

Jaarverslag per 31 december 2022

DIERICKX LEYS FUND II N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met het essentieel informatiedocument.

1	Algemene informatie	5
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	5
1.2	Beheersverslag.....	8
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	8
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	11
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	15
1.3.1	Samenvatting van de regels.....	15
1.3.2	Wisselkoersen.....	16
1.4	Risicoklasse.....	16
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	17
1.6	Verslag van de commissaris, erkende revisor	19
1.7	Geglobaliseerde balans	24
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening	26
2	Dierickx Leys Fund II Bond	28
2.1	Beheersverslag.....	28
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	28
2.1.2	Beursnotering	28
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	28
2.1.4	Benchmark	30
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	30
2.1.6	Toekomstig beleid	31
2.1.7	Risicoklasse	31
2.1.8	Bestemming van de resultaten.....	32
2.2	Balans	33
2.3	Resultatenrekening	35
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	37
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	37
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond	39
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	40
2.4.4	Rendementscijfers	41
2.4.5	Kosten.....	41
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	42
3	Dierickx Leys Fund II Bond Corporate	43
3.1	Beheersverslag.....	43
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	43
3.1.2	Beursnotering	43
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	43
3.1.4	Benchmark	45
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	45
3.1.6	Toekomstig beleid	47
3.1.7	Risicoklasse	48
3.1.8	Bestemming van de resultaten.....	48
3.2	Balans	49
3.3	Resultatenrekening	51
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	53
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	53
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate	56
3.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	56
3.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	57
3.4.5	Rendementscijfers	58
3.4.6	Kosten.....	60
3.4.7	Toelichting bij de financiële staten	60

4	Dierickx Leys Fund II Equity.....	62
4.1	Beheersverslag.....	62
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	62
4.1.2	Beursnotering	62
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	62
4.1.4	Benchmark	64
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	64
4.1.6	Toekomstig beleid	71
4.1.7	Risicoklasse	71
4.1.8	Bestemming van de resultaten.....	72
4.2	Balans	73
4.3	Resultatenrekening	75
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	77
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	77
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity	79
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	79
4.4.4	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	81
4.4.5	Rendementscijfers	81
4.4.6	Kosten.....	84
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	84
5	Dierickx Leys Fund II Growth.....	86
5.1	Beheersverslag.....	86
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	86
5.1.2	Beursnotering	86
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	86
5.1.4	Benchmark	88
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	88
5.1.6	Toekomstig beleid	92
5.1.7	Risicoklasse	92
5.1.8	Bestemming van de resultaten.....	93
5.2	Balans	94
5.3	Resultatenrekening	96
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	98
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	98
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth	99
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	100
5.4.4	Rendementscijfers	101
5.4.5	Kosten.....	103
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	104
6	Dierickx Leys Fund II DBI.....	105
6.1	Beheersverslag.....	105
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	105
6.1.2	Beursnotering	105
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	105
6.1.4	Benchmark	107
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	107
6.1.6	Toekomstig beleid	113
6.1.7	Risicoklasse	114
6.1.8	Bestemming van de resultaten.....	114
6.2	Balans	115
6.3	Resultatenrekening	117
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	119
6.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	119
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI	120

6.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	121
6.4.4 Rendementscijfers	122
6.4.5 Kosten.....	123
6.4.6 Toelichting bij de financiële staten	123

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

26 oktober 2007

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder

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

Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank

Type van beheer

Beheerverenootschap

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 beheerverenootschap 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 beheerverenootschap 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 begunstigden 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 II door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2022: € 420.022,13 (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 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 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 II Bond

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

Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

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

Dierickx Leys Fund II Equity

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

Dierickx Leys Fund II Growth

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

Dierickx Leys Fund II DBI

Klasse "C" 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 II, werd op 26 oktober 2007 opgericht onder de naam TRANSPARANT B als een naamloze vennootschap, en is sinds de beslissing (*) van de buitengewone algemene vergadering van 28 december 2017 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 B gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND II.

() De buitengewone Algemene Vergadering heeft het AIF-statuut van Dierickx Leys Fund II per 28 december 2017, met goedkeuring door FSMA, omgevormd in een UCITS-statuut.*

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 het ondernemingsnummer 893 204 308

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 14 november 2007.

De statuten werden vervolgens nog aangepast op:

- 31 mei 2017 (wijziging datum algemene vergadering) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 22 juni 2017.
- 28 december 2017 (omvorming AIF naar UCITS) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 13 februari 2018.

De uitgifteprospectus, 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". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.235 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:

<u>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond</u>					30/12/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947724341	100,00%	100,00%	91,5701
C	DIS	BE0947723335	100,00%	100,00%	-169,3342
B	KAP	BE6306095280	100,00%	100,00%	0,0000
B	DIS	BE6306096296	100,00%	100,00%	0,0000
B1	KAP	BE6306105386	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306107408	100,00%	100,00%	0,0000
B2	KAP	BE6306112457	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306113463	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306123561	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306125582	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306126598	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306127604	100,00%	100,00%	0,0000

<u>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond Corporate</u>					30/12/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947722329	100,00%	100,00%	292,0546
C	DIS	BE0947721313	100,00%	100,00%	-122,6051
B	KAP	BE6306114479	100,00%	100,00%	0,0000
B	DIS	BE6306115484	100,00%	100,00%	-67,4872
B1	KAP	BE6306116490	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306117506	100,00%	100,00%	-64,1641
B2	KAP	BE6306118512	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306119528	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306120534	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306121540	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306122555	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306124577	100,00%	100,00%	-74,4719

<u>Compartment Dierickx Leys Fund II EQUITY</u>					30/12/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0935007246	1,14%	15,04%	-0,2496
C	DIS	BE0935006230	1,14%	15,04%	-0,3369
B	KAP	BE6306098318	1,14%	15,04%	-0,2537
B	DIS	BE6306100338	1,14%	15,04%	-0,3369
B1	KAP	BE6306101344	1,14%	15,04%	-0,3781
B1	DIS	BE6306102359	1,14%	15,04%	-0,3307
B2	KAP	BE6306103365	1,14%	15,04%	-0,0160
B2	DIS	BE6306104371	1,14%	15,04%	-0,4366
B4	KAP	BE6306106392	1,14%	15,04%	0,2539
B4	DIS	BE6306109420	1,14%	15,04%	-0,2749
I	KAP	BE6306110436	1,14%	15,04%	0,0000
I	DIS	BE6306111442	1,14%	15,04%	0,0000

<u>Compartment Dierickx Leys Fund II GROWTH</u>					30/12/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308368701	1,04%	0,12%	niet belast
C	DIS	BE6308369717	1,04%	0,12%	niet belast
B	KAP	BE6308371739	1,04%	0,12%	niet belast
B	DIS	BE6308372745	1,04%	0,12%	niet belast
B1	KAP	BE6308373750	1,04%	0,12%	niet belast
B1	DIS	BE6308374766	1,04%	0,12%	niet belast
B2	KAP	BE6308375771	1,04%	0,12%	niet belast
B2	DIS	BE6308376787	1,04%	0,12%	niet belast
B4	KAP	BE6308377793	1,04%	0,12%	niet belast
B4	DIS	BE6308378809	1,04%	0,12%	niet belast
I	KAP	BE6308379815	1,04%	0,12%	niet belast
I	DIS	BE6308380821	1,04%	0,12%	niet belast

<u>Compartment Dierickx Leys Fund II DBI</u>					30/12/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6306087204	1,87%	-2,09%	niet belast
C	DIS	BE6306088210	1,87%	-2,09%	niet belast
I	KAP	BE6306091248	1,87%	-2,09%	niet belast
I	DIS	BE6306093269	1,87%	-2,09%	niet belast

- 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

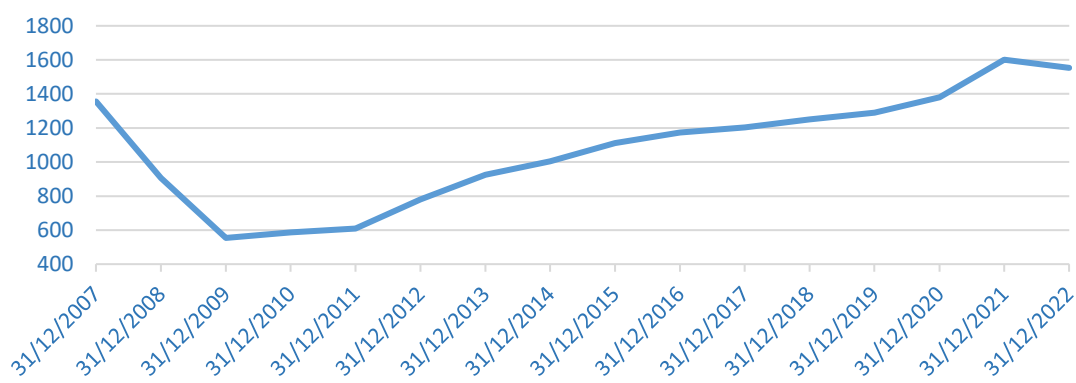
1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

Het herstel van de arbeidsmarkt zette zich in 2022 verder en de werkloosheidsgraad daalde naar minder dan 4%, waardoor de markt zich opnieuw op het precovidniveau bevindt. De lage werkloosheidsgraad zorgde voor meer krapte op de arbeidsmarkt, maar deze vertaalde zich niet in een sterke stijging van de lonen, mede omdat ook de participatiegraad verder herstelde. De stijgende rente (zie verder) in de loop van het jaar had wel een negatief effect op de vastgoedsector, wat ervoor zorgde dat het aantal nieuwe huizen voor het eerst sinds 2009 op jaarbasis daalde. De energiesector in de VS kon het voorbije jaar profiteren van de toegenomen vraag naar LNG door de oorlog in Oekraïne (zie verder) en zo hogere winsten boeken.

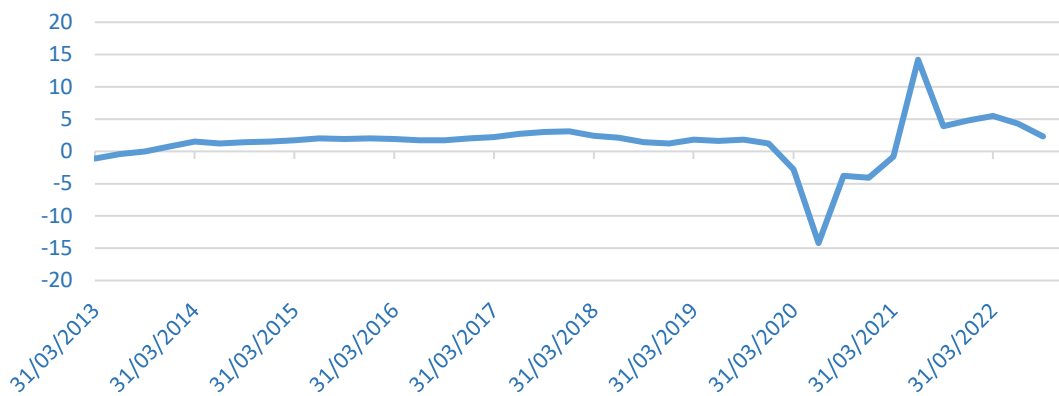
Nieuwe huizen in aanbouw



Europa

De inval van Rusland in Oekraïne had grote gevolgen voor de Europese economie. De economische sancties die Europa invoerde als reactie op de inval trof bedrijven in uiteenlopende sectoren omdat ze een deel van hun afzetmarkt zagen wegvallen en/of bevoorradingsproblemen kregen omwille van leveranciers die zich in Rusland of Oekraïne bevinden. De hogere energieprijzen die een gevolg waren van de oorlog zorgden er ook voor dat verschillende bedrijven in energie-intensieve sectoren hun activiteiten moesten afbouwen of zelfs tijdelijk stilleggen. De heropleving van de economie die verwacht werd met het afnemen van de impact van covid (lockdowns en logistieke problemen) sputterde dan ook opnieuw naarmate het jaar vorderde: in het eerste kwartaal kende de eurozone nog een groei van 5,2%, die daarna vertraagde naar 4,2% in het tweede kwartaal en 2,3% in het derde kwartaal.

Groei BBP eurozone



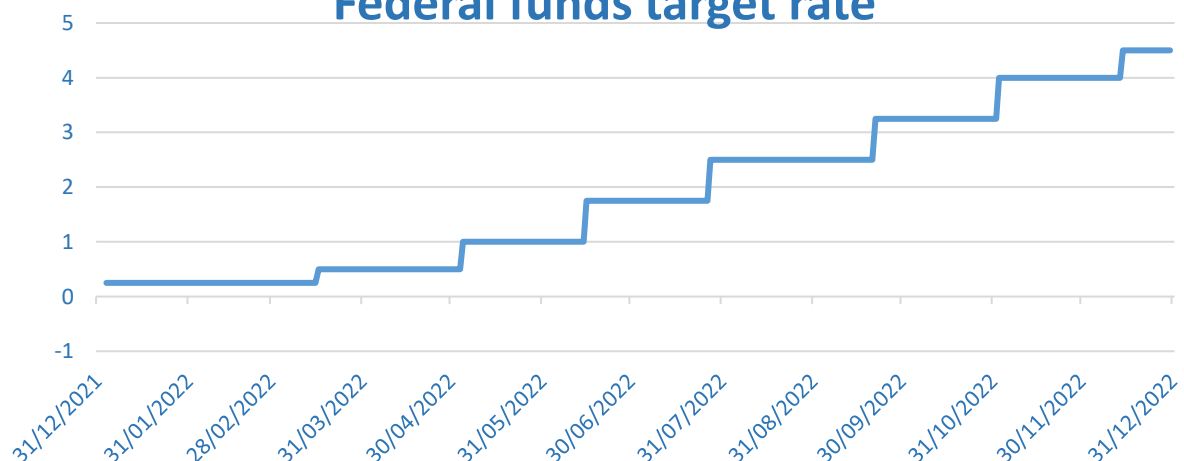
Azië

De Chinese economie kende opnieuw een jaar van lager dan gemiddelde groei. Het zero-covidbeleid zorgde voor (vaak lange) lockdowns in de meeste steden. Dit woog op de consumptie en legde ook fabrieken in uiteenlopende sectoren vaak stil. Daarnaast veroorzaakte het ook grote logistieke problemen die tot voorraadproblemen in de rest van de wereld leidde. Naast de groeiremmende effecten van het covidbeleid, wogen ook de problemen in de vastgoedsector op de economische activiteit. Na jaren van sterke groei en stijgende woningprijzen lijkt de cyclus gekeerd te zijn in China en dalen de huizenverkoop nu fors. Verschillende grote vastgoedgroepen zijn het voorbije jaar in financiële problemen gekomen en de Chinese overheid probeert nu te voorkomen dat deze groepen in een faillissement verzeild raken door de afkoelende vastgoedmarkt. Helemaal op het einde van het jaar werd het strenge covidbeleid plots helemaal omgegooid en verdwenen de lockdowns, maar het effect daarvan zullen we pas in 2023 vaststellen.

MONETAIR BELEID

De inflatie die reeds in een stijgende trend zat ten gevolge van de logistieke problemen die covid veroorzaakte, kreeg nog een extra boost in 2022 door de oorlog in Oekraïne en het effect dat dit had op, in eerste instantie, de energieprijzen. De centrale bankiers, die tot dan volhielden dat de inflatie van voorbijgaande aard was, moesten hierdoor hun mening herzien. De Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, voerde maar liefst vier opeenvolgende renteverhogingen uit van 75 basispunten en eindigde het jaar met nog een bijkomende renteverhoging van 50 basispunten, waardoor de kortetermijnrente 2022 eindigde op 4.5%, nadat ze het jaar begonnen was op slechts 0.25%.

