

Classe	Unités	ISIN	Date	VIN
С	Capitalisation ¹	BE6306087204	31/03/2024	1 375,87 €
С	Distribution ²	BE6306088210	31/03/2024	1 375,87 €

Il s'agit d'une communication publicitaire

DIERICKX LEYS FUND II DBI

Un compartiment de la sicav belge Dierickx Leys Fund II (OPC) Société de gestion : Société belge Cadelam S.A

Rapport trimestriel sur base des données du 31 mars 2024

Description du compartiment

Morningstar rating $^{TM \ 3}$: n.a.

Morningstar note de durabilité TM4 (11) (11) (11)





Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros. Le compartiment investit principalement en actions, sans répartition géographique fixe. Il permet de s'assurer que les actionnaires assujettis à l'impôt sur les sociétés reçoivent des dividendes déductibles dans le chef des revenus définitivement taxés. Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

Investir dans des actions via une société de manière fiscalement avantageuse ?

C'est tout un défi pour les sociétés. En effet, maintenant que le gouvernement a considérablement renforcé les règles il y a quelques années, les plus-values sur les transactions d'actions d'une société ne sont plus exonérées dans la plupart des cas. Les investissements doivent répondre à de nouvelles conditions strictes pour que votre société puisse encore bénéficier de la déduction des revenus définitivement taxés (déduction des RDT). Le compartiment DBI (RDT) de la sicav belge Dierickx Leys Fund II, dont Cadelam est la société de gestion, y réagit en proposant une opportunité intéressante qui permet à votre entreprise de continuer à profiter d'une exonération sur les plus-values et les dividendes. Le compartiment DBI investit en actions. Il estime ce qui entre en ligne de compte, ou non, directement en fonction des nouveaux critères imposés par le fisc. Il doit s'agir « d'entreprises imposées normalement ». Les entreprises dont le siège social est établi dans un paradis fiscal sont donc d'ores et déjà exclues. Le gestionnaire du Dierickx Leys Fund II DBI s'efforce d'obtenir une exonération fiscale maximale des plus-values et des dividendes générés par le compartiment. Le gestionnaire proposera ci-dessous des informations chaque mois sur la politique d'investissement.

Rendement au 31 mars 2024

Source: Dierickx Leys Private Bank, ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour les rendements futurs

Performance historique par année calendrier





Performances historiques jusqu'au 31 mars 2024

Depuis le 01/01/2023	6,79%
3 ans	5,09%
5 ans	8,07%
10 ans	-
Depuis la création	5.78%

Les rendements historiques sur plus d'un an sont présentés sous forme de rendements actuariels et les rendements historiques sur moins d'un an sont présentés sous forme de rendements cumulés. Ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour des rendements futurs. Ils ne tiennent pas compte des frais et taxes à l'achat ou à la vente.

Source: Dierickx Leys Private Bank

Les ratios

Volatilité sur 3 ans

14.54%

Ratio de Sharpe

Définition: la mobilité du cours d'un instrument financier ou du marché dans son ensemble. Plus la volatilité est élevée, plus le risque que court l'investisseur est important.

Définition: ce chiffre permet de comparer les résultats des fonds ou de compartiments de fonds. Plus le ratio est élevé, plus il est intéressant, à un certain risque pris, d'obtenir un rendement supplémentaire. Le ratio de Sharpe indique le rendement par rapport au rendement sans risque par unité de risque couru. Le rendement sans risque est le rendement qu'un investisseur pourrait attendre sur un investissement sans risque.



Evolution de la VIN de l'unité capitalisation 2019-2024



Source: Dierickx Leys Private Bank, ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour les rendements futurs

Indicateur de risque: consultez également le « Informations essentielles pour les investisseurs »

1	2	3	4	5	6	7
Risque le plus faible						Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 5 ans.

Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins.

L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement.

Nous avons classé ce produit dans la classe 4 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen et qu'il est possible que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché.

• Risque de change: Le compartiment est libellé en euros et peut investir une grande partie de son portefeuille en titres dans une autre devise que l'euro. Le risque de change est donc élevé.

Comme ce produit n'est pas protégé contre les performances futures du marché, vous pouvez perdre tout ou partie de votre investissement. Si nous ne pouvons pas vous payer ce qui vous est dû, vous pourriez perdre la totalité de votre mise.



