	150.000	USD	144.224	136.097	0,13
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	200.000	USD	239.347	216.373	0,20
COSTCO WHSL 1.60% 20-20.04.30	200.000	USD	156.816	153.788	0,14
DEERE 2.75% 20-15.04.25	100.000	USD	90.745	90.054	0,08
EXPEDIA 2.95% 21-15.03.31	68.000	USD	53.933	51.484	0,05
FISERV 2.65% 20-01.06.30	200.000	USD	170.968	157.528	0,15
FRESENIUS M 4.75% 14-15.10.24	100.000	USD	96.648	91.736	0,09
INTECNCH GR 3.75% 18-21.09.28	250.000	USD	226.736	221.586	0,21
INTEL CORP 2.0% 21-12.08.31	200.000	USD	152.151	148.829	0,14
INTEL CORP 3.25% 19-15.11.49	200.000	USD	167.300	128.317	0,12
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	150.000	EUR	152.691	136.730	0,13
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	100.000	USD	90.576	80.847	0,07
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	250.000	USD	224.258	227.051	0,21
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	100.000	USD	100.836	88.886	0,08
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	200.000	USD	135.672	124.884	0,12
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	150.000	USD	137.593	127.788	0,12
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	300.000	EUR	305.492	259.887	0,24
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	200.000	GBP	210.623	203.135	0,19
NIKE INC 2.75% 20-27.03.27	200.000	USD	183.995	175.348	0,16
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	200.000	USD	168.640	150.688	0,14
ORACLE CORP 3.85% 16-15.07.36	200.000	USD	198.053	153.375	0,14
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	150.000	USD	134.153	118.152	0,11
ROPER TECH 1.75% 20-15.02.31	200.000	USD	155.059	144.424	0,13
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	200.000	USD	164.029	144.442	0,13
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	51.000	USD	48.751	48.150	0,04
SOLVAY FIN 4.45% 15-03.12.25	200.000	USD	190.902	180.106	0,17
STARBUCKS 2.55% 20-15.11.30	200.000	USD	176.356	157.869	0,15
TTWO INT 4.0% 22-14.04.32	200.000	USD	172.707	166.137	0,15
UNH GRP 2.375% 19-15.08.24	100.000	USD	90.048	90.259	0,08
UNH GRP 2.875% 19-15.08.29	200.000	USD	183.684	167.108	0,16
USA 0.125% 14-15.07.24 /INFL	890.000	USD	884.672	1.013.579	0,94

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Vaarderingskoers	% van netto- activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	470.000	USD	466.859	480.601	0,45
USA 0.125% 22-15.04.27 /INFL	280.000	USD	286.161	257.949	0,24
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	915.000	USD	920.987	826.076	0,77
USA 2% 06-15.01.26 TSY /INFL.IDX	1.020.000	USD	1.351.910	1.433.746	1,33
USA 2.875% 18-15.05.28 /TBO	400.000	USD	369.111	353.903	0,33
VERIZON 4.016% 19-03.12.29	200.000	USD	187.914	175.372	0,16
VERIZON COM 1.125% 20-03.11.28	175.000	GBP	198.393	158.660	0,15
VISA INC 2.05% 20-15.04.30	200.000	USD	180.404	158.979	0,15
WALT DISNEY 2.20% 20-13.01.28	150.000	USD	132.630	125.368	0,12
WYNDHAM 6.625% 20-31.07.26	200.000	USD	191.512	183.324	0,17
ZIMMER BIOM 2.60% 21-24.11.31	200.000	USD	164.441	151.620	0,14
			11.850.085	11.368.087	10,57
Frankrijk					
AIR LIQUIDE 1.375% 20-02.04.30	200.000	EUR	219.364	174.252	0,16
BURVER 1.125% 19-18.01.27	100.000	EUR	90.275	88.542	0,08
DASSAULT SY 0.375% 16.09.29	200.000	EUR	187.099	163.672	0,15
ESSILOR 0.75% 19-27.11.31	100.000	EUR	97.206	79.562	0,07
ILIAD 1.875% 18-25.04.25	200.000	EUR	193.262	183.864	0,17
JC DECAUX 1.625% 22-07.02.30 REGS	200.000	EUR	194.558	159.734	0,15
KERING 1.875% 22-05.05.30 REGS	100.000	EUR	96.053	91.247	0,09
L OREAL 0.875% 22-29.06.26	200.000	EUR	195.565	185.716	0,17
LVMH 1.125% 20-11.02.27	200.000	GBP	226.805	197.302	0,18
MICHELIN 1.75% 18-03.09.30	200.000	EUR	224.823	179.434	0,17
PERNOD-RICA 1.5% 16-18.05.26	100.000	EUR	103.223	93.645	0,09
SCHNEID EL 0.25% 20-11.03.29	200.000	EUR	190.843	168.096	0,16
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	200.000	EUR	202.404	196.820	0,18
VINCI 1.75% 18-26.09.30	200.000	EUR	211.081	177.214	0,17
			2.432.561	2.139.100	1,99
Groot-Brittannië					
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	200.000	GBP	223.111	204.350	0,19
UK 1.25% 17-22.07.27	150.000	GBP	182.866	152.489	0,14
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	150.000	GBP	171.964	152.671	0,14
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	330.000	GBP	360.784	312.295	0,29
			938.725	821.805	0,76
Kaaimaneilanden					
TENCENT HOL 3.8% 15-11.02.25	200.000	USD	184.138	181.060	0,17
			184.138	181.060	0,17
Ierland					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	212.806	183.552	0,17
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	200.000	EUR	209.029	160.650	0,15
			421.835	344.202	0,32

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Overzicht van de beleggingen (vervolg)

per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto-activa
Luxemburg					
FIAT 1.75% 19-25.03.27	250.000	EUR	254.053	229.253	0,21
			254.053	229.253	0,21
Mexico					
GRUPO TELEVISA 8.5% 02-11.03.32	75.000	USD	87.600	82.819	0,08
			87.600	82.819	0,08
Noorwegen					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	3.500.000	NOK	360.586	317.411	0,30
NORWAY 2% 18-26.04.28	3.000.000	NOK	303.948	270.180	0,25
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	8.000.000	NOK	693.168	650.185	0,60
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	5.000.000	NOK	462.228	418.089	0,39
			1.819.930	1.655.865	1,54
Nederland					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	200.000	EUR	171.148	160.056	0,15
DUFYR ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	200.000	EUR	205.517	193.989	0,18
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	250.000	EUR	256.068	207.990	0,20
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	100.000	USD	98.292	88.324	0,08
			731.025	650.359	0,61
Tsjechië					
CZECH REP 0.25% 17-10.02.27	3.800.000	CZK	131.052	129.478	0,12
			131.052	129.478	0,12
Totaal - Obligaties			27.487.431	25.915.615	24,11
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereglementeerde markt			100.897.202	103.188.396	95,99
Totaal - Long-posities			100.897.202	103.188.396	95,99
TOTAAL BELEGGINGEN			100.897.202	103.188.396	95,99

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration *at Work**

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
Duitsland					
ADIDAS 0.0% 20-09.09.24	2.500.000	EUR	2.376.560	2.365.575	0,90
FRAPORT 1.625% 20-09.07.24	2.000.000	EUR	2.068.800	1.929.000	0,74
GERMANY 0.1% 12-15.04.23 /INFL	9.000.000	EUR	10.321.495	11.134.221	4,25
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	22.000.000	EUR	26.638.228	26.479.339	10,11
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.000.000	EUR	1.041.200	889.870	0,34
			42.446.283	42.798.005	16,34
België					
AB INBEV 2.875% 12-25.09.24	2.500.000	EUR	2.497.165	2.487.125	0,95
EU 0.625% 15-04.11.23	250.000	EUR	253.483	245.817	0,09
EU 0.80% 22-04.07.25 REGS	3.000.000	EUR	2.860.240	2.846.790	1,09
			5.610.888	5.579.732	2,13
Spanje					
AMADEUS IT 0.875% 18-18.09.23	2.500.000	EUR	2.573.250	2.460.300	0,94
CELLNEX TEL 2.375% 16-16.01.24	2.500.000	EUR	2.635.610	2.472.485	0,94
			5.208.860	4.932.785	1,88
Verenigde Staten (VS)					
AMERICAN TC 3.375% 19-15.05.24	2.500.000	USD	2.296.072	2.281.260	0,87
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	1.000.000	USD	955.842	909.487	0,35
APPLE 1.375% 15-17.01.24	2.500.000	EUR	2.501.085	2.480.500	0,95
BLACKROCK 3.5% 14-18.03.24	1.000.000	USD	993.475	922.371	0,35
CHARLES SCH 3.85% 18-21.05.25	2.500.000	USD	2.336.565	2.290.490	0,87
CME 3% 15-15.03.25	1.500.000	USD	1.351.886	1.360.970	0,52
COMCAST 3.375% 15-15.08.25	3.000.000	USD	2.819.799	2.713.366	1,04
FISERV 3.85% 15-01.06.25	3.000.000	USD	2.844.308	2.731.918	1,04
FOX 3.05% 20-07.04.25	3.000.000	USD	2.832.036	2.692.453	1,03
HJ HEINZ CO 2% 15-30.06.23	3.500.000	EUR	3.664.470	3.489.465	1,33
INTEL CORP 3.7% 15-29.07.25	3.000.000	USD	2.861.104	2.745.383	1,05
INTERNATION 1.75% 16-14.03.24	4.000.000	EUR	4.263.795	3.912.560	1,49
JPMORGAN CH 0.625% 16-25.01.24	2.000.000	EUR	2.055.050	1.954.540	0,75
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	3.000.000	USD	2.722.901	2.724.610	1,04
LAS VEGAS 3.20% 19-08.08.24	2.000.000	USD	1.745.816	1.780.657	0,68
NESTLE 0.375% 20-15.01.24 REGS	3.000.000	USD	2.540.946	2.688.714	1,03
NETFLIX 3.0% 20-15.06.25 REGS	2.000.000	EUR	2.179.800	1.970.860	0,75
ORACLE CORP 2.50% 20-01.04.25	3.000.000	USD	2.736.224	2.651.356	1,01
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	2.500.000	USD	2.262.013	2.262.661	0,86
ROPER TECH 1.0% 20-15.09.25	3.000.000	USD	2.602.325	2.524.357	0,96
STARBUCKS 3.8% 18-15.08.25	2.500.000	USD	2.355.776	2.292.551	0,88