Federal funds target rate



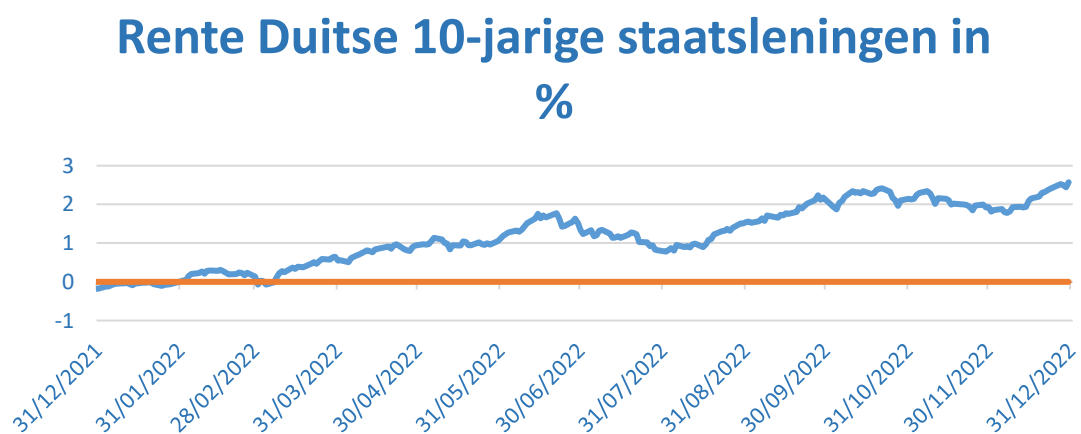
Met enige aarzeling volgde de Europese Centrale Bank ook het Amerikaanse voorbeeld. Hoewel voorzitter Lagarde in december 2021 nog verkondigde dat een renteverhoging in 2022 "zeer onwaarschijnlijk" was, begon ook de ECB in juli haar rentetarief, dat al jaren op 0% stond, te verhogen. De renteverhogingen waren hier wel minder uitgesproken, waardoor de rente op het einde van het jaar slechts uitkwam op 2.5%. De meeste andere westerse centrale banken volgden het voorbeeld van de Federal Reserve en de ECB en verhoogden ook hun rentetarieven in 2022.

WISSELMARKTEN

De Verenigde Staten namen het voorbije jaar het voortouw in de strijd tegen de inflatie en verhoogden de kortetermijnrente aanzienlijk. Die hogere rentetarieven hadden een positief effect op de dollar die in waarde toename tegenover de meeste andere munten. Tegenover de euro versterkte de dollar van € 1,13 bij het jaarbegin tot € 1,06 op het jaareinde, een stijging van 6%.

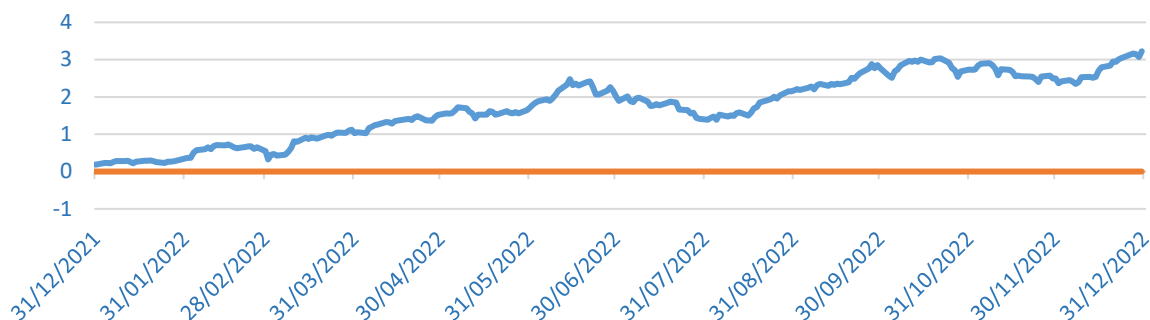
OBLIGATIEMARKTEN

De toenemende inflatie had een duidelijk effect op de obligatiemarkten in 2022. De hoge inflatie dwong centrale banken om de kortetermijnrente te verhogen (zie Monetair Beleid), wat ervoor zorgde dat ook de langetermijnrente in de meeste landen toenam. In Europa bevond de rente op 10-jarige staatsobligaties zich bij het begin van het jaar nog onder nul in Duitsland, maar tegen het jaareinde was deze rente al opgelopen tot meer dan 2,5%.



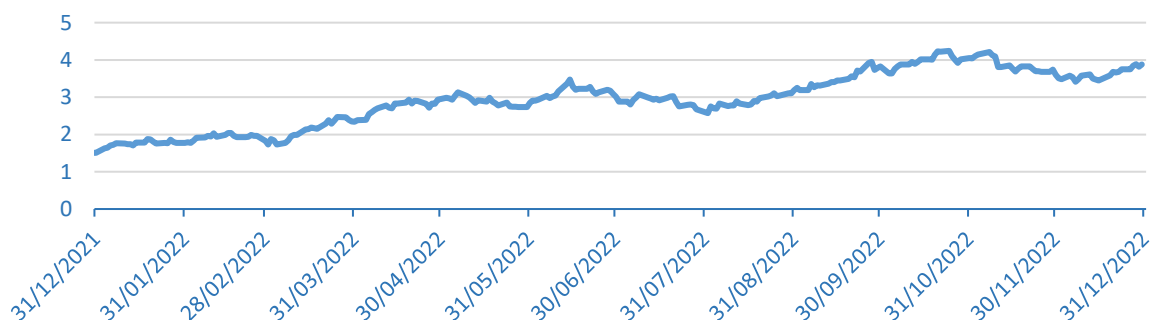
De Belgische 10-jarige rente, die einde 2021 al terug positief was geworden, kende ook een sterk stijging en eindigde het jaar boven 3%.

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



In de Verenigde Staten, waar de 10-jarige rente nooit onder nul ging, zagen we de rente in de loop van het jaar boven 4% uitkomen, om naar het jaareinde toe licht terug te vallen.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een sterk jaar op de meeste westerse beurzen in 2021 volgde in 2022 een veel zwakkere prestatie. De start van de oorlog in Oekraïne zorgde in het jaarbegin al voor onzekerheid en nervositeit die woog op de beursindexen. In de loop van het jaar verhoogden centrale banken stelselmatig hun rentevoeten (zie Monetair Beleid) en die hogere rentevoeten wogen op de waarderingen van de aandelenmarkten. De technologiebedrijven, die dankzij hun groei de voorbije jaren sterk gepresteerd hadden, kenden een groter dan gemiddelde terugval mede omdat de impact van stijgende rente op hun waardering het grootst was en de waarderingen van deze aandelen de voorbije jaren sterk was opgelopen. Zo daalde de Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq met 33.10%. De bredere Amerikaanse S&P 500-index beperkte de daling tot 19.44%. In Europa waren de verliezen minder uitgesproken, maar kende de brede Europese Stoxx 600-index ook nog een verlies van 12.90%.

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 waarborg deponeringen 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

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	1,0705 USD	1,137 USD
	0,98956 CHF	1,03752 CHF
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	11,1604 SEK	10,2938 SEK

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 II BOND	DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE	DIERICKX LEYS FUND II EQUITY	DIERICKX LEYS FUND II DBI	DIERICKX LEYS FUND II GROWTH
Marktrisico	LAAG	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Kredietrisico	LAAG	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	GEEN	LAAG	HOOG	HOOG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	LAAG	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG

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 toenmalige blootstelling, zowel direct als indirect, op de compartimenten van Dierickx Leys Fund II was beperkt:

Bond	0,00%
Bond Corporate	0,00%
DBI	1,25%
Equity	1,26%
Growth	1,46%

- Op 16 november 2022 werd op een buitengewone algemene vergadering beslist tot een fusie over te gaan van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity met het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities van de UCITS Lawaisse Fund. Meer informatie hierover kan u vinden op www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten.
- Voor overige 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 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Callens, Vandelandotte
Jan Van Rijswijcklaan 10
B - 2018 Antwerp
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP DIERICKX LEYS FUND II, OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund II NV ("de vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 19 april 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund II uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Dierickx Leys Fund II NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Taksenfondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Lille (F)
Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBAUBEBB



Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2022 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment van de BEVEK weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -=verlies)
Bond	EUR	17.920.390,14	-1.611.574,76
Bond Corporate	EUR	77.275.045,09	-8.480.901,44
Equity	EUR	262.229.118,91	-69.574.603,77
Growth	EUR	65.987.515,03	-27.434.719,85
DBI	EUR	23.944.174,14	-4.081.334,69
TOTAAL	EUR	447.356.243,31	-111.183.134,51

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.



Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;



- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.



In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De vennootschap heeft de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de termijnen voor de overhandiging van de vereiste documenten aan de commissaris en aan de aandeelhouders alsook voor de bijeenroeping van de algemene vergadering niet nageleefd. Wij dienen u geen andere verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Ken Snoeks
(Signature)
Datum: 03/04/2023
17:54:03

Callens Vandelanotte
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor – Erkend door de FSMA

1.7 Geglobaliseerde balans

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
 - ii. Termijncontracten (+/-)

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
--------------------	--------------------

447.356.243,31	404.553.651,23
0,00	0,00

406.296.401,86	382.411.706,29
-----------------------	-----------------------

75.627.412,00	96.652.544,02
13.213.813,00	16.897.337,49
346.814.614,26	279.414.072,78
-29.359.437,40	-10.552.248,00

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

30.485.970,89	10.931.236,79
----------------------	----------------------

31.029.738,13	10.941.219,93
136.212,89	56.161,31
-679.980,13	-66.144,45

11.695.831,63	11.945.850,19
----------------------	----------------------

11.695.831,63	11.945.850,19
---------------	---------------

-1.121.961,07	-735.142,04
----------------------	--------------------

769.973,42	858.106,52
-1.891.934,49	-1.593.248,56

447.356.243,31	404.553.651,23
-----------------------	-----------------------

557.323.247,53	344.042.899,46
1.216.130,29	3.965.492,37
-111.183.134,51	56.545.259,40

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	5.709.211,43	2.016.012,67
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten	5.709.211,43	2.016.012,67
	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 (+)	29.502.554,88	10.282.097,93
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	29.502.554,88	10.282.097,93
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

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-112.905.597,19	56.720.765,09
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-10.674.368,85	-1.219.014,84
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-521.408,77	-397.928,72
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-114.330.142,25	49.010.262,91
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		118.197,97
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	-1.292.691,09	-855.461,49
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	13.913.013,77	10.064.709,26
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	8.706.938,19	4.731.507,44
A.	Dividenden	8.139.393,56	3.066.705,82
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2.010.911,59	2.265.256,80
b.	Deposito's en liquide middelen	5.590,61	-61.957,73
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-620.331,26	-190.746,14
b.	Van buitenlandse oorsprong	-828.626,31	-352.751,31
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		5.000,00
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-6.984.475,51	-4.907.013,13
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-189.216,02	-220.307,66
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-73.445,42	-53.233,08
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-4.187.404,53	-2.658.305,59
Klasse B		-987.513,50	-737.352,76
Klasse B1		-347.190,51	-198.274,56
Klasse B2		-88.152,22	-127.936,01
Klasse B4		-159.146,80	-150.208,93
Klasse I		-34.798,18	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-420.022,13	-267.651,77
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.103,89	-2.047,04
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-96.780,81	-104.215,21
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-388.122,28	-367.318,21
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	-8.579,22	-20.162,31
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.722.462,68	-175.505,69
SUBTOTAAL II + III + IV		1.722.462,68	-175.505,69

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-111.183.134,51	56.545.259,40
VI	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-111.183.134,51	56.545.259,40

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-109.967.004,22	60.510.751,77
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-111.183.134,51	56.545.259,40
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.216.130,29	3.965.492,37
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	113.188.179,84	-58.852.512,50
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-3.221.175,62	-1.448.195,84

2 Dierickx Leys Fund II Bond

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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

Het compartiment DIERICKX LEYS FUND II BOND belegt in vastrentende effecten met hoge kredietwaardigheid. Door adequate spreiding worden de meeste risico's geneutraliseerd. De intresten worden herbelegd. De bedoeling is het markttrendement van overheidsobligaties te benaderen of te overtreffen.

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 informatievervalsing 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.

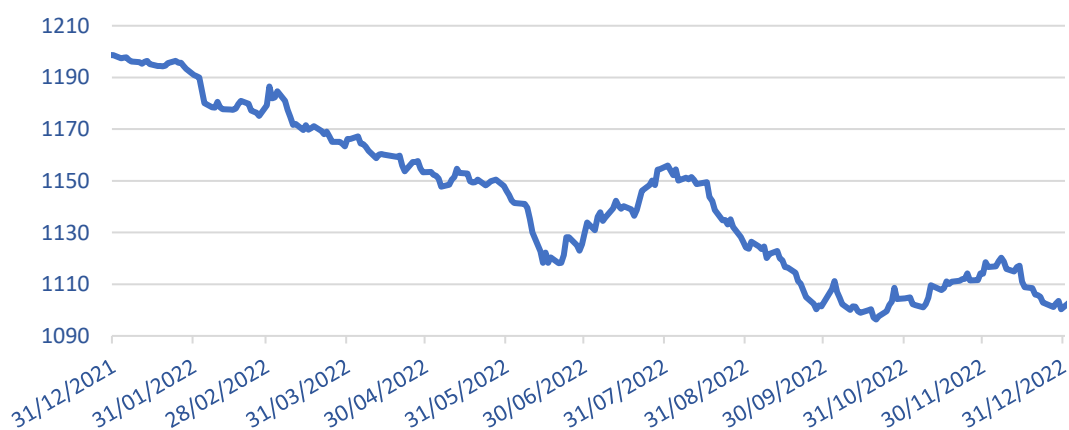
2.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

2.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

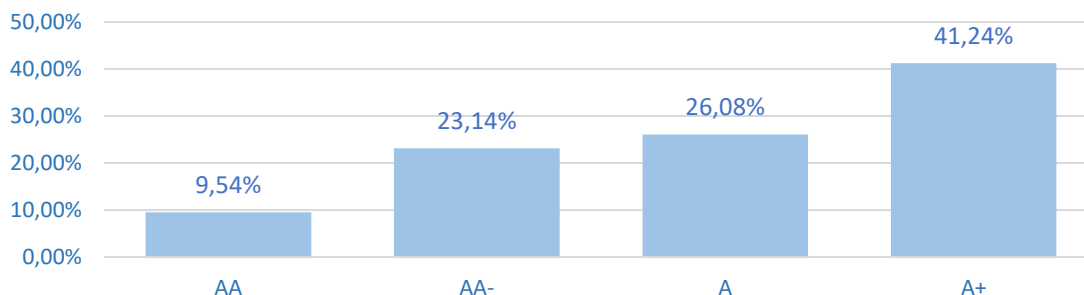
Dierickx Leys Fund II Bond belegt in obligaties van hoge kwaliteit, voornamelijk in euro. Door deskundig in te spelen op de marktrentebewegingen en/of de vorm van de rentecurve maximaliseert de beheerder het rendement bij een beperkt risico. Langlopende obligaties zijn risicovoller dan kortlopende obligaties daar ze sterker bewegen op veranderingen van de rentecurve. Het is algemeen geweten dat risico en rendement hand in hand gaan. Het nemen van risico is enkel nuttig als de vergoeding verhoudingsgewijs hoger is. Dit principe is ook van toepassing bij het beheer van de obligaties. Daardoor kiest de beheerder voor langlopende obligaties als zij een beduidend hoger rendement geven dan kortlopende obligaties. Bijgevolg is het fonds kortlopend belegd als de rentecurve vlak is. Bij een steile rentecurve zal het fonds langer lopende obligaties in portefeuille aanhouden.

DLF II Bond: evolutie netto-inventariswaarde



De vorm van de Europese referentie rentecurve werd in 2022 iets steiler. Het comité bleef bij een korte duration en belegde tussen 1 en 6 jaar.

DLF II Bond: obligatieportefeuille verdeling rating



Het fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. De stijging van de credit spread maar vooral de stijging van de rente wogen zwaar op de koers van het fonds. De prijsdaling van de obligaties werd ook niet gecompenseerd door het lopend rendement.

In 2022 daalde de koers van het fonds met 8.20%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2.71 met een lopend rendement van 2,84%.

2.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder blijft investeren in eersterangswaarden en volgens de hierboven uitgelegde beleggingspolitiek.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op www.dierickxleys.be, inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 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

Wegens een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 werd er geen dividend uitgekeerd aan de distributieaandelen.