Autres données clés

Création	27 juillet 2018
Échéance	aucune
Catégorie	actions
Frais d'entrée	maximum 1,5%
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	1,7 %
Coûts de transaction	0.2%
Souscription minimale	1 par unité

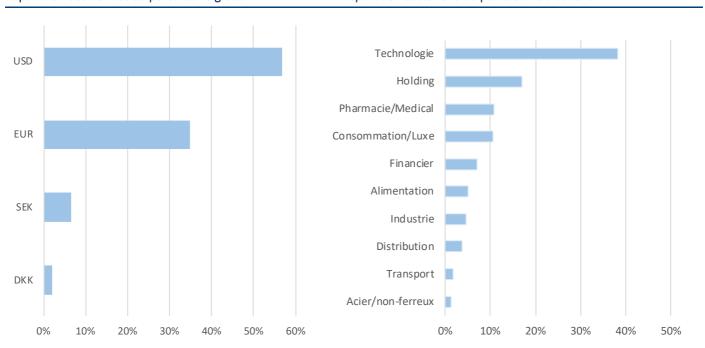
Frais de sortie	0%	
Anti-dilution Levy ⁴	Oui	
Souscription/remboursement	tout jour ouvrable belge jusqu'à 16h	
Publication des valeurs d'inventaire	De Tijd/l'Echo et dierickxleys.be	

Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique

	Précompte mobilier	Taxe sur les opérations de bourse
Parts de distribution	30 % sur les dividendes distribués	Aucune
Parts de capitalisation	Aucun, car moins de 10% des actifs sont porteurs d'intérêt	1,32% à la sortie (maximum 4 000 euros par transaction)

Répartition des devises du portefeuille global

Répartition sectorielle du portefeuille d'actions





Commentaires du gestionnaire pour le premier trimestre de 2024

Les investisseurs ont continué à surveiller avec suspicion les commentaires des banquiers centraux de part et d'autre de l'Atlantique au cours du premier trimestre.

À la fin de l'année dernière, le président de la Banque centrale américaine avait envisagé de réduire les taux d'intérêt quand les taux à court terme ont atteint les niveaux les plus élevés depuis le début du nouveau millénaire et que les taux à long terme ont suivi la même tendance à la hausse.

Mais le mouvement de hausse des taux d'intérêt à long terme s'est complètement interrompu. Pire encore, une forte baisse s'est produite vers la fin de l'année dernière. Et ce, dans un contexte où l'inflation de base est restée stable et a reculé beaucoup plus lentement qu'on ne l'espérait au cours de la même période.

Il n'est donc pas surprenant que les banquiers centraux des États-Unis et de la zone euro y aient renoncé au début de l'année et aient semblé renvoyer les réductions de taux d'intérêt précédemment prévues (mais non promises) aux calendes grecques par le biais de déclarations ciblées. Sur les six baisses de taux d'intérêt prévues par la Réserve fédérale pour l'année en cours, il n'en restait que trois à la fin du trimestre. Des baisses de taux d'intérêt n'ont pas non plus eu lieu en Europe pendant les premiers mois de l'année.

Par conséquent, les taux d'intérêt à long terme ont légèrement augmenté au cours du premier trimestre, sans pour autant s'approcher des sommets atteints en octobre de l'année dernière.

Les marchés d'actions n'en ont pas du tout pâti. Ces derniers ont cherché à atteindre de nouveaux sommets des deux côtés de l'Atlantique. L'augmentation a été largement soutenue. Cette performance est d'autant plus remarquable que de grandes entreprises telles que Tesla, Apple, Adobe et Intel ont enregistré des baisses d'environ 10%, voire plus, depuis le début de l'année. Parmi les autres performances boursières notables, on peut citer celle du principal indice boursier japonais, le Nikkei-225, qui a battu le précédent record, qui datait de 1989.

Transactions pour le premier trimestre de 2024

↑ Achats	↓ Ventes
HERSHEY FOODS	SOLVAY
PAYCHEX	SYENSQO
SALESFORCE	
UNITEDHEALTH GROUP	

Explication des transactions pour le premier trimestre de 2024

Ajouts au portefeuille:

Paychex

Paychex est une société américaine active dans l'administration des salaires pour d'autres entreprises, principalement des PME. Fondée en 1972, l'entreprise compte aujourd'hui plus de 700 000 clients et propose ses services à environ 1 PME sur 11 aux États-Unis. Au fil des ans, l'activité de base de l'administration des salaires s'est élargie à des services connexes tels que la gestion des avantages sociaux, des logiciels d'enregistrement du temps et des services d'assurance.

