

This file has been cleaned of potential threats.

If you confirm that the file is coming from a trusted source, you can send the following SHA-256 hash value to your admin for the original file.

fe68ab4187962f2953aeb16524dcd844e2ede1994f306ba03c1da266127392f1

To view the reconstructed contents, please SCROLL DOWN to next page.

Jaarverslag per 30 juni 2023

DIERICKX LEYS FUND I N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging die voldoet aan de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSTAFEL

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	4
1.2	Beheersverslag	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten	10
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	17
1.3.1	Samenvatting van de regels	17
1.3.2	Wisselkoersen	18
1.4	Risicoklasse.....	18
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	19
1.6	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers).....	21
1.7	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	23
2	Dierickx Leys Fund I Balance.....	25
2.1	Beheersverslag	25
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	25
2.1.2	Beursnotering	25
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	25
2.1.4	Benchmark.....	27
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
2.1.6	Toekomstige beleid	37
2.1.7	Risicoklasse	38
2.1.8	Bestemming van de resultaten	38
2.2	Balans (halfjaarcijfers)	39
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	41
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	43
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023	43
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	48
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	49
2.4.4	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	50
2.4.5	Rendementscijfers	51
2.4.6	Kosten	54
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	54
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	56
3.1	Beheersverslag	56
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	56
3.1.2	Beursnotering	56
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	56
3.1.4	Benchmark.....	58
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	58
3.1.6	Toekomstige beleid	61
3.1.7	Risicoklasse	61
3.1.8	Bestemming van de resultaten	61
3.2	Balans (halfjaarcijfers)	62
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	64
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	66
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023	66
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic	68
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	69

3.4.4 Rendementscijfers	70
3.4.5 Kosten	72
3.4.6 Toelichting bij de financiële staten	73
4 Dierickx Leys Fund I Defensive	74
4.1 Beheersverslag	74
4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	74
4.1.2 Beursnotering	74
4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	74
4.1.4 Benchmark	76
4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	76
4.1.6 Toekomstig beleid	86
4.1.7 Risicoklasse	87
4.1.8 Bestemming van de resultaten	87
4.2 Balans (halfjaarcijfers)	88
4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	90
4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers	92
4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023	92
4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive	97
4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	98
4.4.4 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	99
4.4.5 Rendementscijfers	99
4.4.6 Kosten	102
4.4.7 Toelichting bij de financiële staten	103
5 Dierickx Leys Fund I Dynamic	104
5.1 Beheersverslag	104
5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	104
5.1.2 Beursnotering	104
5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	104
5.1.4 Benchmark	106
5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	106
5.1.6 Toekomstig beleid	117
5.1.7 Risicoklasse	118
5.1.8 Bestemming van de resultaten	118
5.2 Balans (halfjaarcijfers)	119
5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	121
5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers	123
5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023	123
5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic	128
5.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	129
5.4.1 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	130
5.4.2 Rendementscijfers	130
5.4.3 Kosten	133
5.4.4 Toelichting bij de financiële staten	134

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

15 september 1999

Raad van bestuur

Voorzitter

Mevr. Monique Leys, voorzitter raad van bestuur van Dierickx Leys Private Bank.

Bestuurders

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder.

Dhr. Ive Mertens, uitvoerend bestuurder Leo Stevens & Cie NV.

Dhr. Sven Sterckx, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank.

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

Verloningsbeleid:

De beheervenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>.

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2022:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigten en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.613.083,39
Aantal begunstigden: 17
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan DIERICKX LEYS FUND I door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van 2023: € 176.339,26 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervennootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Pirenne, Theunissen & C°, Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen. Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie:

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen.

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

Dierickx Leys Fund I Balance

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund I Dynamic

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund I Systematic

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund I Defensive

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

'C'-klasse:

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

'I'-klasse:

De 'I' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de inschrijvingen minstens 2.500.000 EUR per compartiment bedragen.

'B'-klasse:

De 'B' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur, meer bepaald door een lagere vergoeding van het financiële beheer van de beleggingsportefeuille.

'B1'-klasse:

De 'B1' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 1.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

'B2'-klasse:

De 'B2' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 2.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

'B4'-klasse:

De 'B4' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 4.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere personen dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, zal de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse waartoe de aandelen voortaan behoren.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, Dierickx Leys Fund I, werd op 15 september 1999 opgericht onder de naam TRANSPARANT als een naamloze vennootschap, en is conform de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Per 19 juli 2018 werd de naam TRANSPARANT gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND I.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr. BE 0466.879.509 in het Rechtspersonenregister.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 29 september 1999.

De prospectus, het Essentieel informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in twee Belgische dagbladen zijnde "De Tijd" en "L'Echo" en op de website van www.beama.be. Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.393,60 EUR (incl BTW) per compartiment.

Voor de compartimenten die meer dan 10% van hun activa beleggen in schuldinstrumenten zoals bedoeld bij art. 19bis van het WIB92 zal de belegger een roerende voorheffing van 30% verschuldigd zijn op het deel van de terugkoopwaarde van zijn aandelen dat overeenstemt met de inkomsten die onder de vorm van intresten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

De gedetailleerde gegevens:

Compartiment Dierickx Leys Fund I Balance					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	49,23%	56,69%	81,4190
C	DIS	BE6284670401	49,23%	56,69%	-91,1064
B	KAP	BE6306062926	49,23%	56,69%	-120,8531
B	DIS	BE6306063932	49,23%	56,69%	-125,6964
B1	KAP	BE6306064948	49,23%	56,69%	-92,3479
B1	DIS	BE6306065952	49,23%	56,69%	-121,6064
B2	KAP	BE6306066968	49,23%	56,69%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	49,23%	56,69%	-107,7073
B4	KAP	BE6306068014	49,23%	56,69%	-124,3288
B4	DIS	BE6306069020	49,23%	56,69%	-127,0242
I	KAP	BE6306070036	49,23%	56,69%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	49,23%	56,69%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6270289158	1,82%	1,05%	niet belast
C	DIS	BE6284668389	1,82%	1,05%	niet belast
B	KAP	BE6306072057	1,82%	1,05%	niet belast
B	DIS	BE6306073063	1,82%	1,05%	niet belast
B1	KAP	BE6306074079	1,82%	1,05%	niet belast
B1	DIS	BE6306075084	1,82%	1,05%	niet belast
B2	KAP	BE6306076090	1,82%	1,05%	niet belast
B2	DIS	BE6306077106	1,82%	1,05%	niet belast
B4	KAP	BE6306078112	1,82%	1,05%	niet belast
B4	DIS	BE6306079128	1,82%	1,05%	niet belast
I	KAP	BE6306080134	1,82%	1,05%	niet belast
I	DIS	BE6306081140	1,82%	1,05%	niet belast

<u>Compartiment Dierickx Leys Fund I Defensive</u>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	69,13%	73,39%	-71,3217
C	DIS	BE6308271707	69,13%	73,39%	-93,8168
B	KAP	BE6308279783	69,13%	73,39%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	69,13%	73,39%	-94,2286
B1	KAP	BE6308281805	69,13%	73,39%	-54,2181
B1	DIS	BE6308282811	69,13%	73,39%	-73,3355
B2	KAP	BE6308294931	69,13%	73,39%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	69,13%	73,39%	-73,7463
B4	KAP	BE6308296951	69,13%	73,39%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	69,13%	73,39%	-77,8132
I	KAP	BE6308298973	69,13%	73,39%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	69,13%	73,39%	0,0000

<u>Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic</u>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	29,54%	41,22%	-33,2705
C	DIS	BE6308347499	29,54%	41,22%	-40,7770
B	KAP	BE6308348505	29,54%	41,22%	-28,7436
B	DIS	BE6308349511	29,54%	41,22%	-41,0545
B1	KAP	BE6308350527	29,54%	41,22%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	29,54%	41,22%	-41,2621
B2	KAP	BE6308352549	29,54%	41,22%	-30,4451
B2	DIS	BE6308353554	29,54%	41,22%	-41,9581
B4	KAP	BE6308354560	29,54%	41,22%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	29,54%	41,22%	-46,5747
I	KAP	BE6308358603	29,54%	41,22%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	29,54%	41,22%	0,0000

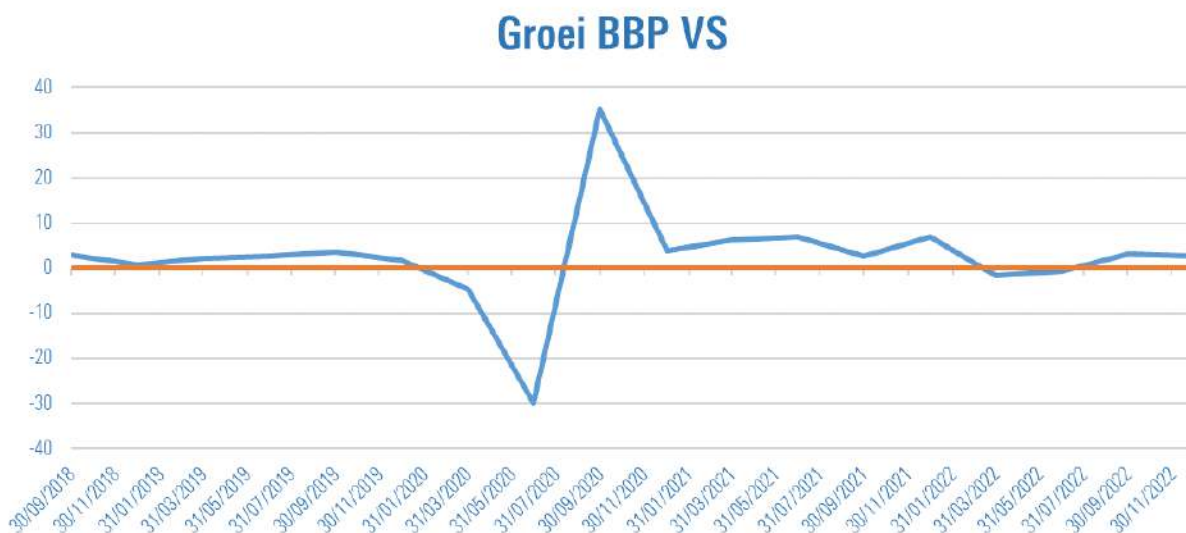
- Asset Test boekjaar 2021 geldig voor de periode 01/05/2022 – 30/04/2023
- Asset Test boekjaar 2022 geldig voor de periode 01/05/2023 – 30/04/2024

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

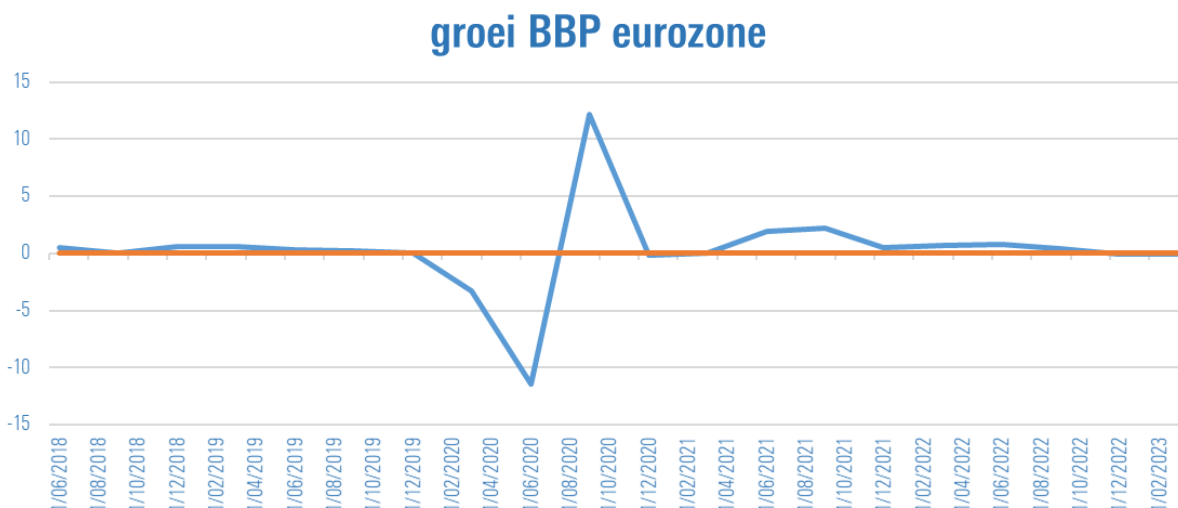
Verenigde Staten

Ondanks de forste rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie voorsnóg opvallend veerkrachtig. In de eerste drie maanden van 2023 steeg het bruto binnenlands product met 2% op jaarbasis, ruim boven de verwachte 1,4% die de gemiddelde econometist becijferde. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,7% bevond gedurende de eerste jaarhelft. Daarnaast bleef de inflatie gestaag verder dalen tot ondertussen 3,8% jaar-over-jaar (mei), voornamelijk te danken aan de sterk teruggefallen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef daarentegen doorheen de eerste jaarhelft standvastig op nagenoeg hetzelfde niveau, om en bij de 4,6%. Dat de Amerikaanse economie gegeven het uitdagende renteklimaat zo goed blijft draaien, leidt enigszins paradoxaal gezien ook tot een verhoogd economisch risico. Immers, een sterke economie met een hoge werkgelegenheid gepaard met een onvermoeibare kerninflatie geeft de FED in het kader van haar duale mandaat de nodige munitie om het monetair beleid te blijven verkrappen. De effecten hiervan sijpelen evenwel pas met enige vertraging door, waardoor de potentiële economische terugslag mogelijk groter wordt naarmate de economie langer standhoudt. Het tumult in de bankensector gaf in dat opzicht wel reeds een eerste aanleiding tot voorzichtigheid.



Europa

De Eurozone tekende zowel in het laatste kwartaal van 2022 als in het eerste kwartaal van 2023 een lichte krimp van 0,1% op ten opzichte van het kwartaal ervoor, waardoor we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere ontleningskosten nopen de Europese consument tot een voorzichtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug op niveaus bevinden van voor de Russische inval in Oekraïne. De sterk teruggevalen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug tot 5,5% op jaarbasis (juni), komende van 10,6% in oktober van 2022. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, hardnekkig hoog op 5,4%, komende van 5,2% op het einde van 2022. De verdere reikwijdte van de monetaire verstrakking van de Europese Centrale Bank zal ook hier bepalend worden voor het verdere verloop van de economische groei.



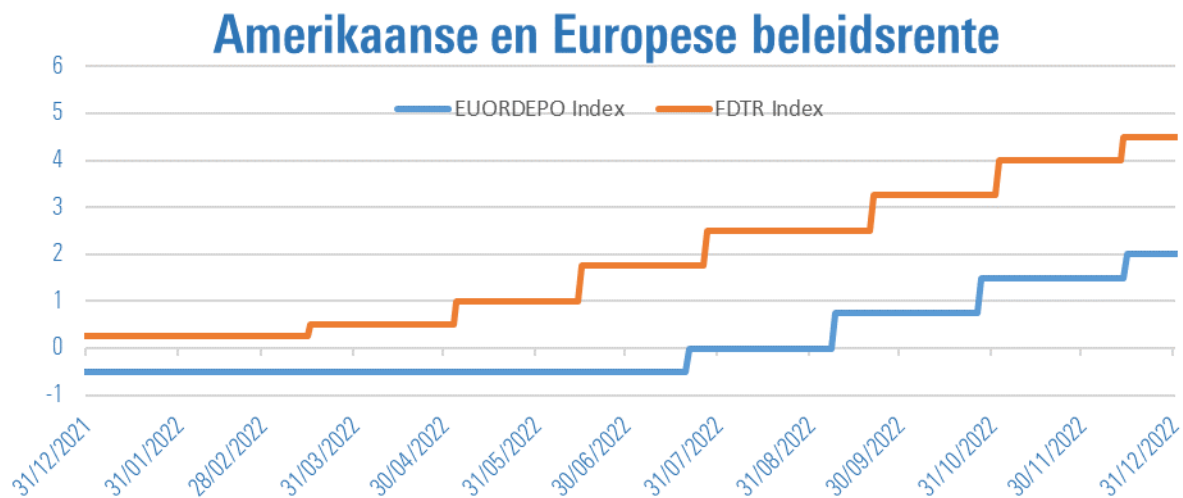
Azië

Nadat de Chinese overheid op het einde van 2022 haar draconische zero-COVID beleid ontmantelde, waren de marktverwachtingen hoog gespannen voor een stevige economische rebound in 2023. Dat optimisme bleek evenwel wat voorbarig. De gestegen rentes in o.a. Europa en de Verenigde Staten leidden tot een afgezwakte export, terwijl de binnenlandse consumptie eveneens daalde, gedreven door een voorzichtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de jongerenwerkloosheidsgraad van bijna 21% in het achterhoofd houdt. In juni verlaagde de Chinese centrale bank enigszins onverwacht de rente om de economische groei te stimuleren. De Chinese overheid doelde in 2023 op een economische groei van ongeveer 5%, waarmee gegeven de COVID-lockdowns die tot diep in 2022 aanhielden de lat al niet bijzonder hoog lag. Het is nu afwachten in hoeverre er bijkomende economische stimulus gelanceerd zal (moeten) worden.

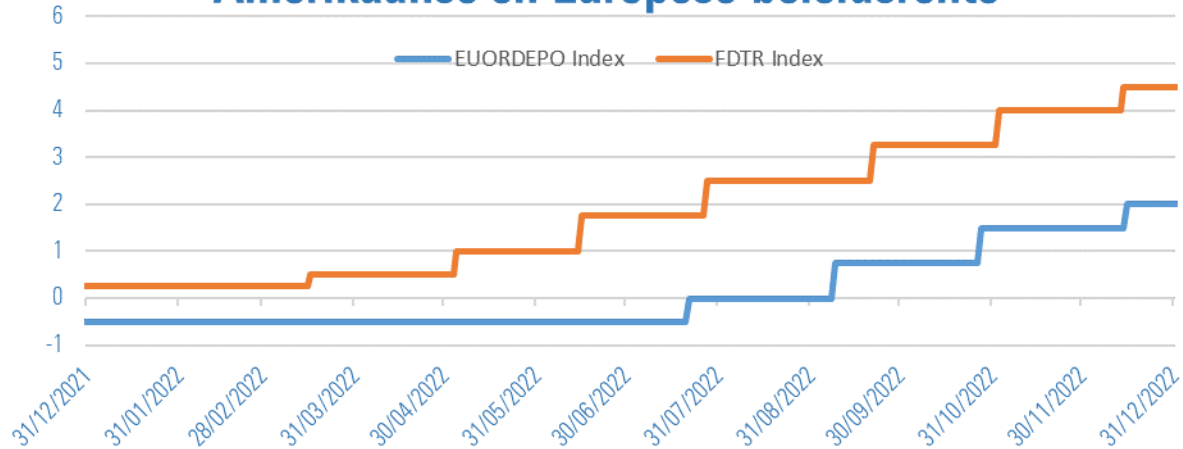
MONETAIR BELEID

De Amerikaanse beleidsrente werd doorheen 2022 opgetrokken van 0,25% tot 4,25% nadat bleek dat de inflatie toch minder tijdelijk was dan voorheen werd becijferd. Het ongeziene tempo van rentestijgingen in 2022 werd in de eerste jaarhelft van 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten, om zo einde juni nog één procentpunt hoger uit te komen op 5,25%. De leden van de FED nemen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzichtigere houding aan. In juni werd de rentestijging zelfs gepauzeerd, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie blijft immers fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap blijft.

Enkele maanden nadat de Federal Reserve de Amerikaanse beleidsrente begon te verhogen volgde ook de Europese Centrale Bank met een stevige verstrakking van het monetaire beleid. Nadat de Europese beleidsrente in 2022 werd verhoogd van 0% tot 2,50% volgden er in de eerste jaarhelft van 2023 nog twee verhogingen van telkens 50 basispunten, waarna Lagarde het tempo in lijn bracht met dat van de FED met verhogingen van 25 basispunten, waarvan er ondertussen nog twee werden gehanteerd. Het is van de financiële crisis van 2008 geleden dat de Europese rente zich op een niveau van 3,5% bevond. Gegeven de hardnekkige kerninflatie stelde Lagarde eveneens dat de piekrente nog niet bereikt zal worden in de nabije toekomst. De ECB blijft ook verveeld met de grote renteversillen die bestaan tussen de verschillende leden van de Unie, wat als een bedreiging voor de muntunie aanziet.



Amerikaanse en Europese beleidsrente



WISSELMARKTEN

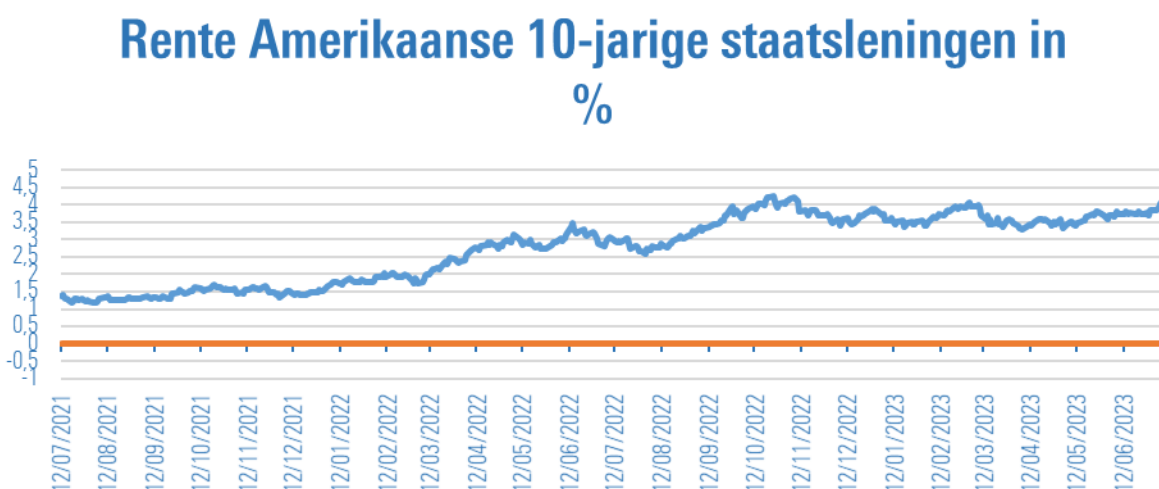
De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevindt terwijl de ECB signaleert om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen heeft de Amerikaanse dollar aan kracht doen inboeten t.o.v. de euro. Ondertussen staat de euro alweer op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), viel sinds de piek in oktober van 2022 terug met ongeveer 10%.

VS dollarindex



OBLIGATIEMARKTEN

De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen steeg in de eerste twee maanden van het jaar tot een niveau van 4%, maar viel in de twee daaropvolgende maanden terug tot een niveau rond de 3,3%. Met de val van het cryptogelieerde Signature Bank, de teloorgang van tech-geldschieter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van het door schandalen geplaagde Credit Suisse door Paradeplatz-overbuur UBS vloeide er opnieuw heel wat geld richting veilige havens als Amerikaans staatspapier, wat druk zette op de hieraan verbonden rendementen. De verwachting dat uit de bankenproblematiek strengere kredietvoorwaarden zouden resulteren deed ook vermoeden dat het werk van de centrale banken gedeeltelijk uit handen werd genomen waardoor de incentive voor bijkomende renteverhogingen afzwakte. Nadat de onrust in bankenland terug wat bekoeld was klom de Amerikaanse tienjaarsrente gestaag terug richting 4%, wat evenwel nog steeds lager is dan het renteniveau in oktober van het vorige kalenderjaar. De rentecurve werd evenwel steeds negatiever, wat doorgaans een indicatie is voor een nakende recessie.