* Zie toelichting 1

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

* Zie toelichting 1

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration *at Work**

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto-activa
Jersey					
GLENCORE FI 1.875% 16-13.09.23	2.000.000	EUR	1.984.870	1.980.640	0,76
			1.984.870	1.980.640	0,76
Luxemburg					
CNH IND FIN 2.875% 16-17.05.23	2.500.000	EUR	2.695.655	2.497.600	0,96
HOLCIM FIN 1.375% 16-26.05.23	4.000.000	EUR	4.080.185	3.980.440	1,52
JOHN DEERE 0.5% 17-15.09.23	3.000.000	EUR	3.012.780	2.957.010	1,13
MEDTRNC 2.625% 22-15.10.25	1.000.000	EUR	982.736	973.940	0,37
			10.771.356	10.408.990	3,98
Nederland					
ASML HOLDING 3.375% 13-19.09.23	4.500.000	EUR	5.061.755	4.523.940	1,73
BAYER CAP 1.25% 14-13.11.23	3.000.000	EUR	2.983.355	2.963.940	1,13
BMW FIN 0.375% 18-10.07.23	2.500.000	EUR	2.498.165	2.472.775	0,94
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	1.000.000	EUR	1.020.818	969.944	0,37
FERRARI 1.50% 20-27.05.25 REGS	1.500.000	EUR	1.556.360	1.418.160	0,54
SIEMENS FIN 0.25% 20-05.06.24	2.500.000	EUR	2.399.650	2.401.250	0,92
			15.520.103	14.750.009	5,63
Totaal - Obligaties			240.892.375	234.817.246	89,66
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt			240.892.375	234.817.246	89,66
Totaal - Long-posities			240.892.375	234.817.246	89,66
TOTAAL BELEGGINGEN			240.892.375	234.817.246	89,66

* Zie toelichting 1

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
Duitsland					
ADIDAS 0.0% 20-05.10.28	1.500.000	EUR	1.451.588	1.251.945	0,25
ADIDAS 0.625% 20-10.09.35	500.000	EUR	523.627	346.500	0,07
ADIDAS 2.25% 14-08.10.26	1.000.000	EUR	1.086.530	966.502	0,19
FRAPORT 2.125% 20-09.07.27	3.000.000	EUR	3.075.615	2.682.336	0,53
FRESENIUS 2.875% 24.05.30 REGS	1.600.000	EUR	1.411.986	1.368.624	0,27
FRESENIUS M 1.25% 19-29.11.29	1.800.000	EUR	1.650.049	1.396.170	0,28
GERMANY 0.1% 12-15.04.23 /INFL	29.500.000	EUR	33.517.528	36.495.502	7,24
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	48.500.000	EUR	57.098.073	58.374.906	11,58
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL	4.000.000	EUR	4.938.083	4.932.444	0,98
KFW 0.75% 20-30.09.30	6.000.000	USD	4.801.641	4.391.961	0,87
KFW 1.75% 19-14.09.29	6.000.000	USD	5.305.080	4.859.311	0,96
KION GP AG 1.625% 20-24.09.25	1.100.000	EUR	1.098.045	978.857	0,20
			115.957.845	118.045.058	23,42
België					
ANHEU BUSC 3.70% 20-02.04.40	800.000	EUR	838.020	733.992	0,15
NEWBELCO 2.25% 17-24.05.29	750.000	GBP	912.543	732.044	0,14
SOLVAY 2.50% 20-PERP REGS	3.500.000	EUR	3.456.515	3.083.255	0,61
			5.207.078	4.549.291	0,90
Canada					
CANADA 4% 99-01.12.31 /INFL	2.400.000	CAD	3.480.818	3.395.294	0,67
CANADA 4.25% 95-01.12.26 /INFL	9.300.000	CAD	12.946.169	12.422.268	2,47
			16.426.987	15.817.562	3,14
Spanje					
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS	2.000.000	EUR	1.996.046	1.548.600	0,31
CELLNEX TEL 1.875% 20-26.06.29	2.000.000	EUR	1.972.578	1.628.820	0,32
			3.968.624	3.177.420	0,63
Verenigde Staten (VS)					
ABIBB 4% 18-13.04.28	1.000.000	USD	881.074	895.554	0,18
ABIBB 5.45% 19-23.01.39	1.000.000	USD	1.136.498	935.282	0,19
ALPHABET 0.45% 20-15.08.25	2.250.000	USD	1.953.410	1.902.481	0,38
AMER TOWER 3.5% 13-31.01.23	400.000	USD	364.543	374.344	0,07
AMERICAN TC 0.875% 21-21.05.29	1.000.000	EUR	1.000.240	795.900	0,16
AMERICAN TC 0.95% 21-05.10.30	1.000.000	EUR	927.635	763.920	0,15
AMERICAN TC 2.75% 19-15.01.27	2.000.000	USD	1.774.007	1.700.483	0,34
AMERICAN TC 3.375% 16-15.10.26	900.000	USD	814.145	789.310	0,16
APOLLO MGMT 4.872% 19-15.02.29	2.000.000	USD	1.999.516	1.771.169	0,35

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Verenigde Staten (VS) (vervolg)					
APOLLO MGT 4% 14-30.05.24 144A	2.200.000	USD	1.999.346	2.000.871	0,40
APPLE INC 3% 17-20.06.27	4.000.000	USD	3.870.777	3.535.442	0,70
APPLE INC 3.05% 15-31.07.29	725.000	GBP	978.910	765.228	0,15
APPLE INC 3.25% 16-23.02.26	1.500.000	USD	1.388.583	1.351.876	0,27
APPLE INC 4.45% 14-06.05.44	2.200.000	USD	2.092.986	1.957.253	0,39
APPLIED MAT 3.3% 17-01.04.27	4.000.000	USD	3.784.289	3.566.587	0,71
CHARLES SCH 3.25% 19-22.05.29	2.000.000	USD	1.915.450	1.701.851	0,34
CHARLES SCH 4.0% 21-PERP	2.000.000	USD	1.693.648	1.624.230	0,32
CHARLES SCH 4.20% 20-24.03.25	1.000.000	USD	962.750	926.268	0,18
CHARLES SCH 5.375% 20-PERP	1.000.000	USD	943.100	919.794	0,18
CME 3% 15-15.03.25	3.000.000	USD	2.801.313	2.721.940	0,54
CME 5.3% 03-15.09.43	1.000.000	USD	1.108.573	970.419	0,19
COMCAST 1.50% 20-20.02.29	825.000	GBP	970.313	765.795	0,15
COMCAST 3.15% 16-01.03.26	900.000	USD	808.660	803.620	0,16
COMCAST CORP 7.05% 03-15.03.33	2.350.000	USD	2.758.576	2.542.382	0,50
DEERE 2.75% 20-15.04.25	500.000	USD	456.738	450.269	0,09
FISERV 2.65% 20-01.06.30	4.000.000	USD	3.315.289	3.150.564	0,62
FOX 4.709% 20-25.01.29	2.000.000	USD	1.893.405	1.813.671	0,36
FOX 5.476% 20-25.01.39	2.000.000	USD	2.246.170	1.717.592	0,34
INTEL CORP 3.25% 19-15.11.49	3.000.000	USD	2.494.760	1.924.750	0,38
INTERNATION 1.75% 16-14.03.24	200.000	EUR	211.890	195.628	0,04
INTERNATION 1.8% 18-25.09.26	2.500.000	EUR	2.576.706	2.278.825	0,45
INTERNATION 4.375% 17-01.06.47	500.000	USD	435.447	367.477	0,07
INTL BK REC 3.125% 18-20.11.25	3.000.000	USD	2.931.297	2.718.370	0,54
JOHN DEERE 2.45% 20-09.01.30	3.500.000	USD	3.182.474	2.829.646	0,56
LAB CORP 3.6% 15-01.02.25	2.000.000	USD	1.824.642	1.816.407	0,36
LAB CORP 4.7% 15-01.02.45	2.100.000	USD	1.821.363	1.698.890	0,34
MEDTRONIC 4.375% 15-15.03.35	2.000.000	USD	1.952.025	1.777.728	0,35
MICRO CORP 3.3% 17-06.02.27	2.000.000	USD	1.883.664	1.806.175	0,36
MICROSOFT 2.525% 20-01.06.50	2.000.000	USD	1.239.092	1.248.836	0,25
MONDELEZ 2.625% 22-17.03.27	3.000.000	USD	2.745.561	2.555.755	0,51
NDAQ 1.75% 19-28.03.29	2.700.000	EUR	2.873.831	2.338.983	0,46
NDAQ 3.25% 20-28.04.50	2.000.000	USD	1.810.626	1.269.112	0,25
NESTLE 0.625% 21-18.12.25	1.000.000	GBP	1.159.533	1.015.677	0,20
NESTLE 2.50% 22-04.04.32	1.000.000	GBP	1.052.557	950.790	0,19
NVIDIA CORP 2.0% 21-15.06.31	5.000.000	USD	4.143.631	3.767.205	0,75
ORACLE CORP 3.60% 20-01.04.40	2.000.000	USD	1.606.021	1.386.123	0,27
ORACLE CORP 3.85% 16-15.07.36	1.500.000	USD	1.193.516	1.150.316	0,23
ORACLE CORP 3.85% 20-01.04.60	900.000	USD	866.575	565.687	0,11
QUEST DIAG 2.80% 20-30.06.31	2.500.000	USD	2.251.720	1.969.196	0,39
QUEST DIAG 3.5% 15-30.03.25	1.200.000	USD	1.103.725	1.086.077	0,22
QUEST DIAG 5.75% 09-30.01.40	602.000	USD	608.120	539.967	0,11
S&P GLOBAL 1.25% 20-15.08.30	1.000.000	USD	831.816	722.211	0,14
S&P GLOBAL 2.30% 20-15.08.60	1.000.000	USD	798.833	519.991	0,10
S&P GLOBAL 2.70% 01.03.29 144A	2.000.000	USD	1.817.923	1.651.609	0,33
SIX FLAGS T 7.0% 20-01.07.25 144A	1.006.000	USD	957.095	949.777	0,19

