DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Classe	Unités	ISIN	Date	VIN
C	Capitalisation[1]	BE6306087204	31/03/2024	1 375,87 €
C	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 mensuel sur base des données du 31 mars 2024

Description du compartiment

Morningstar rating™ [3] : n.a. Morningstar note de durabilité ™[4]

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 ?

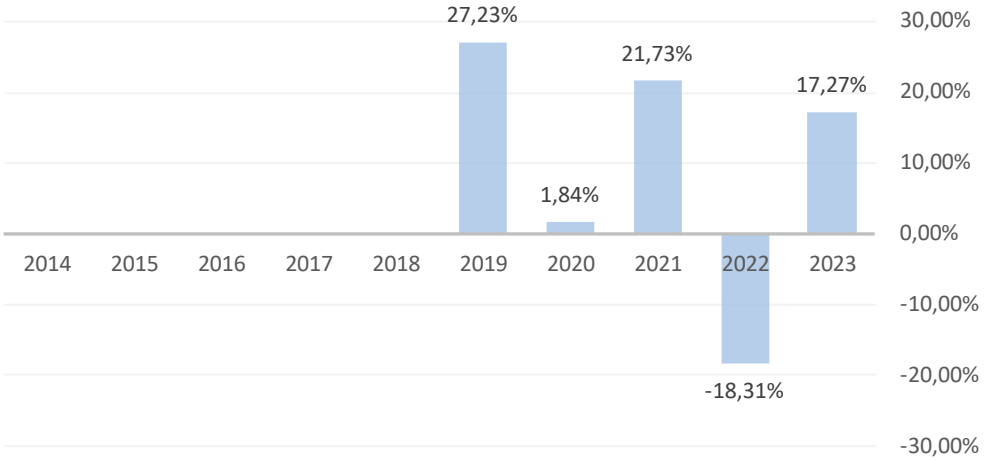
C'est tout un défi pour les sociétés. En effet, maintenant que le gouvernement a considérablement renforcé les règles il y a quelques années, les plus-values sur les transactions d'actions d'une société ne sont plus exonérées dans la plupart des cas. Les investissements doivent répondre à de nouvelles 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

2023	17,27%
2022	-18,31%
2021	21,73%
2020	1,84%
2019	27,23%
2018	
2017	
2016	
2015	
2014	



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%

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.

Ratio de Sharpe 0,32

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.

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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

Pour l'indicateur de risque, on suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.
Le risque réel peut varier considérablement en cas de vente anticipée et le rendement peut être inférieur. L'indicateur synthétique de risque est une indication du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. Il indique la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché 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.

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Autres données clés

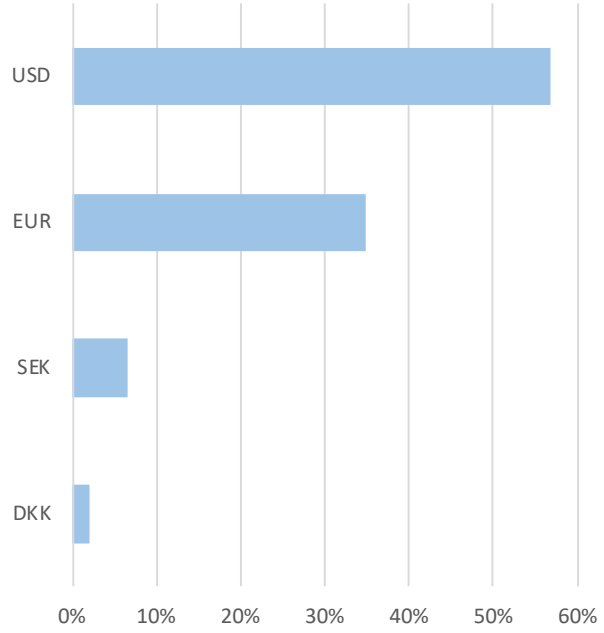
Création	27 juillet 2018
Échéance	aucune
Catégorie	actions
Frais d'entrée	maximum 1,5%
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	1,7 %
Coûts de transaction	0.2%
Souscription minimale	1 par unité