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

2.2 Balans

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
- 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
- B. Schulden

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
17.920.390,14	20.448.975,85
0,00	0,00
14.874.299,00	16.903.764,00
13.685.483,00	14.475.577,00
1.188.816,00	2.428.187,00
0,00	0,00
0,00	0,00
3.032.730,44	3.533.889,33
3.032.730,44	3.533.889,33
13.360,70	11.322,52
60.473,76	73.745,07
-47.113,06	-62.422,55
17.920.390,14	20.448.975,85
19.521.075,93	20.781.792,58
10.888,97	3.549,59
0,00	0,00
-1.611.574,76	-336.366,32

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

2.3 Resultatenrekening

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening	
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden
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
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden
H.	Wisselposities en -verrichtingen
a.	Financiële derivaten
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

A.	Dividenden
B.	Interesten (+/-)
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten
b.	Deposito's en liquide middelen
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)
D.	Swapcontracten
E.	Roerende voorheffingen (-)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
B.	Andere

IV Exploitatiekosten

A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
B.	Financiële kosten (-)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)
a.	Financieel beheer
	Klasse C
	Klasse B
	Klasse B1
	Klasse B2
	Klasse B4
	Klasse I
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer
c.	Commerciële vergoeding
E.	Administratiekosten (-)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H.	Diensten en diverse goederen (-)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
J.	Taksen
	Klasse C, B, B1, B2, B4
	Klasse I
K.	Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
-1.593.724,00	-316.235,90
-1.550.718,00	-235.662,00
-43.006,00	-80.573,90
141.912,29	163.623,79
148.295,12	181.582,56
-6.382,83	-17.958,77
0,00	0,00
-159.763,05	-183.754,21
-1.576,79	-3.970,68
-1.572,99	-1.789,45
-106.693,08	-119.284,46
-18.500,00	-18.500,54
-420,78	-409,40
-14.438,31	-20.834,46
-16.348,41	-18.678,78
-212,69	-286,44
-17.850,76	-20.130,42
-17.850,76	-20.130,42

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.611.574,76	-336.366,32
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.611.574,76	-336.366,32

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-1.600.685,79	-332.816,73
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-1.611.574,76	-336.366,32
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	10.888,97	3.549,59
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	1.600.685,79	332.816,73
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 17-27 22.06	500.000	EUR	91,3260%	456.630,00		3,07%	2,55%
			Totaal	456.630,00		3,07%	2,55%
Privé obligaties							
België							
PROXIMUS SADP (EUR) 1,875% 15-25 01.10	500.000	EUR	95,3430%	476.715,00		3,20%	2,66%
			Totaal	476.715,00		3,20%	2,66%
Duitsland							
BASF SE (EUR) 0,875% 17-27 15.11	300.000	EUR	90,3990%	271.197,00		1,82%	1,51%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	600.000	EUR	95,1020%	570.612,00		3,84%	3,18%
			Totaal	841.809,00		5,66%	4,70%
Finland							
NORDEA BANK (EUR) 0,5% 20-27 14.05	500.000	EUR	87,7350%	438.675,00		2,95%	2,45%
			Totaal	438.675,00		2,95%	2,45%
Frankrijk							
ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,375% 20-26 5.01	500.000	EUR	91,9190%	459.595,00		3,09%	2,56%
LA POSTE SA (EUR) 0,625% 20-26 21.10	400.000	EUR	88,7660%	355.064,00		2,39%	1,98%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 21-28 18.2	400.000	EUR	82,4190%	329.676,00		2,22%	1,84%
			Totaal	1.144.335,00		7,69%	6,39%
Groot-Brittannië							
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	92,9140%	464.570,00		3,12%	2,59%
			Totaal	464.570,00		3,12%	2,59%
Luxemburg							
EUROCLEAR INVEST (EUR) 1,125% 12-26	500.000	EUR	91,5310%	457.655,00		3,08%	2,55%
			Totaal	457.655,00		3,08%	2,55%
Nederland							
ALLIANZ FINANCE (EUR) 0,875% 19-26 15.01	500.000	EUR	92,6990%	463.495,00		3,12%	2,59%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 18-25 29.08	400.000	EUR	94,4150%	377.660,00		2,54%	2,11%
ENEXIS HOLDING (EUR) 0,875% 16-26 28.04	500.000	EUR	91,7350%	458.675,00		3,08%	2,56%
NEDERLANDS GASUNIE(EUR)1,375%18-28 16.10	400.000	EUR	87,0870%	348.348,00		2,34%	1,94%
NOVO NORDISK (EUR) 0,125% 21-28 04.06	500.000	EUR	83,7280%	418.640,00		2,81%	2,34%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	400.000	EUR	85,4230%	341.692,00		2,30%	1,91%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	90,1490%	450.745,00		3,03%	2,52%
UNILEVER FINANE (EUR) 1,75% 22-28 16.11	300.000	EUR	91,7910%	275.373,00		1,85%	1,54%
			Totaal	3.134.628,00		21,07%	17,49%
Noorwegen							
EQUINOR ASA (EUR) 0,75% 20-26 22.05	500.000	EUR	91,5200%	457.600,00		3,08%	2,55%
			Totaal	457.600,00		3,08%	2,55%
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	97,3320%	389.328,00		2,62%	2,17%
			Totaal	389.328,00		2,62%	2,17%
Verenigde Staten van Amerika							
ARCHER-DANIELS (EUR) 1% 18-25 12.09	500.000	EUR	93,5950%	467.975,00		3,15%	2,61%
BLACKSTONE HLD FIN (EUR) 1% 16-26 05.10	500.000	EUR	88,2050%	441.025,00		2,97%	2,46%
COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 15-27 09.03	400.000	EUR	91,2050%	364.820,00		2,45%	2,04%

COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,5% 19-26 06.03	500.000	EUR	91,5010%	457.505,00	3,08%	2,55%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	93,4100%	467.050,00	3,14%	2,61%
IBM CORP (EUR) 0,95% 17-25 23.05	400.000	EUR	94,2290%	376.916,00	2,53%	2,10%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,25% 19-24 05.12	500.000	EUR	94,2320%	471.160,00	3,17%	2,63%
KIMBERLY-CLARK (EUR) 0,625% 17-24 07.09	500.000	EUR	95,7070%	478.535,00	3,22%	2,67%
MASTERCARD INC (EUR) 1% 22-29 22.02	400.000	EUR	86,3460%	345.384,00	2,32%	1,93%
PEPSICO INC (EUR) 0,875% 16-28 18.07	300.000	EUR	86,7070%	260.121,00	1,75%	1,45%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	500.000	EUR	95,2980%	476.490,00	3,20%	2,66%
TOYOTA MTR CRED (EUR) 0,125% 21-27 05.11	400.000	EUR	84,5980%	338.392,00	2,28%	1,89%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	95,6330%	478.165,00	3,21%	2,67%
Totaal				5.423.538,00	36,46%	30,26%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				13.685.483,00	92,01%	76,37%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
Frankrijk						
TOTAL CAP INTL (EUR) 0,25% 16-23 12.07	700.000	EUR	98,6680%	690.676,00	4,64%	3,85%
Totaal				690.676,00	4,64%	3,85%
Verenigde Staten van Amerika						
BERKSHIRE HATH (EUR) 0,75% 15-23 16.03	500.000	EUR	99,6280%	498.140,00	3,35%	2,78%
Totaal				498.140,00	3,35%	2,78%
Totaal geldmarktinstrumenten				1.188.816,00	7,99%	6,63%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				14.874.299,00	100,00%	83,00%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		3.032.730,44		16,92%
Totaal deposito's en liquide middelen				3.032.730,44		16,92%
III. Overige vorderingen en schulden						
				0,00		0,00%
IV. Andere						
				13.360,70		0,07%
V. Totale netto inventariswaarde						
				17.920.390,14		100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	2,62%
België	6,27%
Duitsland	5,66%
Finland	2,95%
Frankrijk	12,34%
Groot-Brittannië	3,12%
Luxemburg	3,08%
Nederland	21,07%
Noorwegen	3,08%
U.S.A.	39,81%
Totaal	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	679.390,00	1.284.869,00	1.964.259,00
Verkopen	0,00	0,00	0,00
Totaal 1	679.390,00	1.284.869,00	1.964.259,00
Inschrijvingen	0,00	4.463,44	4.463,44
Terugbetalingen	887.154,83	34.319,56	921.474,39
Totaal 2	887.154,83	38.783,00	925.937,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19.184.640,67	18.261.714,39	18.723.177,53
Rotatie	-1,08%	6,82%	5,55%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	679.390,00	1.284.869,00	1.964.259,00
Verkopen	0,00	0,00	0,00
Totaal 1	679.390,00	1.284.869,00	1.964.259,00
Inschrijvingen	0,00	4.463,44	4.463,44
Terugbetalingen	887.154,83	34.319,56	921.474,39
Totaal 2	887.154,83	38.783,00	925.937,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19.184.640,67	18.261.714,39	18.723.177,53
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	83,00%	83,00%	83,00%
Gecorrigeerde rotatie	-0,25%	5,69%	5,30%

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 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	38	347	136	3.950	18.021
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2	22	508	160	3.444	17.883
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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	4	0	102	888	3.346	16.995
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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 2020			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	34.885,68	422.219,34	126.855,18
B	0,00	0,00	0,00	0,00
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 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.436,30	20.390,08	616.303,03	147.352,66
B	0,00	0,00	0,00	0,00
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

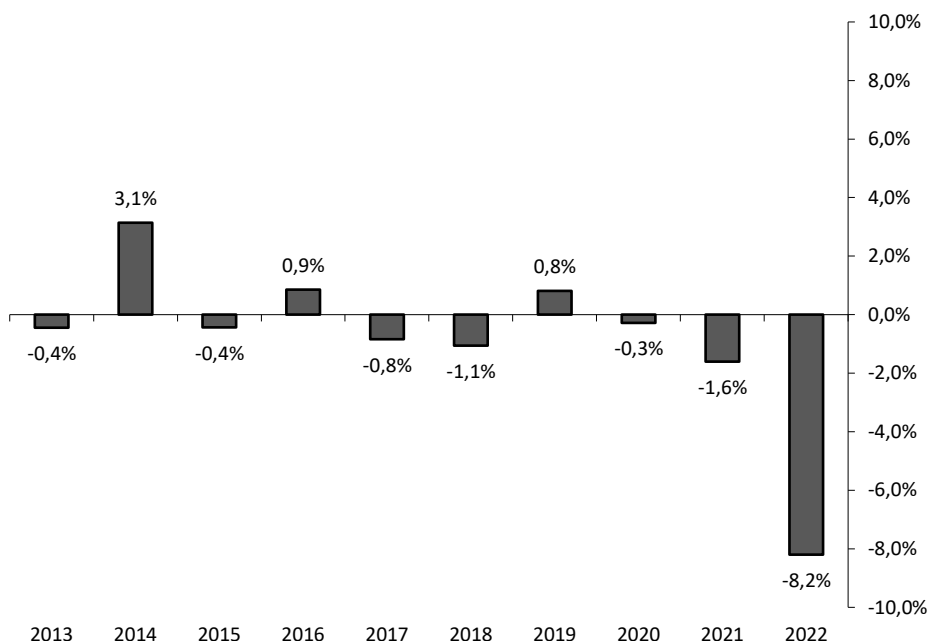
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.463,44	0,00	117.392,91	804.081,48
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	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.
2020	21.526.171,48	1.218,15	927,50				
2021	20.448.975,85	1.198,64	912,65				
2022	17.920.390,14	1.100,36	837,81				

2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse C	-8,20%	-3,42%	-2,12%	-0,84%

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 klassen B, B1, B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2022.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C 0,86%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B, B1, B2, B4 omdat er geen aandeelhouders zijn 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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,57%, 0,40%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.6 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 'B', 'B1', '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 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I'.

3 Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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 DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE streeft, met een portefeuille samengesteld uit hoogrentende obligaties in euro en andere deviezen, een hoger rendement na dan het rendement van een portefeuille belegd in overheidspapier.

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 informatievervalsing 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.

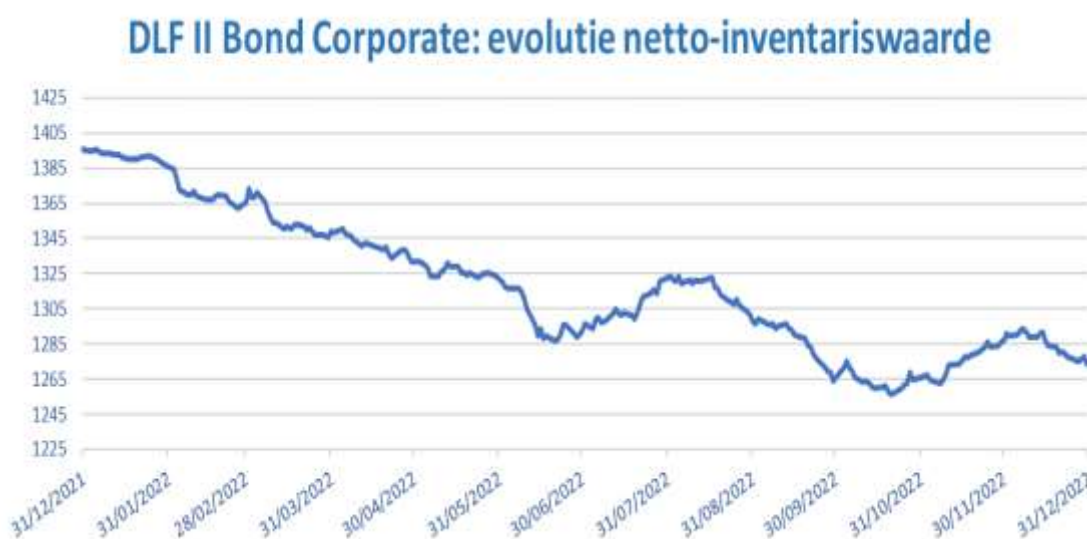
Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische 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

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

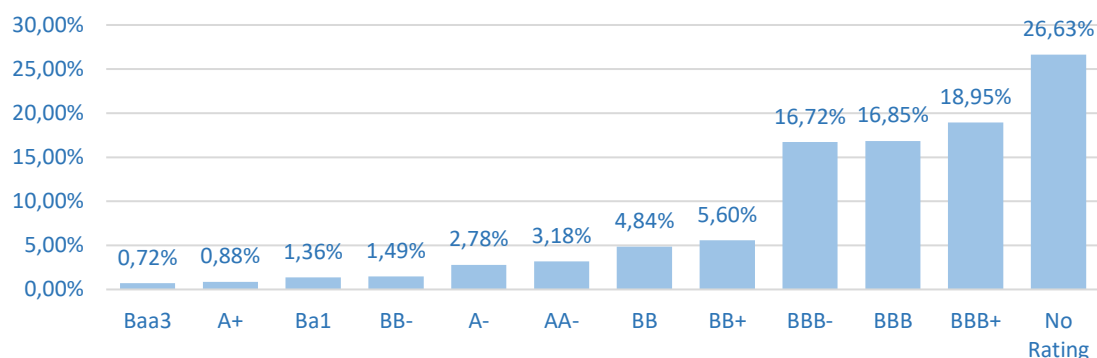
3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Dierickx Leys Fund II Bond Corp belegt in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangsdebiteuren in euro. Het hogere rendement wordt nagestreefd door te beleggen in emittenten met een lage(re) of zonder rating; of door te beleggen in obligaties uitgegeven in vreemde munten. Het grootste deel van de obligaties zijn bedrijfsobligaties. Daarnaast belegt de bevek in beperkte mate in obligaties in vreemde valuta. Het risico verbonden aan deze beleggingspolitiek wordt beperkt door een verregaande spreiding over verschillende debiteuren. Dierickx Leys Fund II Bond Corp geeft de belegger de kans het hogere rendement van risicovolle obligaties te genieten, zonder de grote risico's die verbonden zijn aan de aankoop van één of enkele hoogrentende obligaties.