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Frankrijk (vervolg)					
SCHNEID EL 3.50% 22-09.11.32	2.000.000	EUR	2.076.456	1.968.200	0,39
VINCI 0.0% 20-27.11.28	4.000.000	EUR	3.309.239	3.298.440	0,66
VINCI 0.50% 21-09.01.32	3.000.000	EUR	2.975.740	2.286.990	0,45
VINCI 2.25% 19-15.03.27 REGS	800.000	GBP	996.281	818.348	0,16
			54.465.402	47.955.009	9,51
Groot-Brittannië					
DIAGEO FIN 1.25% 20-28.03.33	1.000.000	GBP	896.964	816.203	0,16
DIAGEO FIN 1.75% 19-12.10.26	2.000.000	GBP	2.434.777	2.043.504	0,41
UK 1.25% 17-22.07.27	3.250.000	GBP	3.962.093	3.303.917	0,66
UK T BILL 0.125% 20-30.01.26	4.750.000	GBP	5.466.658	4.834.585	0,96
UK T BILL 0.125% 20-31.01.28	5.500.000	GBP	6.144.858	5.204.919	1,03
			18.905.350	16.203.128	3,22
Ierland					
FRESENIUS 2.125% 17-01.02.27	200.000	EUR	213.700	183.552	0,03
KERRY GROUP 0.625% 19-20.09.29	4.000.000	EUR	4.088.994	3.213.000	0,64
			4.302.694	3.396.552	0,67
Luxemburg					
CNH IND FIN 1.625% 19-03.07.29	2.000.000	EUR	1.889.416	1.708.000	0,34
EIB 0.75% 20-23.09.30	6.000.000	USD	4.769.947	4.406.746	0,87
EIB 1.50% 22-15.06.32	6.000.000	EUR	5.209.054	5.191.800	1,03
EIB 2.25% 22-15.03.30	6.000.000	EUR	5.720.217	5.679.900	1,13
EIB 3.3% 17-03.02.28	16.000.000	AUD	9.630.138	9.629.990	1,91
NESTLE FIN 2.25% 12-30.11.23	800.000	GBP	978.264	889.699	0,18
			28.197.036	27.506.135	5,46
Noorwegen					
NORWAY 1.5% 16-19.02.26	60.000.000	NOK	6.084.845	5.441.325	1,08
NORWAY 2% 12-24.05.23	14.000.000	NOK	1.468.313	1.326.130	0,26
NORWAY 2% 18-26.04.28	102.000.000	NOK	9.984.468	9.186.123	1,82
NORWAY 3% 14-14.03.24	5.000.000	NOK	550.022	474.788	0,10
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	106.000.000	NOK	9.423.510	8.614.957	1,71
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	126.000.000	NOK	11.522.488	10.535.843	2,09
			39.033.646	35.579.166	7,06
Nederland					
ASML HLDG 0.25% 20-25.02.30	3.000.000	EUR	2.601.119	2.400.840	0,48
ASML HLDG 2.25% 22-17.05.32	4.000.000	EUR	3.632.337	3.613.760	0,72
DUFY ONE 2.5% 17-15.10.24 REGS	3.300.000	EUR	3.348.329	3.200.815	0,63
GIVAUDAN FI 1.625% 20-22.04.32	4.000.000	EUR	4.341.486	3.327.840	0,66

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Nominaal bedrag/Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van netto- activa
Nederland (vervolg)					
MONDELEZ IN 0.625% 09.09.32 REGS	2.000.000	EUR	1.446.424	1.489.240	0,30
NXP BV/NXP 5.0% 22-15.01.33	4.000.000	USD	3.969.115	3.532.968	0,70
			19.338.810	17.565.463	3,49
Totaal - Obligaties			515.988.573	489.668.461	97,15
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere geregementeerde markt			515.988.573	489.668.461	97,15
Totaal - Long-posities			515.988.573	489.668.461	97,15
TOTAAL BELEGGINGEN			515.988.573	489.668.461	97,15

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Kosten aankoopprijs	Waarderingskoer	% van de netto- activa
Long-posities					
Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt					
Aandelen					
Duitsland					
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	18.000	EUR	1.069.714	684.900	0,40
FRESENIUS SE & CO KGAA	105.400	EUR	3.856.476	2.766.750	1,60
KION GROUP	22.900	EUR	1.449.279	613.033	0,35
			6.375.469	4.064.683	2,35
Australië					
TREASURY WINE ESTATES	70.000	AUD	591.908	605.363	0,35
			591.908	605.363	0,35
België					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	86.975	EUR	4.776.706	4.894.083	2,83
SOLVAY SA	30.225	EUR	2.903.756	2.855.054	1,65
			7.680.462	7.749.137	4,48
Zuid-Korea					
NAVER CORP - SHS	3.600	KRW	1.165.573	473.599	0,27
			1.165.573	473.599	0,27
Spanje					
INDITEX	143.000	EUR	3.885.502	3.553.550	2,06
			3.885.502	3.553.550	2,06
Verenigde Staten (VS)					
ALPHABET INC -C-	40.700	USD	3.414.872	3.383.754	1,96
AMERICAN TOWER CORP	8.585	USD	1.841.380	1.704.210	0,98
APOLLO GLB MGMT RG	108.800	USD	5.521.024	6.503.024	3,76
APPLE INC	52.400	USD	6.098.180	6.379.323	3,69
APPLIED MATERIALS INC	45.200	USD	3.741.648	4.124.222	2,38
BLACKSTONE GROUP INC NPV CL A	31.000	USD	2.604.169	2.154.968	1,25
CHARLES SCHWAB CORP	66.900	USD	3.529.575	5.219.109	3,02
COMCAST CORP/-A-	166.400	USD	7.116.262	5.452.338	3,15
DEERE & CO.	5.880	USD	1.697.627	2.362.248	1,37
EXPEDIA GROUP INC	13.900	USD	1.928.976	1.140.914	0,66
FISERV INC.	19.100	USD	1.672.723	1.808.795	1,05
FOX --- REGISTERED SHS -A-	65.200	USD	2.169.928	1.855.352	1,07
INTEL CORP.	159.350	USD	6.753.935	3.946.236	2,28
INTERCONT EXCH	10.750	USD	1.072.397	1.033.350	0,60
LABORATORY CORP OF AMER.HLD	11.900	USD	2.216.153	2.625.638	1,52
MICROSOFT CORP.	12.250	USD	2.532.027	2.752.677	1,59
NASDAQ INC	65.750	USD	2.866.133	3.779.585	2,18

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

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

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities *at Work*

Overzicht van de beleggingen (vervolg) per 31 december 2022

(Uitgedrukt in EUR)

Beschrijving	Hoeveelheid	Valuta	Aankoopprijs	Waarderingskoers	% van de netto-activa
Nederland (vervolg)					
JDE PEET S BR RG	21.650	EUR	599.815	584.983	0,34
PROSUS BEARER RG SHS -N-	26.225	EUR	1.659.248	1.690.201	0,98
			7.843.142	8.690.642	5,03
Zwitserland					
DUFRI AG BASEL	73.500	CHF	3.445.094	2.866.546	1,66
			3.445.094	2.866.546	1,66
Totaal - Aandelen			163.619.629	165.200.265	95,52
Totaal - Effecten die officieel genoteerd staan op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt			163.619.629	165.200.265	95,52
Totaal - Long-posities			163.619.629	165.200.265	95,52
TOTAAL BELEGGINGEN			163.619.629	165.200.265	95,52

De toelichtingen in de bijlage maken integraal deel uit van deze financiële staten.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten per 31 december 2022

Toelichting 1 - Algemeen

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA, hierna "de SICAV", is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht, voor onbepaalde 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 BEVEK CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA heeft Lemanik Asset Management S.A. aangesteld als Beheerdersvennootschap van de BEVEK 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.