Hershey

La Hershey Company est une entreprise alimentaire américaine fondée en 1894 et constituée en société en 1927. L'entreprise produit principalement des produits à base de chocolat, des confiseries, des bonbons à la menthe et des snacks salés tels que des bretzels ou du popcorn. L'entreprise emploie environ 18 075 personnes à temps plein et son siège social se trouve à Hershey, en Pennsylvanie. En tout, la société Hershey possède un portefeuille de plus de 100 marques de snacks, qu'elle vend dans plus de 80 pays. Toutefois, la majeure partie de son chiffre d'affaires (environ 90%) est réalisée sur le marché nord-américain.

La Hershey Company présente ses résultats d'exploitation en trois segments opérationnels:

- Amérique du Nord confiserie: (82% du chiffre d'affaires net en 2022)
- o Cette division comprend toutes les activités traditionnelles, à base de chocolat ou non, aux États-Unis et au Canada. Il s'agit de produits chocolatés et non chocolatés, de chewing-gums, de barres protéinées, de pâtes à tartiner, de mélanges de snacks, ainsi que d'ingrédients de pâtisserie ou de « toppings ».



- o En outre, ce segment comprend les magasins de détail appartenant à la société « Hershey's chocolate world stores » (5 aux États-Unis). Un dernier élément de cette division comprend les recettes provenant des produits qu'elle prend sous licence de (ou qu'elle donne à des) tiers. (par ex. Kitkat; sous licence de Nestlé)
- Amérique du Nord snacks salés: (10% du chiffre d'affaires net en 2022)
- o Ce segment regroupe les snacks salés aux États-Unis et au Canada. Il s'agit notamment du pop-corn prêt à l'emploi, de snacks frits et sans graisses trans, de bretzels et d'autres snacks.
- Activités internationales: (8% du chiffre d'affaires net en 2022)
- o La division internationale couvre les régions géographiques en dehors du marché nord-américain où l'entreprise fabrique et/ou vend ses produits. La Hershey Company possède des installations de production au Mexique, au Brésil, en Inde et en Malaisie, entre autres, d'où elle exporte des produits vers l'Asie, l'Amérique latine et certains marchés du Moyen-Orient ou de l'Europe.

UnitedHealth Group

L'assureur santé américain UnitedHealth (UNH) est l'un des plus rentables de son secteur. UNH fait un usage sophistiqué de la technologie et de l'informatique, améliorant, simplifiant et rendant l'ensemble du cycle médical, du diagnostic au traitement, plus rentable pour toutes les parties concernées. La technologie brevetée et la plateforme informatique utilisées ne peuvent pas être facilement copiées par un concurrent, ce qui donne à UNH un avantage concurrentiel sur ses rivaux.

UNH tire son chiffre d'affaires de:

- UnitedHealthcare: assurance maladie pour les salariés, les seniors, les militaires, les fonctionnaires, etc.
- Optum: toutes sortes de services de conseil, d'administration et d'informatique pour les hôpitaux, les médecins, les pharmaciens et les entreprises, liés à l'administration générale, à la gestion des prestations pharmaceutiques (gestion des médicaments pour les employeurs), à l'analyse des données, au conseil, à l'automatisation et à l'amélioration de l'efficacité de l'ensemble du processus. Les subdivisions sont, par ordre d'importance (les deux premières étant de loin les plus importantes):
- Optum Rx: tous les services liés aux pharmacies et à la délivrance de médicaments aux patients. Optum ne possède pas de pharmacies, mais gère les dossiers des particuliers, des employeurs et des assureurs de santé. Elle négocie les prix avec les pharmacies et détermine les médicaments à délivrer. Optum est également responsable de la gestion administrative complète des demandes de remboursement des pharmacies et du traitement des ordonnances (entre autres, vérification de la couverture d'assurance, traitement des paiements et fourniture d'informations aux personnes (par exemple, sur le retrait de leurs médicaments). Optum propose également des services de pharmacie par correspondance. Toutes les données générées au cours du processus sont analysées afin d'améliorer en permanence l'efficacité du système.
- Optum Health: comprend la coordination des soins pour les personnes souffrant de pathologies complexes. Optum Health propose également des programmes de santé mentale et de traitement des dépendances. Elle propose des initiatives en matière de santé et de bienêtre des salariés, de prévention des maladies et de promotion de la santé sur le lieu de travail. Optum Health propose également des services de conseil aux prestataires de soins de santé et aux organisations de soins de santé.
- Optum Insight: couvre l'analyse des données, le conseil et les solutions technologiques pour les prestataires de soins de santé et les organisations de soins de santé. Il s'agit notamment d'outils informatiques qui améliorent l'efficacité opérationnelle, par exemple l'administration des dossiers médicaux électroniques, les systèmes de gestion des cabinets médicaux, mais aussi, par exemple, les outils d'étude de marché et de détermination d'une prime appropriée en fonction de l'état de santé de la population desservie par un assureur.