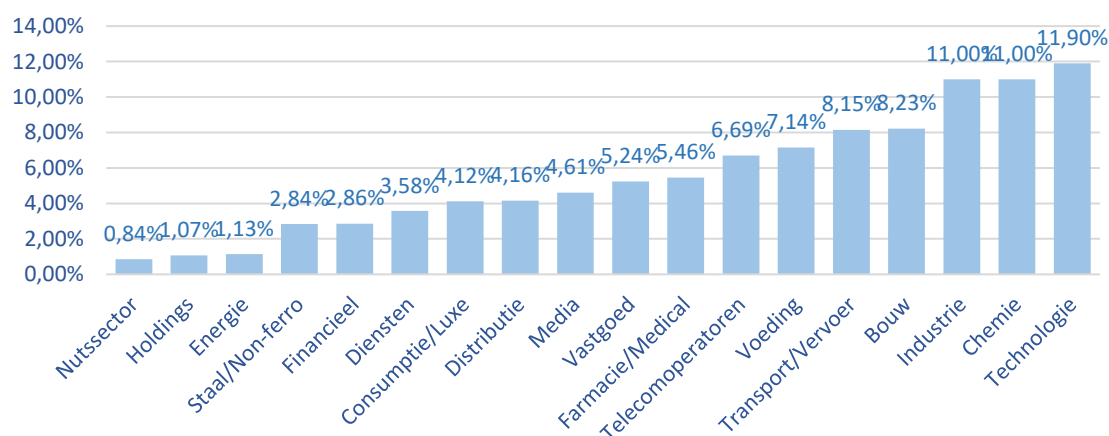


In de zoektocht naar rendement zonder het algemeen risico van de portefeuille te verhogen, selecteren de beheerders bedrijfsobligaties op basis van strenge criteria: een voldoende hoge solvabiliteit, een bedrijfscashflow die de rentebetalingen op de schuld ruimschoots dekt, een goede verhouding tussen de nettoschuld enerzijds en het eigen vermogen de bedrijfscashflow anderzijds. De focus op deze criteria en niet op de rating gegeven door ratingbureaus heeft tot gevolg dat 26,63% van de portefeuille bestaat uit obligaties zonder credietrating. Obligaties zonder een rating geven een hogere kredietvergoeding. De beheerders zorgen er wel voor dat er niet te veel emittenten uit een zelfde sector komen. De sector die het sterkste is vertegenwoordigd in het fonds is de Technologiesector en maakt 11,9% uit van de portefeuille.

DLF II Bond Corporate: verdeling rating

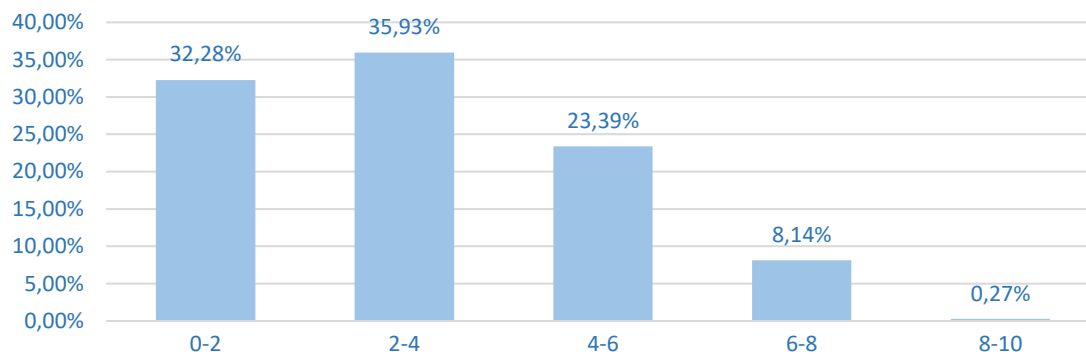


DLF II Bond Corporate: sectorverdeling

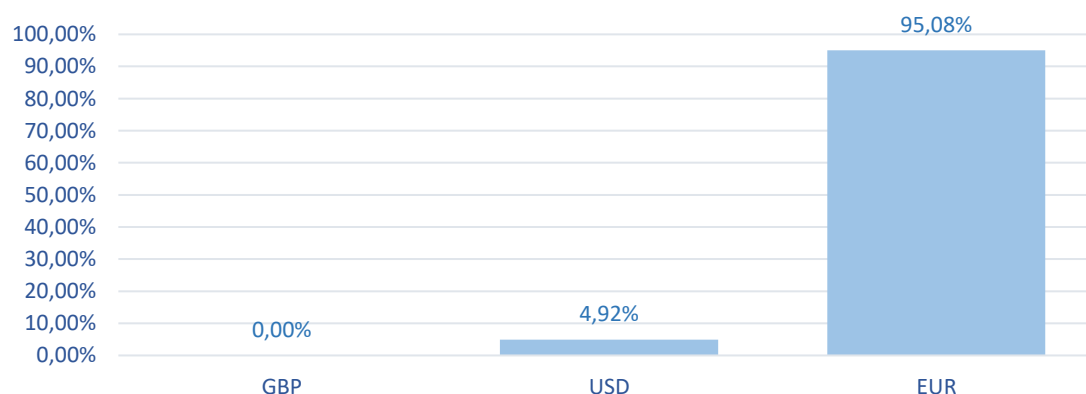


De lage rente zet de beheerders aan om de gemiddelde looptijd van de portefeuille eerder kort te houden. 31,28% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie van minder dan 2, 35,93% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie tussen de 2 en 4 en 23,39% van de obligaties in portefeuille heeft een duratie tussen de 4 en de 6.

DLF II Bond Corporate: verdeling duration



DLF II Bond Corporate: muntverdeling



De stijgende rente en credit spread zetten druk op de prijzen van de obligaties. De korte duration en de goede kwaliteit van bedrijfsobligaties kon de daling van de koersen temperen. Op het einde van het jaar bestond de portefeuille voor 4,92% uit USD.

Dit zorgde ervoor dat de koers van het fonds over 2022 daalde met 8,73%

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 3,01 met een lopend rendement van 4,54%.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder blijft investeren in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangsdebiteuren in euro.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op www.dierickxleys.be, inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 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, B1 en I bedraagt het dividend respectievelijk 9,27 €, 10,92 €, 11,80 € en 14,45 €.

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

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
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - ii. Termijncontracten (+/-)

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. 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
77.275.045,09	101.954.301,63
0,00	0,00
69.325.601,00	86.093.869,51
61.941.929,00	82.176.967,02
12.024.997,00	14.469.150,49
-4.641.325,00	-10.552.248,00
0,00	0,00
4.960.053,61	10.241.841,13
4.994.640,75	10.290.663,41
-34.587,14	-48.822,28
2.509.284,31	5.170.619,09
2.509.284,31	5.170.619,09
480.106,17	447.971,90
709.499,66	784.361,45
-229.393,49	-336.389,55
77.275.045,09	101.954.301,63
85.359.006,40	102.043.904,38
396.940,13	8.564,46
0,00	0,00
-8.480.901,44	-98.167,21

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	1.268.869,90	2.016.012,67
A.	Collateral		
a.	Effecten/gelmarktinstrumenten	1.268.869,90	2.016.012,67
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/gelmarktinstrumenten		
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 (+)	4.994.640,75	10.282.097,93
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten	4.994.640,75	10.282.097,93
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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening	
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden
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
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden
H.	Wisselposities en -verrichtingen
a.	Financiële derivaten
i.	Optiecontracten
ii.	Termijncontracten
iii.	Swapcontracten
iv.	Andere
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen
A.	Dividenden
B.	Interesten (+/-)
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten
b.	Deposito's en liquide middelen
c.	Collateral (+/-)
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)
D.	Swapcontracten
E.	Roerende voorheffingen (-)
a.	Van Belgische oorsprong
b.	Van buitenlandse oorsprong
F.	Andere opbrengsten van beleggingen
II	
I	Andere opbrengsten
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
B.	Andere
IV	Exploitatiekosten
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
B.	Financiële kosten (-)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)
a.	Financieel beheer
Klasse C	
Klasse B	
Klasse B1	
Klasse B2	
Klasse B4	
Klasse I	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer
c.	Commerciële vergoeding
E.	Administratiekosten (-)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H.	Diensten en diverse goederen (-)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
J.	Taksen
Klasse C, B, B1, B2, B4	
Klasse I	
K.	Andere kosten (-)
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
-9.544.957,03	-1.088.035,70
-9.123.650,85	-983.352,84
-478.402,77	-317.354,82
-1.082.492,82	-855.461,49
1.139.589,41	1.068.133,45
1.869.567,73	2.067.150,20
1.862.616,47	2.083.674,24
6.951,26	-21.524,04
	5.000,00
0,00	0,00
-805.512,14	-1.077.281,71
-6.173,08	-25.772,89
-8.435,19	-10.044,70
-374.374,17	-579.480,37
-220.268,23	-231.067,95
-22.054,25	-39.215,09
-34.798,18	
-62.841,41	-74.306,84
-420,78	-409,41
-14.444,46	-20.834,78
-60.100,86	-92.609,67
-1.601,53	-3.540,01
1.064.055,59	989.868,49

SUBTOTAAL II + III + IV

1.064.055,59	989.868,49
---------------------	-------------------

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

-8.480.901,44	-98.167,21
----------------------	-------------------

VI Belastingen op het resultaat

--	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

-8.480.901,44	-98.167,21
----------------------	-------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

-8.083.961,31	-89.602,75
----------------------	-------------------

0,00	0,00
-8.480.901,44	-98.167,21
396.940,13	8.564,46

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

8.845.787,57	89.602,75
---------------------	------------------

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

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

IV. (Dividenduitkering)

-761.826,26	0,00
--------------------	-------------

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Privé obligaties							
België							
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	300.000	EUR	64,8130%	194.439,00		0,28%	0,25%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	700.000	EUR	74,4200%	520.940,00		0,75%	0,67%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	519.000	EUR	97,9600%	508.412,40		0,73%	0,66%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	170.000	EUR	98,4730%	167.404,10		0,24%	0,22%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,3010%	95.301,00		0,14%	0,12%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	97,4820%	292.446,00		0,42%	0,38%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	642.500	EUR	94,8600%	609.475,50		0,88%	0,79%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	900.000	EUR	87,0250%	783.225,00		1,13%	1,01%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	876.000	EUR	90,7960%	795.372,96		1,15%	1,03%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	600.000	EUR	83,9740%	503.844,00		0,73%	0,65%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	800.000	EUR	86,3372%	690.697,60		1,00%	0,89%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	1.000.000	EUR	90,5260%	905.260,00		1,31%	1,17%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	77,0040%	231.012,00		0,33%	0,30%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	1.100.000	EUR	79,5810%	875.391,00		1,26%	1,13%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	1.090.000	EUR	97,7220%	1.065.169,80		1,54%	1,38%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	75.000	EUR	93,5260%	70.144,50		0,10%	0,09%
Totaal				8.308.534,86		11,98%	10,75%
Canada							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	700.000	EUR	92,1090%	644.763,00		0,93%	0,83%
Totaal				644.763,00		0,93%	0,83%
Denemarken							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.100.000	EUR	96,3850%	1.060.235,00		1,53%	1,37%
Totaal				1.060.235,00		1,53%	1,37%
Duitsland							
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.200.000	EUR	91,9330%	1.103.196,00		1,59%	1,43%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	88,0820%	528.492,00		0,76%	0,68%
HORNBAACH BAUMARKT (EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.100.000	EUR	93,2010%	1.025.211,00		1,48%	1,33%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	600.000	EUR	76,6910%	460.146,00		0,66%	0,60%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.200.000	EUR	91,8010%	1.101.612,00		1,59%	1,43%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.000.000	EUR	94,4330%	944.330,00		1,36%	1,22%
Totaal				5.162.987,00		7,45%	6,68%
Finland							
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.100.000	EUR	92,1040%	1.013.144,00		1,46%	1,31%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	1.000.000	EUR	84,3120%	843.120,00		1,22%	1,09%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.100.000	EUR	95,5040%	1.050.544,00		1,52%	1,36%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.100.000	EUR	93,1120%	1.024.232,00		1,48%	1,33%
Totaal				3.931.040,00		5,67%	5,09%
Frankrijk							
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.000.000	EUR	94,0160%	940.160,00		1,36%	1,22%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	15.097	EUR	30,7150	463.704,36		0,67%	0,60%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	500.000	EUR	96,8820%	484.410,00		0,70%	0,63%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.200.000	EUR	87,1130%	1.045.356,00		1,51%	1,35%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	1.000.000	EUR	96,3690%	963.690,00		1,39%	1,25%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.000.000	EUR	92,7120%	927.120,00		1,34%	1,20%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	1.000.000	EUR	89,3730%	893.730,00		1,29%	1,16%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	900.000	EUR	94,7940%	853.146,00		1,23%	1,10%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.000.000	EUR	84,2760%	842.760,00		1,22%	1,09%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	500.000	EUR	94,1770%	470.885,00		0,68%	0,61%
Totaal				7.884.961,36		11,37%	10,20%
Groot-Brittannië							
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.100.000	EUR	90,3440%	993.784,00		1,43%	1,29%
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	96,4490%	964.490,00		1,39%	1,25%

SYNTHOMER PLC (EUR) 3,875% 20-25 01.07	1.100.000	EUR	90,9180%	1.000.098,00	1,44%	1,29%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.100.000	EUR	94,8690%	1.043.559,00	1,51%	1,35%
Totaal				4.001.931,00	5,77%	5,18%
Ierland						
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	400.000	EUR	96,9060%	387.624,00	0,56%	0,50%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	96,6940%	676.858,00	0,98%	0,88%
Totaal				1.064.482,00	1,54%	1,38%
Luxemburg						
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.100.000	EUR	89,7400%	987.140,00	1,42%	1,28%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.100.000	EUR	97,6500%	1.074.150,00	1,55%	1,39%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	1.300.000	EUR	94,0545%	1.222.708,50	1,76%	1,58%
Totaal				3.283.998,50	4,74%	4,25%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.000.000	EUR	84,8600%	848.600,00	1,22%	1,10%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.200.000	EUR	93,8680%	1.126.416,00	1,62%	1,46%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.200.000	EUR	93,4850%	1.121.820,00	1,62%	1,45%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.000.000	EUR	89,9990%	899.990,00	1,30%	1,16%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.100.000	EUR	94,4610%	1.039.071,00	1,50%	1,34%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.100.000	EUR	96,6490%	1.063.139,00	1,53%	1,38%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.100.000	EUR	79,3930%	873.323,00	1,26%	1,13%
Totaal				6.972.359,00	10,06%	9,02%
Oostenrijk						
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	1.000.000	EUR	97,1240%	971.240,00	1,40%	1,26%
Totaal				971.240,00	1,40%	1,26%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.100.000	EUR	97,3320%	1.070.652,00	1,54%	1,39%
Totaal				1.070.652,00	1,54%	1,39%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.370.000	USD	78,3410%	1.002.589,16	1,45%	1,30%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	700.000	EUR	73,7670%	516.369,00	0,74%	0,67%
COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375% 13-25 07.05	1.200.000	EUR	98,1510%	1.177.812,00	1,70%	1,52%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	900.000	EUR	92,3930%	831.537,00	1,20%	1,08%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.000.000	EUR	85,4830%	854.830,00	1,23%	1,11%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.000.000	USD	95,6520%	893.526,39	1,29%	1,16%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.000.000	EUR	88,2740%	882.740,00	1,27%	1,14%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.200.000	USD	93,7100%	1.050.462,40	1,52%	1,36%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.000.000	USD	98,5970%	921.036,90	1,33%	1,19%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.300.000	USD	98,4880%	1.196.024,29	1,73%	1,55%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.100.000	EUR	86,3420%	949.762,00	1,37%	1,23%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.100.000	USD	85,2740%	876.239,14	1,26%	1,13%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	97,9250%	1.175.100,00	1,70%	1,52%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.000.000	EUR	98,9170%	989.170,00	1,43%	1,28%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.000.000	EUR	91,7570%	917.570,00	1,32%	1,19%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	1.200.000	EUR	92,4110%	1.108.932,00	1,60%	1,44%
Totaal				15.343.700,28	22,13%	19,86%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	700.000	EUR	74,6340%	522.438,00	0,75%	0,68%
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	1.100.000	EUR	72,8150%	800.965,00	1,16%	1,04%
INTRUM AB (EUR) 3,5% 19-26 15.07	1.100.000	EUR	83,4220%	917.642,00	1,32%	1,19%
Totaal				2.241.045,00	3,23%	2,90%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				61.941.929,00	89,35%	80,16%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
VGP NV (EUR) 2,75% 19-23 02.04	268.000	EUR	99,4730%	266.587,64	0,38%	0,34%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	50.000	EUR	99,7110%	49.855,50	0,07%	0,06%
Totaal				316.443,14	0,46%	0,41%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	700.000	EUR	100,1360%	700.952,00	1,01%	0,91%
IPSEN SA (EUR) 1,875% 16-23 16.06	1.400.000	EUR	98,2130%	1.374.982,00	1,98%	1,78%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	21.500	EUR	46,2130	993.579,50	1,43%	1,29%
RENAULT (EUR) 1% 17-23 08.03	1.000.000	EUR	98,9970%	989.970,00	1,43%	1,28%
TECHNIP (EUR) 3,15% 13-23 18.10	1.300.000	EUR	98,3240%	1.278.212,00	1,84%	1,65%
UBISOFT ENTERT (EUR) 1,289% 18-23 30.01	1.300.000	EUR	99,4760%	1.293.188,00	1,87%	1,67%
Totaal				6.630.883,50	9,56%	8,58%