Op 4 januari 2022 heeft de Raad van Bestuur besloten om de naam van het compartiment CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Corporate Bonds at Work te wijzigen in CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Bonds at Work.

De Raad van Bestuur van de SICAV CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA heeft besloten:

(1) CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Short Duration Govies at Work en (2) de compartimenten CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Government Bonds at Work en CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - High Yield at Work samen te voegen in respectievelijk de compartimenten

(1) CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Short Duration at Work en (2) CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA - Bonds at Work.

Deze fusie is ingegaan op 11 februari 2022.

Per 31 december 2022 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
<u>1) Aandelencompartimenten:</u>			
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	x	x	x
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	x	x	x
<u>2) Obligatiecompartimenten:</u>			
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work	x	x	x
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	x	x	x
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	x	x	x
<u>3) Gemengde compartimenten:</u>			
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	x	x	-
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	x	x	-
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	x	x	-
<u>4) Overige compartimenten:</u>			
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work	x	x	x

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

Toelichting 2 - Grondslagen van de financiële verslaglegging

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.

a) Berekening van de netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde 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 30 december 2022, aangezien 31 december een zaterdag was.

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 2 - Grondslagen van de financiële verslaglegging (vervolg)

b) Waardering van de effectenportefeuille

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.

c) 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 aankoop prijs 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 worden in het overzicht van de transacties en mutaties in het nettovermogen geboekt.

d) D) Nettowinst of -verlies op de verkoop van beleggingen

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

e) 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 (zie toelichting 9).

f) Waardering van opties

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. (Zie toelichting 8).

g) Waardering van termijncontracten

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. (Zie toelichting 10).

h) Inkomsten

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

i) 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.

j) Contant geld in kas of deposito's

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.

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 2 - Grondslagen van de financiële verslaglegging (vervolg)

k) Overige inkomsten

De overige inkomsten bestaan hoofdzakelijk uit terugbetalingen naar aanleiding van een tijdelijke niet-naleving van de beleggingsvoorschriften.

l) Aanpassing van de netto-inventariswaarde – Swing Pricing

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.

Per 31 december 2022 en tijdens de verslagperiode is geen van de bovengenoemde aanpassingen aangebracht.

m) Verkoopkosten van de activa - Anti-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 hierboven 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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 3 - Beheervergoeding

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

COMPARTIMENTEN	AANDEEL KLASSE C	AANDEEL KLASSE D	AANDEEL KLASSE I
	Maximaal toe te passen jaartarief	Maximaal toe te passen jaartarief	Maximaal toe te passen jaartarief
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Contrarian Equities <i>at Work</i>	1,10%	1,10%	0,60%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Bonds <i>at Work</i> *	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Inflation <i>at Work</i>	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Government Bonds <i>at Work</i> *	0,50%	0,50%	0,30%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Defensive	0,70%	0,70%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Balanced	0,90%	0,90%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Dynamic	0,90%	0,90%	-
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration <i>at Work</i> *	0,50%	0,50%	0,30%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - High Yield <i>at Work</i> *	0,90%	0,90%	0,50%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Bonds <i>at Work</i>	0,70%	0,70%	0,40%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities <i>at Work</i>	1,10%	1,10%	0,60%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Short Duration Govies <i>at Work</i> *	0,30%	0,30%	-

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.

Toelichting 4 - Prestatievergoeding

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*

Voor de klassen C en D van de compartimenten CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Contrarian Equities *at Work*, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Defensive, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Balanced, CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - Dynamic en CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities *at Work*, ontvangt de Beheermaatschappij, ten laste van de SICAV, een prestatievergoeding tegen een jaartarief van 5%.

De prestatievergoeding wordt berekend volgens het "High Watermark"-principe (hoogste historische netto-inventariswaarde waarover een prestatievergoeding is uitgekeerd).

De prestatievergoeding wordt jaarlijks aan het einde van het boekjaar betaald, mits elk van de volgende voorwaarden vervuld is:

- De netto-inventariswaarde is hoger dan de hoogste NIW waarvoor in het verleden een prestatiecommissie werd uitbetaald (de "High Watermark").
- De prestatie over het lopende boekjaar is hoger dan een jaarlijks rendement (de "*Hurdle Rate*") van 5%, pro rata temporis toepasbaar, met uitzondering van de compartimenten CapitalatWork Foyer Umbrella - Defensive, CapitalatWork Foyer Umbrella - Balanced en CapitalatWork Foyer Umbrella - Dynamic, waarvoor de "*Hurdle Rate*" respectievelijk 1,25%, 2,5% en 3,75% pro rata temporis bedraagt.
- De "*Hurdle Rate*" wordt toegepast op de "referentie-NIW", die wordt gedefinieerd als de "*High Watermark*" of, als die hoger is, de hoogste NIW die aan het einde van een boekjaar wordt bereikt.

* Zie toelichting 1

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 4 – Prestatievergoeding (vervolg)

Bij de introductie van een nieuw compartiment wordt de High Watermark standaard gedefinieerd als de NIW van de eerste inleg.

De prestatievergoeding bedraagt 5% van de gerealiseerde prestatie boven de "High Watermark" en de referentie-NIW vermeerderd met de "Hurdle Rate" pro rata temporis in verhouding tot het aantal uitstaande aandelen op de waarderingdag.

Elk verlies of elke underperformance tijdens het boekjaar moet goedge maakt zijn voordat de prestatievergoeding opeisbaar wordt.

Kristallisering van de prestatievergoeding:

Bij elke berekening van de netto-inventariswaarde wordt desgevallend een voorziening aangelegd.

Als er in de loop van de berekeningsperiode aandelen teruggekocht zijn of omgezet zijn in aandelen van een ander compartiment, wordt de in de loop van die periode opgebouwde voorziening voor de prestatievergoeding naar rato van die aandelen gekristalliseerd en opgenomen als schuld aan de beheerder.

Aan het begin van elk boekjaar na de kristallisering wordt de voorziening op nul gezet en worden de "High Watermark"/referentie-NIW aangepast: als er tijdens het voorgaande boekjaar rendement werd geboekt, stemt de nieuwe "High Watermark" overeen met de NIW van de laatste dag van het boekjaar waarover de prestatievergoeding werd betaald.

Aan het einde van elk boekjaar wordt de Hurdle Rate op nul gezet.

Voor het op 31 december 2022 afgesloten boekjaar hebben de volgende compartimenten een prestatievergoeding toegerekend van:

SICAV	Compartimenten	ISIN	Aandelenklasse in euro	Totaal prestatievergoedingen	Netto-inventariswaarde per 31 december 2022	% van de prestatievergoeding over de gemiddelde netto-inventariswaarde
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA	- Contrarian Equities at Work	LU0090697987	Kapitalisatie C	1.017	2.146.793.038	0,00%
		LU0090698100	Uitkering D	5	28.545.094	0,00%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA	- Defensive	LU0617430730	Kapitalisatie C	-	59.992.362	0,00%
		LU0617430656	Uitkering D	-	765.590	0,00%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA	- Balanced	LU0617431035	Kapitalisatie C	6	203.212.571	0,00%
		LU0617430904	Uitkering D	-	398.165	0,00%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA	- Dynamic	LU0617431381	Kapitalisatie C	4	107.047.053	0,00%
		LU0617431209	Uitkering D	-	454.801	0,00%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA	- ESG Equities at Work	LU1667873787	Kapitalisatie C	-	163.711.549	0,00%
		LU1667875568	Uitkering D	-	258.952	0,00%

Toelichting 5 - Heffingen

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. De SICAV heeft in 2022 een effectief tarief betaald van 0,0897% op het gedeelte van het nettovermogen dat in het bezit is van houders van Belgische deelbewijzen.

Toelichting 6 - Vergoeding van de depotbank en de eerste betaalagent

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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 7 - Kosten van automatische overschrijvingen (domiciliëring), administratie- en overschrijvingskosten

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, RBC Investor Services Bank S.A., komen ten laste van de BEVEK.

Toelichting 8 - Verplichtingen inzake opties

Per 31 december 2022 had de SICAV op de optiemarkt de volgende verplichtingen:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work

Hoeveelheid	Benaming	Vervaldatum	Uitoefenprijs	Valuta effect	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Bedrag verplichtingen in EUR
(200)	CALL META PLATFORMS REGISTERD SHS A	20/01/2023	115,00	USD	1.643.122	EUR	1.539.585
2.000	CALL INTEL CORP.	20/01/2023	55,00	USD	2.445.488	EUR	2.291.398
(800)	PUT BLACKSTONE INC	16/06/2023	75,00	USD	(2.790.731)	EUR	(2.614.880)

De optiecontracten werden gesloten met de tegenpartij JP Morgan AG.