Salesforce

Salesforce.com développe des logiciels axés sur le CRM (Customer Relationship Management ou gestion de la relation avec les clients). Les logiciels comprennent des outils intégrés qui couvrent tous les aspects de la gestion de la clientèle, du service à la clientèle, du marketing, des ventes, des services, des outils d'analyse et de réseaux sociaux, etc. La plupart des applications sont « cloud-based ». L'entreprise propose des abonnements et des services d'assistance (94% du chiffre d'affaires).

Salesforce répartit son chiffre d'affaires en quatre catégories, en grande partie équivalentes en termes de revenus:

- Marketing and Commerce Cloud: Pour un marketing et une communication personnalisés avec des clients (potentiels).
- Sales Cloud: Données relatives aux clients, prospects, progrès, analyses, contrats et factures.
- Service Cloud: Pour un service et une assistance personnalisés à la clientèle, la création de calendriers de maintenance et de suivi, avec ou sans applications de communication intégrées (chat, vidéo en direct, réseaux sociaux, téléphone, SMS...).
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform): « Platform-as-a-service »: partie modulaire où les clients peuvent moduler ou développer leurs propres applications ou offrant de la place pour des applications supplémentaires (développées ou non par Salesforce ou par des tiers).

L'entreprise a une stratégie active de « buy-and-build »: elle procède régulièrement à des acquisitions, qui sont ajoutées et intégrées à l'ensemble, de sorte que ce dernier prend de plus en plus de valeur.

Sorties du portefeuille:

Solvay

Solvay est un groupe chimique belge fondé en 1863. Suite à la scission en décembre 2023 d'une grande partie des activités dans une nouvelle société, Syensqo, il reste un groupe spécialisé principalement dans les produits chimiques de base (carbonate de soude, peroxydes, adhésifs,...) avec des applications dans divers marchés finaux. L'entreprise compte plus de 9 000 employés dans 40 pays.



Svensgo

Syensqo a été scindée de l'entreprise chimique belge Solvay en décembre 2023. L'entreprise opère principalement dans le domaine de la chimie de spécialités, dont les activités sont réparties comme suit:

- Matériaux: Specialty Polymers et Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas

L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

Le compartiment a réalisé un rendement non annualisé de 6,79% au cours du premier trimestre.

10 plus grandes positions d'actions	%
MICROSOFT	4,99%
EXOR NV	4,96%
BERKSHIRE HATHAWAY CL B	4,40%
LVMH	4,13%
ASML HOLDING	4,04%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,81%
ALPHABET INC class C	3,55%
ASSA ABLOY AB -B-	3,33%
INVESTOR AB-B	3,32%
BOOKING HOLDINGS	3,27%
% du totale du portefeuille d'actions	39,80%

Liquidités: 1,98% du portefeuille **Actions**: 98,02% du portefeuille

Informations sur des aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Politique de durabilité

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales, mais ne vise pas la réalisation d'un objectif environnemental ou social. Outre les paramètres financiers tels que le chiffre d'affaires, le bénéfice, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, des paramètres non financiers sont également pris en compte. Un score ESG est utilisé pour ces paramètres non financiers. Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises ayant les meilleures notations en termes de risques ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises ayant les moins bonnes notations en termes de risques ESG sont automatiquement exclues de l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des « Best in Class », ni des « Worst in Class » sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas.

Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG. Outre l'exclusion, le score ESG fait partie intégrante de la procédure de décision d'investissement. Le score ESG intègre des thèmes et des risques environnementaux et/ou sociaux comme le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection et la sécurité des données, et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'un risque est prise en compte. Vous trouverez plus d'informations sur la politique de durabilité ESG sur le site https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg

La décision d'investir dans le compartiment doit tenir compte des caractéristiques ou des objectifs de ce compartiment.

¹ Les parts de capitalisation n'allouent aucun dividende. Le résultat annuel est capitalisé (ou réinvesti).

² Les parts de distribution allouent chaque année un dividende, pour autant toutefois que les résultats du compartiment le permettent.