Groot-Brittannië							
EASYJET PLC (EUR) 1,75% 16-23 09.02	1.300.000	EUR	99,6730%	1.295.749,00	1,87%	1,68%	
SMITHS GROUP P (EUR) 1,25% 15-23 28.04	1.300.000	EUR	99,0870%	1.288.131,00	1,86%	1,67%	
			Totaal	2.583.880,00	3,73%	3,34%	
Italië							
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	1.300.000	EUR	99,4900%	1.293.370,00	1,87%	1,67%	
			Totaal	1.293.370,00	1,87%	1,67%	
Verenigde Staten van Amerika							
NIKE INC (USD) 2,25% 13-23 01.05	1.300.000	USD	98,8500%	1.200.420,36	1,73%	1,55%	
			Totaal	1.200.420,36	1,73%	1,55%	
			Totaal geldmarktinstrumenten	12.024.997,00	17,35%	15,56%	
Financiële derivaten							
Op deviezen							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
VERK TERM EUR/USD 1.001073 20/04/2023	-5.000.000	EUR	0,93	-4.641.325,00	-6,69%	-6,01%	
			Totaal	-4.641.325,00	-6,69%	-6,01%	
			Totaal financiële derivaten	-4.641.325,00	-6,69%	-6,01%	
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	69.325.601,00	100,00%	89,71%	
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		1.230.531,74		1,59%	
KBC Bank		USD		1.278.724,89		1,65%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	2.509.284,31		3,25%	
III. Overige vorderingen en schulden				4.960.053,61		6,42%	
IV. Andere				480.106,17		0,62%	
V. Totale netto inventariswaarde				77.275.045,09		100,00%	

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,45%
België	11,67%
Canada	0,87%
Denemarken	1,43%
Duitsland	6,98%
Finland	5,31%
Frankrijk	19,62%
Groot-Brittannië	8,90%
Ierland	1,44%
Italië	1,75%
Luxemburg	4,44%
Nederland	9,43%
Oostenrijk	1,31%
U.S.A.	22,37%
Zweden	3,03%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	1.402.503,00	2.087.975,00	3.490.478,00
Verkopen	255.000,00	3.860.085,98	4.115.085,98
Totaal 1	1.657.503,00	5.948.060,98	7.605.563,98
Inschrijvingen	14.307.413,49	1.756.031,01	16.063.444,50
Terugbetalingen	19.921.731,34	12.340.068,26	32.261.799,60
Totaal 2	34.229.144,83	14.096.099,27	48.325.244,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	95.331.204,64	84.304.894,42	89.818.049,53
Rotatie	-34,17%	-9,66%	-45,34%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	1.402.503,00	2.087.975,00	3.490.478,00
Verkopen	255.000,00	3.860.085,98	4.115.085,98
Totaal 1	1.657.503,00	5.948.060,98	7.605.563,98
Inschrijvingen	14.307.413,49	1.756.031,01	16.063.444,50
Terugbetalingen	19.921.731,34	12.340.068,26	32.261.799,60
Totaal 2	34.229.144,83	14.096.099,27	48.325.244,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	95.331.204,64	84.304.894,42	89.818.049,53
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	89,71%	89,71%	89,71%
Gecorrigeerde rotatie	-27,34%	-7,13%	-35,71%

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 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.001073 20/04/2023	18/10/2022	USD	5.000.000,00	4.994.640,75 4.994.640,75	1

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	68	1.260	10.218	6.150	15.334	52.362
B	0	8.900	0	10.951	0	33.058
B1	0	3.687	0	2.428	0	5.625
B2	0	205	0	4.606	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	3.693	3.112	7.215	12.317	48.840
B	0	11.788	0	8.526	0	36.320
B1	0	3.950	0	4.988	0	4.587
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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	77	539	1.573	25.292	10.821	24.087
B	0	3.144	0	6.223	0	33.241
B1	0	20	0	1.957	0	2.650
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	13.500	0	0	0	13.500

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	94.230,32	1.167.922,17	13.947.336,35	5.809.438,51
B	0,00	8.487.187,73	0,00	10.398.602,66
B1	0,00	3.479.387,20	0,00	2.301.554,80
B2	0,00	199.247,15	0,00	4.338.019,92
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 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	133.005,78	3.494.431,53	4.355.298,75	6.808.081,27
B	0,00	11.265.925,13	0,00	8.149.247,38
B1	0,00	3.776.190,86	0,00	4.770.097,36
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

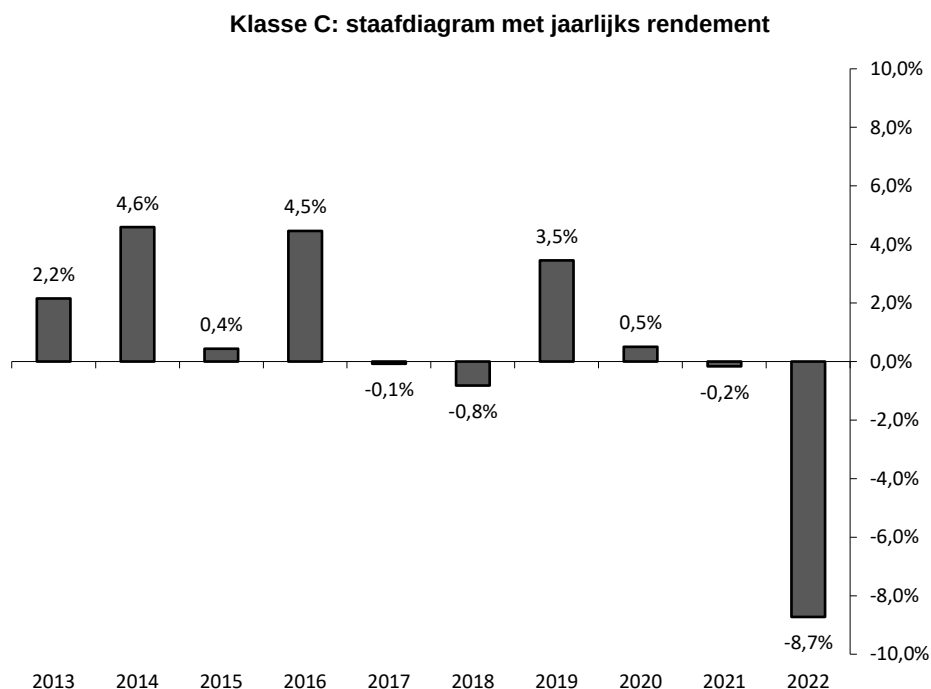
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	99.394,68	474.648,41	2.116.864,60	22.862.342,07
B	0,00	2.831.796,37	0,00	5.556.407,94
B1	0,00	17.825,04	0,00	1.726.184,99
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	12.639.780,00	0,00	0,00

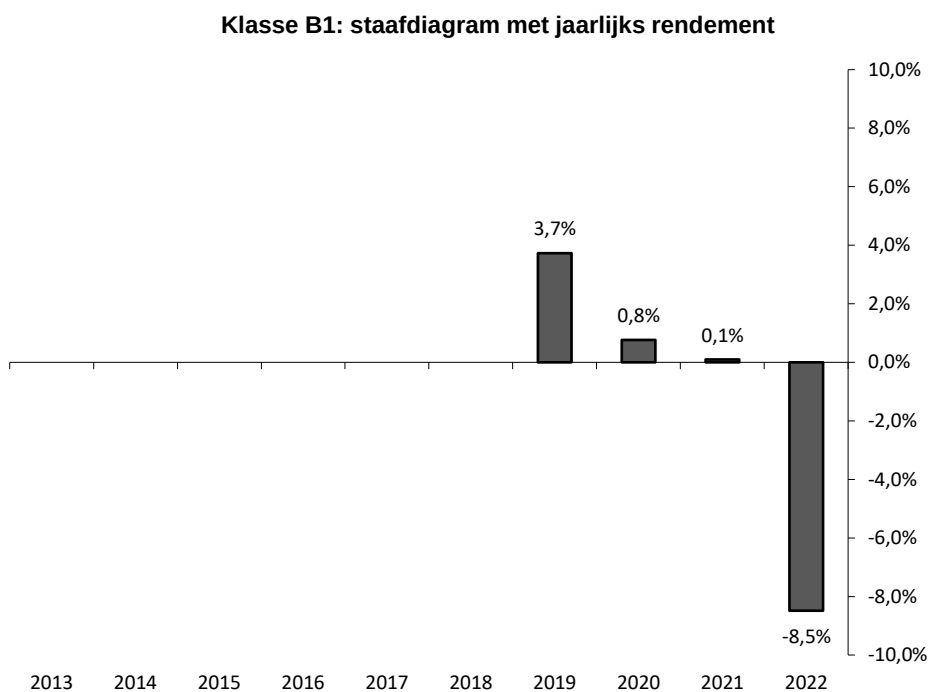
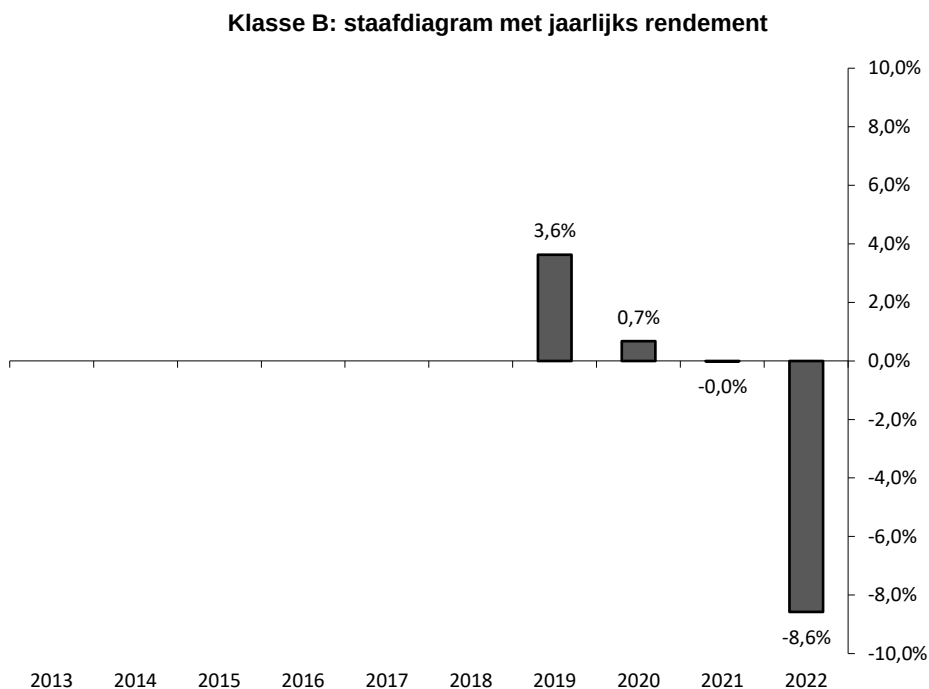
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	107.907.144,29	1.398,08	944,83		956,06		958,29
2021	101.954.301,63	1.395,73	938,45		951,29		954,47
2022	77.275.045,09	1.273,87	856,52		869,71		873,50

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.
2020						
2021						
2022						861,81

3.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse C	-8,73%	-2,89%	-1,24%	0,51%
Klasse B	-8,58%	-2,73%		
Klasse B1	-8,48%	-2,63%		





Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 klassen B2 en B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2022.

Voor de klasse I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er nog geen gegevens zijn voor een heel boekjaar van deze klasse.

3.4.6 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,07%
B	0,90%
B1	0,80%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar behalve voor de klassen B2 en B4 omdat die geen aandeelhouders hebben per 30/06/2022. Voor de klasse I worden nog geen percentage weergegeven omdat er nog geen gegevens zijn voor een heel boekjaar van deze klasse.

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 0,87%, 0,70%, 0,60%, 0,45%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond Corporate aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

3.4.7 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 'B2' en 'B4': 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' en 'B4'.

4 Dierickx Leys Fund II Equity

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 13 april 2010.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 15 april 2010 tot en met 14 mei 2010 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 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, zonder een vaste geografische spreiding. Het compartiment hanteert geen benchmark. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt het compartiment in aandelen van kleine en middelgrote bedrijven met als doel in te spelen op specifieke, economische niches of beleggingsopportuniteiten. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden.

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.

4.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

4.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Equity bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Over 2022 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van – 19,97 %. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 19 % lager in de eerste helft van 2022. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens lager: - 12 %. De Amerikaanse dollar was 6 % duurder dan in het jaarbegin, wat bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

De eerste noteringen van het jaar haalde het compartiment een nieuwe allerhoogste netto-inventariswaarde. De centrale bankiers, met die van de Federal Reserve op kop, veranderden gaandeweg de strategie en kozen voor verhogingen van de kortetermijnrente. Dit had ook zijn effect op de langetermijnrente. Naarmate de langetermijnrente steeg, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op.

De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen omhoog stuwde.

In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhielden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezen voor economische recessie. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen- en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd.

Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, verdwenen in de loop van het jaar, zeker voor de goedkopere versies. Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

In de tweede jaarhelft bleven beleggers in de ban van de acties van de centrale bankiers. Die verstrakten gaandeweg het beleid, de Federal Reserve op kop. Omdat de Europese Centrale Bank de boot nog een tijd afhield brak de Amerikaanse dollar door de pariteit, voor het eerst in twintig jaar.

Naarmate de Europese Centrale Bank ook een strakker beleid in het vooruitzicht stelde, keerde de situatie en ging de dollar opnieuw lager.

Als gevolg van het strakkere beleid van de centrale bankiers nam de vrees voor een harde(re) landing van de economie toe.

Verdeling activa

DLF II Equity: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

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.

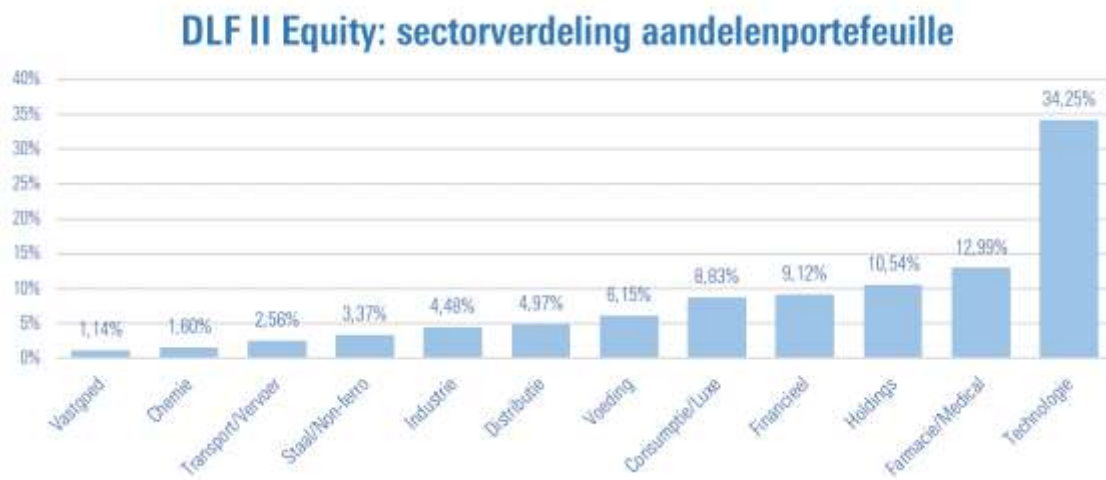
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

Sectorale verdeling



De verschuivingen tussen de sectoren bleven beperkt over het jaar. De stijgende rente had zijn impact op de waarderingen. De huidige waarde van een aandeel is immers de verdisconteerde waarde van de toekomstige kasstromen. Een hogere rente voor de verdiscontering zorgt voor lagere actuele waardes.