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

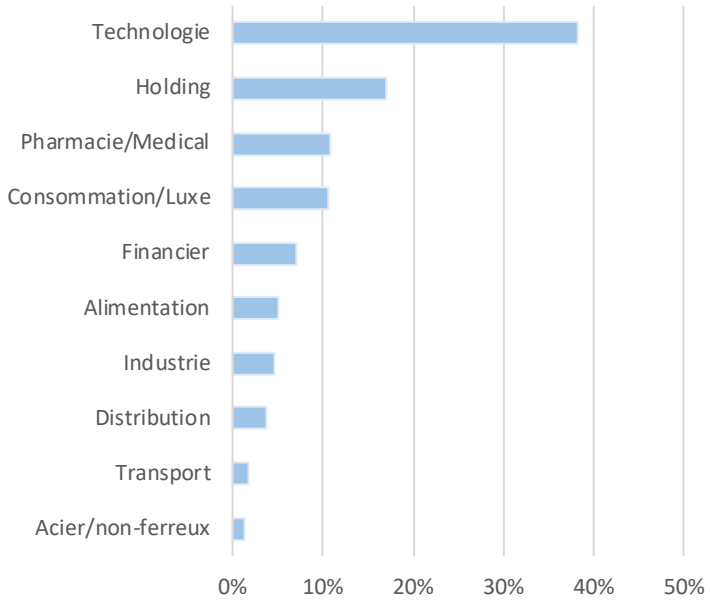
Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique

	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



DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Commentaires du gestionnaire pour le mois de mars 2024

Pour le cinquième mois consécutif, les marchés boursiers ont eu le vent en poupe. Cette fois, ce ne sont pas les grandes entreprises technologiques liées à l'IA qui ont ouvert la voie à de nouveaux records, mais principalement les secteurs de l'énergie et des services publics qui ont été les moteurs de l'excellente performance durable des marchés boursiers.

En effet, le prix du pétrole a augmenté de près de 10% au cours du mois dernier pour atteindre un peu moins de 90 dollars le baril, sous l'effet, d'une part, du renouvellement des quotas de production imposés par le cartel pétrolier OPEP+ et, d'autre part, de l'accentuation des tensions géopolitiques. Ainsi, l'Ukraine a mené des attaques de drones contre des raffineries de pétrole russes et l'armée israélienne a bombardé l'ambassade d'Iran en Syrie. Une nouvelle escalade de ces deux conflits pourrait entraîner de violentes perturbations de l'offre sur le marché pétrolier, une crainte qui s'est déjà traduite par une hausse des prix du pétrole au cours du mois dernier, et donc par une augmentation du cours des actions des sociétés Exxon et Shell de ce secteur. En outre, le prix de l'or, considéré comme une « valeur refuge », a également atteint de nouveaux sommets, terminant le mois à un niveau record de 2 232,38 dollars l'once. Cette hausse s'explique en partie par ces mêmes conflits géopolitiques, ainsi que par une forte demande locale en Chine, où les investisseurs cherchent une solution alternative intéressante à l'effondrement des marchés et des actions de l'immobilier.

Les attentes macroéconomiques ont également joué un rôle non négligeable dans ce boom de l'or. Ainsi, comme le mois précédent, les chiffres de l'inflation aux États-Unis étaient plus élevés que prévu, alors que le taux de chômage restait inférieur à 4% et que les secteurs des services et de l'industrie manufacturière étaient toujours en phase d'expansion.

Alors que les marchés financiers attendaient encore avec impatience six baisses de taux d'intérêt de 25 points de base chacune au début de l'année, il ne reste plus que 2,7 baisses de taux d'intérêt, toutes probabilités et attentes confondues. Soit une baisse totale des taux d'intérêt d'environ 68 points de base. En ce qui concerne les attentes en matière de taux d'intérêt, les marchés sont passés de l'excès de confiance à l'humilité, de sorte qu'ils anticipent désormais moins de baisses de taux d'intérêt que la Réserve fédérale elle-même ne le signale.

Malgré cela, les marchés des actions sont restés stoïquement calmes. Les investisseurs en or ont mis de côté pendant un certain temps le renforcement du dollar qui en a résulté et les alternatives d'investissement à haut rendement sous la forme d'obligations d'État sans risque. Ils sont concentrés sur le fantôme de la récession qui a de nouveau fait sentir sa présence sous la forme d'une politique monétaire étouffant l'économie pendant une période excessivement longue. Par ailleurs, dans la zone euro, les chiffres de l'inflation ont été inférieurs aux prévisions, tandis que les chiffres de l'activité économique indiquaient toujours un mode de contraction de l'économie.

Kering a annoncé que les ventes de la marque Gucci pour le premier trimestre de cette année sont inférieures à celles de la période comparable de l'année précédente et surtout nettement inférieures aux prévisions des analystes. L'action a donc baissé de 14% en mars. Les perspectives d'Adobe (-10%) et d'Accenture (-8%) ont également été inférieures aux attentes. Apple Computer (- 5%), Melexis, Union Pacific (toutes les deux - 3%), Salesforce (- 2%), Danaher, Visa et Sofina (toutes les trois - 1%) complètent le top 10 des plus fortes baisses du mois de mars.