Toelichting 9 - Valutatermijncontracten

Per 31 december 2022 liepen bij de SICAV de volgende valutatermijncontracten:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*

Aankoop		Verkoop		Vervaldatum	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde	
EUR	15.908.494	USD	16.000.000	23/03/2023	EUR	1.008.529
EUR	16.336.510	USD	16.000.000	28/03/2023	EUR	1.444.756
EUR	13.084.693	USD	13.000.000	12/04/2023	EUR	995.070
EUR	5.009.102	USD	5.000.000	26/04/2023	EUR	362.608
Totaal						3.810.963

De valutatermijncontracten hebben als tegenpartij RBC Investor Services Bank S.A.

Toelichting 10 - Termijncontracten

Per 31 december 2022 liepen bij de SICAV de volgende termijncontracten:

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
10Y TREASURY NOTES USA	(94)	USD	22/03/2023	(9.433.840)	EUR	71.563
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	860	USD	13/03/2023	107.500.000	EUR	1.893.276
				TOTAAL	EUR	1.964.839

* Zie toelichting 1

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 10 - Termijncontracten (vervolg)

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Inflation *at* Work

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	430	USD	13/03/2023	53.750.000	EUR	973.762
				TOTAAL	EUR	973.762

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Defensive

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
10Y TREASURY NOTES USA	(8)	USD	22/03/2023	(802.880)	EUR	6.091
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	88	USD	13/03/2023	11.000.000	EUR	222.384
				TOTAAL	EUR	228.475

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Balanced

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
10Y TREASURY NOTES USA	(19)	USD	22/03/2023	(1.906.840)	EUR	14.464
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	232	USD	13/03/2023	29.000.000	EUR	574.265
				TOTAAL	EUR	588.729

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
10Y TREASURY NOTES USA	(5)	USD	22/03/2023	(501.800)	EUR	3.807
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	62	USD	13/03/2023	7.750.000	EUR	154.753
				TOTAAL	EUR	158.560

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration *at* Work

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	40	USD	13/03/2023	5.000.000	EUR	77.967
				TOTAAL	EUR	77.967

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 10 - Termijncontracten (vervolg)

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds *at Work*

Benaming	Contracten	Valuta effect	Vervaldatum	Bedrag verplichtingen in de valuta van het instrument	Valuta van het compartiment	Niet-gerealiseerde netto meer- of minderwaarde
10Y TREASURY NOTES USA	(94)	USD	22/03/2023	(9.433.840)	EUR	71.562
EUR/USD SPOT - CROSS RATES	1,117	USD	13/03/2023	139.625.000	EUR	2.409.470
				TOTAAL	EUR	2.481.032

De termijncontracten hebben als tegenpartij JP Morgan AG.

Toelichting 11 - Effectenleningen

Per 31 december 2022 waren de effectenleningen als volgt samengesteld:

COMPARTIMENTEN	Valuta	Marktwaaarde	Bedrag van de zekerheidstelling	Inkomsten exclusief kosten
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	EUR	152.982.975	160.637.135	428.113
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	EUR	37.877.166	38.768.289	109.545
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	EUR	57.027.587	58.439.369	49.427
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	EUR	-	-	1.005
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	5.758.991	5.919.556	13.279
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	23.159.696	23.889.861	47.221
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	9.568.097	9.957.375	18.747
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	EUR	20.299.587	20.801.691	66.785
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	EUR	-	-	1.436
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	EUR	-	-	17.967
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	EUR	-	-	4.018

De geleende effecten worden gewaardeerd tegen de laatste bekende koers. De effecten en de daarover te ontvangen rente zijn opgenomen in de rubriek "Overzicht van de netto-activa".

De bedragen van de inkomsten uit transacties zijn opgenomen in de rubriek "Inkomsten uit geleende effecten" van het "Overzicht van de verrichtingen en mutaties in het nettovermogen".

De garanties bestaan uit obligaties van het type "Investment Grade" Het

effectenleningenprogramma heeft als tegenpartijen:

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

* Zie toelichting 1

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 11 - Effectenleningen (vervolg)

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

Toelichting 12 - Uitgekeerde dividenden

De Raad van Bestuur van de SICAV CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA heeft besloten om voor het jaar 2022 de volgende dividenden uit te keren:

Compartimenten	Valuta	Datum van uitkering van de coupon	Uitkeringsdatum	Dividendbedrag per aandeel
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	EUR	25/01/2022	28/01/2022	37,08
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	0,46
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	0,75
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	25/01/2022	28/01/2022	2,35
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	25/01/2022	28/01/2022	5,15
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	25/01/2022	28/01/2022	5,45
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	EUR	25/01/2022	28/01/2022	3,17
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	EUR	25/01/2022	28/01/2022	17,23

Toelichting 13 - Transactiekosten

Voor het jaar eindigend op 31 december 2022 heeft de SICAV de volgende makelaarskosten voor transacties gemaakt in verband met de aan- of verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere activa:

Compartiment	Valuta	Bedrag
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	EUR	794.690
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	EUR	208.848
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	EUR	98.344
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	EUR	1.214
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	EUR	38.439
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	EUR	133.998
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	EUR	78.577
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	EUR	3.430
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	EUR	11.203
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	EUR	337.531
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	EUR	186.823

De transactiekosten, die zijn opgenomen onder "Bankkosten en bewaarloon" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen in de nettoactiva, bestaan hoofdzakelijk uit transactiekosten. Deze kosten zijn niet begrepen in de hieronder vermelde bedragen.

* Zie toelichting 1.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Toelichtingen bij de Financiële Staten (vervolg) per 31 december 2022

Toelichting 14 - In pand gegeven effecten

Per 31 december 2022 had de SICAV de volgende uitstaande verpandingen van effecten:

Compartiment	Beschrijving	Hoeveelheid	Aantal in pand gegeven effecten	Valuta	Waardering van de in pand gegeven effecten
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	ALPHABET INC -C-	945.700	260.000	USD	21.616.116
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	APPLE INC	601.100	332.250	USD	40.449.044
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	APPLIED MATERIALS INC	510.200	150.000	USD	13.686.578
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	BAYER AG	1.040.317	25.000	EUR	1.208.125
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	FRESENIUS SE & CO KGAA	1.227.000	20.000	EUR	525.000
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	INTEL CORP.	1.822.700	685.000	USD	16.963.738
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	MICROSOFT CORP.	144.000	69.700	USD	15.662.173
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	ORACLE CORP	643.600	205.000	USD	15.700.820
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	SANOFI	392.000	20.000	EUR	1.796.800
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	SCHNEIDER ELECTRIC SE	94.000	20.000	EUR	2.614.400
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	SYNOPSYS INC.	99.100	20.000	USD	5.983.415
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	USA 2% 16- 15.11.26 /TBO	2.500.000	2.500.000	USD	2.166.326
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at</i> Work	VINCI	977.606	375.000	EUR	34.983.750

Toelichting 15 - Belangrijke gebeurtenissen

Benoeming van de heer Pierre Henry Oger tot bijkomend bestuurder tijdens de BAV van 13 september 2022.

CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie

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 2022 over de beheerders verdeeld was:

Verdeling van de compartimenten van Umbrella over medebeheerders			
	BEHEERDER		
	CapitalatWork SA in %	CapitalatWork Foyer Group SA in %	Totaal in %
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA			
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities at Work	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Bonds at Work*	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Inflation at Work	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration at Work*	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds at Work	73,29%	26,71%	100%
CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work	73,29%	26,71%	100%

Vergoedingsbeleid en -praktijken

De Beheermaatschappij heeft een beloningsbeleid en beloningspraktijken vastgesteld en past deze toe die in overeenstemming zijn met, en een gezond en doeltreffend risicobeheer bevorderen, die niet aanmoedigen tot het nemen van risico's die niet in overeenstemming zijn met de risicoprofielen, de regels, dit Prospectus of de Statuten en die de naleving van de verplichting van de Beheermaatschappij om in het beste belang van de Vennootschap te handelen, niet ondermijnen (het "Beloningsbeleid").

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 20 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:

- a) 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;
- b) 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.
- c) de prestatiemaatstaf 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 2022 voor de 20 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.

* Zie toelichting 1.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

Personeelskosten uitgesplitst in vaste en variabele vergoedingen

Vergoedingen en salarissen

- a. Vaste
- b. 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	1.885.745,44	346.000,00	2.231.745,44
R	1.057.838,33	96.500,00	1.154.338,33
C	247.140,83	37.000,00	284.140,83
O	—	—	—

S = Algemeen bestuur.
R = Risiconemers - omvat de medewerkers waarvan de werkzaamheden een aanzienlijke impact kunnen hebben op de door Lemanik Asset Management S.A. ("LAM") 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 LAM.

Aandeelhouders kunnen gratis een papieren exemplaar aanvragen van de samenvatting van het Vergoedingsbeleid. Er zijn geen substantiële wijzigingen aangebracht in het vergoedingsbeleid.

Over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 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 6.583.313
- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde variabele vergoedingen: EUR 1.622.838
- Aantal begunstigden: 83

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 2.877.973
- 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 5.328.178

Over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 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 7.688.274
- Bruto totaalbedrag van de uitbetaalde variabele vergoedingen: EUR 2.292.531
- Aantal begunstigden: 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 5.168.570
- 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 4.812.234

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.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

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 milieu- of sociale kenmerken promoot, in het periodieke verslag moeten 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 informatieverstrekking 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.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR):

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:

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.

De compartimenten CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Bonds at Work en CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - ESG Equities at Work promoten ecologische en sociale kenmerken in overeenstemming met artikel 8 van de VERORDENING (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking 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.