De technologiesector telt traditioneel veel groeibedrijven. Dat zijn bedrijven waarvan de grootste verwachte winsten ver in de toekomst liggen. Dit type van bedrijven krijgt bij een grote rentestijging zoals vorig jaar de grootste klappen. De sector droeg dan ook 5% negatief bij aan de jaarreturn. De financiële waarden, waartoe Exor en Sofina ook behoren, droeg meer dan 3 % negatief bij, de gezondheidssector 3 % en de industrie net geen 3%.

Als gevolg van de keuze voor kwaliteit is de portefeuille onderwogen in energieaandelen. Immers, aan een vat olie of een m³ gas op zich zit geen toegevoegde waarde. De sector moet het gewoon van hoge prijzen hebben. Naarmate de prijs stijgt verschuift de vraag en zoeken consumenten naar alternatieven of besparingen. Daarom is het voordeel weinig duurzaam. Als gevolg van de duurzaamheidspolitiek belegt het compartiment niet in defensieaandelen, een categorie die het in 2022 uitstekend deed.

De verliezen waren breed gedragen. Bij de aandelen waren de grootste negatieve bijdrages toe te schrijven aan Alphabet, Intrum, Sofina, SS&C Technologies en Eurofins Scientific.

De grootste positieve bijdrages kwamen van Monster Beverage, Activision Blizzard, Check Point Software en Berkshire Hathaway.

Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Adobe

Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat.

Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën:

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe

Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.

- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

KBC Groep

KBC is een Belgische bankverzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en privatebankingcliënten. Naast België, is de groep actief in Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Bulgarije en Ierland. KBC Groep telt meer dan 12 miljoen klanten en ongeveer 41.000 personeelsleden in 1.300 kantoren. In de Belgische thuismarkt heeft de bank een marktaandeel van ongeveer 20% wat betreft traditionele bankproducten.

ASML Holding

Het Nederlandse ASML is een technologiebedrijf dat (lithografie)machines voor de halfgeleiderindustrie ontwikkelt en produceert. De klanten van ASML zijn hoofdzakelijk chipproducenten (Intel, Samsung,...). ASML kwam in 1995 naar de beurs en is ontstaan uit een joint venture van ASM International en Philips. ASM staat voor Advanced Semiconductor Materials. De "L" staat voor Lithography. Belangrijkste concurrenten zijn Canon en Nikon. Het bedrijf ontwikkelt en produceert momenteel een nieuwe generatie ultramoderne machines die werken met EUV-technologie (Extreme UltraViolet).

Bank of America

Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS. Het bedrijf is

actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten in zakenbankieren en vermogensbeheer.

Sonova Holdings

Sonova Holding werd in 1947 opgericht als 'AG für Elektroakustik', beter bekend onder de merknaam Phonak. In 1950 brengt het bedrijf haar eerste hoorapparaat op de markt (Phonak Alpine), maar het is pas in 1965 wanneer het bedrijf wordt overgenomen door Ernst Rihs, dat het bedrijf echt innovatieve producten op de markt begint te brengen zoals de 'Visation Super' (1967) (brillen met een geïntegreerd hoortoestel) en Phonette (1970) (eerste behind-the-ear (BTE) hoorapparaat). Vanaf het einde van de jaren '70 begint het bedrijf aan haar internationale expansie met de opening van verkooppunten in Frankrijk en Duitsland. In 1985 wordt het bedrijf officieel hernoemd in Phonak AG, naar het meest bekende merk van het bedrijf. In 1991 lanceert het bedrijf 'Phonica' het eerste in-the-ear (ITE) hoorapparaat van het bedrijf. In 1994 vervolgens volgt de beursgang van Phonak op de Zwitserse beurs. In 2007 hernoemt het bedrijf zich in Sonova Holdings. De referentie-aandeelhouders van het bedrijf zijn de familieleden van voormalig CEO Ernst Rihs met een aandelenbelang van 5.83% en Beda Diethelm, die één van de eerste werknemers was na de overname van het bedrijf door Ernst Rihs. Zij heeft een aandelenparticipatie van iets meer dan 10.6%. Eind maart 2022 telt het bedrijf ongeveer 16.700 werknemers wereldwijd en baat het ongeveer 3800 gehoorklinieken uit.

Sonova holdings splitst haar omzet uit in 2 bedrijfssegmenten, met name hoorinstrumenten en implantaten.

1. Hearing instruments (92% omzet): bestaande uit subdivisies 'hearing instruments' , 'audiological care' & 'consumer hearing'
2. Cochlear implants (8% omzet): bestaande uit subdivisies 'cochlear implant systems' en 'upgrades & accessories'

Accenture

De consulting-afdeling van het toenmalige grote accountantskantoor Arthur Andersen werd in 1989 afgesplitst onder de naam Andersen Consulting. Na een dispuut met Arthur Andersen werd de naam in 2001 gewijzigd naar Accenture (van "Accent on the future"). Het bedrijf trok later dat jaar naar de beurs. Accenture is wereldwijd actief met met ca. 700.000 werknemers en levert advies en diensten aan de meerderheid van de grootste bedrijven ter wereld. Accenture levert een hele brede waaier aan consulting en outsourcing (IT-)diensten op het vlak van ondernemingsstrategie, technologie-strategie, management consulting, digitale marketing, analyse, IT-diensten, research & development, diensten mbt de cloud enz...

AB Inbev

AB InBev, of Anheuser-Busch InBev voluit is de grootste brouwer wereldwijd.

Het bedrijf ontstond uit de fusie in 2004 tussen het Belgische Interbrew en het Braziliaanse AmBev, waar in 2008 het Amerikaanse Anheuser-Busch aan werd toegevoegd. In 2016 werd SAB Miller toegevoegd.

Stella Artois, Jupiler (België), Beck's (Duitsland), Budweiser (VS); Brahma (Brazilië) en Corona (Mexico) behoren tot zijn sterkste biermerken.

Splitting Brookfield Corp & Brookfield Asset Management

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 opzoek 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%.*

Uit de aandelenportefeuille:

Nintendo

Het Japanse bedrijf Nintendo ontwikkelt en produceert spelcomputers en de bijbehorendegames. Belangrijke IP (Intellectual Property of merknamen) zijn onder andere Donkey Kong, Super Mario Bros en The Legend of Zelda. Bekende spelconsoles zijn onder andere Nintendo Wii(en de Wii U), de Gameboy, Nintendo 3DS, de NES enz... Nintendo lanceerde in maart 2017 haarlaatste nieuwe (draagbare) console : de "Nintendo Switch".

Nestlé

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en diervoeding.

Kone

Opgericht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Het bedrijf is op dat moment echter nog een dochterbedrijf van Stromberg, dat in 1924 op de rand van het faillissement schommelt. Kone wordt bijgevolg verkocht aan Harald Herlin. Het bedrijf diversifieert in de richting van de productie van industriële kranen. Acquisities in de jaren '60, '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen. Het bedrijf werd echter onmogelijk om efficiënt te beheren en een nieuw management team nam in de jaren '90 de strategische beslissing om al de bedrijfsactiviteiten, met uitzondering van de trap-en liftenbusiness, opnieuw te verkopen. In de daaropvolgende jaren richt het bedrijf zich op R&D en geografische expansie om de productachterstand op vlak van innovatie weg te werken.

Het bedrijf investeerde vroeg in India, China en Japan om daar te profiteren van de groei van de bouwsector. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds 1976 op de beurs van Helsinki.

Verschillende leden van de Herlin familie hebben nog significante belangen in het bedrijf. Antti Herlin is de referentieaandeelhouder met ongeveer 22.3% van het aandelenkapitaal in handen. Hiermee controleert hij 62% van de stemrechten bij het bedrijf.

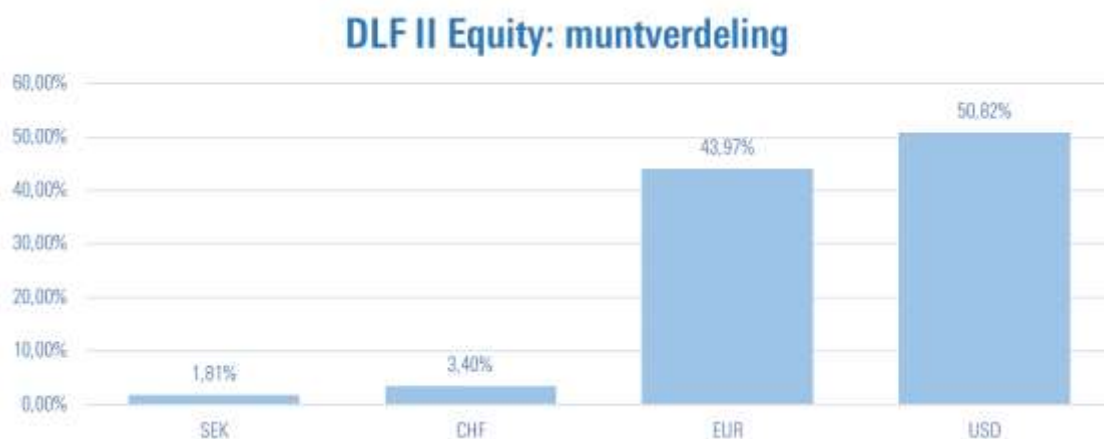
De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. New equipment (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen.
2. Services (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

BMW

BMW produceert wagens onder het eigen BMW merk en ook via de merken MINI en Rolls Royce. Daarnaast heeft BMW ook een afdeling motorfietsen en een afdeling financiële diensten. Het bedrijf produceert in 31 fabrieken in 15 landen circa 2,3 miljoen wagens per jaar. Vandaag telt de BMW Groep ongeveer 120.000 werknemers.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 51 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een daling tegenover de 60 % van einde 2021. Die is volledig toe te schrijven aan de indekkingspolitiek die de beheerder in de loop van het eerste semester invoerde. De portefeuille is voor 60 % belegd in aandelen 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 nog maximaal rond 50 % uitkomt. De portefeuille is voor 44 % aan de euro blootgesteld. In de praktijk is 35 % van de portefeuille belegd in aandelen waarvan de koers in euro is uitgedrukt. Het verschil is te verklaren door de eerder beschreven indekkingspolitiek.

4.1.6 Toekomstig beleid

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De maximale blootstelling van de portefeuille aan de Amerikaanse dollar tot ongeveer 50 % van de totaliteit blijft behouden.

4.1.7 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 uitdrukkingmunt 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 0,35 €, 1,92 €, 3,28 €, 3,85 € en 4,46 €.

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

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
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

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
262.229.118,91	168.627.399,96
0,00	0,00
232.410.920,75	167.038.376,90
257.129.033,15	167.038.376,90
-24.718.112,40	
0,00	0,00
25.475.148,84	155.696,44
25.986.286,90	114.310,99
134.254,93	52.749,29
-645.392,99	-11.363,84
5.510.299,85	2.100.099,65
5.510.299,85	2.100.099,65
-1.167.250,53	-666.773,03
-1.167.250,53	-666.773,03
262.229.118,91	168.627.399,96
330.244.902,47	135.611.272,40
1.558.820,21	1.261.006,28
0,00	0,00
-69.574.603,77	31.755.121,28

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	4.440.341,53	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten	4.440.341,53	
	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 (+)	24.507.914,13	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	24.507.914,13	
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

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-71.005.657,90	31.804.558,39
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	-79.023.895,68	26.321.412,18
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		118.197,97
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	-210.198,27	
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	8.228.436,05	5.364.948,24
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5.900.631,29	2.060.365,28
A.	Dividenden	7.200.858,42	2.524.626,34
B.	Interesten (+/-)		
b.	Deposito's en liquide middelen	9.025,08	-9.069,68
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-586.066,67	-173.033,68
b.	Van buitenlandse oorsprong	-723.185,54	-282.157,70
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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-4.469.577,16	-2.109.802,39
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-153.362,85	-129.971,06
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-48.298,29	-27.271,83
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-2.576.783,02	-932.885,17
Klasse B		-672.110,27	-407.679,37
Klasse B1		-265.828,35	-102.151,17
Klasse B2		-51.559,68	-73.321,64
Klasse B4		-159.146,80	-150.208,93
Klasse I			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-267.606,19	-103.227,86
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.420,77	-409,41
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-35.625,73	-20.879,60
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-230.576,59	-152.038,82
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	-6.258,62	-9.757,53
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.431.054,13	-49.437,11
SUBTOTAAL II + III + IV		1.431.054,13	-49.437,11

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-69.574.603,77	31.755.121,28
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-69.574.603,77	31.755.121,28

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-68.015.783,56	33.016.127,56
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
a.	boekjaar	-69.574.603,77	31.755.121,28
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.558.820,21	1.261.006,28
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	69.587.071,08	-32.148.929,06
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-1.571.287,52	-867.198,50

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	138.444	EUR	56,27	7.790.243,88		3,35%	2,97%
KBC GROUP NV	72.337	EUR	60,08	4.346.006,96		1,87%	1,66%
SOFINA	20.430	EUR	205,60	4.200.408,00		1,81%	1,60%
SOLVAY SA	43.771	EUR	94,46	4.134.608,66		1,78%	1,58%
			Totaal	20.471.267,50		8,81%	7,81%
Canada							
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	47.575	USD	28,67	1.274.147,83		0,55%	0,49%
BROOKFIELD CORP	99.932	USD	31,46	2.936.815,25		1,26%	1,12%
OPEN TEXT CORPORATION	92.430	USD	29,64	2.559.201,49		1,10%	0,98%
			Totaal	6.770.164,57		2,91%	2,58%
Duitsland							
FRESENIUS SE & CO KGAA	182.851	EUR	26,25	4.799.838,75		2,07%	1,83%
			Totaal	4.799.838,75		2,07%	1,83%
Frankrijk							
KERING	13.372	EUR	475,50	6.358.386,00		2,74%	2,42%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.432	EUR	679,90	11.852.016,80		5,10%	4,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	67.500	EUR	130,72	8.823.600,00		3,80%	3,36%
			Totaal	27.034.002,80		11,63%	10,31%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	70.135	USD	77,72	5.091.912,38		2,19%	1,94%
			Totaal	5.091.912,38		2,19%	1,94%
Italië							
MONCLER SPA	91.692	EUR	49,50	4.538.754,00		1,95%	1,73%
			Totaal	4.538.754,00		1,95%	1,73%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	118.106	EUR	67,06	7.920.188,36		3,41%	3,02%
			Totaal	7.920.188,36		3,41%	3,02%
Nederland							
AALBERTS NV	75.536	EUR	36,23	2.736.669,28		1,18%	1,04%
ASML HOLDING NV	17.404	EUR	503,80	8.768.135,20		3,77%	3,34%
EXOR NV	168.685	EUR	68,30	11.521.185,50		4,96%	4,39%
			Totaal	23.025.989,98		9,91%	8,78%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74.260	USD	74,49	5.167.330,59		2,22%	1,97%
			Totaal	5.167.330,59		2,22%	1,97%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	10.361	USD	266,84	2.582.652,26		1,11%	0,98%
ACTIVISION BLIZZARD INC	68.854	USD	76,55	4.923.655,96		2,12%	1,88%
ADOBE INC	18.750	USD	336,53	5.894.383,47		2,54%	2,25%
ALPHABET INC-CL C	117.323	USD	88,73	9.724.493,03		4,18%	3,71%
AMAZON.COM INC	32.663	USD	84,00	2.563.000,47		1,10%	0,98%
APPLE INC	61.989	USD	129,93	7.523.802,68		3,24%	2,87%
BANK OF AMERICA CORP	170.976	USD	33,12	5.289.794,60		2,28%	2,02%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	39.556	USD	308,90	11.414.150,77		4,91%	4,35%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	87.208	USD	126,16	10.277.591,11		4,42%	3,92%
CISCO SYSTEMS INC	117.128	USD	47,64	5.212.496,89		2,24%	1,99%
CVS HEALTH CORP	117.088	USD	93,19	10.192.835,80		4,39%	3,89%
DANAHER CORP	28.513	USD	265,42	7.069.519,35		3,04%	2,70%
MASTERCARD INC - A	12.824	USD	347,73	4.165.613,75		1,79%	1,59%
MICROSOFT CORP	44.727	USD	239,82	10.020.017,88		4,31%	3,82%
MONSTER BEVERAGE CORP	84.672	USD	101,53	8.030.591,46		3,46%	3,06%
MOODY'S CORP	31.122	USD	278,62	8.100.150,99		3,49%	3,09%