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die door de haviken van de ECB gestaag omhooggestuwd werd tot ongeveer 2,6%, terwijl de Belgische 10-jaarsrente ondertussen opklom tot een niveau van ongeveer 3,3%.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten hielden ondanks de stijgende rente en de daarmee gepaarde recessievrees opvallend goed stand. Waar de groeiaandelen in 2022 het nog disproportioneel zwaar te verduren kregen vanwege de monetaire verstrakking, zijn het nu diezelfde aandelen die het meeste opluchting kenden met het zicht (of althans de hoop) op een rentepiek, terwijl de economische impact van de gestegen rente voorlopig minder dramatisch lijkt dan gevreesd, afgezien van de bankenproblematiek in maart/april. Daarbovenop werden een reeks groeibedrijven omhooggestuwd vanwege de schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie. Na het overdonderende succes van ChatGPT, lijkt elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond neemt de hoogte in te gaan. De technologie-georiënteerde Nasdaq Composite Index kende hierdoor haar beste eerste jaarhelft sinds 1983 met een prestatie van maar liefst 36,71% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in de eerste zes maanden van het kalenderjaar met 14,67% de hoogte in (in euro omgerekend), ook hier voornamelijk gestuwd door enkele AI-gelieerde bedrijven zoals NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon & Tesla. Onderliggend toonden de aandelenmarkten echter een veel milder beeld. De gelijk gewogen S&P 500 Index zette immers slechts een prestatie neer van 3,96% (in euro omgerekend), wat nog steeds positief is, maar aantoont dat de AI-rally een onderliggend gematigde aandelenmarkt maskeerde. De Europese aandelenmarkten genoten minder van dergelijke AI-stutting, al wist de EuroStoxx 600 Index toch een prestatie van 11,50% neer te zetten.

1.3 Samenvatting van de waarderingsregels

1.3.1 Samenvatting van de regels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.
De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten. De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.
De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2023	30/06/2022
1 EUR	0,97697 CHF	1,001145 CHF
	7,4444 DKK	7,4373 DKK
	0,85927 GBP	0,86093 GBP
	11,7709 SEK	10,1395 SEK
	1,0909 USD	1,0484 USD

1.4 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

1.5 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

	DIERICKX LEYS FUND I BALANCE	DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE	DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC	DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC
Marktrisico	HOOG	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	HOOG	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	MIDDEL

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Begin 2022 (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De blootstelling, zowel direct als indirect, op de compartimenten van Dierickx Leys Fund I was beperkt:

Balance	1,17%
Defensive	1,06%
Dynamic	1,15%
Systematic	1,12%

- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren. Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2022 niet toegepast te worden.

1.6 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	504.013.250,97	474.552.530,63
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	455.766.641,72	415.585.342,45
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	177.311.423,32	184.872.946,53
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	35.969.075,93	21.075.433,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	266.838.111,97	244.332.788,37
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)	-24.351.969,50	-34.695.825,90
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	21.862.136,34	34.316.522,56
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.144.874,89	34.348.653,19
b. Fiscale Tegoeden	2.183,57	93.033,46
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.284.922,12	-125.164,09
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	26.476.014,36	24.811.611,16
A. Banktegoeden op zicht	26.476.014,36	24.811.611,16
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-91.541,45	-160.945,54
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.691.506,48	1.679.117,47
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.783.047,93	-1.840.063,01
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	504.013.250,97	474.552.530,63
A. Kapitaal	471.891.263,55	542.767.694,49
B. Deelneming in het resultaat	573.653,84	-503.076,94
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	31.548.333,58	-67.712.086,92

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	4.376.368,62	5.908.317,67
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.376.368,62	5.908.317,67
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	24.734.165,51	34.115.475,46
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	24.734.165,51	34.115.475,46
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.7 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	30.307.132,60	-69.322.445,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.282.578,76	-20.052.179,36
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	257.476,35	-427.072,28
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	30.771.469,73	-64.456.435,77
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		8.654,27
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
ii. Termijncontracten	263.215,65	-580.350,44
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.267.607,89	16.184.937,89
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.794.497,97	5.112.850,87
A. Dividenden	2.827.771,56	3.558.528,35
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.225.149,03	2.174.187,32
b. Deposito's en liquide middelen	205.234,03	-61.703,78
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-149.958,46	-213.728,11
b. Van buitenlandse oorsprong	-313.698,19	-344.432,91
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-3.449.045,14	-3.502.492,10
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-84.228,77	-87.029,59
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-39.635,64	-45.064,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.317.445,64	-1.457.079,92
Klasse B	-1.044.944,82	-1.025.732,10
Klasse B1	-276.639,48	-267.939,99
Klasse B2	-109.493,55	-114.468,38
Klasse B4	-63.421,32	-67.202,71
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-176.339,26	-183.309,37
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-750,00	-853,86
H. Diensten en diverse goederen (-)	-53.266,26	-35.023,62
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-265.694,37	-204.842,08
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-17.186,03	-13.946,16
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.345.452,83	1.610.358,77
SUBTOTAAL II + III + IV	1.345.452,83	1.610.358,77

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	31.652.585,43	-67.712.086,92
----------	--	----------------------	-----------------------

VI	Belastingen op het resultaat	104.251,85	0,00
-----------	-------------------------------------	-------------------	-------------

VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	31.548.333,58	-67.712.086,92
------------	--	----------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
 - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
 - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

32.121.987,42	-68.215.163,86
31.548.333,58	-67.712.086,92
573.653,84	-503.076,94

- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**

-32.121.987,42	68.215.163,86
-----------------------	----------------------

- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**

0,00	0,00
-------------	-------------

- IV. (Dividenduitkering)**

0,00	0,00
-------------	-------------

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 15 september 1999.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 september 1999 tot en met 20 september 1999 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Balance stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 40% en maximaal 55% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy.

Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid. Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen.

Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal.

De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

2.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Balance bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 50% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 40 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 55 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Het compartiment haalde in de eerste helft van 2023 een return van 6,39 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor ongeveer 7/8^{ste} voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 1/8^{ste} van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen, wat meestal op een recessie wijst. De renteverhogingen hadden ook een negatieve impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseide.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

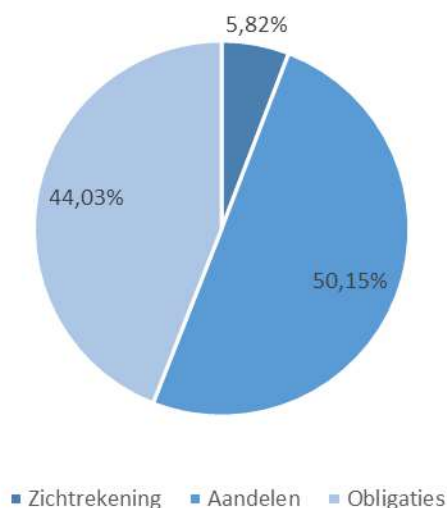
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen is tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt heeft het heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hebben last van een terugvallende vraag. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Balance: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 50 % te houden gedurende het volledige eerste semester. De obligatieportefeuille eindigde het halfjaar op 44 % van het totaal, wat minder is dan de 48 % van einde 2022. De terugval is een gevolg van een sterke instroom op het einde van het semester en de (vervroegde) terugbetaling van een reeks obligaties. Als gevolg daarvan komt de cashcomponent uit op 6 %, wat meer is dan de 2% einde 2022 en meer is dan de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

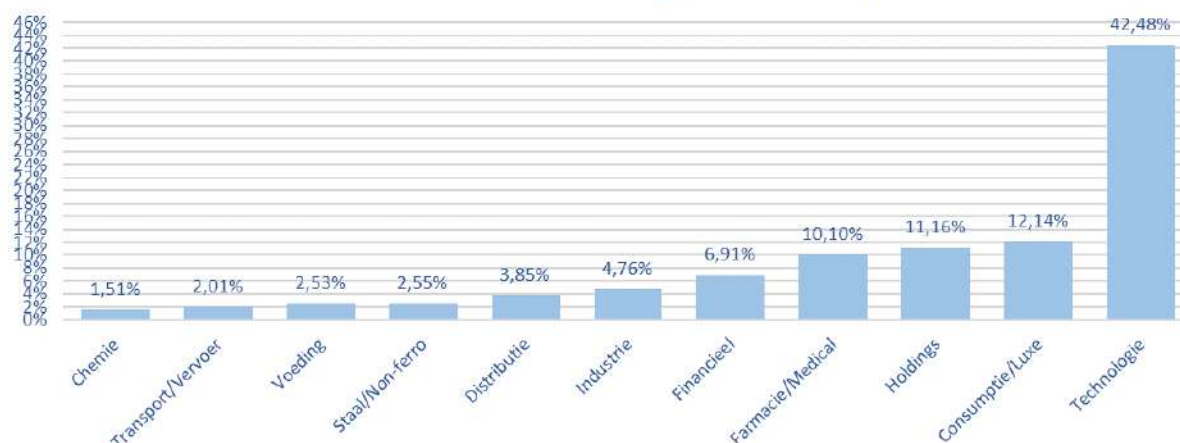
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 30 juni 42,5 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in de eerste jaarhelft.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 12,1 %, voornamelijk gedreven door de toevoeging van 3 % Booking Holding en in beperkte mate door de sterke prestatie van de sector.

Andere opvallende sectorbewegingen zijn er in de voedingssector, van 6 % naar 2,6 % als gevolg van de verkoop van Monster Beverage; de financiële sector, van 9 % naar 6,9 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector; tot slot de farmaceutische sector, die van 12,8 % naar 10,1 % van de aandelenportefeuille daalt als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector in verhouding tot de algehele portefeuille.

Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door AvH.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de

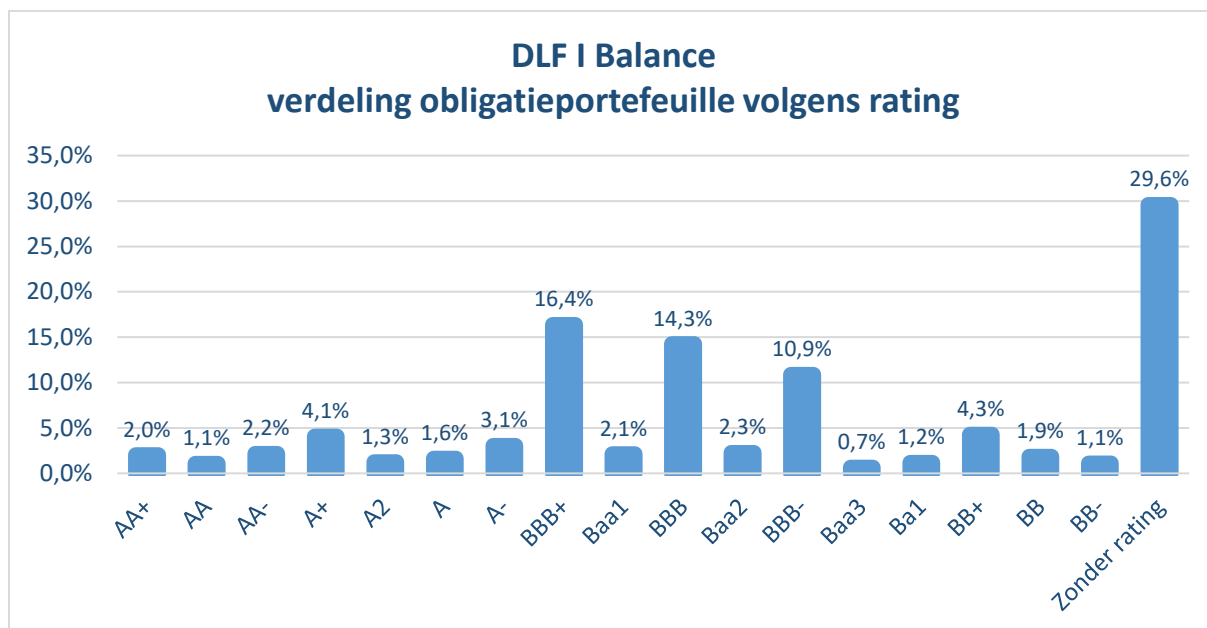
energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.

- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

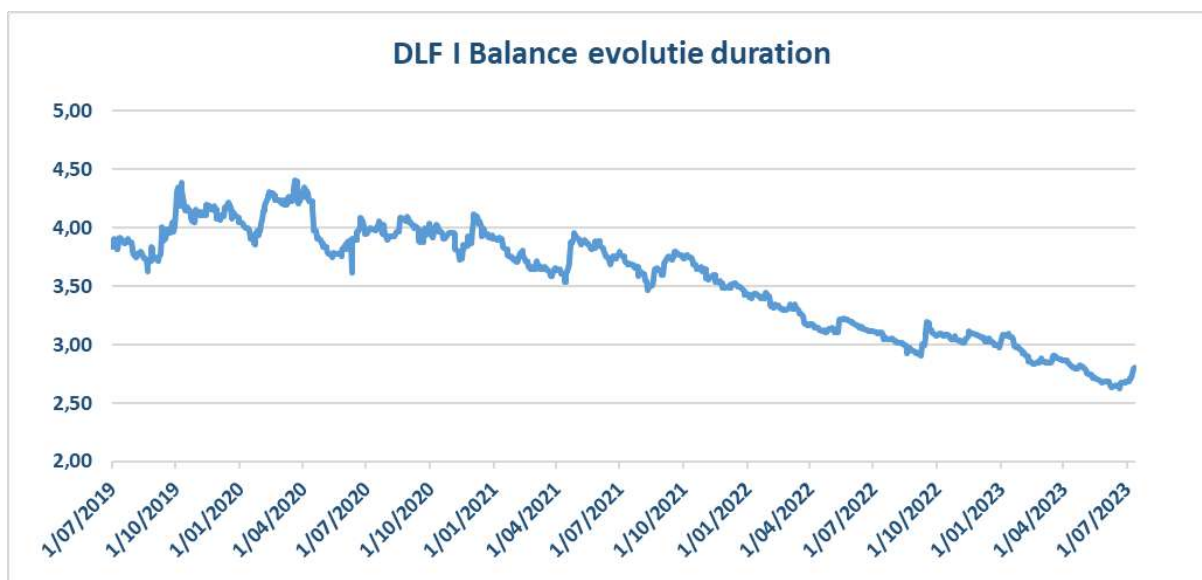
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

62 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is iets meer dan de 59 % van einde 2022. De stijging is deels te verklaren door de opname van 1 % Belgische staatslening, de eerste sinds 2016.

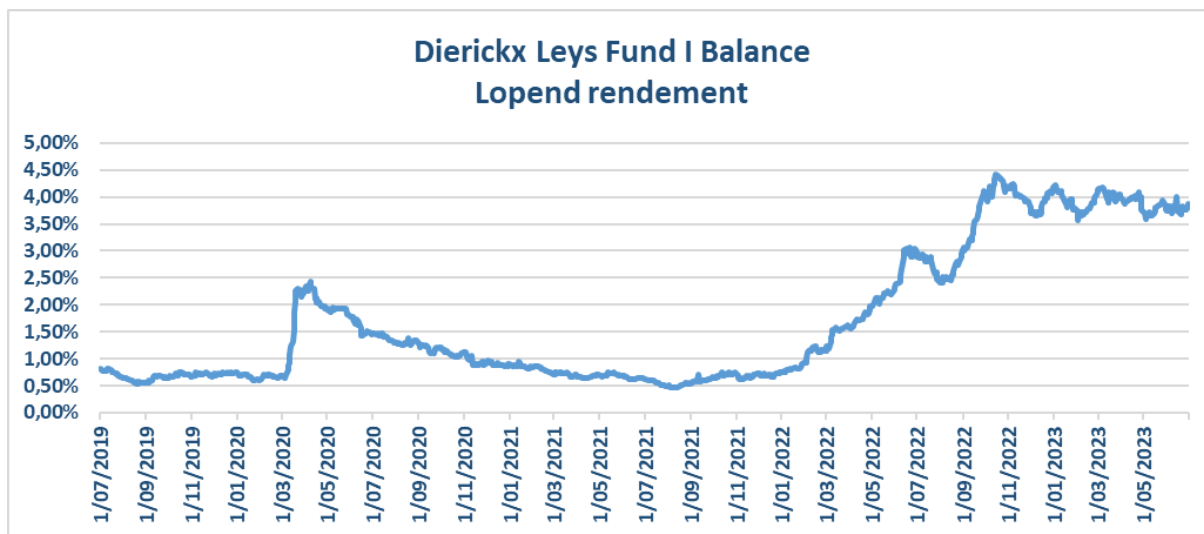
30 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,98 jaar op het einde van 2022 naar 2,85 jaar op het einde van het eerste semester 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 4,17 % einde 2022 naar 3,87 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Sinds het einde van vorig jaar is de 'spread' vrij stabiel.

De opeenvolgende renteverhogingen zorgden vooral in 2022 voor een stijging van de korte en de langetermijnrente. Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille van deze obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging.



Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Glaxo Smith Kline 21.5.2018-2026 1,25%
- € België 22.10.2020-2027 0%
- € Coca Cola 22.9.2019-2026 0,75%

Uit de obligatieportefeuille:

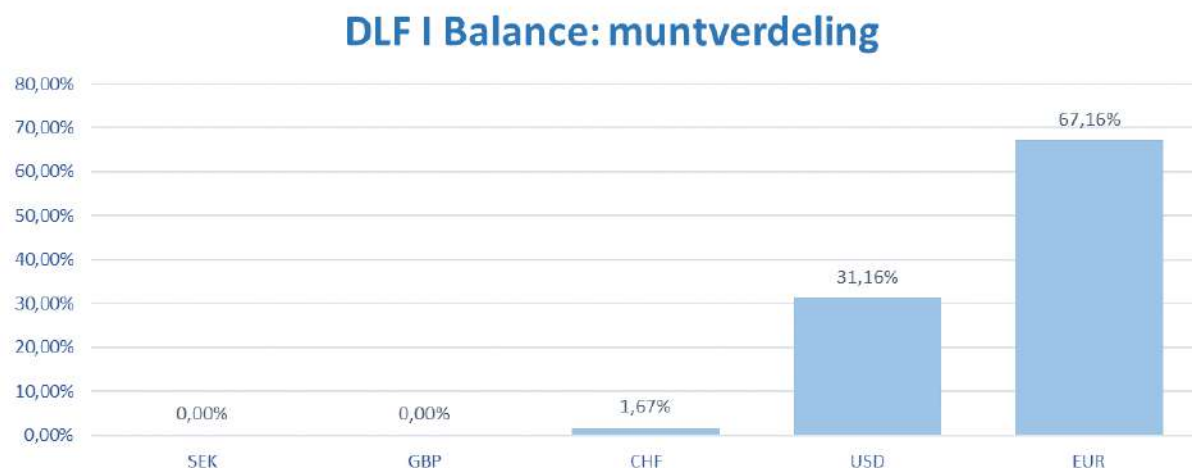
Diverse obligaties:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50 %: terugkoopbod van Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25% Op eindvervaldag terugbetaald

- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875% Op eindvervaldag terugbetaald

Het compartiment haalde over het eerste kwartaal van 2023 een niet-geannualiseerde return van 4,65 %.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 31 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 28 % van einde vorig jaar. De aandelenportefeuille is voor 63 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 6 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille en

10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 67 % in euro belegd. In de praktijk is 34 % van de aandelenportefeuille en 94 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

2.1.6 Toekomstige beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 50 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 30 % van de totaliteit beperkt.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment verminderd met de algemene kosten van het compartiment.

Voor de aandeelhouders van de distributie-aandelen van de klasse C, B, B1, B2 en B4 bedraagt het dividend respectievelijk 1,28 €, 7,16 €, 11,66 €, 17,26 € en 23,01 €.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd onttrokken aan het kapitaal.

2.2 Balans (halfjaarcijfers)

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF		296.889.444,24	274.655.528,00
I Vaste activa		0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten			
B. Immateriële vaste activa			
C. Materiële vaste activa			
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		265.050.027,63	243.188.478,92
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties	107.962.462,38	113.314.927,70	
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten	22.392.181,04	13.117.520,12	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen	149.261.048,21	136.847.983,90	
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming			
F. Financiële derivaten			
j. Op deviezen			
i. Optiecontracten (+/-)			
ii. Termijncontracten (+/-)			
iii. Swapcontracten (+/-)			
iv. Andere (+/-)			
	-14.565.664,00	-20.091.952,80	
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		0,00	0,00
A. Vorderingen			
B. Schulden			
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		12.786.033,76	19.912.501,88
A. Vorderingen			
a. Te ontvangen bedragen	14.864.944,91	19.851.912,81	
b. Fiscale Tegoeden	0,00	71.134,91	
c. Collateral			
d. Andere			
B. Schulden			
a. Te betalen bedragen (-)	-2.078.911,15	-10.545,84	
b. Fiscale schulden (-)			
c. Ontleningen (-)			
d. Collateral (-)			
e. Andere (-)			
V Deposito's en liquide middelen		19.121.622,50	11.656.653,57
A. Banktegoeden op zicht	19.121.622,50	11.656.653,57	
a. Beheerde futuresrekening			
B. Banktegoeden op termijn			
C. Andere			
VI Overlopende rekeningen		-68.239,65	-102.106,37
A. Over te dragen kosten			
B. Verkregen opbrengsten	1.031.812,12	1.039.246,73	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.100.051,77	-1.141.353,10	
D. Over te dragen opbrengsten (-)			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		296.889.444,24	274.655.528,00
A. Kapitaal	278.736.565,44	313.599.692,06	
B. Deelneming in het resultaat	413.579,68	230.115,65	
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.739.299,12	-39.174.279,71	

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	2.649.374,31	3.270.045,06
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.649.374,31	3.270.045,06
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	14.794.267,22	19.755.236,28
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	14.794.267,22	19.755.236,28
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	17.299.131,64	-39.907.739,86
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	1.416.419,03	-12.069.155,24
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	146.923,74	-271.896,67
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	17.455.030,25	-36.585.782,57
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
ii.	Termijncontracten	149.703,14	-336.716,52
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.868.944,52	9.355.811,14
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.637.325,12	2.924.489,14
A.	Dividenden	1.390.764,55	1.919.740,91
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.348.571,95	1.345.016,06
b.	Deposito's en liquide middelen	140.122,90	-28.690,71
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-82.913,64	-126.926,50
b.	Van buitenlandse oorsprong	-159.220,64	-184.650,62
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-2.136.406,32	-2.191.028,99
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.921,80	-34.766,95
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-27.100,73	-30.854,30
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-1.048.944,26	-1.160.460,05
Klasse B		-495.713,11	-495.497,28
Klasse B1		-154.445,39	-139.950,31
Klasse B2		-44.513,67	-43.713,76
Klasse B4		-45.439,73	-47.582,42
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-100.193,98	-104.702,32
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-213,45
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.338,40	-8.694,02
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-156.564,61	-117.350,83
K.	Andere kosten (-)	-10.043,14	-7.243,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		500.918,80	733.460,15

SUBTOTAAL II + III + IV

500.918,80	733.460,15
-------------------	-------------------

**V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening
vóór belasting op het resultaat**

17.800.050,44	-39.174.279,71
----------------------	-----------------------

VI Belastingen op het resultaat

60.751,32	
------------------	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

17.739.299,12	-39.174.279,71
----------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde
deelnemingen in het resultaat)

18.152.878,80	-38.944.164,06
0,00	0,00
17.739.299,12	-39.174.279,71
413.579,68	230.115,65
-18.152.878,80	38.944.164,06
0,00	0,00
0,00	0,00