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.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

(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/> 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, 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) Capital@Work 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.

CAPITAL@WORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities at Work

De MVB-selectievoorwaarden zijn gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

(1) Capital@Work gebruikt een effectenselectiemethode die gebaseerd is op 'best-in-class'-criteria. Capital@Work 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) Capital@Work 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.

CAPITAL^{AT}WORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 25 NOVEMBER 2015,

Betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr.

648/2012 Effectenleningen

Algemene informatie (in EUR)

Compartimenten	Bedrag van de zekerheid	Globale waardering	TOTAAL ACTIVA netto	(%) van de activa
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	160.637.134	152.982.974	2.219.055.768	6,89
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	38.768.289	37.877.166	345.914.385	10,95
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	58.439.369	57.027.587	222.061.691	25,68
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	5.919.556	5.758.991	60.757.951	9,48
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	23.889.861	23.159.696	203.610.736	11,37
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	9.957.375	9.568.097	107.501.854	8,90
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	20.801.691	20.299.587	261.898.328	7,75
Totaal	318.413.275	306.674.098	3.420.800.713	

Compartimenten	Globale waardering	Effectenportefeuille tegen marktwaarde	(%) van de te belenen activa
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	152.982.974	2.151.994.166	7,11
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	37.877.166	332.746.091	11,38
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	57.027.587	201.182.292	28,35
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Defensive	5.758.991	55.131.086	10,45
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Balanced	23.159.696	190.930.637	12,13
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	9.568.097	103.188.396	9,27
CAPITAL ^{AT} WORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	20.299.587	234.817.246	8,64
Totaal	306.674.098	3.269.989.914	

Gegevens over de concentratie (in EUR)

De tien grootste zekerheidsverstrekkers	Bedrag van de zekerheid
USA UNITED STATES OF AMERICA	104.035.958
THE GOVERNMENT OF JAPAN	50.647.088
NHA MORTGAGE BACKED SECURITIES	25.966.882
CANADA MORTGAGE & HOUSING CORP CMHC	15.919.242
HSBC BANK CANADA	13.281.976
CAISSE D AMORTISSEMENT ET DE DETTE SOCIALE CADES	12.021.374
FRENCH REPUBLIC	11.533.456
PROVINCE OF ONTARIO	11.313.653
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	10.432.785
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	9.239.940

* Zie toelichting 1

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

10 grootste tegenpartijen	Globale waardering
NATIXIS	89.096.012
HEALTHCARE OF ONT PENSION PLN TRTS	36.320.376
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	34.208.651
BNP PARIBAS N.V.	24.679.976
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	19.428.119
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC	17.129.692
SCOTIA CAPITAL INC.	12.748.286
DEUTSCHE BANK AG	11.139.930
RBC DOMINION SECURITIES INC	9.706.799
NATIONAL BANK OF CANADA	7.510.081

Geaggregeerde transactiegegevens voor elk type effectenfinancieringstransactie uitgesplitst naar de volgende categorieën (in EUR):

Type zekerheden	Bedrag van de zekerheden
OBLIGATIES	288.533.439
CONTRACTEN	182.398
AANDELEN	3.787.375
GELDMARKT	25.910.063
Totaal	318.413.275

Kwaliteit van de zekerheden	Bedrag van de zekerheden
n.v.t.	-
Totaal	-

Looptijd van de zekerheden	Bedrag van de zekerheden
Minder dan één dag	-
Eén dag tot één week	4.475.534
Eén week tot één maand	1.261.969
Eén tot drie maanden	16.135.956
Drie maanden tot één jaar	9.142.660
Langer dan één jaar	287.397.156
Open transactie	-
Totaal	318.413.275

Valuta's van de contante zekerheden	Bedrag van de zekerheden
n.v.t.	-
Totaal	-

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

Valuta's van de gesecuritiseerde zekerheden	Bedrag van de zekerheden
AUD	1.832.421
CAD	79.817.740
CHF	301.110
DKK	5.857
EUR	46.661.983
GBP	11.358.836
HKD	14.651
JPY	51.610.215
NOK	563.678
SEK	239.247
USD	126.007.537
Totaal	318.413.275

Looptijd van de effectenfinancieringstransacties	Globale waardering
Minder dan één dag	-
Eén dag tot één week	-
Eén week tot één maand	-
Eén tot drie maanden	-
Drie maanden tot één jaar	-
Langer dan één jaar	-
Open transactie	306.674.098
Totaal	306.674.098

Landen waarin de tegenpartijen gevestigd zijn	Globale waardering
CANADA	59.315.752
DENEMARKEN	7.335.633
FRANKRIJK	114.201.308
GROOT-BRITTANNIË	113.577.344
IERLAND	338.246
NEDERLAND	141.600
ZWEDEN	125.645
ZWITSERLAND	1.076.831
VERENIGD KONINKRIJK	8.419.183
VERENIGDE STATEN (VS)	2.142.556
Totaal	306.674.098

Betaling en vergoeding	Globale waardering
Bilateraal	306.674.098
Totaal	306.674.098

Gegevens over het hergebruik van de zekerheden (in EUR)

Hergebruik van de zekerheden	Bedrag van de zekerheden
Deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt	Geen
Inkomsten uit herbelegging van aan de instelling voor collectieve belegging verstrekte contante zekerheden	Geen

CAPITALWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

Bewaring van de door de instelling voor collectieve belegging in het kader van effectenfinancieringstransacties ontvangen zekerheden (in EUR):

Naam van de bewaarders	Bedrag van de aangehouden zekerheden
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	318.413.275

Bewaring van de door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden in het kader van de effectenfinancieringstransacties (in EUR):

Type rekening
Gescheiden rekeningen

Gegevens over de opbrengst en kosten van elk type effectenfinancieringstransactie (in EUR):

Compartimenten	Bruto- vergoedingen	RBC I&TS- vergoedingen	Heffing	Inkomst en Managemen t Company	Inkomsten van het fonds (netto)
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Contrarian Equities <i>at Work</i>	571.483	142.871	499	-	428.113
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Bonds <i>at Work</i> *	140.041	35.010	-	-	105.031
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Inflation <i>at Work</i>	65.903	16.476	-	-	49.427
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Government Bonds <i>at Work</i> *	3.735	934	-	-	2.801
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Defensive	17.059	4.265	-	-	12.794
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Balanced	62.961	15.740	-	-	47.221
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Dynamic	24.996	6.249	-	-	18.747
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – Short Duration <i>at Work</i> *	89.046	22.261	-	-	66.785
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – High Yield <i>at Work</i> *	5.539	1.385	-	-	4.154
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Bonds <i>at Work</i>	23.956	5.989	-	-	17.967
CAPITALWORK FOYER UMBRELLA – ESG Equities <i>at Work</i>	5.357	1.339	-	-	4.018
Totaal	1.010.076	252.519	499	-	757.058

* Zie toelichting 1

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

BIJLAGE IV

Template periodieke 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 Equities at Work

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

549300NJP18UC86DNN60

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.



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?

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken door middel van een 'best-in-class'-benadering. Dat wil zeggen dat het alleen bedrijven selecteert die het beste presteren met betrekking tot de hieronder vermelde criteria.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

De bij beleggingsbeslissingen geselecteerde bedrijven 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 97,14% 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 schaliegaswinning en thermische steenkool.

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

- 92,94% 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;
- 0% werd belegd in activiteiten met blootstelling aan fossiele brandstoffen;
- 0% werd belegd in bedrijven en emittenten die de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden;
- 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;
- 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 schaliegaswinning en thermische steenkool.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

Niet van toepassing, eerste rapportagejaar.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product 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 een deel van het vermogen duurzaam te beleggen.

- ***In hoeverre 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 EU-criteria.

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 en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden.



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 elf 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.

Nr. PAI	Naam PAI	Eenheid	Bedrag	Dekkingsgraad
PAI_1_1	Scope 1-broeikasgasemissies	TCO2	4180,00	90%
PAI_1_2	Scope 2-broeikasgasemissies	TCO2	1,932.68	90%
PAI_1_3	Scope 3-broeikasgasemissies	TCO2	28434,40	75%
PAI_1_4	Totale broeikasgasemissies	TCO2	34547,08	90%
PAI_2	Koolstofvoetafdruk	ton CO ₂ / € mln.	0.00020	90%
PAI_3	Broeikasgasintensiteit	ton CO ₂ / € mln.	0.00039	90%
PAI_4	Blootstelling aan ondernemingen in de sector fossiele brandstoffen (%)	%	0%	97%
PAI_5	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	%	18%	51%
PAI_6	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	MWh / € mln.	0.00014	81%
PAI_7	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (%)	%	0%	100%
PAI_8	Emissies in water	ton / € mln.	1.60	5%
PAI_9	Aandeel gevaarlijk afval	ton / € mln.	51.68	42%
PAI_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)	%	0%	100%
PAI_11	Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en	%	0%	100%

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

	de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen			
PAI_12	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	%	2%	31%
PAI_13	Genderdiversiteit raad van bestuur	%	34%	100%

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



PAI_14	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	%	0%	100%
--------	--	---	----	------