³ Morningstar est un fournisseur indépendant d'analyses de placement. La notation Morningstar est une évaluation quantitative du rendement historique d'un fonds d'investissement en tenant compte du risque et des coûts réglés. Il ne prend pas en compte les éléments qualitatifs et est calculé sur base d'une formule (mathématique). Les fonds d'investissement sont classés par catégorie et sont comparés à des fonds d'investissement similaires. En fonction de leur score ils reçoivent une à cinq étoiles. Dans chaque catégorie, les 10% des scores les plus élevés obtiennent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% moyens 3 étoiles, les 22,5% suivants 2 étoiles et les 10% moins performants une étoile. Le score est calculé mensuellement en fonction du rendement historique sur trois ans et ne tient pas compte de l'avenir.

⁴Morningstar est un fournisseur indépendant d'analyses d'investissement. La notation Morningstar Sustainability Rating permet aux investisseurs d'évaluer les investissements en matière de durabilité sur la base des trois facteurs suivants : Environmental (environnement), Social (politique sociale) et Governance (bonne gouvernance d'entreprise). Le score exprimé en globes sur une échelle de 1 à 5 donne directement aux investisseurs un aperçu du degré de durabilité d'un portefeuille de fonds. Les fonds d'investissement sont classés par catégorie, comparés à des fonds d'investissement similaires sur la base de leur score de durabilité et obtiennent un à cinq globes. Dans chaque catégorie, les 10% les mieux notés obtiennent 5 globes, les 22,5% suivants obtiennent 4 globes, les 35% du milieu obtiennent 3 globes, les 22,5% suivants obtiennent 2 globes et les 10% les moins bien notés obtiennent un globe. L'attribution de cette échelle de notation au compartiment ne signifie pas que le compartiment répond à vos propres objectifs de durabilité.

⁵L'« anti-dilution levy » est un mécanisme permettant aux différents compartiments de la sicav de compenser les coûts de transaction résultant de souscriptions et de rachats importants par des investisseurs entrants et sortants. Grâce à ce mécanisme, les investisseurs existants ne doivent plus prendre en charge indirectement les coûts de transaction, car ces coûts peuvent être répercutés directement aux investisseurs entrants et sortants. Le mécanisme n'est appliqué que lorsqu'un seuil déterminé est atteint. Le conseil d'administration de la sicav fixe un seuil comme événement déclencheur pour les souscriptions ou rachats nets. Ce seuil est déterminé par compartiment et exprimé en pourcentage du total des actifs nets du compartiment en question. Dès que le seuil est dépassé, le « Liquidity Pricing Comité » de la sicav doit prendre la décision explicite d'imputer les frais nets de transaction aux investisseurs entrants et sortants. La décision porte à la fois sur le montant du coût supplémentaire et sur l'application ou non du mécanisme lorsqu'un seuil prédéterminé est dépassé. Le coût supplémentaire est calculé sur la base des commissions de courtage externes, des impôts, taxes et droits, ainsi que sur la base de l'écart supplémentaire entre les cours acheteur et vendeur des transactions effectuées par le compartiment suite à la souscription et au rachat d'actions. Le coût supplémentaire est réparti proportionnellement sur le nombre total d'actions souscrites et rachetées. Le conseil d'administration de la sicav a décidé d'appliquer l'anti-dilution levy pour ce compartiment.

Il se peut que certains OPC inclus dans ce portefeuille ne fassent pas l'objet d'une offre publique en Belgique. Consultez votre conseiller financier à ce sujet.

Ce document contient seulement des informations publicitaires, fondées sur les caractéristiques du produit. Avant de souscrire, le client doit prendre connaissance des informations essentielles pour les investisseurs, du prospectus et du dernier rapport périodique. Ils sont mis gratuitement à disposition en néerlandais sur https://www.dierickxleys.be/fr/fonds-dierickx-leys et dans les agences de Dierickx Leys Private Bank.

Le résumé des droits de l'investisseur est disponible à l'adresse suivante: https://www.dierickxleys.be/fr/les-droits-de-l-investisseur.

Des informations supplémentaires peuvent être obtenues en appelant le numéro +32 3 241 09 99. En cas de plaintes, vous pouvez vous adresser à legal@dierickxleys.be. Vous pouvez également vous adresser au service ombudsman du secteur financier à ombudsman@ombudsfin.be. Les présentes informations sont soumises au droit belge et seuls les tribunaux belges sont compétents..