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)

IV. (Dividenduitkering)

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	10.051	EUR	150,80	1.515.690,80		0,57%	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72.977	EUR	51,83	3.782.397,91		1,43%	1,27%
KBC GROUP NV	38.911	EUR	63,92	2.487.191,12		0,94%	0,84%
SOFINA	10.400	EUR	189,70	1.972.880,00		0,74%	0,66%
SOLVAY SA	22.022	EUR	102,30	2.252.850,60		0,85%	0,76%
			Totaal	12.011.010,43		4,53%	4,05%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	46.093	USD	41,55	1.755.581,77		0,66%	0,59%
			Totaal	1.755.581,77		0,66%	0,59%
Frankrijk							
KERING	6.726	EUR	505,60	3.400.665,60		1,28%	1,15%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.756	EUR	863,00	7.556.428,00		2,85%	2,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	33.948	EUR	166,46	5.650.984,08		2,13%	1,90%
			Totaal	16.608.077,68		6,27%	5,59%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	37.460	USD	88,10	3.025.232,38		1,14%	1,02%
			Totaal	3.025.232,38		1,14%	1,02%
Italië							
MONCLER SPA	46.174	EUR	63,34	2.924.661,16		1,10%	0,99%
			Totaal	2.924.661,16		1,10%	0,99%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	67.053	EUR	58,16	3.899.802,48		1,47%	1,31%
			Totaal	3.899.802,48		1,47%	1,31%
Nederland							
AALBERTS NV	38.103	EUR	38,53	1.468.108,59		0,55%	0,49%
ASML HOLDING NV	8.783	EUR	663,00	5.823.129,00		2,20%	1,96%
EXOR NV	84.961	EUR	81,68	6.939.614,48		2,62%	2,34%
			Totaal	14.230.852,07		5,37%	4,79%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	37.445	USD	100,92	3.464.065,82		1,31%	1,17%
			Totaal	3.464.065,82		1,31%	1,17%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	17.092	USD	308,58	4.834.768,87		1,82%	1,63%
ACTIVISION BLIZZARD INC	53.893	USD	84,30	4.164.616,28		1,57%	1,40%
ADOBE INC	10.056	USD	488,99	4.507.547,38		1,70%	1,52%
ALPHABET INC-CL C	59.208	USD	120,97	6.565.580,49		2,48%	2,21%
AMAZON.COM INC	16.106	USD	130,36	1.924.629,35		0,73%	0,65%
APPLE INC	33.345	USD	193,97	5.928.984,92		2,24%	2,00%
BANK OF AMERICA CORP	105.940	USD	28,69	2.786.156,93		1,05%	0,94%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	19.990	USD	341,00	6.248.592,90		2,36%	2,10%
BOOKING HOLDINGS INC	1.722	USD	2.700,33	4.262.506,43		1,61%	1,44%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	37.854	USD	125,62	4.358.987,51		1,64%	1,47%
CISCO SYSTEMS INC	61.024	USD	51,74	2.894.290,73		1,09%	0,97%
CVS HEALTH CORP	60.222	USD	69,13	3.816.249,76		1,44%	1,29%
DANAHER CORP	15.065	USD	240,00	3.314.327,62		1,25%	1,12%

FORTINET INC	23.667	USD	75,59	1.639.919,82	0,62%	0,55%
MASTERCARD INC - A	6.481	USD	393,30	2.336.582,00	0,88%	0,79%
MICROSOFT CORP	22.653	USD	340,54	7.071.457,16	2,67%	2,38%
MOODY'S CORP	15.796	USD	347,72	5.034.911,65	1,90%	1,70%
NEWMONT CORP	97.295	USD	42,66	3.804.752,68	1,44%	1,28%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	74.808	USD	60,60	4.155.619,03	1,57%	1,40%
UNION PACIFIC CORP	15.982	USD	204,62	2.997.742,08	1,13%	1,01%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	8.191	USD	197,73	1.484.651,60	0,56%	0,50%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.777	USD	237,48	2.346.064,68	0,89%	0,79%
Totaal				86.478.939,87	32,63%	29,13%
Zwitserland						
ROCHE HOLDING Gs.	9.209	CHF	273,50	2.578.033,61	0,97%	0,87%
SONOVA HOLDING AG-REG	9.371	CHF	238,20	2.284.790,94	0,86%	0,77%
Totaal				4.862.824,55	1,83%	1,64%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				149.261.048,21	56,31%	50,27%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	88,2490%	1.411.984,00	0,53%	0,48%
Totaal				1.411.984,00	0,53%	0,48%
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	70,0170%	280.068,00	0,11%	0,09%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	79,3630%	872.993,00	0,33%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	88,0590%	616.413,00	0,23%	0,21%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623.000	EUR	93,9920%	585.570,16	0,22%	0,20%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8550%	95.855,00	0,04%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	96,6760%	386.704,00	0,15%	0,13%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	96,0370%	1.248.481,00	0,47%	0,42%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,5740%	394.296,00	0,15%	0,13%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	100,9980%	1.363.473,00	0,51%	0,46%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	95,7070%	574.242,00	0,22%	0,19%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	87,9370%	879.370,00	0,33%	0,30%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	94,5220%	1.228.786,00	0,46%	0,41%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	88,5480%	354.192,00	0,13%	0,12%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	90,9823%	181.964,60	0,07%	0,06%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	83,0360%	830.360,00	0,31%	0,28%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	95,1680%	666.176,00	0,25%	0,22%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	90,7420%	816.678,00	0,31%	0,28%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	800.000	EUR	79,3680%	634.944,00	0,24%	0,21%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	1.400.000	EUR	84,3370%	1.180.718,00	0,45%	0,40%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	84,7880%	423.940,00	0,16%	0,14%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200.000	EUR	71,3060%	142.612,00	0,05%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	97,9570%	979.570,00	0,37%	0,33%
Totaal				14.737.405,76	5,56%	4,96%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	93,3260%	1.586.542,00	0,60%	0,53%
Totaal				1.586.542,00	0,60%	0,53%
Denemarken						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.300.000	EUR	96,8590%	1.259.167,00	0,48%	0,42%
Totaal				1.259.167,00	0,48%	0,42%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	96,0920%	1.345.288,00	0,51%	0,45%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	91,9870%	1.287.818,00	0,49%	0,43%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	101,8020%	1.425.228,00	0,54%	0,48%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	95,2630%	1.646.144,64	0,62%	0,55%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	86,0940%	1.377.504,00	0,52%	0,46%

FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	94,7370%	1.042.107,00	0,39%	0,35%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	90,7480%	1.361.220,00	0,51%	0,46%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	87,5790%	1.226.106,00	0,46%	0,41%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	94,9020%	1.423.530,00	0,54%	0,48%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1.700.000	EUR	78,2020%	1.329.434,00	0,50%	0,45%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	94,9440%	1.329.216,00	0,50%	0,45%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.200.000	EUR	93,2890%	1.119.468,00	0,42%	0,38%
Totaal				15.913.063,64	6,00%	5,36%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1.500.000	EUR	98,2540%	1.473.810,00	0,56%	0,50%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	94,6990%	1.325.786,00	0,50%	0,45%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	86,4300%	777.870,00	0,29%	0,26%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	96,5400%	1.448.100,00	0,55%	0,49%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	93,4260%	1.214.538,00	0,46%	0,41%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	90,8950%	1.363.425,00	0,51%	0,46%
Totaal				7.603.529,00	2,87%	2,56%
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1.300.000	EUR	96,0160%	1.248.208,00	0,47%	0,42%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	95,2720%	1.429.080,00	0,54%	0,48%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	90,3250%	1.354.875,00	0,51%	0,46%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	95,2060%	1.428.090,00	0,54%	0,48%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	90,7350%	816.615,00	0,31%	0,28%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800.000	EUR	75,6070%	604.856,00	0,23%	0,20%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.200.000	EUR	87,4530%	1.049.436,00	0,40%	0,35%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	94,3390%	1.415.085,00	0,53%	0,48%
Totaal				9.346.245,00	3,53%	3,15%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	91,0850%	1.275.190,00	0,48%	0,43%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	93,2080%	1.491.328,00	0,56%	0,50%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	92,5600%	1.295.840,00	0,49%	0,44%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	94,7600%	1.137.120,00	0,43%	0,38%
Totaal				5.199.478,00	1,96%	1,75%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	97,4080%	1.071.488,00	0,40%	0,36%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	89,6840%	269.052,00	0,10%	0,09%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500.000	EUR	97,8570%	489.285,00	0,18%	0,16%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	96,4040%	674.828,00	0,25%	0,23%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.100.000	EUR	91,5490%	1.007.039,00	0,38%	0,34%
Totaal				3.511.692,00	1,32%	1,18%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.200.000	EUR	91,0180%	1.092.216,00	0,41%	0,37%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	92,2820%	1.384.230,00	0,52%	0,47%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.500.000	EUR	96,8870%	1.453.305,00	0,55%	0,49%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	90,3170%	1.490.230,50	0,56%	0,50%
Totaal				5.419.981,50	2,04%	1,83%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	85,8250%	1.287.375,00	0,49%	0,43%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	93,7780%	1.500.448,00	0,57%	0,51%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	93,9410%	1.503.056,00	0,57%	0,51%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	90,6340%	1.087.608,00	0,41%	0,37%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	84,3350%	1.012.020,00	0,38%	0,34%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	96,9190%	193.838,00	0,07%	0,07%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	95,3370%	1.144.044,00	0,43%	0,39%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	96,5370%	1.834.203,00	0,69%	0,62%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	82,1400%	1.232.100,00	0,46%	0,42%
Totaal				10.794.692,00	4,07%	3,64%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	84,9870%	1.529.766,00	0,58%	0,52%
Totaal				1.529.766,00	0,58%	0,52%

Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELEC (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	96,6150%	1.352.610,00	0,51%	0,46%
			Totaal	1.352.610,00	0,51%	0,46%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	80,6170%	1.300.631,77	0,49%	0,44%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	93,7180%	1.331.587,68	0,50%	0,45%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	77,7290%	1.399.122,00	0,53%	0,47%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	91,7940%	1.468.704,00	0,55%	0,49%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	92,9440%	1.115.328,00	0,42%	0,38%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	87,2010%	1.133.613,00	0,43%	0,38%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	96,4890%	1.238.285,82	0,47%	0,42%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	93,8550%	1.126.260,00	0,42%	0,38%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	90,1020%	1.351.530,00	0,51%	0,46%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	92,7750%	1.403.233,57	0,53%	0,47%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	340.000	USD	98,3130%	306.411,40	0,12%	0,10%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	93,4160%	1.494.656,00	0,56%	0,50%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	98,3900%	1.352.873,77	0,51%	0,46%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	87,4720%	1.312.080,00	0,50%	0,44%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.500.000	USD	87,0140%	1.196.452,47	0,45%	0,40%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	94,8800%	1.423.200,00	0,54%	0,48%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	97,8570%	1.174.284,00	0,44%	0,40%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.300.000	EUR	92,1550%	1.198.015,00	0,45%	0,40%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	94,9930%	1.139.916,00	0,43%	0,38%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	1.500.000	EUR	92,5280%	1.387.920,00	0,52%	0,47%
			Totaal	24.854.104,48	9,38%	8,37%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	79,2020%	1.425.636,00	0,54%	0,48%
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	1.400.000	EUR	76,6990%	1.073.786,00	0,41%	0,36%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	94,2780%	942.780,00	0,36%	0,32%
			Totaal	3.442.202,00	1,30%	1,16%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				107.962.462,38	40,73%	36,36%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	1.240.000	EUR	98,3190%	1.219.155,60	0,46%	0,41%
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	300.000	EUR	97,5590%	292.677,00	0,11%	0,10%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	1.000.000	EUR	97,5880%	975.880,00	0,37%	0,33%
UCB SA (EUR) 5.125% 13-2023 02.10	800.000	EUR	100,0470%	800.376,00	0,30%	0,27%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	98,4700%	295.410,00	0,11%	0,10%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	600.000	EUR	99,5370%	597.222,00	0,23%	0,20%
			Totaal	4.180.720,60	1,58%	1,41%
Duitsland						
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	800.000	EUR	97,9740%	783.792,00	0,30%	0,26%
			Totaal	783.792,00	0,30%	0,26%
Finland						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	1.600.000	EUR	97,5940%	1.561.504,00	0,59%	0,53%
			Totaal	1.561.504,00	0,59%	0,53%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	700.000	EUR	99,3600%	695.520,00	0,26%	0,23%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.400.000	EUR	96,8800%	1.356.320,00	0,51%	0,46%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	9.800	EUR	31,4380%	308.092,40	0,12%	0,10%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	1.000.000	EUR	97,6950%	976.950,00	0,37%	0,33%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	2.100.000	EUR	97,7880%	2.053.548,00	0,77%	0,69%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	28.600	EUR	47,2980%	1.352.722,80	0,51%	0,46%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	800.000	EUR	97,6220%	780.976,00	0,29%	0,26%
TECHNIP (EUR) 3,15% 13-23 18.10	1.200.000	EUR	99,2310%	1.190.772,00	0,45%	0,40%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	500.000	EUR	97,4950%	487.475,00	0,18%	0,16%

				Totaal	9.202.376,20	3,47%	3,10%
Groot-Brittannië							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	96,5590%	965.590,00		0,36%	0,33%
EASYJET PLC (EUR) 1,125% 16-23 18.10	1.000.000	EUR	99,0510%	990.510,00		0,37%	0,33%
			Totaal	1.956.100,00		0,74%	0,66%
Ierland							
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	1.300.000	EUR	99,4600%	1.292.980,00		0,49%	0,44%
			Totaal	1.292.980,00		0,49%	0,44%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	600.000	EUR	97,6870%	586.122,00		0,22%	0,20%
			Totaal	586.122,00		0,22%	0,20%
Oostenrijk							
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	1.572.000	EUR	97,8420%	1.538.076,24		0,58%	0,52%
			Totaal	1.538.076,24		0,58%	0,52%
Verenigde Staten van Amerika							
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.300.000	EUR	99,2700%	1.290.510,00		0,49%	0,43%
			Totaal	1.290.510,00		0,49%	0,43%
			Totaal geldmarktinstrumenten	22.392.181,04		8,45%	7,54%
Financiële derivaten							
Op deviezen							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	-16.000.000	EUR	0,91	-14.565.664,00		-5,50%	-4,91%
			Totaal	-14.565.664,00		-5,50%	-4,91%
			Totaal financiële derivaten	-14.565.664,00		-5,50%	-4,91%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	265.050.027,63		100,00%	89,28%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		11.317.646,99			3,81%
KBC Bank		CHF		196.986,60			0,07%
KBC Bank		SEK		2.103.664,24			0,71%
KBC Bank		USD		5.503.317,99			1,85%
			Totaal deposito's en liquide middelen	19.121.622,50			6,44%
III. Overige vorderingen en schulden				12.786.033,76			4,31%
IV. Andere				-68.239,65			-0,02%
V. Totale netto inventariswaarde				296.889.444,24			100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,48%
België	11,56%
Canada	1,20%
Denemarken	0,45%
Duitsland	5,97%
Finland	3,28%
Frankrijk	12,57%
Groot-Brittannië	2,56%
Ierland	2,80%
Italië	1,05%
Luxemburg	3,54%
Nederland	8,95%
Oostenrijk	0,55%
Polen	0,55%
Taiwan	1,24%
U.S.A.	40,28%
Zweden	1,23%
Zwitserland	1,74%
	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	32.220.407,57
Verkopen	25.246.485,31
Totaal 1	57.466.892,88
Inschrijvingen	24.411.196,58
Terugbetalingen	15.545.595,85
Totaal 2	39.956.792,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	286.202.527,52
Rotatie	6,12%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	32.220.407,57
Verkopen	25.246.485,31
Totaal 1	57.466.892,88
Inschrijvingen	24.411.196,58
Terugbetalingen	15.545.595,85
Totaal 2	39.956.792,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	286.202.527,52
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	89,28%
Gecorrigeerde rotatie	6,80%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.450	8.412	4.071	3.258	45.817	23.899
B	365	10.765	1	4.550	574	35.977
B1	3	1.656	0	2.059	579	10.288
B2	0	3.527	0	278	0	5.613
B4	150	1.878	0	2.079	6.170	1.875
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.566	3.782	4.025	3.600	43.358	24.081
B	276	7.544	0	6.030	850	37.491
B1	4	3.125	0	535	583	12.878
B2	0	245	0	1.160	0	4.698
B4	45	6	0	6	6.215	1.875
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	771	1.584	1.400	2.418	42.729	23.247
B	302	3.317	5	1.958	1.147	38.850
B1	2	3.742	5	1.514	580	15.106
B2	0	1.711	0	33	0	6.376
B4	0	13	0	0	6.215	1.888
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	5.685.199,75	18.964.137,43	9.434.970,54	7.319.289,02
B	851.555,71	24.424.302,88	2.349,99	10.371.076,15
B1	6.809,61	3.755.096,91	0,00	4.630.622,10
B2	0,00	8.271.167,62	0,00	664.297,62
B4	367.506,00	4.392.232,63	0,00	4.877.479,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.605.425,53	8.260.201,85	9.015.940,70	7.755.318,59
B	567.729,39	16.726.578,36	0,00	13.493.062,35
B1	8.833,00	7.117.844,35	0,00	1.239.167,91
B2	0,00	536.999,75	0,00	2.661.057,68
B4	100.357,20	13.078,80	0,00	13.143,24
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.664.327,88	3.313.544,23	3.021.067,23	5.062.421,26
B	646.670,29	7.048.818,21	10.757,40	4.138.893,24
B1	4.296,52	8.017.185,73	11.032,70	3.231.367,30
B2	0,00	3.688.179,08	0,00	70.056,72
B4	0,00	28.174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	315.315.450,54	2.432,84	2.368,92	2.420,94	2.389,74	2.436,27	2.404,98
2022	270.884.510,02	2.074,98	2.007,20	2.070,39	2.030,47	2.087,68	2.047,60
30 Jun 2023	296.889.444,24	2.207,67	2.134,26	2.205,77	2.155,96	2.226,41	2.171,81

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		2.425,36	2.515,13	2.445,35		
2022		2.070,25	2.166,06	2.092,65		
30 Jun 2023		2.193,02	2.315,79	2.213,87		

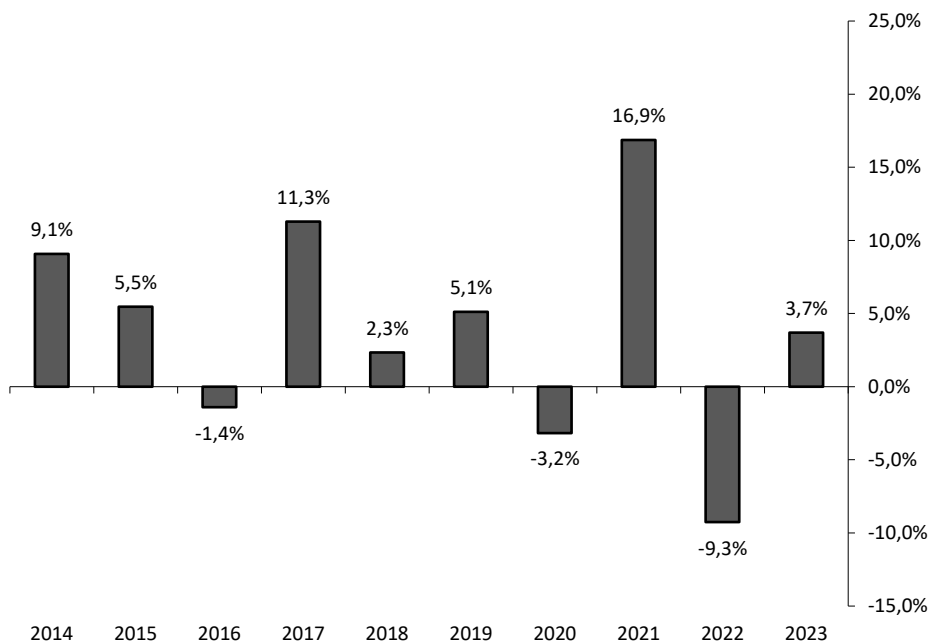
2.4.4 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	08/06/2023	USD	16.000.000,00	14.794.267,22 14.794.267,22	1

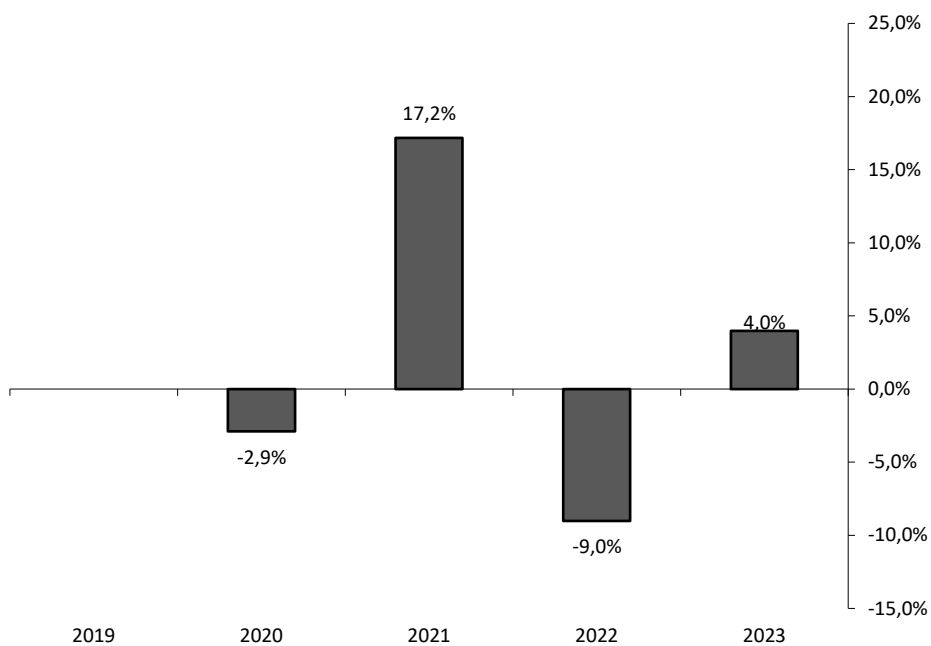
2.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22-30/06/23	3 jaar 30/06/20-30/06/23	5 jaar 30/06/18-30/06/23	10 jaar 30/06/13-30/06/23
Klasse C	3,70%	3,22%	2,28%	3,76%
Klasse B	3,98%	3,49%		
Klasse B1	4,18%	3,70%		
Klasse B2	4,44%	3,95%		
Klasse B4	4,69%	4,21%		