Wat waren de voornaamste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
VINCI	BOUWMATERIALEN	4,38%	FR
UNITEDHEALTH GROUP INC	ONDERWIJS, GEZONDHEIDSZORG EN SOCIALE DIENSTEN	4,37%	VS
APOLLO GLB MGMT RG	HOLDINGS EN FINANCIËLE VENNOOTSCHAPPEN	3,76%	VS
APPLE INC	COMPUTERS EN KANTOORBENODIGDHEDEN	3,69%	VS
ORACLE CORP	SOFTWARE EN INTERNET	3,45%	VS
COMCAST CORP/-A-	UITGEVERIJEN EN GRAFISCHE VORMGEVING	3,15%	VS
VISA INC -A	OVERIGE DIENSTEN	3,03%	VS
CHARLES SCHWAB CORP	HOLDINGS EN FINANCIËLE VENNOOTSCHAPPEN	3,02%	VS
SCHNEIDER ELECTRIC SE	ELEKTRONICA EN ELEKTRISCH MATERIEEL	3,00%	FR
PUBLICIS GROUPE SA	UITGEVERIJEN EN GRAFISCHE VORMGEVING	2,91%	FR
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	TABAK EN ALCOHOLISCHE DRANKEN	2,83%	BE
BUREAU VERITAS	OVERIGE DIENSTEN	2,81%	FR
ASML HOLDING NV	HALFGELEIDER ELEKTRONICA	2,72%	NL
APPLIED MATERIALS INC	HALFGELEIDER ELEKTRONICA	2,38%	VS
AON PLC -A-	VERZEKERINGEN	2,38%	IE

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31.12.2022

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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing, het financiële product heeft geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

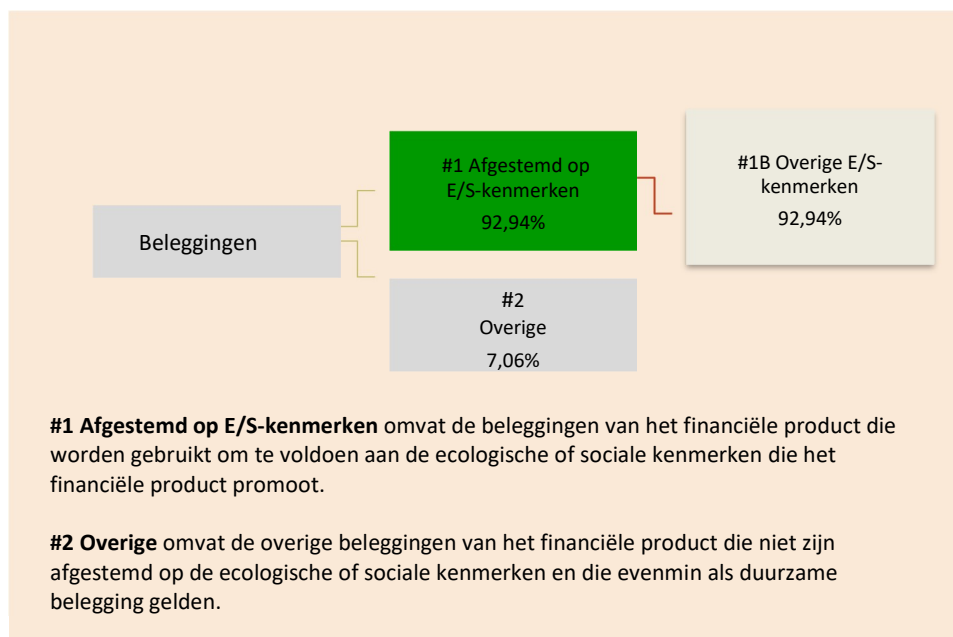
Tijdens het beleggingsjaar voldeed 92,94% van het vermogen onder beheer aan de ecologische en sociale kenmerken die het product promoot.

Categorie #2 Overige bestaat voor 4,49% uit cash of cashequivalenten en voor 2,57% uit aandelen waarvan de emittenten niet op de gepromote kenmerken waren afgestemd. Die aandelen waren

evenwel afgestemd op het door CapitalatWork toegepaste uitsluitingsbeleid.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



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, raffinage of distributie, met inbegrip van het transport, de opslag of verkoop, van fossiele energiebronnen.

Sectoren	% activa	Subsector	% activa
HOLDINGS EN FINANCIËLE VENNOOTSCHAPPEN	16,7%	...	...
SOFTWARE EN INTERNET	12,2%	...	...
GRAFISCHE VORMGEVING EN UITGEVERIJEN	8,4%	...	...
HALFGELEIDERELEKTRONICA	7,4%	...	...
FARMACEUTICA EN COSMETICA	5,9%	...	...
OVERIGE DIENSTEN	5,8%	...	...
ELEKTRONISCH EN ELEKTRISCH MATERIEEL	4,8%	...	...
BOUW EN BOUWMATERIALEN	4,4%	...	...
ONDERWIJS, GEZONDHEIDSZORG EN SOCIALE DIENSTEN	4,4%	...	...
VRIJETIJD SBESTEDING	3,7%	...	...
DOORVERKOOP	3,7%		
KANTOORBENODIGDHEDEN EN COMPUTERS	3,7%	...	...
TABAK EN ALCOHOLISCHE DRANKEN	3,2%		
CHEMIE	2,8%		
VERZEKERINGEN	2,4%		
BANDEN EN RUBBER	1,5%		
LUCHT- EN RUIMTEVAART	1,0%		
VASTGOED ONDERNEMINGEN	1,0%		
TEXTIEL	0,5%		
TRANSPORT	0,4%		

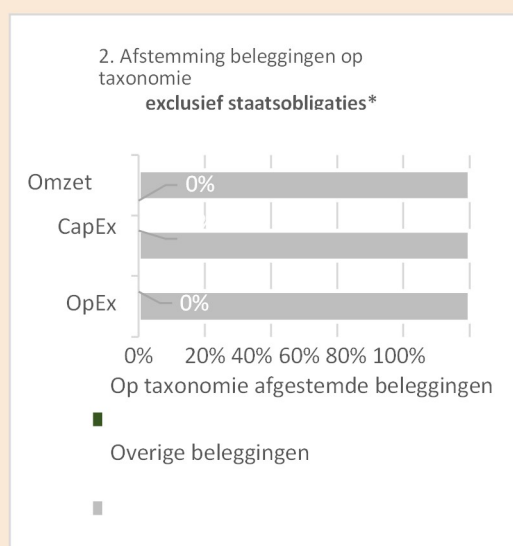
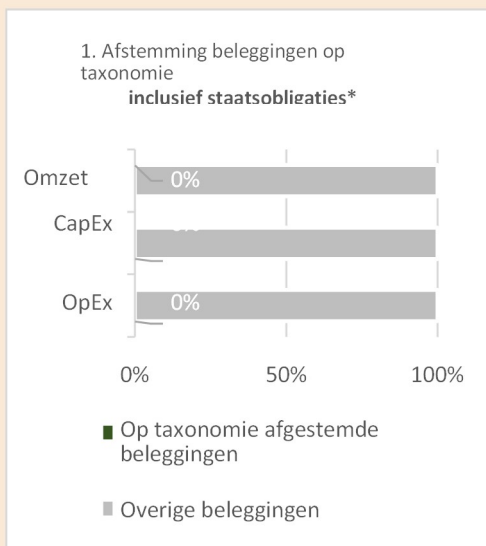
Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



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 twee onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. 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 weer 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.*

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

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.

Het symbool staat voor duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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 sociaal duurzame beleggingen te doen.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



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

De in het deel Overige opgenomen beleggingen betroffen cash of niet op de door het compartiment gepromote kenmerken afgestemde activa. Op de activa in kwestie werd het uitsluitingsbeleid toegepast, behalve voor een positie waarvan de emittent actief is in fossiele energie.

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

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

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. Die twee posities zijn in januari 2023 verkocht.

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.

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

- ***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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

BIJLAGE IV

Template periodieke 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 Bonds at Work

54930064Z2T4OXEKVT07

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 10% 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.

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.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



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 bedrijven selecteert die het beste presteren met betrekking tot de hieronder vermelde criteria.

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 99,52% 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 schaliegaswinning 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?

- 98,89% van de beleggingen werd gedaan in bedrijfsobligaties waarvan de emittent een bovengemiddelde ESG-risicoscore heeft gekregen en tot de beste 40% van zijn referentiegroep behoort, zoals bepaald door Sustainalytics;
- 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;

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

- 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;
- 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.

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

Niet van toepassing, eerste rapportagejaar.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product 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.

● **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

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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

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. De afstemming op de GBP van de ICMA en de Europese Taxonomie zijn doorgelicht door een externe controleur volgens een methode die redelijke zekerheid verschaft.

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 genalyseerd om eventuele ongunstige effecten in kaart te brengen.

● ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de VN-richtsnoeren inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Gedetailleerde beschrijving:***

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.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

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 EU-criteria.

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 minimaal 10,55% 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.

Wat waren de voornaamste beleggingen van dit financiële product?