NEWMONT CORP	196.065	USD	47,20	8.644.808,97	3,72%	3,30%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	144.817	USD	52,06	7.042.665,13	3,03%	2,69%
UNION PACIFIC CORP	33.960	USD	207,07	6.568.983,84	2,83%	2,51%
VISA INC-CLASS A SHARES	21.323	USD	207,76	4.138.315,25	1,78%	1,58%
			Totaal	139.379.523,66	59,97%	53,15%
Zweden						
INTRUM AB	391.494	SEK	126,20	4.426.950,90	1,90%	1,69%
			Totaal	4.426.950,90	1,90%	1,69%
Zwitserland						
ROCHE HOLDING Gs.	16.574	CHF	290,50	4.865.543,27	2,09%	1,86%
SONOVA HOLDING AG-REG	16.414	CHF	219,30	3.637.566,39	1,57%	1,39%
			Totaal	8.503.109,66	3,66%	3,24%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				257.129.033,15	110,64%	98,06%
Financiële derivaten						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
VERK TERM EUR/USD 1.091963 06/06/2023	-26.700.000	EUR	0,93	-24.718.112,40	-10,64%	-9,43%
			Totaal	-24.718.112,40	-10,64%	-9,43%
Totaal financiële derivaten				-24.718.112,40	-10,64%	-9,43%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				232.410.920,75	100,00%	88,63%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		2.825.955,18		1,08%
KBC Bank		CHF		403.523,62		0,15%
KBC Bank		SEK		331.353,82		0,13%
KBC Bank		USD		1.949.467,23		0,74%
Totaal deposito's en liquide middelen				5.510.299,85		2,10%
III. Overige vorderingen en schulden				25.475.148,84		9,71%
IV. Andere				-1.167.250,53		-0,45%
V. Totale netto inventariswaarde				262.229.118,91		100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	7,96%
Canada	2,63%
Duitsland	1,87%
Frankrijk	10,51%
Ierland	1,98%
Italië	1,77%
Luxemburg	3,08%
Nederland	8,96%
Taiwan	2,01%
U.S.A.	54,20%
Zweden	1,72%
Zwitserland	3,31%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 4.1.5 hiervoor.

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.370.909,68	73.319.367,29	103.690.276,97
Verkopen	27.456.097,36	77.177.360,03	104.633.457,39
Totaal 1	57.827.007,04	150.496.727,32	208.323.734,36
Inschrijvingen	23.059.030,88	12.980.560,19	36.039.591,07
Terugbetalingen	21.127.788,81	17.192.582,92	38.320.371,73
Totaal 2	44.186.819,69	30.173.143,11	74.359.962,80
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	312.012.206,78	287.914.579,23	299.963.393,00
Rotatie	4,37%	41,79%	44,66%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.370.909,68	73.319.367,29	103.690.276,97
Verkopen	27.456.097,36	77.177.360,03	104.633.457,39
Totaal 1	57.827.007,04	150.496.727,32	208.323.734,36
Inschrijvingen	23.059.030,88	12.980.560,19	36.039.591,07
Terugbetalingen	21.127.788,81	17.192.582,92	38.320.371,73
Totaal 2	44.186.819,69	30.173.143,11	74.359.962,80
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	312.012.206,78	287.914.579,23	299.963.393,00
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	88,63%	88,63%	88,63%
Gecorrigeerde rotatie	5,30%	38,10%	42,08%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	19.779	36.009	29.376	35.675	138.001	117.505
B	1.406	87.004	10	53.522	4.693	140.168
B1	0	14.353	0	35.584	6.595	32.804
B2	0	39.897	0	32.264	0	46.232
B4	0	20.323	0	1.200	0	98.223
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode

	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	22.361	51.003	14.310	25.269	146.052	143.239
B	410	66.881	295	45.579	4.808	161.470
B1	10	32.409	10	27.620	6.595	37.593
B2	0	31.998	0	44.314	0	33.916
B4	40.725	3.778	1.875	180	38.850	101.821
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	272.601,3782	221.145,7023	29.846,0428	30.876,2957	388.807,3354	333.508,4066
B	66.989,4602	108.753,5278	1.204,0003	33.146,0000	70.593,4599	237.077,5278
B1	14.399,0935	21.002,0000	10,0000	10.372,0000	20.984,0935	48.223,0000
B2	11.932,2795	10.317,6927	0,0000	11.383,0000	11.932,2795	32.850,6927
B4	14.772,9127	12.039,9769	4.838,0000	780,0000	48.784,9127	113.080,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.716.735,82	6.443.088,38	5.086.282,62	5.891.242,16
B	263.660,56	15.605.284,79	1.860,50	9.719.715,39
B1	0,00	2.822.719,22	0,00	6.541.469,06
B2	0,00	7.601.614,79	0,00	6.249.747,92
B4	0,00	4.011.541,76	0,00	209.388,00
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	5.275.553,29	11.187.758,70	3.374.237,64	5.653.921,06
B	95.720,77	14.774.780,87	76.374,70	9.920.037,43
B1	2.324,80	7.107.156,99	2.518,20	6.156.579,22
B2	0,00	6.947.793,79	0,00	9.735.961,21
B4	8.822.359,38	873.171,31	445.719,60	44.230,20
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	60.588.599,79	46.260.474,16	6.745.291,97	6.592.832,13
B	15.066.409,55	23.217.954,29	268.549,99	7.413.536,67
B1	3.256.930,96	4.751.815,67	2.164,60	2.103.822,33
B2	2.698.962,30	2.201.731,25	0,00	2.319.372,57
B4	3.198.829,47	2.599.527,67	1.043.653,36	154.233,00
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.
2020	117.644.468,04	208,47	196,94	209,77	198,14	210,71	199,04
2021	168.627.399,96	259,05	243,60	261,36	245,74	263,06	247,36
2022	262.229.118,91	207,33	193,51	209,75	195,75	211,53	197,44

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.
2020		200,14		201,63		
2021		249,36	252,98	251,85		
2022	211,60	199,56	204,45	202,07		

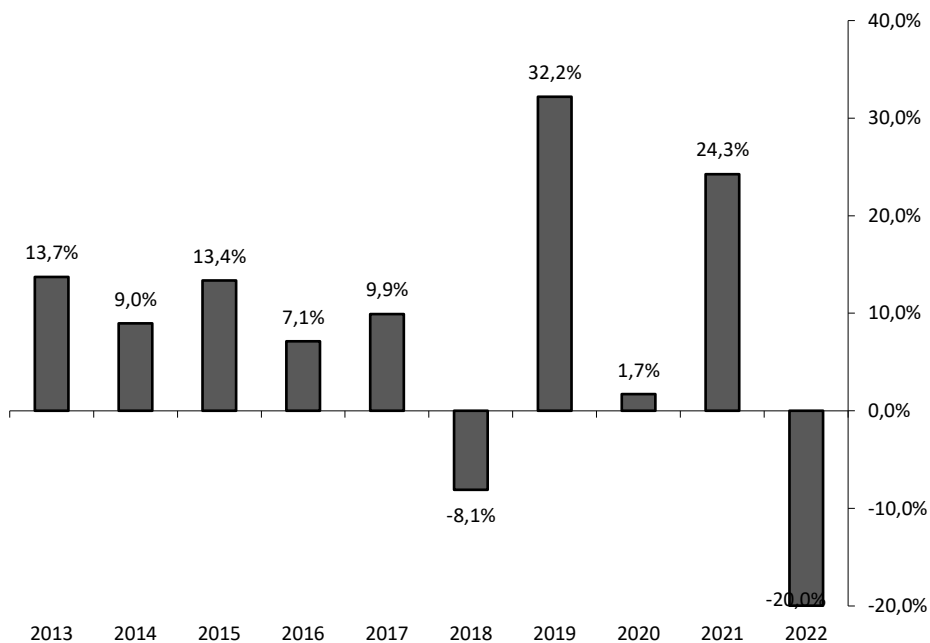
4.4.3.1 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.091963 06/06/2023	13/06/2022	USD	26.700.000,00	24.507.914,13 24.507.914,13	1

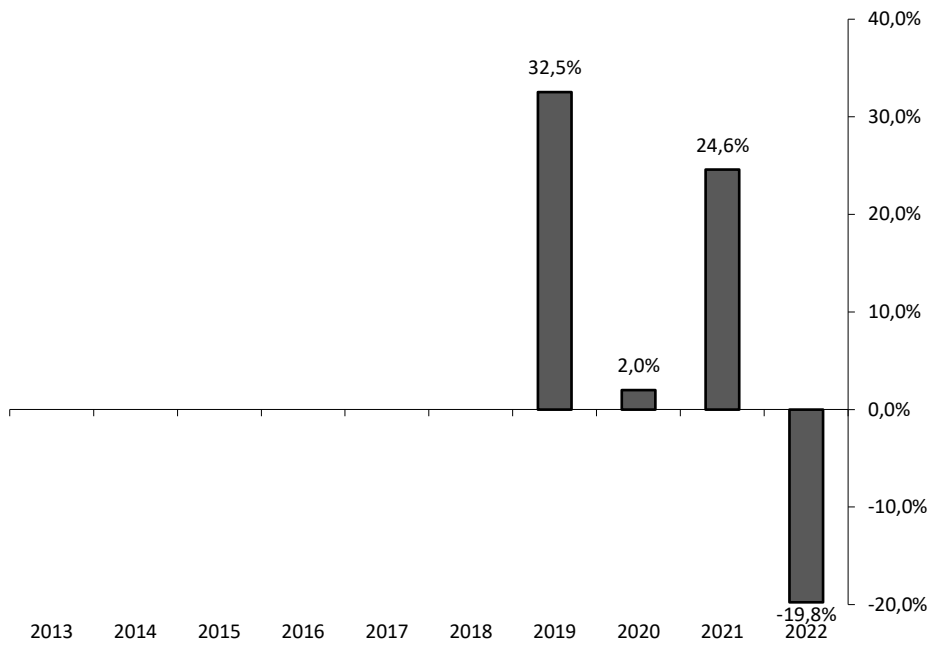
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse C	-19,97%	0,38%	4,21%	7,35%
Klasse B	-19,76%	0,65%		
Klasse B1	-19,60%	0,86%		
Klasse B2	-19,39%	1,11%		
Klasse B4	-19,19%	1,36%		

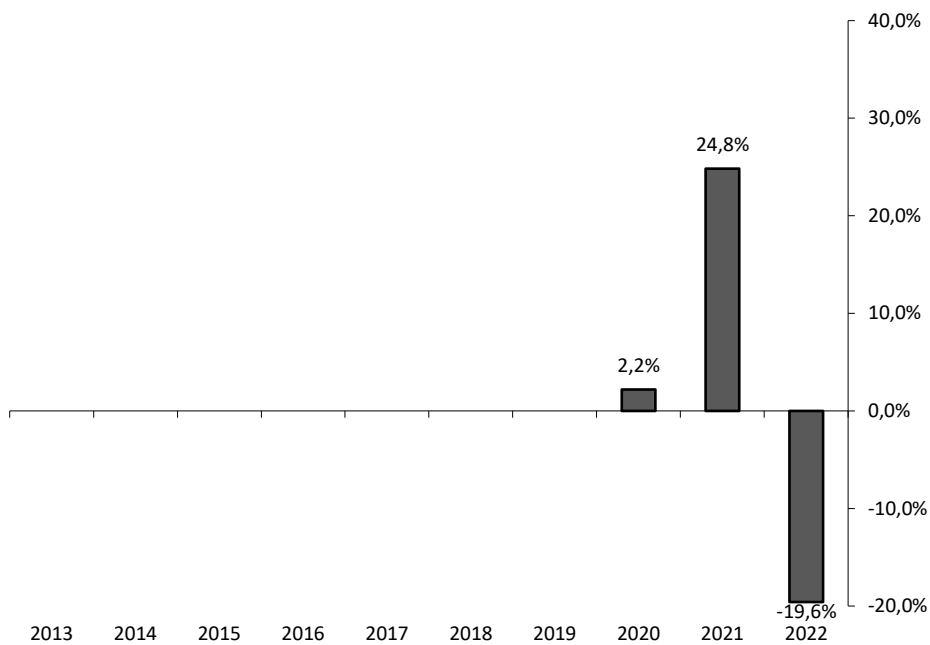
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



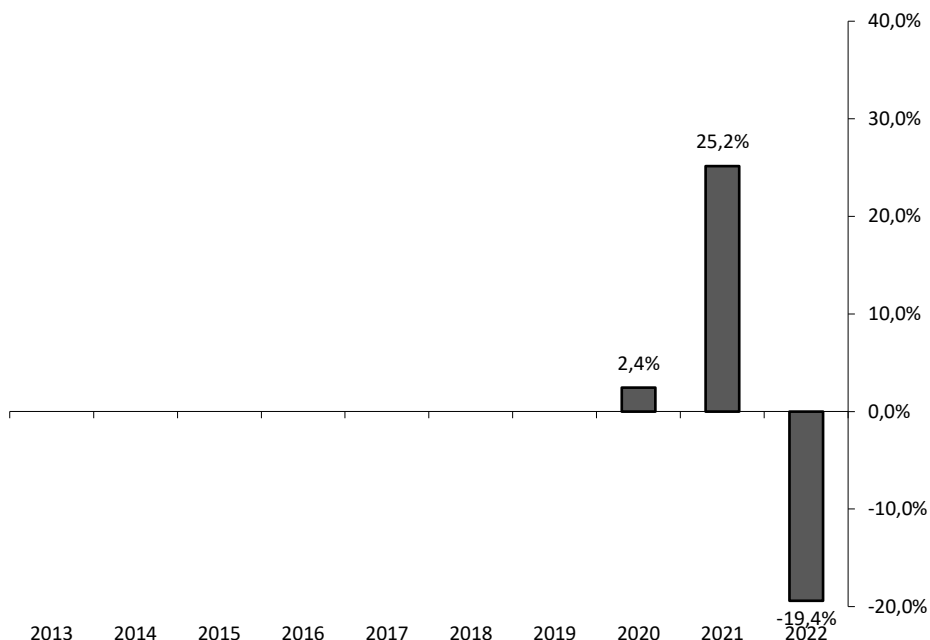
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



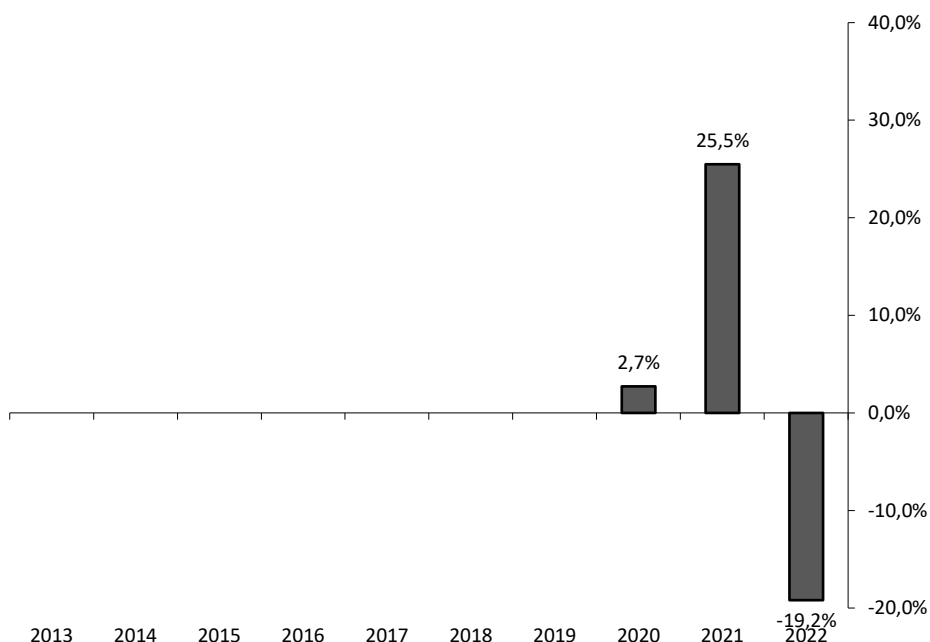
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 een rekening met eventuele fusies.