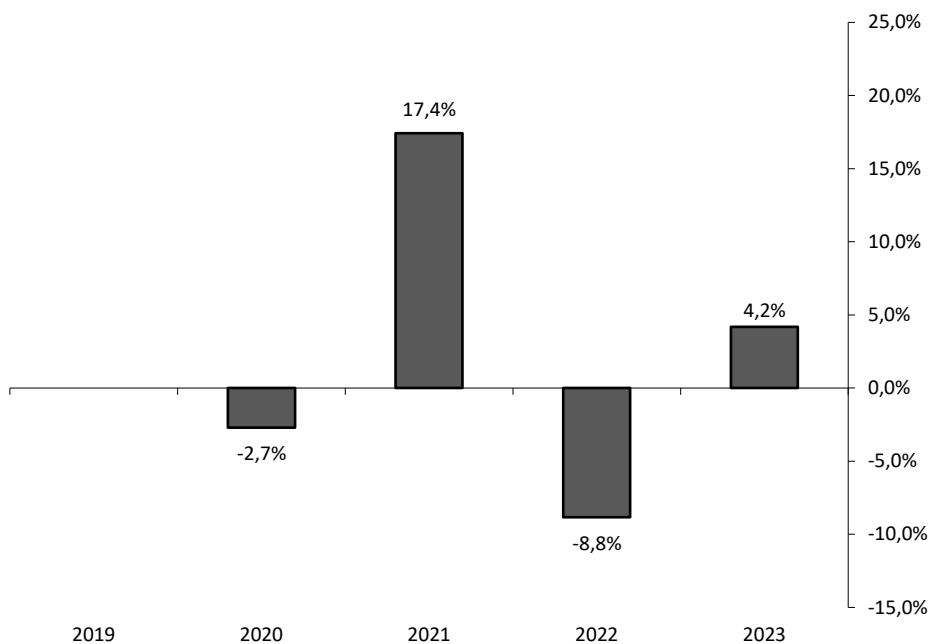
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



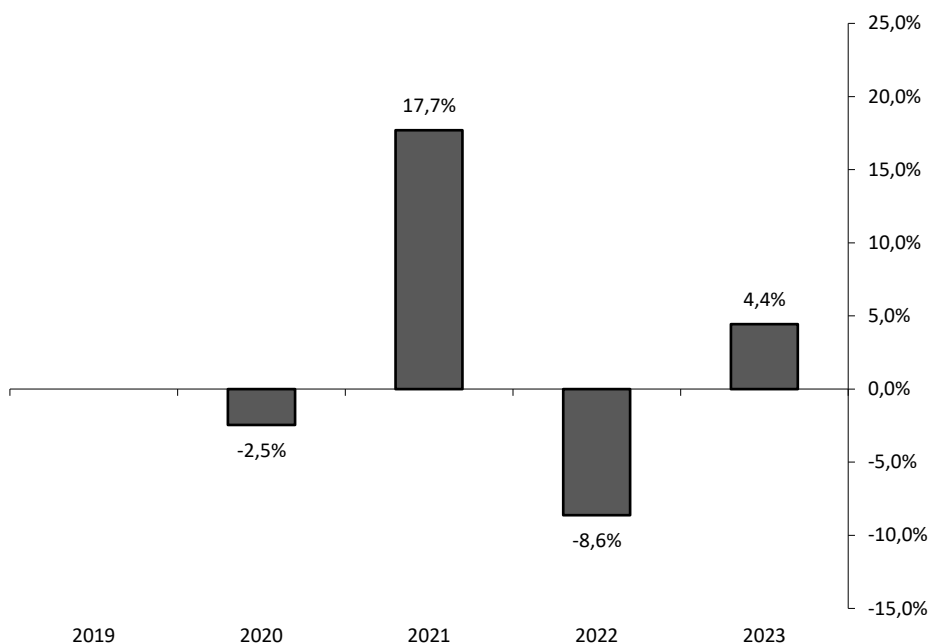
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



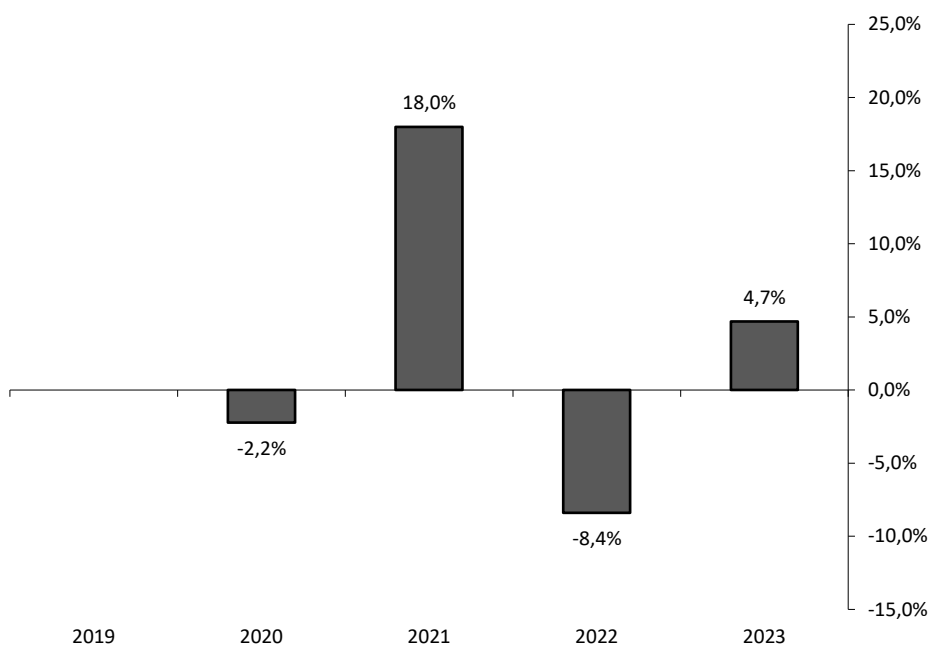
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse I worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

C	1,68%
B	1,41%
B1	1,21%
B2	0,96%
B4	0,71%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De lopende kosten van de klasse 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Balance aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite www.dierickxleys.be. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 28 oktober 2014.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 3 november 2014 tot en met 14 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen wordt geselecteerd. Er wordt geen rekening gehouden met de sectorspreiding.

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten (opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten), voornamelijk met het oogmerk om de portefeuille af te schermen tegen daling en/of de volatiliteit van het compartiment te verminderen.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.

Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure.

De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

3.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen worden geselecteerd.

DLF I Systematic: evolutie netto-inventariswaarde



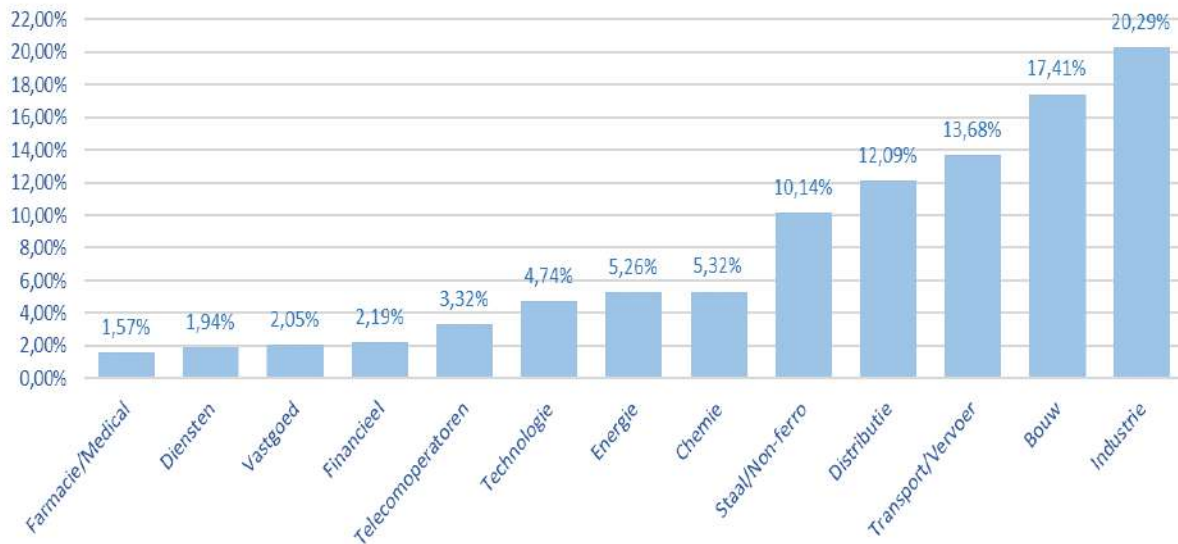
Het compartiment Systematic belegt, op systematische wijze, in goedkoop gewaardeerde aandelen. De beheerder selecteert jaarlijks 25 goedkope Amerikaanse en de 25 goedkope Europese aandelen en neemt deze met een gelijke weging op in het compartiment. De verhouding van de Enterprise Value, zijnde de som van de marktkapitalisatie en de marktwaarde van het vreemd vermogen minus de cashpositie, ten opzichte van de brutobedrijfswinst (EBITDA) bepaalt of een aandeel goedkoop is. De samenstelling van deze portefeuille blijft, in normale omstandigheden, een jaar lang ongewijzigd.

Einde april werd de nieuwe samenstelling van Dierickx Leys Fund I Systematic bepaald. Elk van de aandelen werd in het compartiment met een gelijke weging opgenomen. Om dit te bekomen werd er in bepaalde aandelen verkocht en bij andere werd er bijgekocht zodat elk aandeel opnieuw 2% van het compartiment uitmaakt. Er werden nieuwe aandelen opgenomen in het compartiment. Aandelen die niet meer goedkoop waren werden verkocht.

In de nieuwe samenstelling van het compartiment Systematic geen enkele sector sterk overwogen. Een aantal sectoren springen er bovenuit. Een groter gewicht is toebedeeld aan de industrie. Deze sector maakt momenteel 20,29% uit maar is een zeer diverse sector. Naast de meststoffenfabrikant Yara vinden we de lampen producent Signify of het chemisch bedrijf Westlake corp.

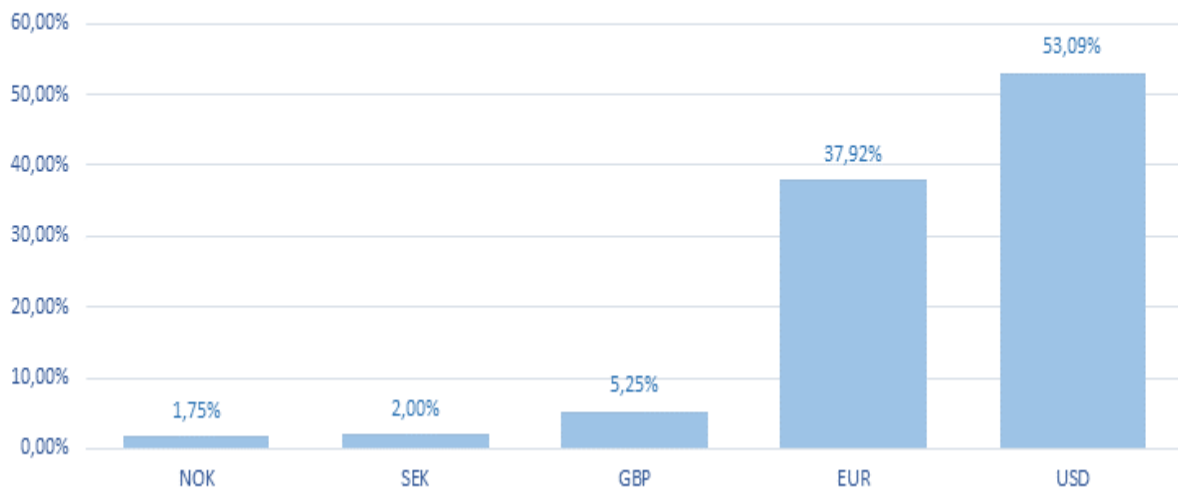
Ook de bouwsector is goed vertegenwoordigd in het compartiment. Deze bedrijven werden waarschijnlijk te sterk afgestraft met de stijgende rente waardoor deze onder hun intrinsieke waarden noteren op de beurs.

DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



Bij de herschikking in april werd een gelijk aandeel Amerikaanse en Europese aandelen gekozen. Deze verdeling resulteert in de onderstaande muntverdeling.

DLF I Systematic: muntverdeling



De koers van het fonds steeg over de eerste jaarhelft van 2023 met 11,55%

3.1.6 Toekomstige beleid

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. Op basis van de jaarresultaten van 2023 zullen we in de eerste helft van 2024 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan. De volgende zes maanden blijft de portefeuille, behoudens splitsingen en overnames, ongewijzigd.

De volledige inventaris zijn te vinden op www.dierickxleys.be

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 5 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment verminderd met de algemene kosten van het compartiment.

Voor de aandeelhouders van de distributie-aandelen van de klasse C, B en B1 bedraagt het dividend 17,99 €, 21,38 € en 23,99 €.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd onttrokken aan het kapitaal.

3.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
11.907.769,96	11.161.601,11
0,00	0,00
11.665.910,94	10.912.270,84
11.665.910,94	10.912.270,84
0,00	0,00
-65.658,72	8.427,26
14.068,38	6.243,69
2.183,57	2.183,57
-81.910,67	0,00
360.767,30	297.300,51
360.767,30	297.300,51
-53.249,56	-56.397,50
-53.249,56	-56.397,50
11.907.769,96	11.161.601,11
10.652.629,69	13.518.408,25
-9.438,59	-15.191,63
0,00	0,00
1.264.578,86	-2.341.615,51

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	987.428,97	-2.472.760,72
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.118.930,41	-2.979.755,30
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		8.654,27
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen		
		-131.501,44	498.340,31
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	402.043,78	262.201,27
A.	Dividenden	451.527,87	297.277,90
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	240,51	-619,22
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-1.536,12	
b.	Van buitenlandse oorsprong	-48.188,48	-34.457,41
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-122.401,48	-131.056,06
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-16.603,45	-21.310,80
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.017,79	-2.904,44
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-37.003,19	-43.726,82
Klasse B		-31.696,25	-32.784,78
Klasse B1		-6.602,35	-7.191,66
Klasse B2			
Klasse B4			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.249,21	-9.249,23
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-213,47
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.372,33	-8.659,69
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-6.329,81	-4.705,84
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	-339,60	-309,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		279.642,30	131.145,21
SUBTOTAAL II + III + IV		279.642,30	131.145,21

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.267.071,27	-2.341.615,51
VI	Belastingen op het resultaat	2.492,41	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.264.578,86	-2.341.615,51

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.255.140,27	-2.356.807,14
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.264.578,86	-2.341.615,51
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-9.438,59	-15.191,63
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.255.140,27	2.356.807,14
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
SOLVAY SA	2.040	EUR	102,30	208.692,00		1,79%	1,75%
			Totaal	208.692,00		1,79%	1,75%
Duitsland							
BMW BAYER.MOTOR WERKE	2.187	EUR	112,52	246.081,24		2,11%	2,07%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	22.670	EUR	9,38	212.621,93		1,82%	1,79%
DHL GROUP	5.060	EUR	44,73	226.333,80		1,94%	1,90%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	3.173	EUR	73,67	233.754,91		2,00%	1,96%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	71.000	EUR	2,58	182.967,00		1,57%	1,54%
THYSSENKRUPP AG	33.000	EUR	7,17	236.544,00		2,03%	1,99%
WACKER CHEMIE AG	1.600	EUR	125,75	201.200,00		1,72%	1,69%
			Totaal	1.539.502,88		13,20%	12,93%
Frankrijk							
ARKEMA	2.470	EUR	86,30	213.161,00		1,83%	1,79%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4.290	EUR	55,73	239.081,70		2,05%	2,01%
MICHELIN (CGDE)	7.876	EUR	27,06	213.124,56		1,83%	1,79%
ORANGE	19.000	EUR	10,70	203.338,00		1,74%	1,71%
REXEL SA	10.500	EUR	22,61	237.405,00		2,04%	1,99%
TOTALENERGIES SE	3.833	EUR	52,55	201.424,15		1,73%	1,69%
			Totaal	1.307.534,41		11,21%	10,98%
Groot Brittannië							
KINGFISHER PLC	80.000	GBP	2,32	215.717,99		1,85%	1,81%
TAYLOR WIMPEY PLC	158.500	GBP	1,03	189.531,52		1,62%	1,59%
			Totaal	405.249,51		3,47%	3,40%
Ierland							
GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	22.750	GBP	7,82	206.962,60		1,77%	1,74%
			Totaal	206.962,60		1,77%	1,74%
Italië							
ENI SPA	16.119	EUR	13,18	212.480,66		1,82%	1,78%
			Totaal	212.480,66		1,82%	1,78%
Nederland							
CNH INDUSTRIAL NV	17.673	EUR	13,21	233.371,97		2,00%	1,96%
SIGNIFY NV	7.600	EUR	25,67	195.092,00		1,67%	1,64%
STELLANTIS NV	14.430	EUR	16,08	232.034,40		1,99%	1,95%
			Totaal	660.498,37		5,66%	5,55%
Noorwegen							
YARA INTERNATIONAL ASA	5.650	NOK	379,00	182.754,27		1,57%	1,53%
			Totaal	182.754,27		1,57%	1,53%
Oostenrijk							
VOESTALPINE AG	7.100	EUR	32,90	233.590,00		2,00%	1,96%
WIENERBERGER AG	8.155	EUR	28,04	228.666,20		1,96%	1,92%
			Totaal	462.256,20		3,96%	3,88%
Verenigde Staten van Amerika							
AMKOR TECHNOLOGY INC	10.979	USD	29,75	299.408,97		2,57%	2,51%
ARROW ELECTRONICS INC	2.180	USD	143,23	286.223,67		2,45%	2,40%

ATKORE INC	1.900	USD	155,94	271.597,76	2,33%	2,28%
AUTONATION INC	1.881	USD	164,61	283.831,16	2,43%	2,38%
AVNET INC	5.567	USD	50,45	257.452,70	2,21%	2,16%
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	2.450	USD	136,00	305.435,88	2,62%	2,57%
DILLARDS INC-CL A	817	USD	326,28	244.358,57	2,09%	2,05%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.385	USD	116,85	255.465,44	2,19%	2,15%
DR HORTON INC	2.144	USD	121,69	239.163,41	2,05%	2,01%
DXC TECHNOLOGY CO	10.315	USD	26,72	252.650,84	2,17%	2,12%
LENNAR CORP-A	2.100	USD	125,31	241.223,76	2,07%	2,03%
MACY'S INC	15.581	USD	16,05	229.237,37	1,97%	1,93%
MARATHON PETROLEUM CORP	1.870	USD	116,60	199.873,50	1,71%	1,68%
MODERNA INC	1.640	USD	121,50	182.656,52	1,57%	1,53%
MUELLER INDUSTRIES INC	3.368	USD	87,28	269.464,70	2,31%	2,26%
OWENS CORNING	2.428	USD	130,50	290.451,92	2,49%	2,44%
PULTEGROUP INC	3.810	USD	77,68	271.299,66	2,33%	2,28%
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	927	USD	271,59	230.785,53	1,98%	1,94%
RYDER SYSTEM INC	2.900	USD	84,79	225.401,96	1,93%	1,89%
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	8.905	USD	28,72	234.440,92	2,01%	1,97%
STEEL DYNAMICS INC	2.433	USD	108,93	242.943,16	2,08%	2,04%
UFP INDUSTRIES INC	2.985	USD	97,05	265.555,28	2,28%	2,23%
U-HAUL HOLDING CO	3.800	USD	55,32	192.699,61	1,65%	1,62%
WESTLAKE CORP	2.196	USD	119,47	240.495,11	2,06%	2,02%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.999	USD	125,14	229.310,53	1,97%	1,93%
			Totaal	6.241.427,93	53,50%	52,41%
Zweden						
SSAB AB - B SHARES	37.590	SEK	74,70	238.552,11	2,04%	2,00%
			Totaal	238.552,11	2,04%	2,00%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				11.665.910,94	100,00%	97,97%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		148.182,20		1,24%
KBC Bank		GBP		15.548,07		0,13%
KBC Bank		NOK		26.521,07		0,22%
Totaal deposito's en liquide middelen				360.767,30		3,03%
III. Overige vorderingen en schulden				-65.658,72		-0,55%
IV. Andere				-53.249,56		-0,45%
V. Totale netto inventariswaarde				11.907.769,96		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	1,80%
Duitsland	13,20%
Frankrijk	11,21%
Groot-Brittannië	3,47%
Ierland	1,77%
Italië	1,82%
Nederland	5,66%
Noorwegen	1,57%
Oostenrijk	3,96%
U.S.A.	53,50%
Zweden	2,04%
	100,00%

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.201.687,12
Verkopen	7.575.744,73
Totaal 1	14.777.431,85
Inschrijvingen	667.754,96
Terugbetalingen	933.113,34
Totaal 2	1.600.868,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.647.259,52
Rotatie	113,13%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.201.687,12
Verkopen	7.575.744,73
Totaal 1	14.777.431,85
Inschrijvingen	667.754,96
Terugbetalingen	933.113,34
Totaal 2	1.600.868,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.647.259,52
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,97%
Gecorrigeerde rotatie	111,11%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	146	700	602	269	3.438	1.072
B	168	755	0	972	194	3.926
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	464	513	137	3.020	1.399
B	1	564	160	261	35	4.229
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	54	69	150	413	2.924	1.055
B	11	426	0	226	46	4.429
B1	0	0	0	1	0	1.109
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	185.203,44	865.550,91	764.837,00	322.505,89
B	218.266,53	917.488,25	0,00	1.163.693,01
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	127.888,83	595.719,78	696.271,08	161.363,97
B	1.379,64	707.111,24	192.430,40	307.462,80
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

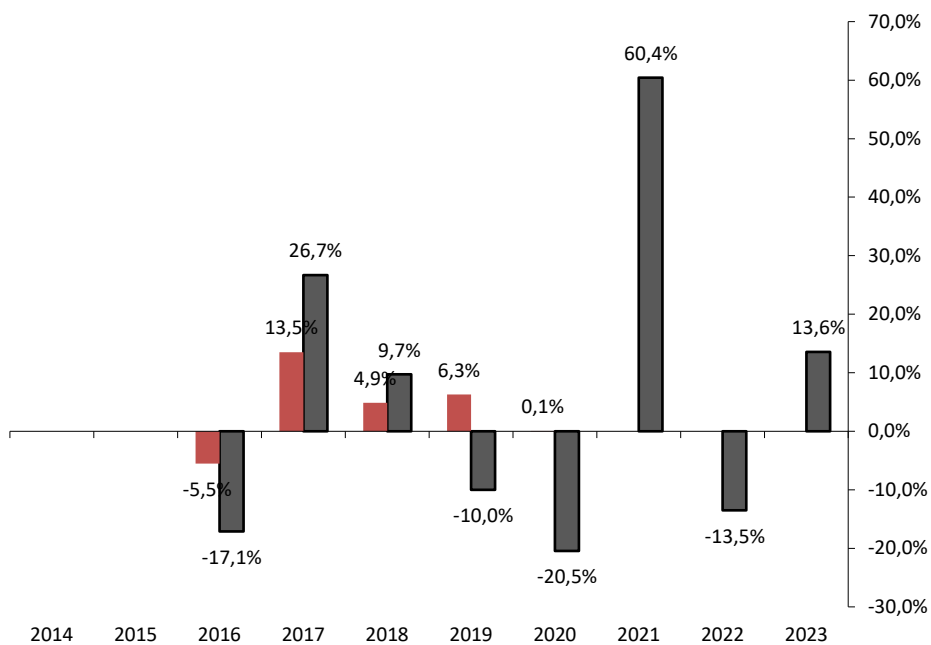
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	68.236,28	80.772,35	190.077,87	479.180,66
B	13.708,30	505.038,03	0,00	262.724,44
B1	0,00	0,00	0,00	1.130,37
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	13.195.169,28	1.390,49	1.321,85	1.402,64	1.333,55		1.342,34
2022	11.051.614,61	1.168,42	1.098,60	1.181,82	1.111,44		1.121,09
30 Jun 2023	11.907.769,96	1.303,36	1.206,83	1.320,11	1.219,30		1.228,61