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31.12.2022

Grootste beleggingen	Sectoren	% activa	Land
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	11,58%	DE
GERMANY 0.1% 12-15.4.23/INFL	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	7,24%	DE
USA 0.625% 22-15.07.32 /INFL	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	3,28%	VS
		2,51%	
USA 2% 06-15.1.26 TSY/INFL.IDX	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	2,09%	VS
NORWEGIAN G 1.375% 20-19.08.30	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	1,91%	NO
EIB 3.3% 17-03.02.28	SUPRANATIONAAL	1,82%	AU
NORWAY 2% 18-26.04.28	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	1,71%	NO
NORWEGIAN G 1.25% 21-17.09.31	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	1,67%	NO
CANADA 4.25% 95-01.12.26/INFL	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	1,44%	CA
USA 0.125% 20-15.10.25 /INFL	LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	1,39%	VS
USA 2% 06-15.1.26 TSY/INFL.IDX	LOKALE EN NATIONALE	1,35%	VS



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Ecologische doelstelling	% activa
Mitigatie van klimaatverandering	10,30%
Adaptatie aan klimaatverandering	
Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen	
Transitie naar een circulaire economie	
Preventie en controle van verontreiniging	
Bescherming en herstel van de biodiversiteit en van ecosystemen	

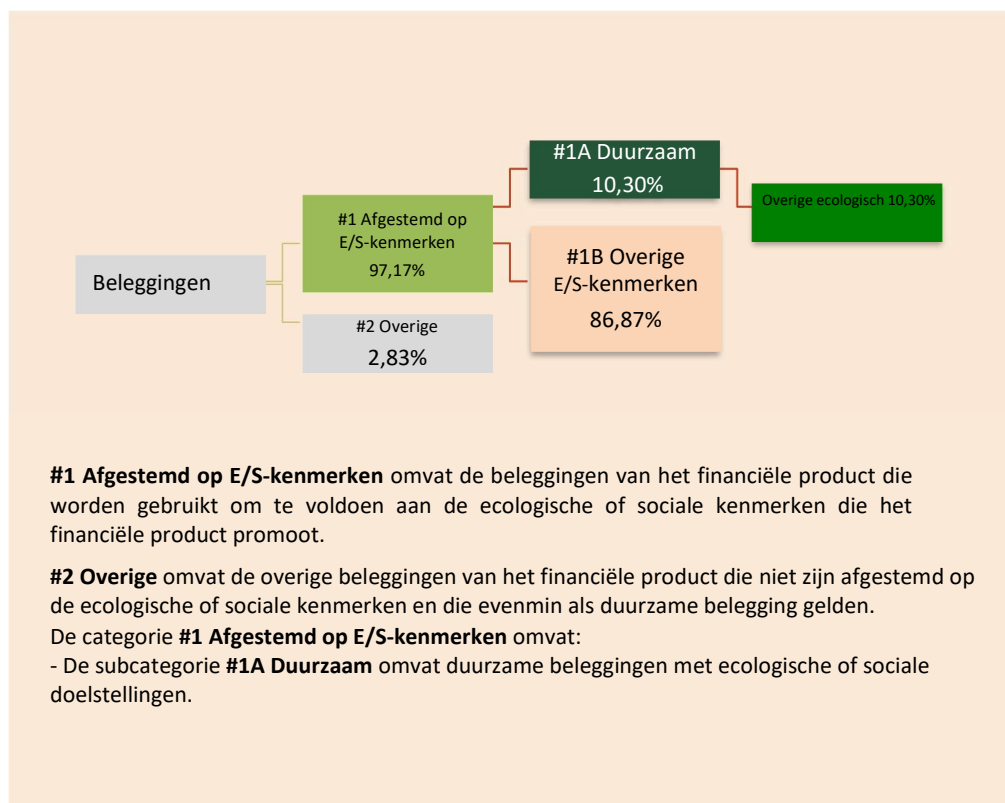
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

97,17% van de portefeuille behoort tot categorie #1A – Afgestemd op E/S-kenmerken die het compartiment promoot.

De 2,83% beleggingen in categorie #2 – Overige bestaat voor 2,36% uit cash of cashequivalenten en voor 0,47% uit activa die niet op de door het compartiment gepromote E/S-kenmerken waren afgestemd.

Categorie #1B omvat 10,30% duurzame activa die ook voldoen aan de kenmerken die het compartiment promoot.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in al dan niet op de taxonomie afgestemde activa.



CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft; 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sectoren	% activa	Subsector	% activa
LOKALE EN NATIONALE OVERHEDEN	49,67%	N.V.T.	N.V.T.
HOLDINGS EN FINANCIËLE VENNOOTSCHAPPEN	9,92%	N.V.T.	N.V.T.
SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	5,48%	N.V.T.	N.V.T.
FARMACEUTICA EN COSMETICA	4,09%	N.V.T.	N.V.T.
GRAFISCHE VORMGEVING EN UITGEVERIJEN	3,67%	N.V.T.	N.V.T.
SOFTWARE EN INTERNET	3,53%	N.V.T.	N.V.T.
HALFGELEIDER ELEKTRONICA	3,03%	N.V.T.	N.V.T.
BANKEN EN FINANCIËLE INSTELLINGEN	1,84%	N.V.T.	N.V.T.
KANTOORBENODIGDHEDEN EN COMPUTERS	1,51%	N.V.T.	N.V.T.
ELEKTRONISCH EN ELEKTRISCH MATERIEEL	1,42%	N.V.T.	N.V.T.
TEXTIEL	1,36%	N.V.T.	N.V.T.
OVERIGE DIENSTEN	1,33%	N.V.T.	N.V.T.
VRIJETIJDSBESTEDING	1,31%	N.V.T.	N.V.T.
BOUW EN BOUWMATERIALEN	1,27%	N.V.T.	N.V.T.
INFORMATIE OVERDRACHT	1,26%	N.V.T.	N.V.T.
VOEDING EN ALCOHOLISCHE DRANKEN	1,21%	N.V.T.	N.V.T.
TABAK EN ALCOHOLISCHE DRANKEN	1,03%	N.V.T.	N.V.T.
VASTGOED	0,88%	N.V.T.	N.V.T.
ONDERWIJS, GEZONDHEIDZORG EN SOCIALE DIENSTEN	0,84%	N.V.T.	N.V.T.
TRANSPORT	0,71%	N.V.T.	N.V.T.
CHEMIE	0,61%	N.V.T.	N.V.T.
BANDEN EN RUBBER	0,53%	N.V.T.	N.V.T.
OVERIG	0,49%	N.V.T.	N.V.T.
DISTRIBUTIE	0,36%	N.V.T.	N.V.T.
MECHANICA EN MACHINES	0,28%	N.V.T.	N.V.T.



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

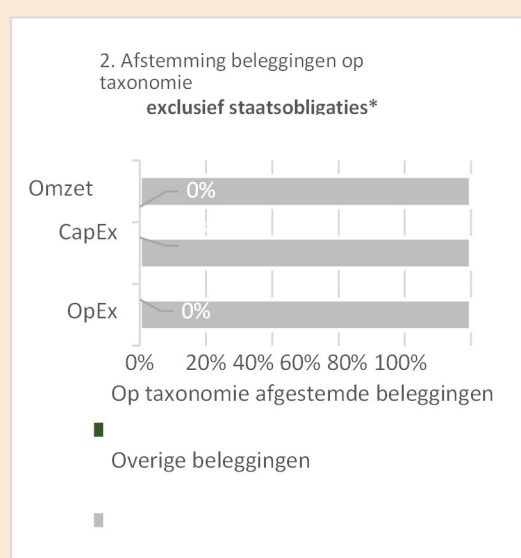
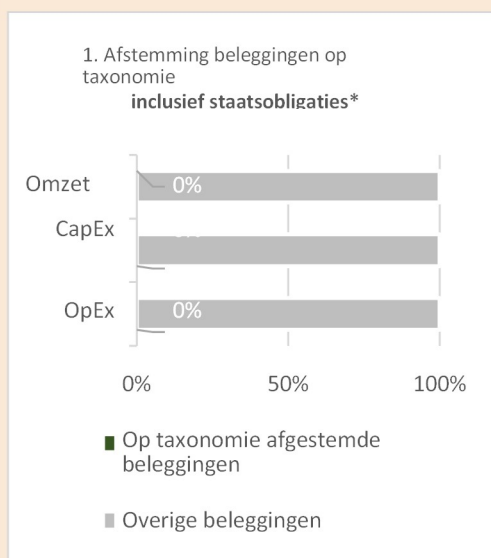
Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft duurzame beleggingen te doen met een op de EU-taxonomie afgestemde ecologische doelstelling.

De beleggingsstrategie van het fonds houdt geen rekening met de afstemming op de EU-taxonomie.

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. 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 weer 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.

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 10,55%.

De beleggingsstrategie van het fonds houdt geen rekening met de afstemming op de EU-taxonomie.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen [...] oplossingen voorhanden zijn.

Het symbool

staat voor duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit deel is niet van toepassing op dit financiële product omdat het compartiment niet de intentie heeft sociaal duurzame beleggingen te doen.

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)



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

De in het deel Overige opgenomen beleggingen betroffen cash of niet op de door het compartiment gepromote kenmerken afgestemde activa. Op de activa in kwestie werd het uitsluitingsbeleid toegepast, behalve voor een positie waarvan de emittent actief is in fossiele energie.



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. Dat verklaart waarom aan het einde van de verslagperiode één emittent die niet in overeenstemming was met de gepromote kenmerken, nog altijd in de portefeuille aanwezig was. De positie in deze emittent werd in februari 2023 verkocht.

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 controverses inherent is aan de economische sector of 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 controverses 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.

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

CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Niet-gecontroleerde informatie (vervolg)

- ***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.