Le prix de l'or enchaîne les records. Newmont Corporation (+15%) en bénéficie. Le secteur financier est représenté par Bank of America (+10%). Alphabet (+ 9%), Novo Nordisk (+ 8%), Aalberts, CVS Health, Eurofins Scientific (tous trois + 7%), Booking Holding, Medtronic (tous deux + 5%) et Ackermans (+ 4%) complètent la liste des plus fortes hausses.

UnitedHealth est nouvelle dans le portefeuille.

Le compartiment a réalisé un rendement non annualisé de 1,38% en mars.

Transactions mars 2024

↑ Achats	↓ Ventes
UNITEDHEALTH GROUP	NIHIL

↑ Accumuler	↓ Réduire
NEWMONT CORPORATION	NIHIL

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Inventaire mars 2024

Secteur	Total du secteur	Nom	ISIN	Devise	Cours	Quantité
Acier/non-ferreux	1,30%	NEWMONT CORPORATION	US6516391066	USD	35,84	460 606
Alimentation	5,04%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	56,46	977 774
		COCA COLA CO	US1912161007	USD	61,18	307 683
		HERSHEY FOODS	US4278661081	USD	194,5	494 751
Consommation/Luxe	10,60%	KERING (EX-PPR)	FR0000121485	EUR	366,35	492 741
		LVMH	FR0000121014	EUR	833,7	1 459 809
		MONCLER	IT0004965148	EUR	69,18	638 670
		BOOKING HOLDINGS	US09857L1089	USD	3627,9	1 154 371
Distribution	3,77%	CVS HEALTH CORP	US1266501006	USD	79,76	593 386
		AMAZON COM	US0231351067	USD	180,38	736 803
Financier	6,97%	KBC ANCORA	BE0003867844	EUR	45,14	568 087
		MOODY'S CORP	US6153691059	USD	393,03	1 148 079
		BANK OF AMERICA CORP.	US0605051046	USD	37,92	745 422
Holding	16,98%	BREDERODE	LU1068091351	EUR	103,4	691 643
		EXOR NV	NL0012059018	EUR	103,05	1 750 510
		SOFINA	BE0003717312	EUR	208	502 112
		BERKSHIRE HATHAWAY CL B	US0846707026	USD	420,52	1 554 730
		INVESTOR AB-B	SE0015811963	SEK	269,85	1 173 994
		ACKERMANS VAN HAAREN	BE0003764785	EUR	162	325 782
Industrie	4,53%	AALBERTS	NL0000852564	EUR	44,59	256 749
		SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	EUR	209,65	1 345 114
Pharmacie/Medical	10,71%	EUROFINS SCIENTIFIC	FR0014000MR3	EUR	59,08	873 675
		MEDTRONIC	IE00BTN1Y115	USD	87,15	675 934
		DANAHER	US2358511028	USD	249,72	695 733
		NOVO NORDISK	DK0062498333	DKK	881,3	705 820
		UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	USD	494,7	833 728
Technologie	38,34%	ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	892,2	1 427 520
		MELEXIS	BE0165385973	EUR	75,15	514 853
		ALPHABET INC class C	US02079K1079	USD	152,26	1 255 571
		CHECK POINT SOFTW.TECHN.	IL0010824113	USD	164,01	1 148 116
		ADOBE	US00724F1012	USD	504,6	852 746
		MICROSOFT	US5949181045	USD	420,72	1 762 502
		CISCO SYSTEMS	US17275R1023	USD	49,91	661 281
		FORTINET	US34959E1091	USD	68,31	412 097
		MASTERCARD	US57636Q1040	USD	481,57	577 296
		VISA	US92826C8394	USD	279,08	563 529
		APPLE COMPUTER	US0378331005	USD	171,48	947 573
		ACCENTURE PLC CLASS A	IE00B4BNMY34	USD	346,61	1 024 345
		VEEVA SYSTEMS -CLASS A	US9224751084	USD	231,69	361 754
		ASSA ABLOY AB -B-	SE0007100581	SEK	307,1	1 174 628
		PAYCHEX	US7043261079	USD	122,8	503 195
		SALESFORCE	US79466L3024	USD	301,18	357 984
Transport	1,74%	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	USD	245,93	615 564

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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

SFDR: Le fonds promeut, entre autres, des caractéristiques environnementales ou sociales (ou une combinaison de ces caractéristiques) telles que décrites à l'article 8 du SFDR.

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.

[4] Morningstar 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.

[5] L'« 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.

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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.