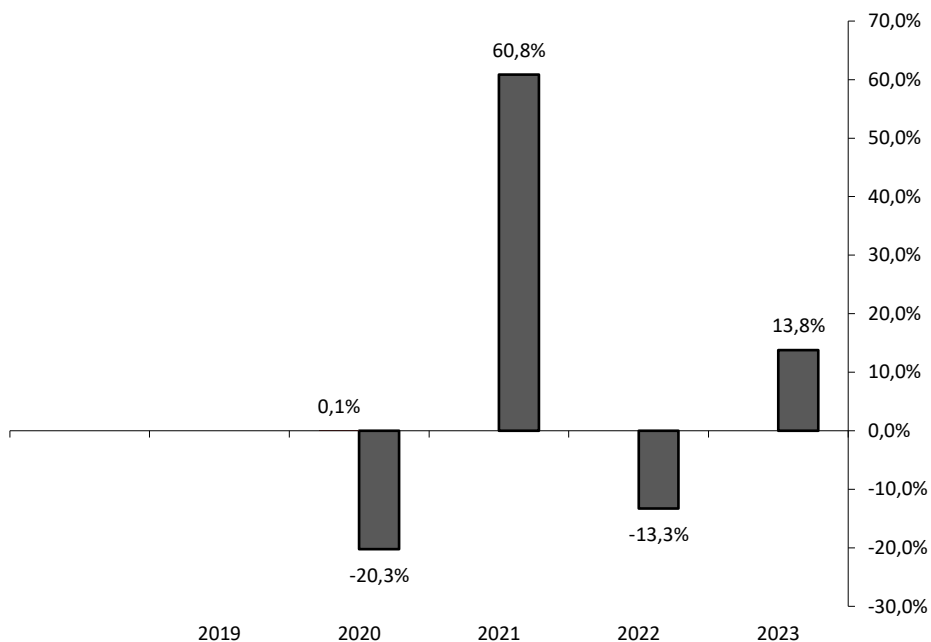
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22-30/06/23	3 jaar 30/06/20-30/06/23	5 jaar 30/06/18-30/06/23	10 jaar 30/06/13-30/06/23
Klasse C	13,57%	16,37%	2,44%	
Klasse B	13,78%	16,64%		
Klasse B1	14,00%	16,87%		

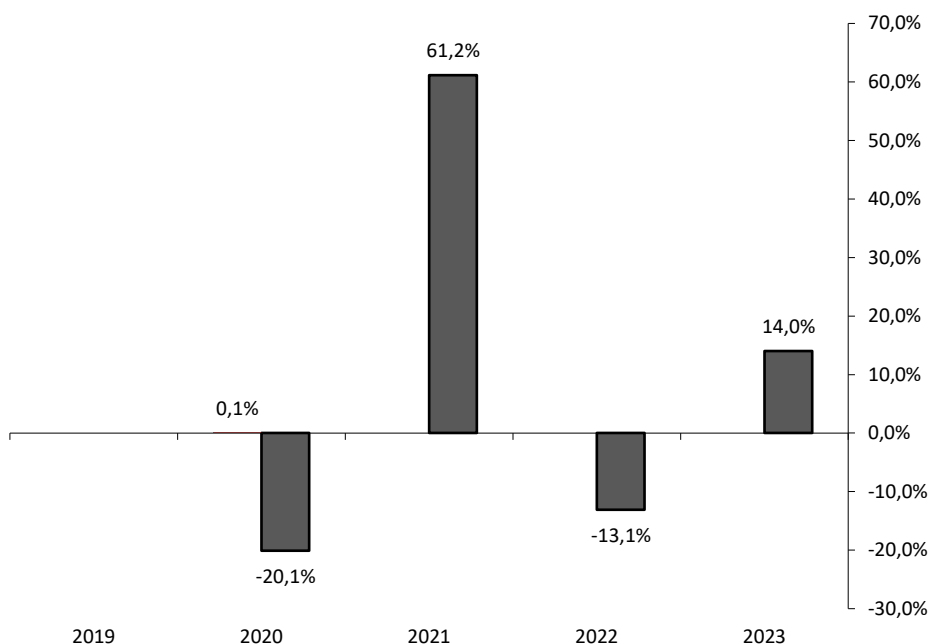
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar. Tot 2020 werden de rendementen van het compartiment nog vergeleken met die van een benchmark. Sinds de wijziging van het doel van het compartiment in 2021 is er geen benchmarkvergelijking meer.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2022.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	2,04%
B	1,77%
B1	1,57%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen 'B2', 'B4' en 'I' die geen aandeelhouders hebben per 31/12/2022.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Systematic aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite www.dierickxleys.be. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'B2', 'B4' en 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'B2', 'B4' en 'I'.

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met als inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Defensive stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Defensive is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment zal minimaal 20% en maximaal 35% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbesluitingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

4.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

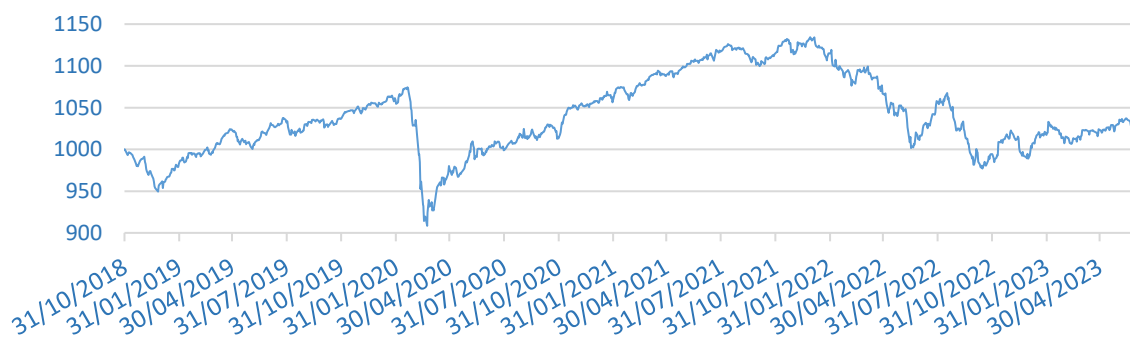
4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Defensive bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 30% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 20 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 35 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance

DLF I Defensive: evolutie netto-inventariswaarde



Het compartiment haalde in de eerste helft van 2023 een return van 4,57 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor ongeveer $\frac{3}{4}$ ^{ste} voor rekening van de aandelenportefeuille, voor $\frac{1}{4}$ ^{de} van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen, wat meestal op een recessie wijst. De renteverhogingen hadden ook een negatieve impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseide.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

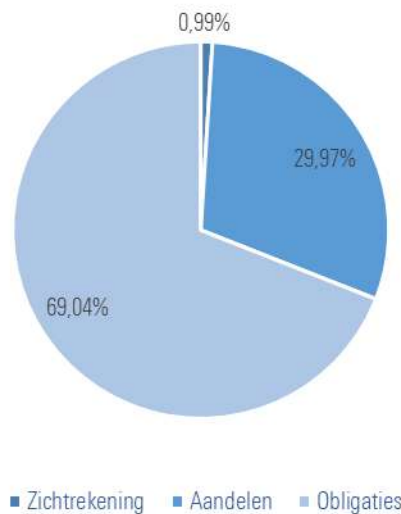
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen is tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt heeft het heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hebben last van een terugvallende vraag. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Defensive: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 30 % te houden gedurende het volledige eerste semester. De obligatieportefeuille eindigde het halfjaar op 69 % van het totaal, wat ongeveer hetzelfde is als de 70 % van einde 2022. De cashcomponent uit op 1 %, zoals ook op het van einde 2022.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

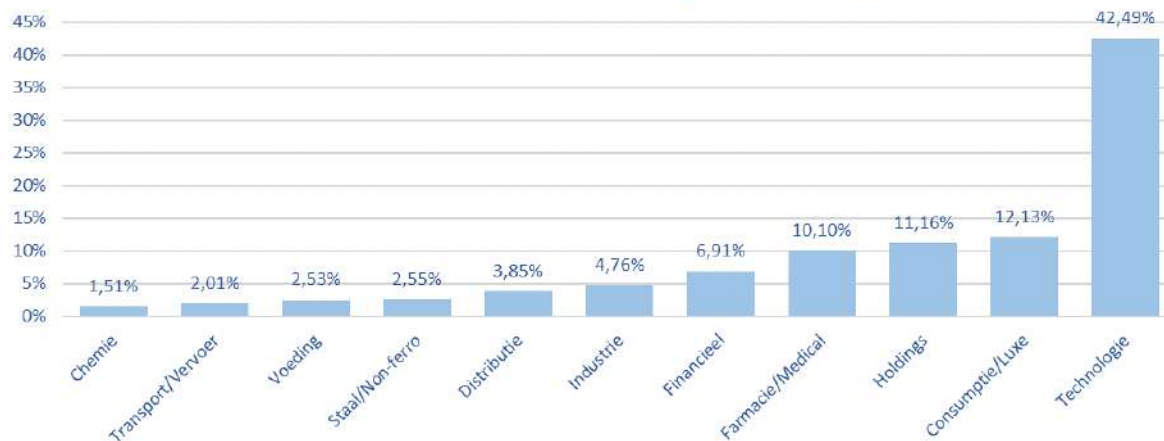
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 30 juni 42,5 % van de totaliteit uit, tegen 36 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 4,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in de eerste jaarhelft.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 12,1 %, voornamelijk gedreven door de toevoeging van 3 % Booking Holding en in beperkte mate door de sterke prestatie van de sector.

Andere opvallende sectorbewegingen zijn er in de voedingssector, van 6 % naar 2,5 % als gevolg van de verkoop van Monster Beverage; de financiële sector, van 8,8 % naar 6,9 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector; tot slot de farmaceutische sector, die van 12,7 % naar 10,1 % van de aandelenportefeuille daalt als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector in verhouding tot de algehele portefeuille.

Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door AvH.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

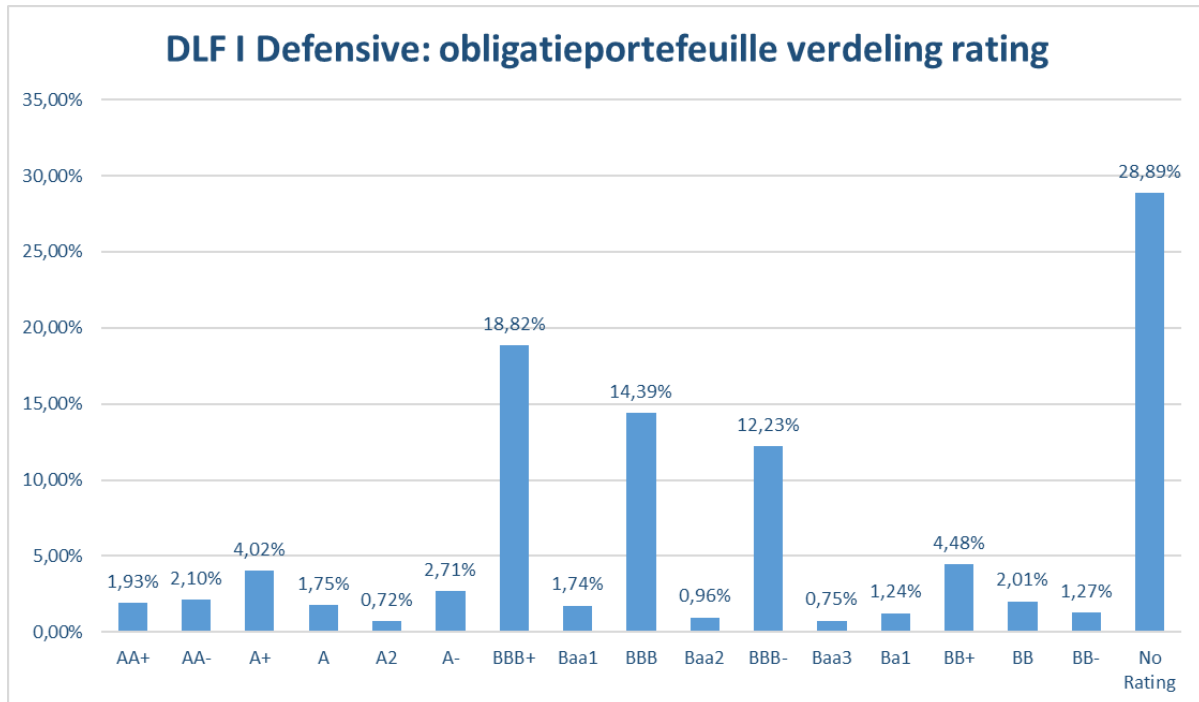
Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

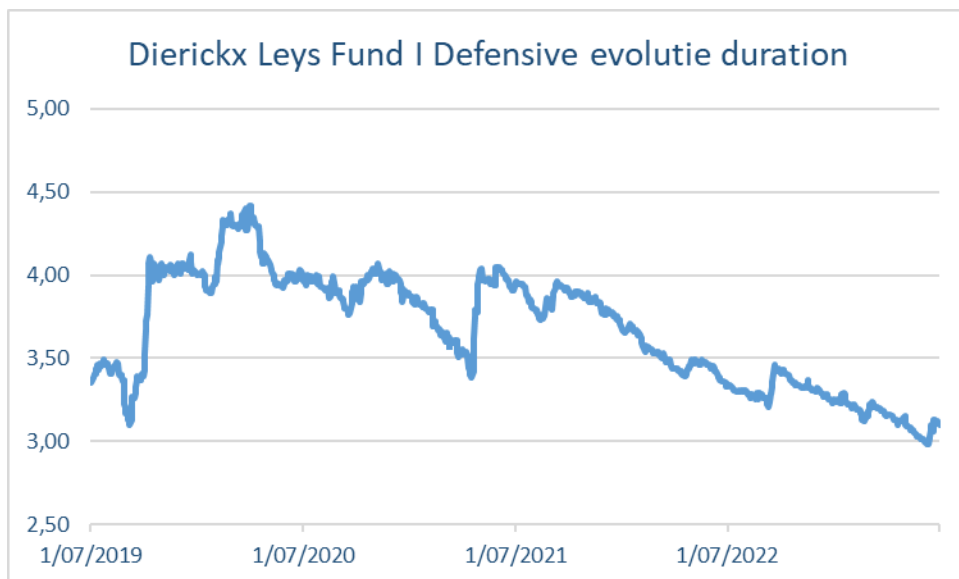
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

62 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is hetzelfde percentage als einde 2022.

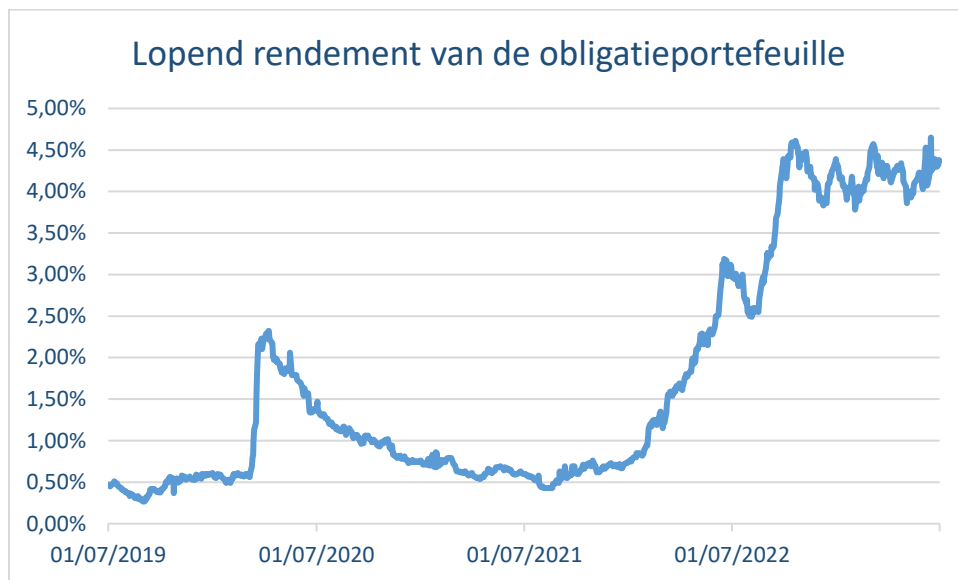
29 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globa overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,24 jaar op het einde van 2022 naar 3,10 jaar op het einde van het eerste semester 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille bleef stabiel (4,36 % einde 2022 naar 4,36 % op het einde van het semester). Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Sinds het einde van vorig jaar is de 'spread' vrij stabiel.

De opeenvolgende renteverhogingen zorgden vooral in 2022 voor een stijging van de korte en de langetermijnrente. Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille van deze obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging.



Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%

Uit de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Adecco 2.12.2016-2024 1 %: verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50 %: terugkoopbod van Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875% Op eindvervaldag terugbetaald

Het compartiment haalde over het eerste kwartaal van 2023 een niet-geannualiseerde return van 4,65 %.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 22 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 21 % van einde vorig jaar. De aandelenportefeuille is voor 64 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 7 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt is. Verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille en

10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 77 % in euro belegd. In de praktijk is 33 % van de aandelenportefeuille en 93 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

4.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 30 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredens op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 22 % van de totaliteit beperkt.

4.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment verminderd met de algemene kosten van het compartiment.

Voor de aandeelhouders van de distributie-aandelen van de klasse C, B, B1, B2 en B4 bedraagt het dividend respectievelijk 6,43 €, 8,53 €, 9,63 €, 11,76 € en 13,35 €.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd onttrokken aan het kapitaal.

4.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
--------------------	--------------------

77.092.253,56	85.939.803,01
0,00	0,00

74.531.634,11	78.986.116,76
44.411.714,06	51.048.681,07
8.572.984,37	5.776.107,09
23.140.055,18	25.230.932,50
-1.593.119,50	-3.069.603,90

0,00	0,00

1.613.905,23	2.978.879,42
1.631.537,53	3.065.151,74
0,00	7.173,08
-17.632,30	-93.445,40

758.999,78	3.767.102,15
758.999,78	3.767.102,15

187.714,44	207.704,68
413.024,12	461.170,39
-225.309,68	-253.465,71

77.092.253,56	85.939.803,01
73.594.487,98	96.031.433,58
-192.211,26	70.602,02
0,00	0,00
3.689.976,84	-10.162.232,59

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	285.605,35	561.213,21
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	285.605,35	561.213,21
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.618.122,98	3.022.080,42
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	1.618.122,98	3.022.080,42
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.350.946,31	-10.587.352,56
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	630.579,54	-5.659.896,94
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	74.171,54	-125.485,79
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	2.963.638,18	-6.777.899,13
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	28.963,69	-47.523,48
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-346.406,64	2.023.452,78
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	772.760,72	888.152,19
A.	Dividenden	232.852,36	373.383,01
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	569.016,08	587.471,21
b.	Deposito's en liquide middelen	11.604,90	-13.152,42
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-16.631,06	-23.748,44
b.	Van buitenlandse oorsprong	-24.081,56	-35.801,17
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-416.097,89	-463.032,22
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.367,84	-7.317,49
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.586,35	-4.737,86
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-128.459,25	-149.592,31
Klasse B		-118.597,30	-137.523,63
Klasse B1		-47.582,78	-50.469,38
Klasse B2		-18.072,05	-25.482,47
Klasse B4		-6.734,27	-7.139,42
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.004,75	-32.547,16
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-213,47
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.220,12	-8.894,81
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-38.928,16	-37.045,30
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	-2.357,52	-2.068,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		356.662,83	425.119,97

SUBTOTAAL II + III + IV

356.662,83	425.119,97
-------------------	-------------------

**V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening
vóór belasting op het resultaat**

3.707.609,14	-10.162.232,59
---------------------	-----------------------

VI Belastingen op het resultaat

17.632,30	
------------------	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

3.689.976,84	-10.162.232,59
---------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde
deelnemingen in het resultaat)

3.497.765,58	-10.091.630,57
3.689.976,84	-10.162.232,59
-192.211,26	70.602,02
-3.497.765,58	10.091.630,57
0,00	0,00
0,00	0,00

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)

IV. (Dividenduitkering)

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	1.558	EUR	150,80	234.946,40		0,32%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	11.313	EUR	51,83	586.352,79		0,79%	0,76%
KBC GROUP NV	6.032	EUR	63,92	385.565,44		0,52%	0,50%
SOFINA	1.612	EUR	189,70	305.796,40		0,41%	0,40%
SOLVAY SA	3.414	EUR	102,30	349.252,20		0,47%	0,45%
			Totaal	1.861.913,23		2,50%	2,42%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	7.235	USD	41,55	275.565,36		0,37%	0,36%
			Totaal	275.565,36		0,37%	0,36%
Frankrijk							
KERING	1.042	EUR	505,60	526.835,20		0,71%	0,68%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.357	EUR	863,00	1.171.091,00		1,57%	1,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.263	EUR	166,46	876.078,98		1,18%	1,14%
			Totaal	2.574.005,18		3,45%	3,34%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	5.807	USD	88,10	468.967,55		0,63%	0,61%
			Totaal	468.967,55		0,63%	0,61%
Italië							
MONCLER SPA	7.158	EUR	63,34	453.387,72		0,61%	0,59%
			Totaal	453.387,72		0,61%	0,59%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	10.395	EUR	58,16	604.573,20		0,81%	0,78%
			Totaal	604.573,20		0,81%	0,78%
Nederland							
AALBERTS NV	5.907	EUR	38,53	227.596,71		0,31%	0,30%
ASML HOLDING NV	1.361	EUR	663,00	902.343,00		1,21%	1,17%
EXOR NV	13.171	EUR	81,68	1.075.807,28		1,44%	1,40%
			Totaal	2.205.746,99		2,96%	2,86%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	5.805	USD	100,92	537.025,03		0,72%	0,70%
			Totaal	537.025,03		0,72%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	2.649	USD	308,58	749.315,63		1,01%	0,97%
ACTIVISION BLIZZARD INC	8.355	USD	84,30	645.638,01		0,87%	0,84%
ADOBE INC	1.559	USD	488,99	698.813,28		0,94%	0,91%
ALPHABET INC-CL C	9.179	USD	120,97	1.017.860,14		1,37%	1,32%
AMAZON.COM INC	2.497	USD	130,36	298.385,66		0,40%	0,39%
APPLE INC	5.169	USD	193,97	919.086,01		1,23%	1,19%
BANK OF AMERICA CORP	16.423	USD	28,69	431.914,81		0,58%	0,56%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.099	USD	341,00	968.703,82		1,30%	1,26%
BOOKING HOLDINGS INC	267	USD	2.700,33	660.911,28		0,89%	0,86%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5.868	USD	125,62	675.715,61		0,91%	0,88%
CISCO SYSTEMS INC	9.460	USD	51,74	448.675,77		0,60%	0,58%
CVS HEALTH CORP	9.336	USD	69,13	591.619,47		0,79%	0,77%
DANAHER CORP	2.335	USD	240,00	513.704,28		0,69%	0,67%

FORTINET INC	3.669	USD	75,59	254.230,19	0,34%	0,33%
MASTERCARD INC - A	1.004	USD	393,30	361.970,12	0,49%	0,47%
MICROSOFT CORP	3.512	USD	340,54	1.096.320,91	1,47%	1,42%
MOODY'S CORP	2.448	USD	347,72	780.290,18	1,05%	1,01%
NEWMONT CORP	15.083	USD	42,66	589.825,63	0,79%	0,77%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	11.597	USD	60,60	644.218,72	0,86%	0,84%
UNION PACIFIC CORP	2.477	USD	204,62	464.610,63	0,62%	0,60%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.269	USD	197,73	230.011,34	0,31%	0,30%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.670	USD	237,48	363.545,33	0,49%	0,47%
			Totaal	13.405.366,82	17,99%	17,39%
Zwitserland						
ROCHE HOLDING Gs.	1.427	CHF	273,50	399.484,63	0,54%	0,52%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.452	CHF	238,20	354.019,47	0,47%	0,46%
			Totaal	753.504,10	1,01%	0,98%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				23.140.055,18	31,05%	30,02%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	70,0170%	140.034,00	0,19%	0,18%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	79,3630%	396.815,00	0,53%	0,51%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	88,0590%	264.177,00	0,35%	0,34%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311.000	EUR	93,9920%	292.315,12	0,39%	0,38%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8550%	95.855,00	0,13%	0,12%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	96,6760%	290.028,00	0,39%	0,38%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572.000	EUR	96,0370%	549.331,64	0,74%	0,71%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,5740%	394.296,00	0,53%	0,51%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540.000	EUR	100,9980%	545.389,20	0,73%	0,71%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300.000	EUR	95,7070%	287.121,00	0,39%	0,37%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	87,9370%	439.685,00	0,59%	0,57%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50.000	EUR	96,4520%	48.226,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	94,5220%	661.654,00	0,89%	0,86%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700.000	EUR	90,9823%	636.876,10	0,85%	0,83%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	400.000	EUR	79,3680%	317.472,00	0,43%	0,41%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	700.000	EUR	84,3370%	590.359,00	0,79%	0,77%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	84,7880%	423.940,00	0,57%	0,55%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	71,3060%	213.918,00	0,29%	0,28%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	97,9570%	134.201,09	0,18%	0,17%
			Totaal	6.721.693,15	9,02%	8,72%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	93,3260%	559.956,00	0,75%	0,73%
			Totaal	559.956,00	0,75%	0,73%
Denemarken						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400.000	EUR	96,8590%	387.436,00	0,52%	0,50%
			Totaal	387.436,00	0,52%	0,50%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	96,0920%	576.552,00	0,77%	0,75%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600.000	EUR	91,9870%	551.922,00	0,74%	0,72%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400.000	EUR	95,2630%	381.052,00	0,51%	0,49%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	90,7480%	544.488,00	0,73%	0,71%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	87,5790%	525.474,00	0,71%	0,68%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700.000	EUR	94,9020%	664.314,00	0,89%	0,86%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500.000	EUR	78,2020%	391.010,00	0,52%	0,51%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	94,9440%	569.664,00	0,76%	0,74%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	93,2890%	513.089,50	0,69%	0,67%
			Totaal	4.717.565,50	6,33%	6,12%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600.000	EUR	98,2540%	589.524,00	0,79%	0,76%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700.000	EUR	94,6990%	662.893,00	0,89%	0,86%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600.000	EUR	86,4300%	518.580,00	0,70%	0,67%

NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700.000	EUR	96,5400%	675.780,00	0,91%	0,88%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700.000	EUR	93,4260%	653.982,00	0,88%	0,85%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600.000	EUR	90,8950%	545.370,00	0,73%	0,71%
			Totaal	3.646.129,00	4,89%	4,73%
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500.000	EUR	96,0160%	480.080,00	0,64%	0,62%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200.000	EUR	95,2720%	190.544,00	0,26%	0,25%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	93,1440%	279.432,00	0,37%	0,36%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	300.000	EUR	90,3250%	270.975,00	0,36%	0,35%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400.000	EUR	82,7890%	331.156,00	0,44%	0,43%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700.000	EUR	95,2060%	666.442,00	0,89%	0,86%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	90,7350%	544.410,00	0,73%	0,71%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300.000	EUR	75,6070%	226.821,00	0,30%	0,29%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600.000	EUR	87,4530%	524.718,00	0,70%	0,68%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	88,8160%	621.712,00	0,83%	0,81%
			Totaal	4.136.290,00	5,55%	5,37%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700.000	EUR	91,0850%	637.595,00	0,86%	0,83%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	93,2080%	466.040,00	0,63%	0,60%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600.000	EUR	92,5600%	555.360,00	0,75%	0,72%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500.000	EUR	94,7600%	473.800,00	0,64%	0,61%
			Totaal	2.132.795,00	2,86%	2,77%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	97,4080%	194.816,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200.000	EUR	97,8570%	195.714,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500.000	EUR	96,4040%	482.020,00	0,65%	0,63%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	91,5490%	457.745,00	0,61%	0,59%
			Totaal	1.330.295,00	1,78%	1,73%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	91,0180%	546.108,00	0,73%	0,71%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700.000	EUR	92,2820%	645.974,00	0,87%	0,84%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700.000	EUR	96,8870%	678.209,00	0,91%	0,88%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600.000	EUR	90,3170%	541.902,00	0,73%	0,70%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	93,3923%	186.784,60	0,25%	0,24%
			Totaal	2.598.977,60	3,49%	3,37%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	85,8250%	429.125,00	0,58%	0,56%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	93,7780%	375.112,00	0,50%	0,49%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100.000	EUR	95,7440%	95.744,00	0,13%	0,12%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	93,9410%	469.705,00	0,63%	0,61%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	90,6340%	453.170,00	0,61%	0,59%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	84,3350%	506.010,00	0,68%	0,66%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	96,9190%	96.919,00	0,13%	0,13%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600.000	EUR	95,3370%	572.022,00	0,77%	0,74%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5% 15-24 07.12	600.000	EUR	96,3960%	578.376,00	0,78%	0,75%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800.000	EUR	96,5370%	772.296,00	1,04%	1,00%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700.000	EUR	82,1400%	574.980,00	0,77%	0,75%
			Totaal	4.923.459,00	6,61%	6,39%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600.000	EUR	84,9870%	509.922,00	0,68%	0,66%
			Totaal	509.922,00	0,68%	0,66%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	96,6150%	579.690,00	0,78%	0,75%
			Totaal	579.690,00	0,78%	0,75%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	80,6170%	620.756,07	0,83%	0,81%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	93,7180%	395.180,86	0,53%	0,51%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600.000	EUR	77,7290%	466.374,00	0,63%	0,60%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	91,7940%	550.764,00	0,74%	0,71%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	92,9440%	557.664,00	0,75%	0,72%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	87,2010%	523.206,00	0,70%	0,68%

EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600.000	USD	96,4890%	530.693,92	0,71%	0,69%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	93,8550%	469.275,00	0,63%	0,61%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700.000	EUR	90,1020%	630.714,00	0,85%	0,82%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660.000	USD	92,7750%	561.293,43	0,75%	0,73%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512.000	USD	98,3130%	461.419,53	0,62%	0,60%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	93,4160%	560.496,00	0,75%	0,73%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600.000	USD	98,3900%	541.149,51	0,73%	0,70%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700.000	EUR	87,4720%	612.304,00	0,82%	0,79%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	87,0140%	558.344,49	0,75%	0,72%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400.000	EUR	94,8800%	379.520,00	0,51%	0,49%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600.000	EUR	97,8570%	587.142,00	0,79%	0,76%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	92,1550%	460.775,00	0,62%	0,60%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	94,9930%	474.965,00	0,64%	0,62%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	700.000	EUR	92,5280%	647.696,00	0,87%	0,84%
		Totaal		10.589.732,81	14,21%	13,74%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600.000	EUR	79,2020%	475.212,00	0,64%	0,62%
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	700.000	EUR	76,6990%	536.893,00	0,72%	0,70%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	94,2780%	565.668,00	0,76%	0,73%
		Totaal		1.577.773,00	2,12%	2,05%
Zwitserland						
		Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten		44.411.714,06	59,59%	57,61%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	550.000	EUR	98,3190%	540.754,50	0,73%	0,70%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	300.000	EUR	97,5880%	292.764,00	0,39%	0,38%
UCB SA (EUR) 5.125% 13-2023 02.10	195.000	EUR	100,0470%	195.091,65	0,26%	0,25%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	476.000	EUR	99,5370%	473.796,12	0,64%	0,61%
		Totaal		1.502.406,27	2,02%	1,95%
Duitsland						
FRESENIUS SE & CO (EUR) 4% 14-24 01.02	600.000	EUR	99,8480%	599.088,00	0,80%	0,78%
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	200.000	EUR	97,9740%	195.948,00	0,26%	0,25%
		Totaal		795.036,00	1,07%	1,03%
Finland						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	400.000	EUR	97,5940%	390.376,00	0,52%	0,51%
		Totaal		390.376,00	0,52%	0,51%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	400.000	EUR	99,3600%	397.440,00	0,53%	0,52%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	600.000	EUR	96,8800%	581.280,00	0,78%	0,75%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	6.100	EUR	31,4380%	191.771,80	0,26%	0,25%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	400.000	EUR	97,6950%	390.780,00	0,52%	0,51%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	700.000	EUR	97,7880%	684.516,00	0,92%	0,89%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	13.100	EUR	47,2980%	619.603,80	0,83%	0,80%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	97,6220%	292.866,00	0,39%	0,38%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	300.000	EUR	97,4950%	292.485,00	0,39%	0,38%
		Totaal		3.450.742,60	4,63%	4,48%
Groot-Brittanië						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400.000	EUR	96,5590%	386.236,00	0,52%	0,50%
		Totaal		386.236,00	0,52%	0,50%
Italië						
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	600.000	EUR	99,4600%	596.760,00	0,80%	0,77%
		Totaal		596.760,00	0,80%	0,77%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	200.000	EUR	97,6870%	195.374,00	0,26%	0,25%
		Totaal		195.374,00	0,26%	0,25%

Oostenrijk							
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	675.000	EUR	97,8420%	660.433,50	0,89%	0,86%	
			Totaal	660.433,50	0,89%	0,86%	
Verenigde Staten van Amerika							
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	600.000	EUR	99,2700%	595.620,00	0,80%	0,77%	
			Totaal	595.620,00	0,80%	0,77%	
			Totaal geldmarktinstrumenten	8.572.984,37	11,50%	11,12%	
<u>Financiële derivaten</u>							
<u>Op deviezen</u>							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	-1.750.000	EUR	0,91	-1.593.119,50	-2,14%	-2,07%	
			Totaal	-1.593.119,50	-2,14%	-2,07%	
			Totaal financiële derivaten	-1.593.119,50	-2,14%	-2,07%	
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	74.531.634,11	100,00%	96,68%	
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		747.241,17		0,97%	
KBC Bank		CHF		4.627,45		0,01%	
KBC Bank		USD		7.131,16		0,01%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	758.999,78		0,98%	
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				1.613.905,23		2,09%	
<u>IV. Andere</u>				187.714,44		0,24%	
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				77.092.253,56		100,00%	

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,76%
België	13,25%
Canada	1,10%
Denemarken	0,51%
Duitsland	7,24%
Finland	5,30%
Frankrijk	13,35%
Groot-Brittannië	3,31%
Ierland	3,15%
Italië	0,60%
Luxemburg	4,46%
Nederland	9,37%
Oostenrijk	0,87%
Polen	0,67%
Taiwan	0,71%
U.S.A.	32,29%
Zweden	2,07%
Zwitserland	0,99%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	6.008.535,27
Verkopen	8.731.639,05
Totaal 1	14.740.174,32
Inschrijvingen	5.069.169,17
Terugbetalingen	11.257.895,19
Totaal 2	16.327.064,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	80.051.090,19
Rotatie	-1,98%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	6.008.535,27
Verkopen	8.731.639,05
Totaal 1	14.740.174,32
Inschrijvingen	5.069.169,17
Terugbetalingen	11.257.895,19
Totaal 2	16.327.064,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	80.051.090,19
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,68%
Gecorrigeerde rotatie	-1,26%

De tabel hierboven toont het jaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	818	10.733	526	4.301	3.517	24.558
B	0	3.829	0	6.915	0	33.644
B1	0	5.861	1	5.102	1.098	10.628
B2	0	5.328	0	4.098	0	9.641
B4	0	3.795	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	413	2.211	428	3.341	3.502	23.428
B	0	2.307	0	6.328	0	29.623
B1	282	2.383	2	556	1.378	12.455
B2	0	44	0	1.322	0	8.363
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2	842	188	2.915	3.316	21.355
B	0	2.198	0	806	0	31.015
B1	0	1.964	0	3.674	1.378	10.745
B2	0	62	0	3.625	0	4.800
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	892.160,39	11.612.947,69	574.912,04	4.631.436,70
B	0,00	4.153.642,45	0,00	7.449.557,28
B1	0,00	6.331.660,94	1.126,89	5.473.981,51
B2	0,00	5.736.251,43	0,00	4.476.515,69
B4	0,00	4.075.542,75	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	430.923,19	2.338.126,03	460.761,27	3.435.008,01
B	0,00	2.369.499,82	0,00	6.521.234,78
B1	316.062	2.581.253	2.004	562.350
B2	0	45.091	0	1.372.021
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.016,02	833.465,19	194.656,50	2.879.814,53
B	0,00	2.196.228,96	0,00	804.407,00
B1	0	1.975.150	0	3.706.702
B2	0	62.309	0	3.672.315
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	97.360.055,35	1.130,46	1.112,64		1.119,75	1.141,21	1.123,33
2022	80.237.283,37	988,90	962,34		970,50	1.001,31	974,61
30 Jun 2023	77.092.253,56	1.034,13	999,85		1.007,28	1.048,68	1.010,98

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		1.130,51		1.132,04		
2022		982,88		985,72		
30 Jun 2023		1.018,51		1.020,65		

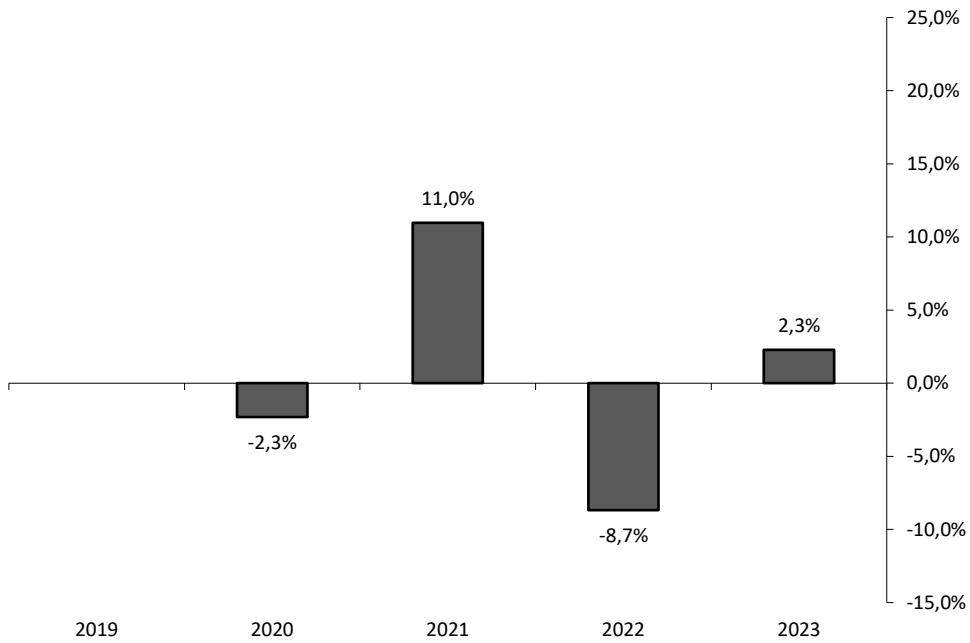
4.4.4 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	08/06/2023	USD	1.750.000,00	1.618.122,98	1
				3.022.080,42	

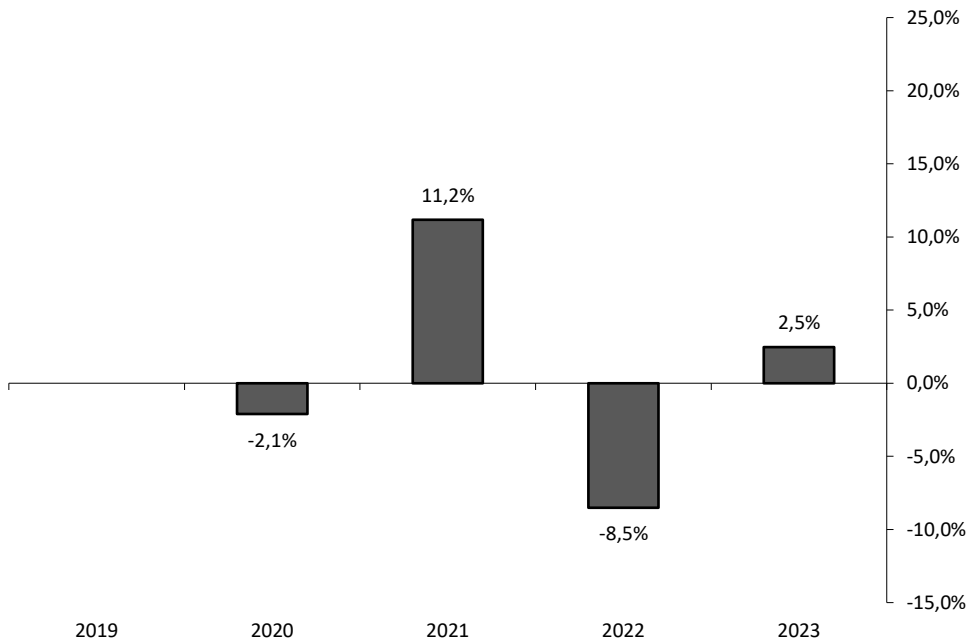
4.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	2,29%	1,21%		
Klasse B	2,47%	1,39%		
Klasse B1	2,57%	1,49%		
Klasse B2	2,77%	1,69%		
Klasse B4	2,94%			

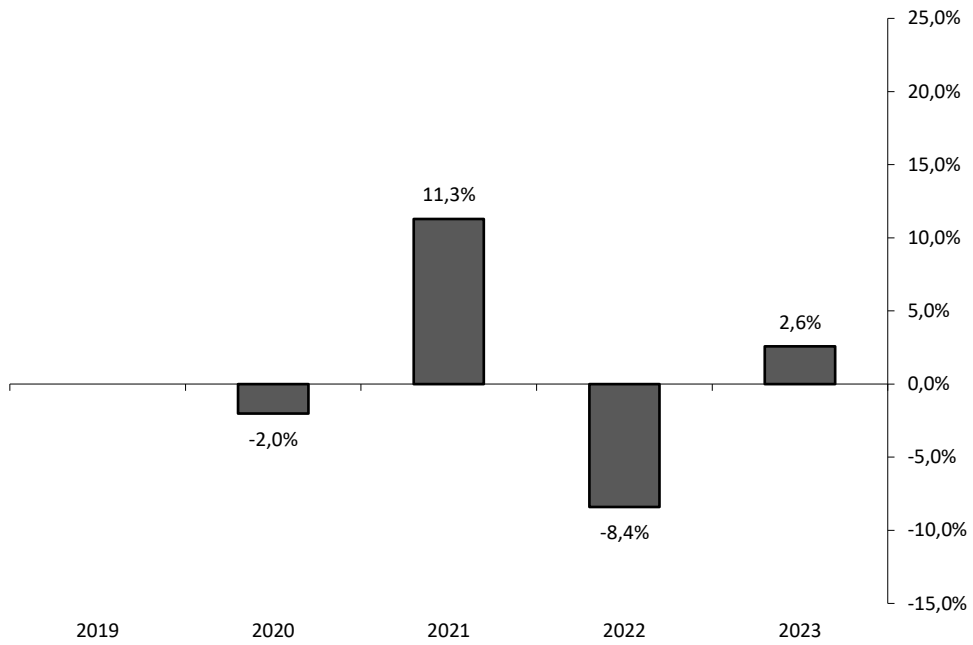
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



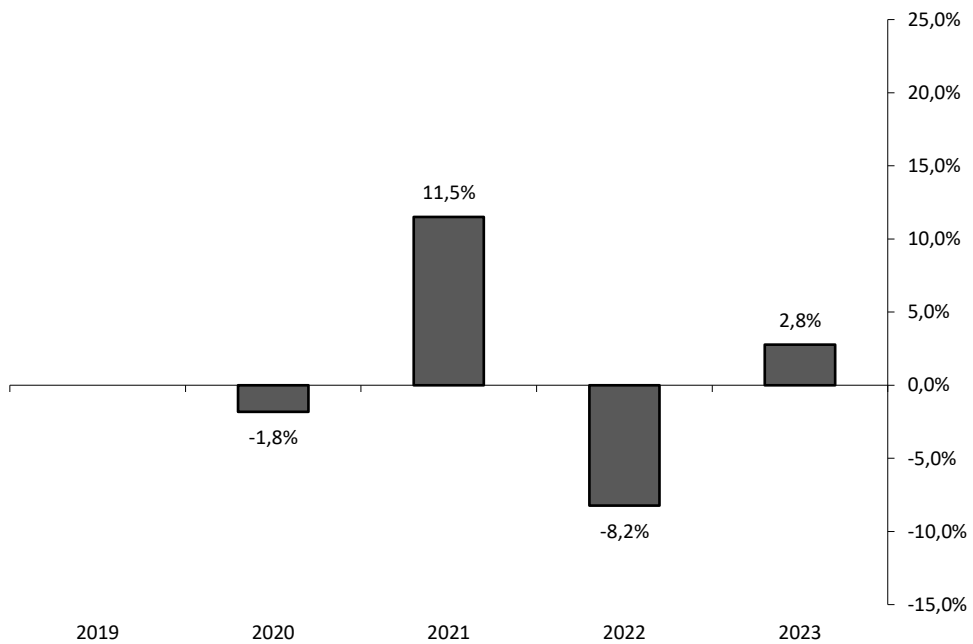
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



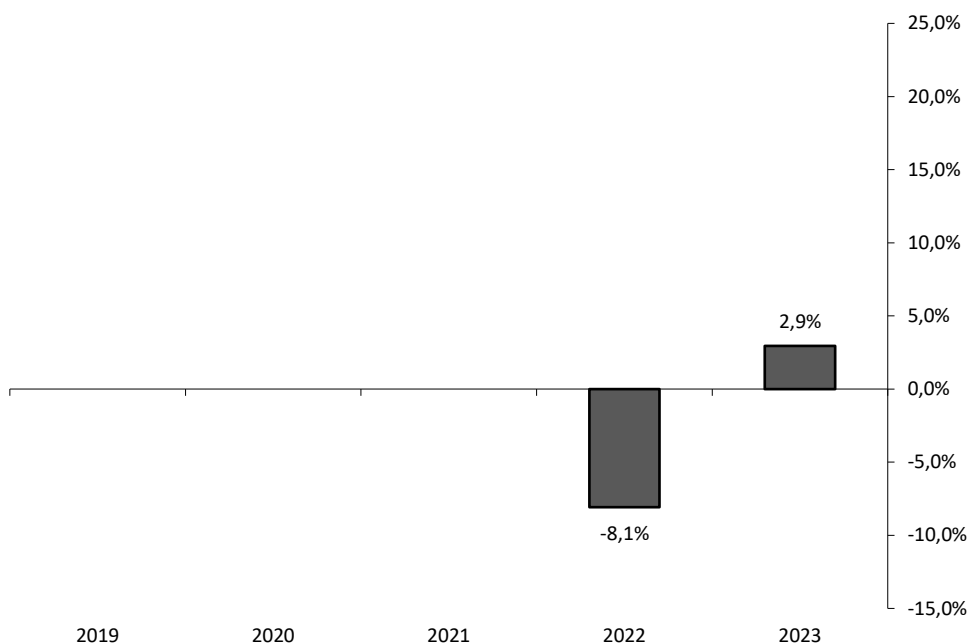
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

C	1,21%
B	1,01%
B1	0,91%
B2	0,71%
B4	0,56%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,00%, 0,80%, 0,70%, 0,50%, 0,35%, 0,35%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Defensive aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite www.dierickxleys.be. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Dynamic stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 60% en maximaal 75% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

5.1.4 Benchmark

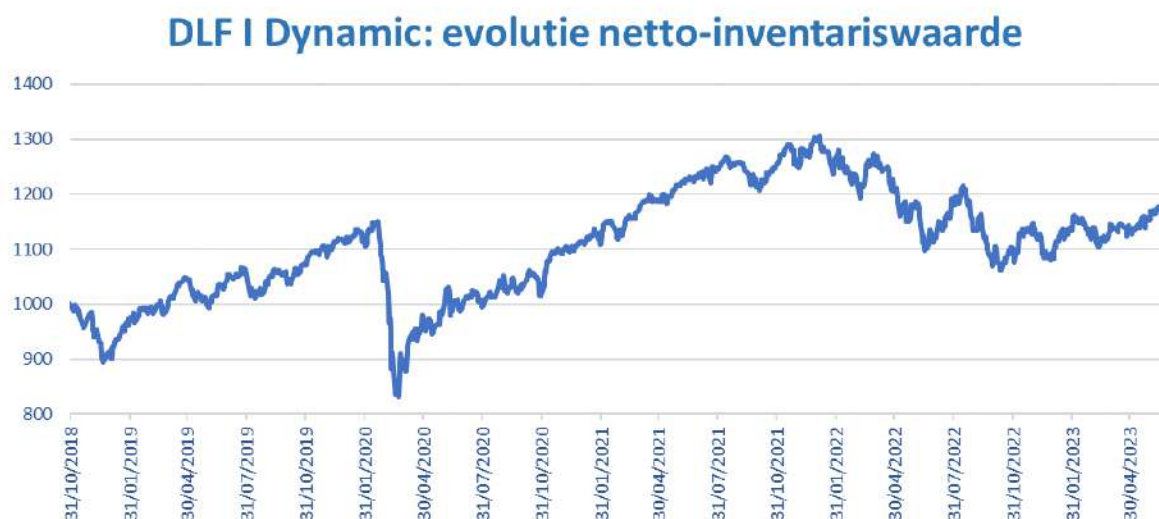
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Dynamic bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 70% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 60 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 75 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Het compartiment haalde in de eerste helft van 2023 een return van 8,27 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor ongeveer 95 % voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 5 % van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen, wat meestal op een recessie wijst. De renteverhogingen hadden ook een negatieve impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseide.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

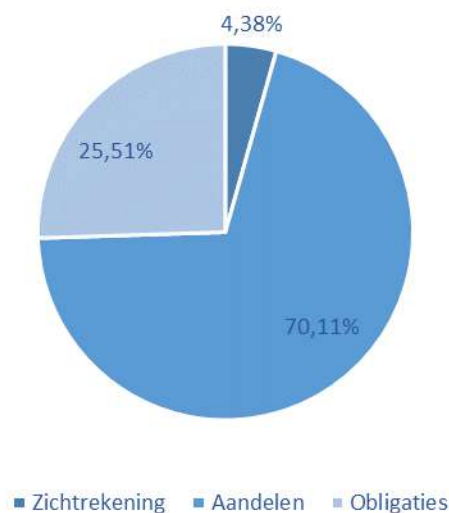
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen is tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt heeft het heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hebben last van een terugvallende vraag. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Dynamic: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 30 % te houden gedurende het volledige eerste semester. De obligatieportefeuille eindigde het halfjaar op 69 % van het totaal, wat ongeveer hetzelfde is als de 70 % van einde 2022. De cashcomponent uit op 1 %, zoals ook op het van einde 2022.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

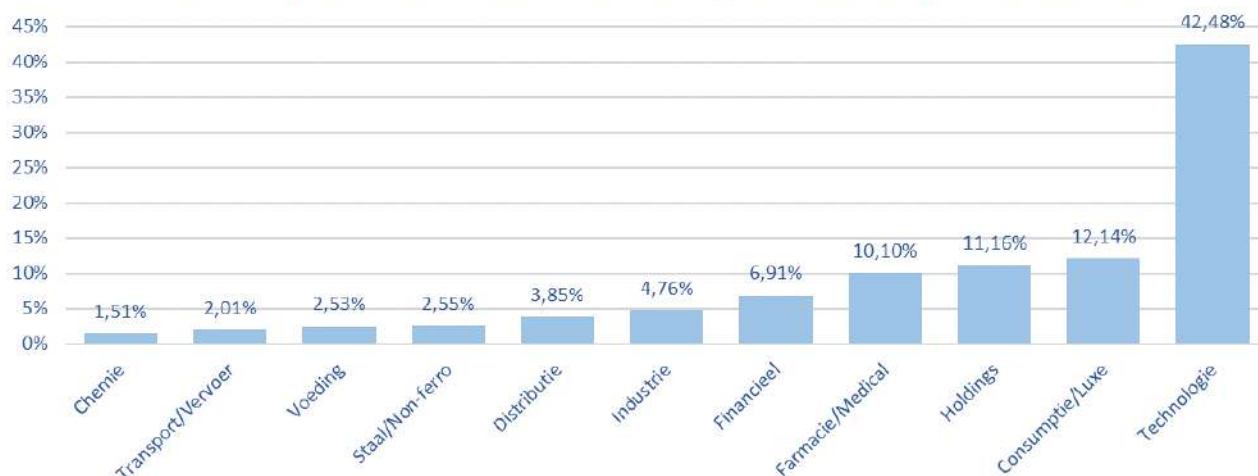
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 30 juni 42,5 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in de eerste jaarhelft.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 12,1 %, voornamelijk gedreven door de toevoeging van 3 % Booking Holding en in beperkte mate door de sterke prestatie van de sector.

Andere opvallende sectorbewegingen zijn er in de voedingssector, van 6 % naar 2,5 % als gevolg van de verkoop van Monster Beverage; de financiële sector, van 9 % naar 6,9 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector; tot slot de farmaceutische sector, die van 12,8 % naar 10,1 % van de aandelenportefeuille daalt als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector in verhouding tot de algehele portefeuille.

Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door AvH.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

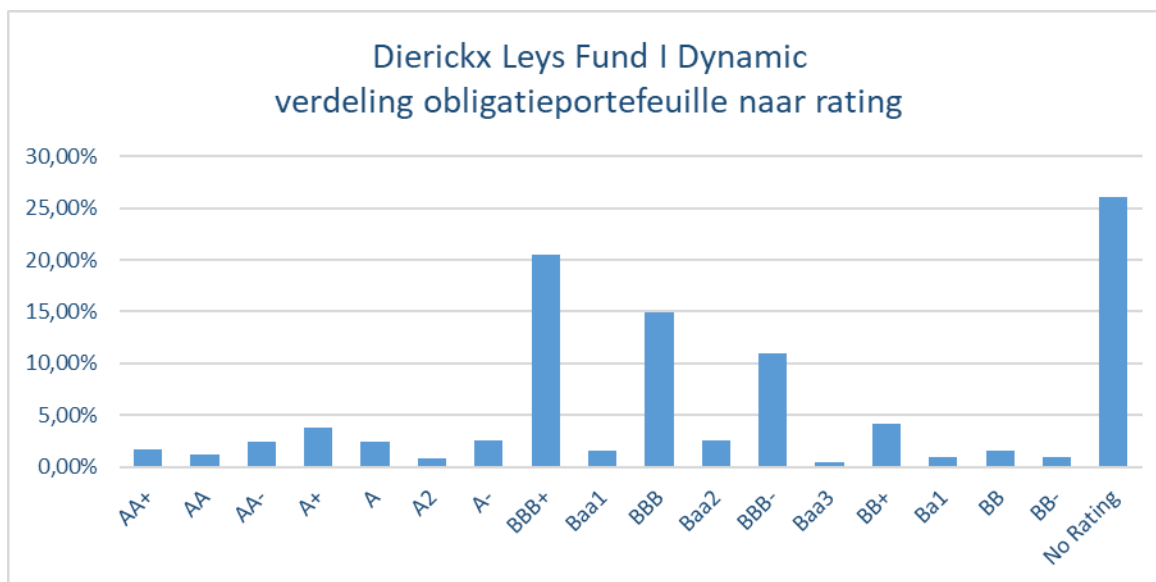
Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

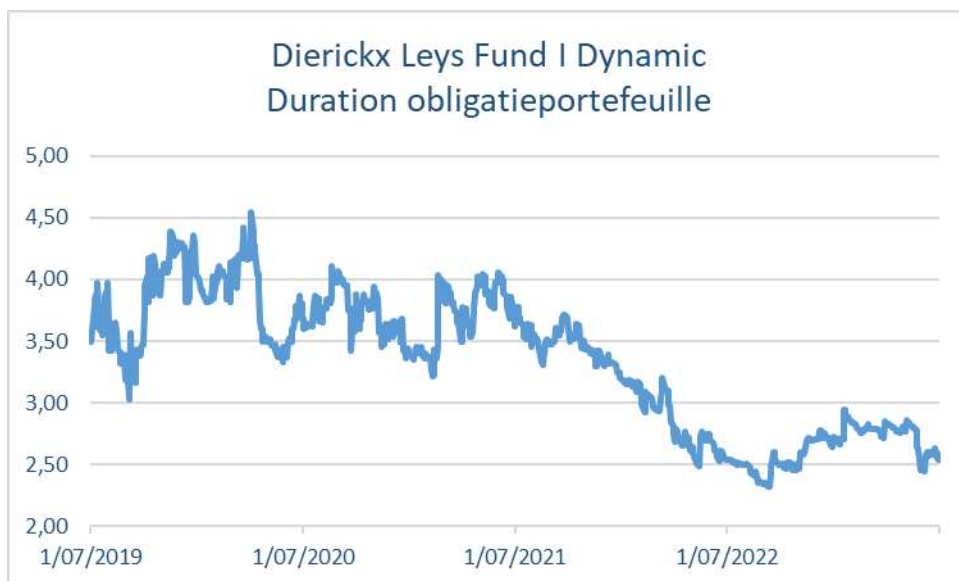
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

62 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is hetzelfde percentage als einde 2022.

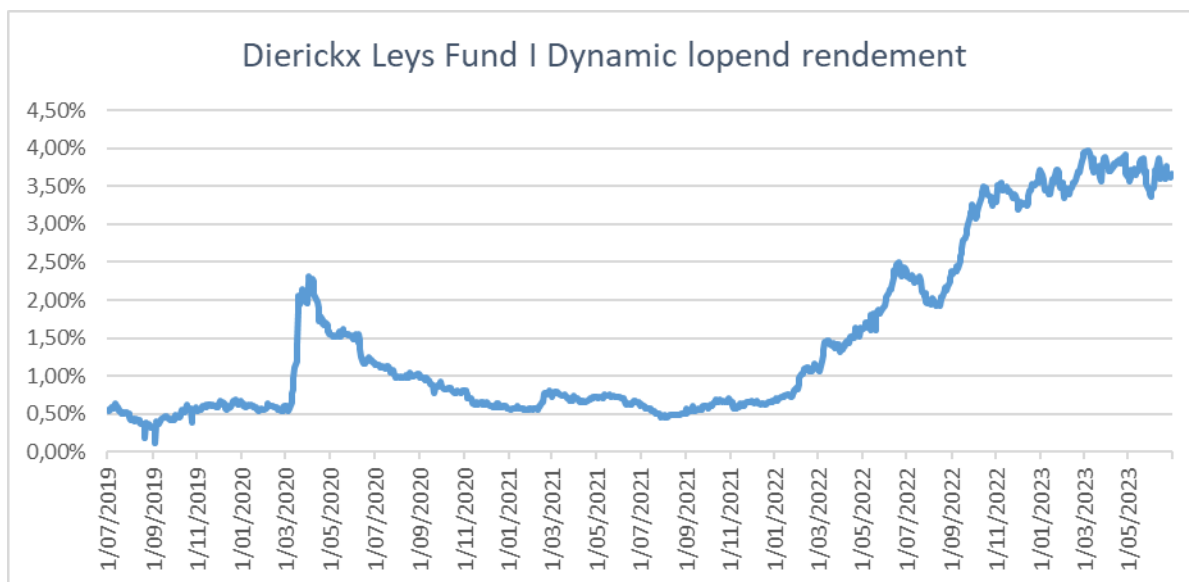
29 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globo overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,71 jaar op het einde van 2022 naar 2,54 jaar op het einde van het eerste semester 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille bleef stabiel (3,72 % einde 2022 naar 3,65 % op het einde van het semester). Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Sinds het einde van vorig jaar is de 'spread' vrij stabiel.

De opeenvolgende renteverhogingen zorgden vooral in 2022 voor een stijging van de korte en de langetermijnrente. Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille van deze obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging.



Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Ubisoft 24.11.2020-2027 0,878 %
- € Glaxo Smith Kline 21.5.18-26 1,25%
- € België 22.10.20-27 0%
- € Coca-Cola 22.9.19-26 0,75%
- € GBL 19.6.18-25 1,875 %

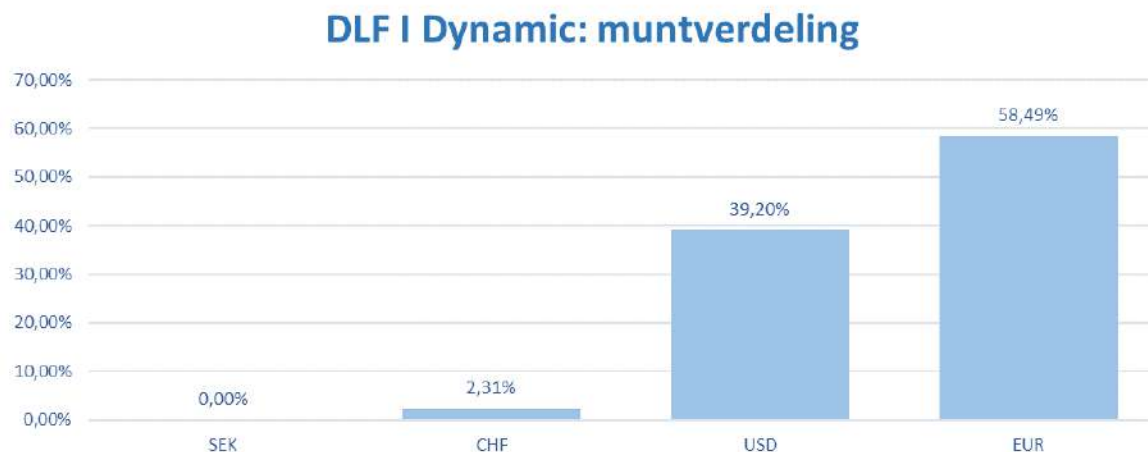
Uit de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50 %: terugkoopbod van Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875% Op eindvervaldag terugbetaald

Het compartiment haalde over het eerste kwartaal van 2023 een niet-geannualiseerde return van 8,27 %.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 39 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 36 % van einde vorig jaar. De aandelenportefeuille is voor 61 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 8 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille en

10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 39 % in euro belegd. In de praktijk is 34 % van de aandelenportefeuille en 92 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

5.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 70 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 38 % van de totaliteit beperkt.

5.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment verminderd met de algemene kosten van het compartiment.

Voor de aandeelhouders van de distributie-aandelen van de klasse B, B1, B2 en B4 bedraagt het dividend respectievelijk 1,80 €, 4,16 €, 7,26 € en 10,24 €.

Voor de klasse C wordt er geen dividend uitgekeerd wegens een negatieve uitkomst van de ontvangen interesten, dividenden en kosten voor deze klasse.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd onttrokken aan het kapitaal.

5.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
--------------------	--------------------

102.630.423,78	105.686.692,90
0,00	0,00

85.837.794,80	99.029.529,70
22.611.571,55	23.699.815,50
2.892.039,29	987.375,74
71.813.756,76	74.342.338,46
0,00	0,00
-11.479.572,80	

0,00	0,00

11.362.973,26	109.741,89
11.358.102,81	97.199,99
7.047,77	12.541,90
-2.177,32	0,00

5.606.653,73	6.766.905,79
5.606.653,73	6.766.905,79

-176.998,01	-219.484,48
232.975,86	205.756,96
-409.973,87	-425.241,44

102.630.423,78	105.686.692,90
122.544.937,76	90.182.269,79
-1.132.711,35	2.371.015,71
0,00	0,00
-18.781.802,63	13.133.407,40

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	1.441.388,96	2.077.059,40
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.441.388,96	2.077.059,40
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	8.321.775,31	11.338.158,76
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	8.321.775,31	11.338.158,76
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		8.669.625,68	-16.354.592,55
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		235.580,19	-2.323.127,18
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		36.381,07	-29.689,82
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		9.233.870,89	-18.112.998,77
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		0,00	0,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming			
F. Financiële derivaten			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
a. Financiële derivaten			
i. Optiecontracten			
ii. Termijncontracten		84.548,82	-196.110,44
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		-920.755,29	4.307.333,66
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		982.368,35	1.038.008,27
A. Dividenden		752.626,78	968.126,53
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		307.561,00	241.700,05
b. Deposito's en liquide middelen		53.265,72	-19.241,43
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)			
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong		-48.877,64	-63.053,17
b. Van buitenlandse oorsprong		-82.207,51	-89.523,71
F. Andere opbrengsten van beleggingen			
III Andere opbrengsten		0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten			
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-774.139,45	-717.374,83
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-18.335,68	-23.634,35
B. Financiële kosten (-)			
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-6.930,77	-6.567,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse C		-103.038,94	-103.300,74
Klasse B		-398.938,16	-359.926,41
Klasse B1		-68.008,96	-70.328,64
Klasse B2		-46.907,83	-45.272,15
Klasse B4		-11.247,32	-12.480,87
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-38.891,32	-36.810,66
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-187,50	-213,47
H. Diensten en diverse goederen (-)		-13.335,41	-8.775,10
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse C, B, B1, B2, B4		-63.871,79	-45.740,11
K. Andere kosten (-)		-4.445,77	-4.324,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		208.228,90	320.633,44

SUBTOTAAL II + III + IV

208.228,90	320.633,44
-------------------	-------------------

**V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening
vóór belasting op het resultaat**

8.877.854,58	-16.033.959,11
---------------------	-----------------------

VI Belastingen op het resultaat

23.375,82	
------------------	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

8.854.478,76	-16.033.959,11
---------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde
deelnemingen in het resultaat)

9.216.202,77	-16.822.562,09
8.854.478,76	-16.033.959,11
361.724,01	-788.602,98

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

-9.216.202,77	16.822.562,09
----------------------	----------------------

III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)

0,00	0,00
-------------	-------------

IV. (Dividenduitkering)

0,00	0,00
-------------	-------------

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	5.574	EUR	150,80	840.559,20		0,80%	0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	40.468	EUR	51,83	2.097.456,44		2,01%	1,78%
KBC GROUP NV	21.577	EUR	63,92	1.379.201,84		1,32%	1,17%
SOFINA	5.767	EUR	189,70	1.093.999,90		1,05%	0,93%
SOLVAY SA	12.212	EUR	102,30	1.249.287,60		1,20%	1,06%
			Totaal	6.660.504,98		6,37%	5,64%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	25.598	USD	41,55	974.971,95		0,93%	0,83%
			Totaal	974.971,95		0,93%	0,83%
Frankrijk							
KERING	3.730	EUR	505,60	1.885.888,00		1,80%	1,60%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.856	EUR	863,00	4.190.728,00		4,01%	3,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	18.825	EUR	166,46	3.133.609,50		3,00%	2,65%
			Totaal	9.210.225,50		8,81%	7,80%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	20.773	USD	88,10	1.677.606,84		1,61%	1,42%
			Totaal	1.677.606,84		1,61%	1,42%
Italië							
MONCLER SPA	25.605	EUR	63,34	1.621.820,70		1,55%	1,37%
			Totaal	1.621.820,70		1,55%	1,37%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	37.183	EUR	58,16	2.162.563,28		2,07%	1,83%
			Totaal	2.162.563,28		2,07%	1,83%
Nederland							
AALBERTS NV	21.129	EUR	38,53	814.100,37		0,78%	0,69%
ASML HOLDING NV	4.870	EUR	663,00	3.228.810,00		3,09%	2,73%
EXOR NV	47.114	EUR	81,68	3.848.271,52		3,68%	3,26%
			Totaal	7.891.181,89		7,55%	6,68%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	20.765	USD	100,92	1.920.986,16		1,84%	1,63%
			Totaal	1.920.986,16		1,84%	1,63%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	9.478	USD	308,58	2.681.016,81		2,57%	2,27%
ACTIVISION BLIZZARD INC	29.885	USD	84,30	2.309.382,62		2,21%	1,96%
ADOBE INC	5.576	USD	488,99	2.499.411,72		2,39%	2,12%
ALPHABET INC-CL C	32.832	USD	120,97	3.640.743,46		3,48%	3,08%
AMAZON.COM INC	8.931	USD	130,36	1.067.233,62		1,02%	0,90%
APPLE INC	18.491	USD	193,97	3.287.835,06		3,15%	2,78%
BANK OF AMERICA CORP	58.747	USD	28,69	1.545.010,02		1,48%	1,31%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11.085	USD	341,00	3.465.015,13		3,32%	2,93%
BOOKING HOLDINGS INC	955	USD	2.700,33	2.363.933,59		2,26%	2,00%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	20.991	USD	125,62	2.417.168,78		2,31%	2,05%
CISCO SYSTEMS INC	33.840	USD	51,74	1.604.988,17		1,54%	1,36%

CVS HEALTH CORP	33.395	USD	69,13	2.116.230,96	2,02%	1,79%
DANAHER CORP	8.354	USD	240,00	1.837.895,32	1,76%	1,56%
FORTINET INC	13.124	USD	75,59	909.380,47	0,87%	0,77%
MASTERCARD INC - A	3.594	USD	393,30	1.295.737,65	1,24%	1,10%
MICROSOFT CORP	12.562	USD	340,54	3.921.407,54	3,75%	3,32%
MOODY'S CORP	8.759	USD	347,72	2.791.896,12	2,67%	2,36%
NEWMONT CORP	53.953	USD	42,66	2.109.849,65	2,02%	1,79%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	41.483	USD	60,60	2.304.399,85	2,20%	1,95%
UNION PACIFIC CORP	8.862	USD	204,62	1.662.244,42	1,59%	1,41%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	4.542	USD	197,73	823.255,72	0,79%	0,70%
VISA INC-CLASS A SHARES	5.976	USD	237,48	1.300.926,28	1,24%	1,10%
			Totaal	47.954.962,96	45,88%	40,60%
Zwitserland						
ROCHE HOLDING Gs.	5.106	CHF	273,50	1.429.410,32	1,37%	1,21%
SONOVA HOLDING AG-REG	5.196	CHF	238,20	1.266.863,06	1,21%	1,07%
			Totaal	2.696.273,38	2,58%	2,28%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				82.771.097,64	79,19%	70,07%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0% 20-27 22.10	400.000	EUR	88,2490%	352.996,00	0,34%	0,30%
			Totaal	352.996,00	0,34%	0,30%
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	70,0170%	70.017,00	0,07%	0,06%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	79,3630%	158.726,00	0,15%	0,13%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	88,0590%	176.118,00	0,17%	0,15%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104.000	EUR	93,9920%	97.751,68	0,09%	0,08%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34.000	EUR	95,8550%	32.590,70	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	96,6760%	96.676,00	0,09%	0,08%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236.500	EUR	96,0370%	227.127,51	0,22%	0,19%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,5740%	394.296,00	0,38%	0,33%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	100,9980%	363.592,80	0,35%	0,31%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200.000	EUR	95,7070%	191.414,00	0,18%	0,16%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	87,9370%	175.874,00	0,17%	0,15%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	94,5220%	283.566,00	0,27%	0,24%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	90,9823%	181.964,60	0,17%	0,15%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200.000	EUR	79,3680%	158.736,00	0,15%	0,13%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	300.000	EUR	84,3370%	253.011,00	0,24%	0,21%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	100.000	EUR	71,3060%	71.306,00	0,07%	0,06%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57.000	EUR	97,9570%	55.835,49	0,05%	0,05%
			Totaal	2.988.602,78	2,86%	2,53%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	300.000	EUR	93,3260%	279.978,00	0,27%	0,24%
			Totaal	279.978,00	0,27%	0,24%
Denemarken						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	300.000	EUR	96,8590%	290.577,00	0,28%	0,25%
			Totaal	290.577,00	0,28%	0,25%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200.000	EUR	96,0920%	192.184,00	0,18%	0,16%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300.000	EUR	91,9870%	275.961,00	0,26%	0,23%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400.000	EUR	101,8020%	407.208,00	0,39%	0,34%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277.000	EUR	95,2630%	263.878,51	0,25%	0,22%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300.000	EUR	90,7480%	272.244,00	0,26%	0,23%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	87,5790%	262.737,00	0,25%	0,22%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	94,9020%	284.706,00	0,27%	0,24%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400.000	EUR	78,2020%	312.808,00	0,30%	0,26%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	94,9440%	284.832,00	0,27%	0,24%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	300.000	EUR	93,2890%	279.867,00	0,27%	0,24%

			Totaal	2.836.425,51	2,71%	2,40%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400.000	EUR	98,2540%	393.016,00	0,38%	0,33%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300.000	EUR	94,6990%	284.097,00	0,27%	0,24%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400.000	EUR	86,4300%	345.720,00	0,33%	0,29%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300.000	EUR	96,5400%	289.620,00	0,28%	0,25%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300.000	EUR	93,4260%	280.278,00	0,27%	0,24%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300.000	EUR	90,8950%	272.685,00	0,26%	0,23%
			Totaal	1.865.416,00	1,78%	1,58%
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	400.000	EUR	96,0160%	384.064,00	0,37%	0,33%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	100.000	EUR	95,2720%	95.272,00	0,09%	0,08%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	93,1440%	186.288,00	0,18%	0,16%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	90,3250%	180.650,00	0,17%	0,15%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100.000	EUR	82,7890%	82.789,00	0,08%	0,07%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300.000	EUR	95,2060%	285.618,00	0,27%	0,24%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200.000	EUR	90,7350%	181.470,00	0,17%	0,15%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200.000	EUR	75,6070%	151.214,00	0,14%	0,13%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300.000	EUR	87,4530%	262.359,00	0,25%	0,22%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	88,8160%	266.448,00	0,25%	0,23%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300.000	EUR	94,3390%	283.017,00	0,27%	0,24%
			Totaal	2.359.189,00	2,26%	2,00%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	91,0850%	273.255,00	0,26%	0,23%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400.000	EUR	93,2080%	372.832,00	0,36%	0,32%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400.000	EUR	92,5600%	370.240,00	0,35%	0,31%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400.000	EUR	94,7600%	379.040,00	0,36%	0,32%
			Totaal	1.395.367,00	1,34%	1,18%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300.000	EUR	97,4080%	292.224,00	0,28%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	89,6840%	89.684,00	0,09%	0,08%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100.000	EUR	97,8570%	97.857,00	0,09%	0,08%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	100.000	EUR	96,4040%	96.404,00	0,09%	0,08%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400.000	EUR	91,5490%	366.196,00	0,35%	0,31%
			Totaal	942.365,00	0,90%	0,80%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200.000	EUR	91,0180%	182.036,00	0,17%	0,15%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	92,2820%	276.846,00	0,26%	0,23%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300.000	EUR	96,8870%	290.661,00	0,28%	0,25%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400.000	EUR	90,3170%	361.268,00	0,35%	0,31%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400.000	EUR	93,3923%	373.569,20	0,36%	0,32%
			Totaal	1.484.380,20	1,42%	1,26%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300.000	EUR	85,8250%	257.475,00	0,25%	0,22%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	93,7780%	375.112,00	0,36%	0,32%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	400.000	EUR	93,9410%	375.764,00	0,36%	0,32%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	400.000	EUR	90,6340%	362.536,00	0,35%	0,31%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	84,3350%	168.670,00	0,16%	0,14%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	400.000	EUR	96,9190%	387.676,00	0,37%	0,33%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300.000	EUR	95,3370%	286.011,00	0,27%	0,24%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300.000	EUR	96,5370%	289.611,00	0,28%	0,25%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	82,1400%	246.420,00	0,24%	0,21%
			Totaal	2.749.275,00	2,63%	2,33%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400.000	EUR	84,9870%	339.948,00	0,33%	0,29%
			Totaal	339.948,00	0,33%	0,29%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	96,6150%	386.460,00	0,37%	0,33%
			Totaal	386.460,00	0,37%	0,33%
Verenigde Staten van Amerika						

ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	80,6170%	236.478,50	0,23%	0,20%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	93,7180%	274.908,42	0,26%	0,23%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	400.000	EUR	77,7290%	310.916,00	0,30%	0,26%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400.000	EUR	91,7940%	367.176,00	0,35%	0,31%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	92,9440%	278.832,00	0,27%	0,24%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300.000	EUR	87,2010%	261.603,00	0,25%	0,22%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300.000	USD	96,4890%	265.346,96	0,25%	0,22%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	400.000	EUR	93,8550%	375.420,00	0,36%	0,32%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300.000	EUR	90,1020%	270.306,00	0,26%	0,23%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320.000	USD	92,7750%	272.142,27	0,26%	0,23%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	400.000	USD	98,3130%	360.484,00	0,34%	0,31%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400.000	EUR	93,4160%	373.664,00	0,36%	0,32%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300.000	USD	98,3900%	270.574,75	0,26%	0,23%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	87,4720%	262.416,00	0,25%	0,22%
VIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	87,0140%	239.290,49	0,23%	0,20%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200.000	EUR	94,8800%	189.760,00	0,18%	0,16%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	300.000	EUR	97,8570%	293.571,00	0,28%	0,25%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	100.000	EUR	95,3260%	95.326,00	0,09%	0,08%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	300.000	EUR	92,1550%	276.465,00	0,26%	0,23%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200.000	EUR	94,9930%	189.986,00	0,18%	0,16%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	300.000	EUR	92,5280%	277.584,00	0,27%	0,23%
Totaal				5.742.250,39	5,49%	4,86%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400.000	EUR	79,2020%	316.808,00	0,30%	0,27%
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	300.000	EUR	76,6990%	230.097,00	0,22%	0,19%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400.000	EUR	94,2780%	377.112,00	0,36%	0,32%
Totaal				924.017,00	0,88%	0,78%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				24.937.246,88	23,86%	21,11%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	300.000	EUR	98,3190%	294.957,00	0,28%	0,25%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	200.000	EUR	97,5880%	195.176,00	0,19%	0,17%
UCB SA (EUR) 5.125% 13-2023 02.10	300.000	EUR	100,0470%	300.141,00	0,29%	0,25%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	271.000	EUR	99,5370%	269.745,27	0,26%	0,23%
Totaal				1.060.019,27	1,01%	0,90%
Duitsland						
FRESENIUS SE & CO (EUR) 4% 14-24 01.02	200.000	EUR	99,8480%	199.696,00	0,19%	0,17%
Totaal				199.696,00	0,19%	0,17%
Finland						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	200.000	EUR	97,5940%	195.188,00	0,19%	0,17%
Totaal				195.188,00	0,19%	0,17%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	400.000	EUR	99,3600%	397.440,00	0,38%	0,34%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	300.000	EUR	96,8800%	290.640,00	0,28%	0,25%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	1.800	EUR	31,4380%	56.588,40	0,05%	0,05%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	200.000	EUR	97,6950%	195.390,00	0,19%	0,17%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400.000	EUR	97,7880%	391.152,00	0,37%	0,33%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	5.523	EUR	47,2980%	261.226,85	0,25%	0,22%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	97,6220%	292.866,00	0,28%	0,25%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	400.000	EUR	97,4950%	389.980,00	0,37%	0,33%
Totaal				2.275.283,25	2,18%	1,93%
Groot-Brittannië						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	300.000	EUR	96,5590%	289.677,00	0,28%	0,25%
Totaal				289.677,00	0,28%	0,25%
Italië						
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	200.000	EUR	99,4600%	198.920,00	0,19%	0,17%
Totaal				198.920,00	0,19%	0,17%
Luxemburg						

EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	300.000	EUR	97,6870%	293.061,00	0,28%	0,25%
Totaal				293.061,00	0,28%	0,25%
Oostenrijk						
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	300.000	EUR	97,8420%	293.526,00	0,28%	0,25%
Totaal				293.526,00	0,28%	0,25%
Verenigde Staten van Amerika						
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	200.000	EUR	99,2700%	198.540,00	0,19%	0,17%
Totaal				198.540,00	0,19%	0,17%
Totaal geldmarktinstrumenten				5.003.910,52	4,79%	4,24%
Financiële derivaten						
Op devies						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	-9.000.000	EUR	0,91	-8.193.186,00	-7,84%	-6,94%
Totaal				-8.193.186,00	-7,84%	-6,94%
Totaal financiële derivaten				-8.193.186,00	-7,84%	-6,94%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				104.519.069,04	100,00%	88,48%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		5.107.428,18		4,32%
KBC Bank		CHF		74.738,22		0,06%
KBC Bank		SEK		950.823,80		0,80%
KBC Bank		USD		101.634,58		0,09%
Totaal deposito's en liquide middelen				6.234.624,78		5,28%
III. Overige vorderingen en schulden				7.527.856,07		6,37%
IV. Andere				-157.766,68		-0,13%
V. Totale netto inventariswaarde				118.123.783,21		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,34%
België	9,81%
Canada	1,11%
Denemarken	0,26%
Duitsland	2,69%
Finland	1,83%
Frankrijk	12,28%
Groot-Brittannië	1,49%
Ierland	2,50%
Italië	1,44%
Luxemburg	3,50%
Nederland	9,44%
Oostenrijk	0,26%
Polen	0,30%
Taiwan	1,70%
U.S.A.	47,84%
Zweden	0,82%
Zwitserland	2,39%
	100,00%

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	16.989.363,80
Verkopen	8.948.558,96
Totaal 1	25.937.922,76
Inschrijvingen	11.935.144,09
Terugbetalingen	5.041.916,30
Totaal 2	16.977.060,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.087.123,49
Rotatie	8,07%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	16.989.363,80
Verkopen	8.948.558,96
Totaal 1	25.937.922,76
Inschrijvingen	11.935.144,09
Terugbetalingen	5.041.916,30
Totaal 2	16.977.060,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.087.123,49
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	88,48%
Gecorrigeerde rotatie	8,69%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	742	4.825	204	1.631	2.229	8.857
B	691	15.042	2	5.164	689	47.670
B1	0	3.889	0	3.386	0	11.163
B2	1.988	2.782	0	15	1.988	4.637
B4	0	1	0	0	0	4.009
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	649	3.349	160	2.741	2.718	9.465
B	461	13.851	0	6.550	1.150	54.971
B1	0	5.298	0	4.204	0	12.257
B2	0	3.755	3	5	1.985	8.387
B4	0	0	0	170	0	3.839
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	281	1.519	437	457	2.562	10.527
B	324	6.336	0	1.691	1.474	59.616
B1	0	65	0	1.823	0	10.499
B2	0	1.904	0	2	1.985	10.289
B4	0	20	0	0	0	3.859
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	909.461,73	5.757.447,22	252.322,14	1.990.725,01
B	829.694,69	18.106.931,46	2.527,20	6.160.981,70
B1	0,00	4.720.446,81	0,00	3.935.838,01
B2	2.497.415,55	3.332.885,16	0,00	18.115,80
B4	0,00	1.297,98	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	779.510,65	3.880.830,87	195.155,62	3.069.422,11
B	499.552,98	16.579.675,95	0,00	7.903.480,48
B1	0,00	6.576.691,77	0,00	5.191.828,81
B2	0,00	4.752.785,10	3.349,71	5.605,83
B4	0,00	0,00	0,00	198.646,70
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	317.091,30	1.712.654,85	490.365,69	513.932,19
B	371.589,12	7.238.542,14	0,00	1.924.659,19
B1	0,00	73.645,31	0,00	2.110.586,51
B2	0,00	2.198.279,77	0,00	2.372,72
B4	0,00	23.341,60	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	105.686.692,90	1.295,66	1.287,28	1.302,15	1.298,34		1.306,59
2022	102.630.423,78	1.082,26	1.067,06	1.090,63	1.079,22		1.088,31
30 Jun 2023	118.123.783,21	1.171,81	1.155,36	1.182,47	1.168,26		1.176,88

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	1.305,04	1.316,99		1.327,37		
2022	1.097,98	1.099,79		1.111,30		
30 Jun 2023	1.193,12	1.187,65		1.198,61		

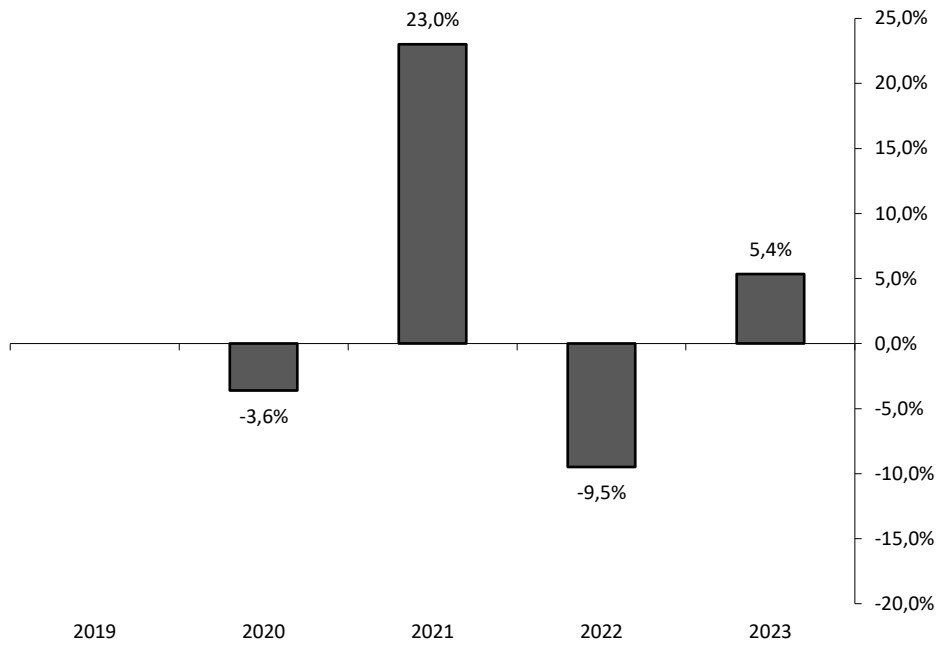
5.4.1 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	08/06/2023	USD	9.000.000,00	8.321.775,31	1
				8.321.775,31	

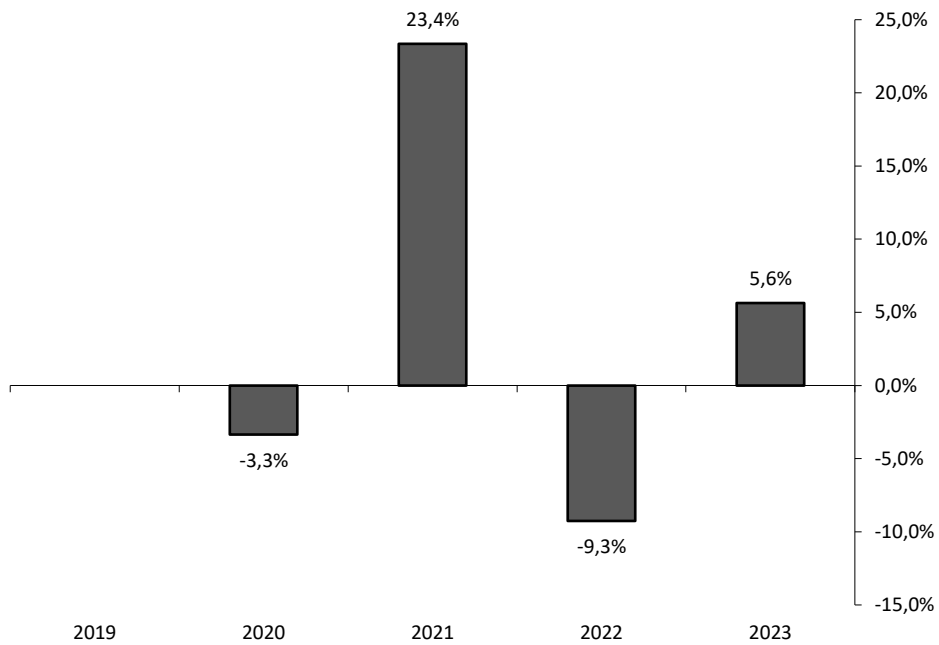
5.4.2 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	5,35%	5,46%		
Klasse B	5,64%	5,74%		
Klasse B1	5,85%	5,95%		
Klasse B2	6,11%			
Klasse B4	6,37%	6,48%		

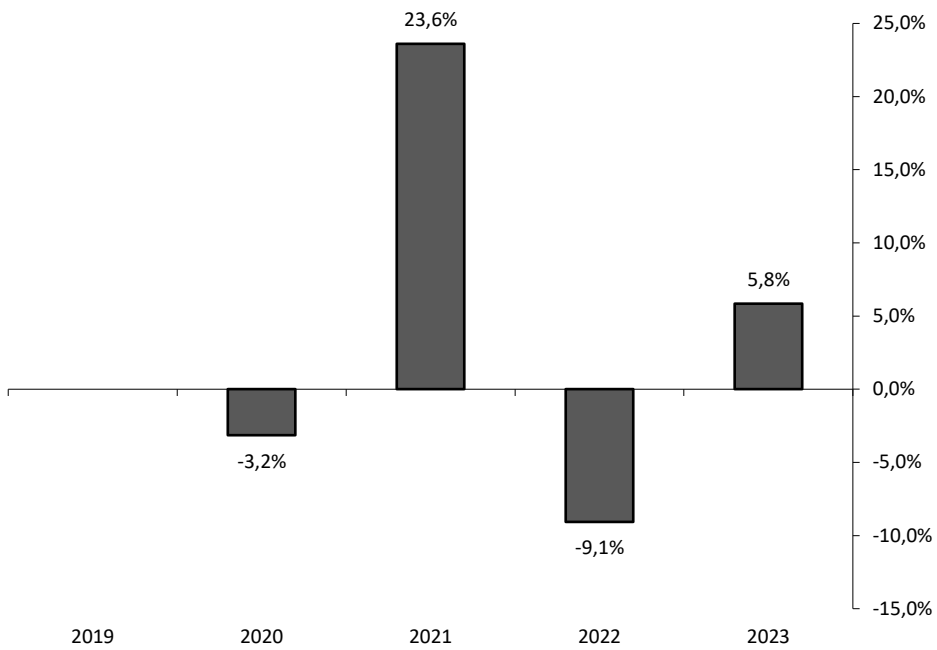
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



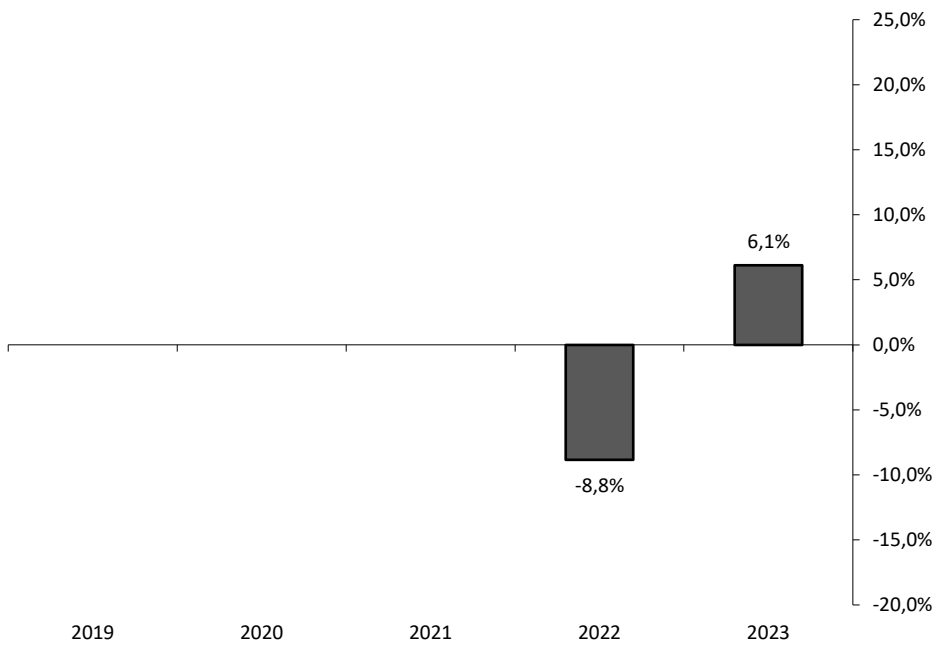
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement

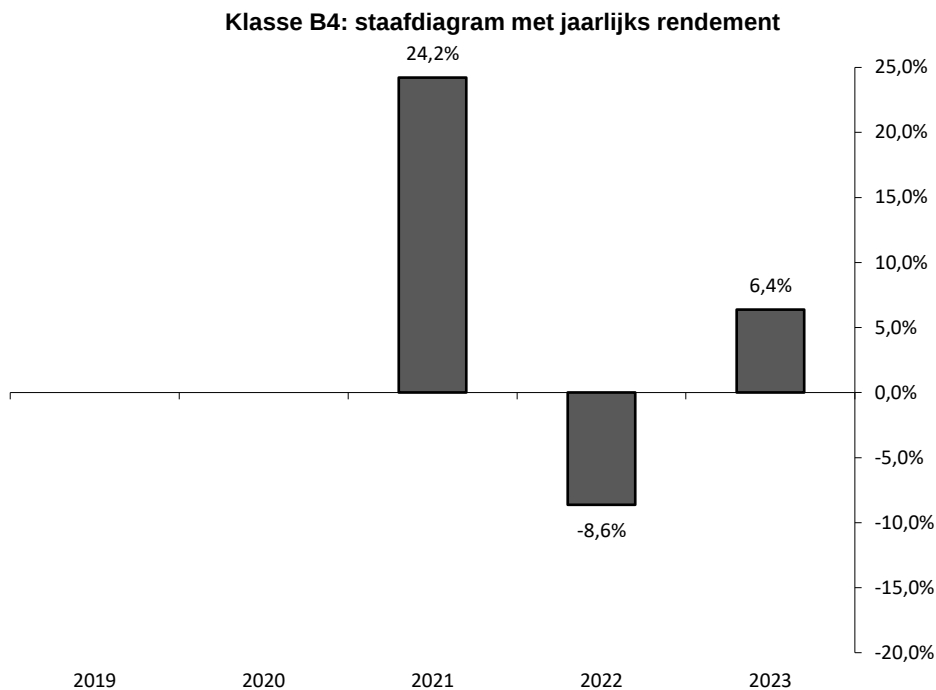


Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement





Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

5.4.3 Kosten

Lopende kosten:

C	1,71%
B	1,44%
B1	1,24%
B2	0,99%
B4	0,74%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse 'I' omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Dynamic aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

5.4.4 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite www.dierickxleys.be. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.