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat die geen aandeelhouders heeft per 31/12/2022.

4.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,77%
B	1,50%
B1	1,30%
B2	1,05%
B4	0,80%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

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 II Equity aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Fusie:

Op 16 november 2022 werd op een buitengewone algemene vergadering beslist tot een fusie over te gaan van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity met het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities van de UCITS Lawaisse Fund.

Meer informatie hierover kan u vinden op

www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten.

De informatie rond in- en uittredingen en aan- en verkopen van het Lawaisse Fund Equity Opportunities sinds 1 januari 2022 tot en met de fusie werd opgenomen in de respectievelijke tabellen hierboven.

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 II Growth

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' 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

Het compartiment GROWTH heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectorale spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen van bedrijven die een sterke omzetgroei genereren. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden. 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.

5.1.4 **Benchmark**

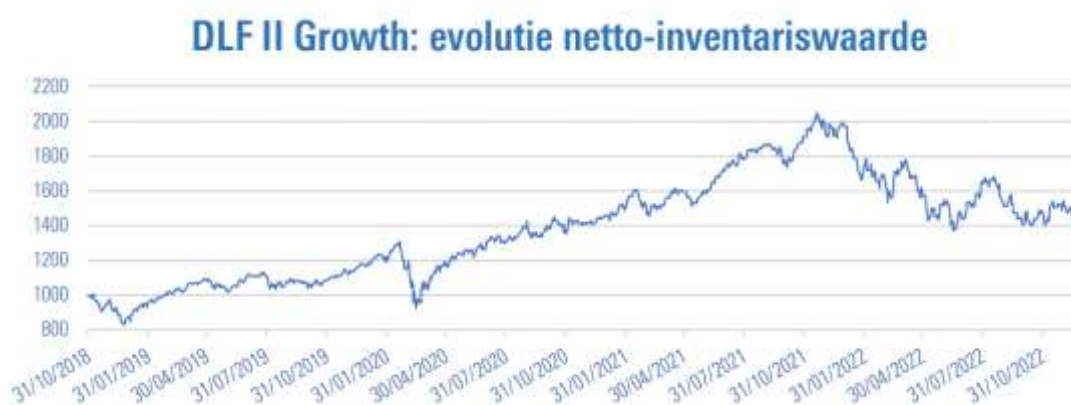
Er wordt geen Benchmark gevolgd.

5.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund II Growth wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2022 haalde het compartiment een return van – 28,81 %. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 19 % lager in de eerste helft van 2022. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens lager: - 12 %. De Amerikaanse dollar was 6 % duurder dan in het jaarbegin, wat bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

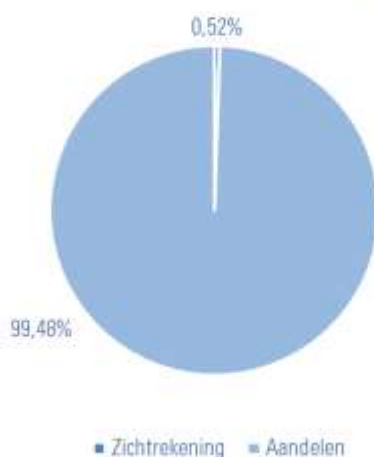
Aandelen met een hoog groeiprofiel halen het gros van hun winsten verder in de toekomst. In een periode van extreem lage rente levert dat zeer hoge actuele waarden op. De rentestijging van het begin van het jaar had een groot effect op de netto-inventariswaarde. De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth is sterk geconcentreerd rond technologie, discretionaire luxegoederen en dienstverlening aan de gezondheidszorg en farmaceutische sector. Zolang de rente een neerwaartse beweging maakte werkte dit in het voordeel van dit type van bedrijven. Nu de rente steeg en stijgt, werkt dit negatief door in de waarderingen. De afbouw van de balans van de Federal Reserve is een bijkomende negatieve factor die op de koersen weegt.

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

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.

Verdeling activa

DLF II Growth: verdeling activa



De portefeuille was in 2022 voor nagenoeg 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag het grootste gedeelte van de tijd tussen 0 % en 4 %.

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.

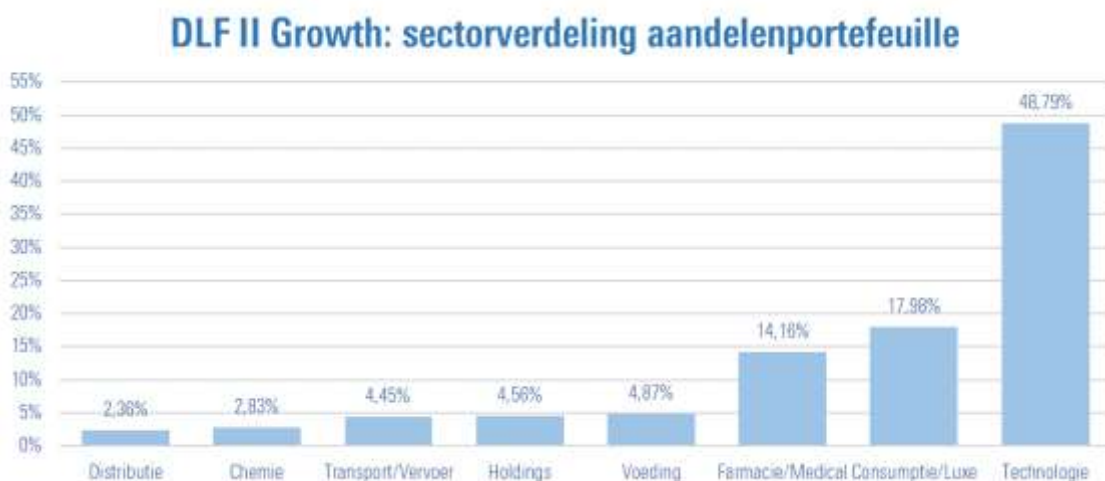
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

Voor het compartiment Dierickx Leys Fund II Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

Sectorale verdeling



Als gevolg van de sterke prestatie van Activision Blizzard, dat profiteert van een lopend overnamebod door Microsoft, liep het gewicht van de zeer brede technologiesector nog op van 41 % einde vorig jaar naar 49 % einde 2022.

Consumptie/luxe is de tweede grootste sector geworden. Enerzijds is dit een gevolg van de toevoeging van l'Oréal aan de portefeuille en anderzijds de relatief sterke prestatie van de sector in het algemeen.

De portefeuille kende maar vier stijgers in de noteringsmunt. De tweede naam is Monster Beverage, Activision Blizzard, Visa en Mastercard.

De grootste negatieve bijdrage kwam van EQT, de Zweedse Private Equity specialist, Netflix, dat zijn groei kwijt is en verkocht werd, Nvidia, Amazon en Salesforce.

Verschuivingen

De samenstelling van de portefeuille is stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider.

Nieuw in de aandelenportefeuille:

L'Oréal

L'Oréal ontwikkelt, produceert en verkoopt cosmetica, zoals onder andere mascara, lipgloss, foundation, oogschaduw, lipstick, huid-, haar- en lichaamsverzorgingsproducten en parfums.

Een greep uit de vele sterke merknamen : L'Oréal Paris, L'Oréal Professionnel, Garnier, Maybelline New York, Kérastase, Biotherm, Cacharel, Diesel Parfum, Giorgio Armani Parfum and Cosmetics, Guy Laroche, Helena Rubinstein, Lancôme, Ralph Lauren Fragrances, Yves Saint Laurent Beauté, Vichy...

Omzetuitsplitsing producten :

Professional Products :	10,4% (Kérastase, o.a. voor kapsalons)
Consumer Products :	43,9% (Elsève, Garnier, massaproducten via bv supermarkten)
L'Oréal Luxe :	34,1% (o.a. Lancôme, Kiehl's via bv shops in luchthavens)
Active Cosmetics :	11,6% (o.a. Vichy, apotheken)

Uit de aandelenportefeuille:

Netflix

Netflix is een Amerikaans bedrijf dat via een maandabonnement streaming video on demand via het internet aanbiedt. Het bedrijf biedt films, tv-series en documentaires aan. Netflix distribueert niet enkel, maar is ook een productiebedrijf. Zo maakt Netflix eigen series en films. Netflix is wereldwijd actief.

Netflix is een zeer populair distributiekanaal dat de klassieke kanalen in verdrinking heeft geduwd. Met een zeer hoog klantenaantal kan het verder productiekosten van nieuwe content over steeds meer klanten spreiden, wat de laatste kwartalen niet meer het geval is.

Idexx Laboratories

Idexx Laboratories is actief als ontwikkelaar en producent van producten die gebruikt worden in de diagnostiek van allerlei ziektes en parasieten bij dieren. Naast de diagnostische meetinstrumenten (analyzers) maakt het bedrijf ook allerlei tests om verschillende microbiologische parameters te meten.

Het bedrijf genereert haar omzet in 3 verschillende divisie :

- **Companion Animal Group (CAG)** : ontwikkelt, ontwerpt, produceert en distribueert producten en verleent diensten aan dierenartsen en de biomedische analysemarkt, voornamelijk gerelateerd aan diagnostiek en informatiebeheer. Dit segment is met 89% van de gegenereerde omzet de kerndivisie van het bedrijf.
- **Water** : Het bedrijf ontwikkelt testcapaciteit om de waterkwaliteit en andere microbiologische parameters te meten. Idexx werkt hierbij zowel in opdracht van overheden als bedrijven.

- **Livestock, Poultry and Dairy (LPD)** : Deze divisie ontwikkelt diagnostische tests en aanverwante instrumenten en voert diensten uit die worden gebruikt om de gezondheidsstatus van vee en pluimvee te beheren. Hierbij waarborgt het bedrijf in essentie de kwaliteit en veiligheid van melk en andere voedselproducten. Idexx realiseert 62% van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

Muntverdeling



Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. wat de grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar verklaart.

5.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

Cash

De cashpositie blijft tussen 0 % en 4 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

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

Wegens een ontoereikend “te bestemmen resultaat” over het boekjaar 2022 werd er geen dividend uitgekeerd aan de distributieaandelen.

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

5.2 Balans

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 (-)
 - b. Fiscale schulden (-)

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
--------------------	--------------------

65.987.515,03	94.819.810,96
0,00	0,00

65.953.484,72	94.048.651,29
65.953.484,72	94.048.651,29

0,00	0,00

11.707,96	153.672,47
11.707,96	159.354,39
	276,41
	-5.958,33

345.234,54	1.049.162,40
345.234,54	1.049.162,40

-322.912,19	-431.675,20
-322.912,19	-431.675,20

65.987.515,03	94.819.810,96
92.594.942,05	70.241.862,73
827.292,83	2.200.911,97
0,00	0,00
-27.434.719,85	22.377.036,26

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
VII I Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-26.718.162,37	23.372.560,03
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	-30.784.785,94	20.147.667,22
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		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	4.066.623,57	3.224.892,81
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	452.815,45	241.359,93
A.	Dividenden	531.707,79	301.402,10
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	-4.002,90	-13.405,24
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		-5.057,80
b.	Van buitenlandse oorsprong	-74.889,44	-41.579,13
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	-1.169.372,93	-1.236.883,70
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-12.764,35	-45.123,90
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.707,44	-11.485,09
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-828.629,95	-803.943,95
Klasse B		-95.135,00	-98.605,44
Klasse B1		-59.307,91	-56.908,30
Klasse B2		-36.592,54	-54.614,37
Klasse B4			
Klasse I			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-52.574,53	-53.116,00
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-420,78	-409,41
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-14.443,47	-20.834,18
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-58.948,05	-86.690,52
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	1.151,09	-5.152,54
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-716.557,48	-995.523,77
SUBTOTAAL II + III + IV		-716.557,48	-995.523,77

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-27.434.719,85	22.377.036,26
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-27.434.719,85	22.377.036,26

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-26.607.427,02	24.577.948,23
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-27.434.719,85	22.377.036,26
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	827.292,83	2.200.911,97
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	26.607.427,02	-24.577.948,23
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 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
Frankrijk							
HERMES INTERNATIONAL	1.763	EUR	1.445,00	2.547.535,00		3,86%	3,86%
KERING	3.910	EUR	475,50	1.859.205,00		2,82%	2,82%
L'OREAL	6.584	EUR	333,60	2.196.422,40		3,33%	3,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.596	EUR	679,90	3.124.820,40		4,74%	4,74%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5.907	EUR	302,50	1.786.867,50		2,71%	2,71%
			Totaal	11.514.850,30		17,46%	17,45%
Italië							
MONCLER SPA	43.691	EUR	49,50	2.162.704,50		3,28%	3,28%
			Totaal	2.162.704,50		3,28%	3,28%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	23.635	EUR	67,06	1.584.963,10		2,40%	2,40%
			Totaal	1.584.963,10		2,40%	2,40%
Nederland							
ASML HOLDING NV	5.264	EUR	503,80	2.652.003,20		4,02%	4,02%
FERRARI NV	14.687	EUR	200,20	2.940.337,40		4,46%	4,46%
			Totaal	5.592.340,60		8,48%	8,47%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	25.615	USD	74,49	1.782.402,01		2,70%	2,70%
			Totaal	1.782.402,01		2,70%	2,70%
Verenigde Staten van Amerika							
ACTIVISION BLIZZARD INC	31.993	USD	76,55	2.287.775,95		3,47%	3,47%
ADOBE INC	5.898	USD	336,53	1.854.137,26		2,81%	2,81%
ALPHABET INC-CL C	25.380	USD	88,73	2.103.659,41		3,19%	3,19%
AMAZON.COM INC	19.784	USD	84,00	1.552.411,02		2,35%	2,35%
APPLE INC	22.110	USD	129,93	2.683.561,23		4,07%	4,07%
DANAHER CORP	10.083	USD	265,42	2.499.981,19		3,79%	3,79%
FORTINET INC	66.696	USD	48,89	3.046.022,83		4,62%	4,62%
INTUIT INC	6.274	USD	389,22	2.281.145,52		3,46%	3,46%
INTUITIVE SURGICAL INC	9.059	USD	265,35	2.245.498,04		3,40%	3,40%
MASTERCARD INC - A	8.916	USD	347,73	2.896.179,99		4,39%	4,39%
MICROSOFT CORP	11.034	USD	239,82	2.471.904,61		3,75%	3,75%
MONSTER BEVERAGE CORP	33.803	USD	101,53	3.205.995,88		4,86%	4,86%
NVIDIA CORP	16.857	USD	146,14	2.301.244,26		3,49%	3,49%
SALESFORCE INC	13.166	USD	132,59	1.630.714,56		2,47%	2,47%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	9.797	USD	161,38	1.476.917,20		2,24%	2,24%
VISA INC-CLASS A SHARES	13.853	USD	207,76	2.688.556,08		4,08%	4,07%
ZOETIS INC	8.950	USD	146,55	1.225.242,88		1,86%	1,86%
			Totaal	38.450.947,91		58,30%	58,27%
Zweden							
EQT AB	76.496	SEK	220,60	1.512.044,16		2,29%	2,29%
			Totaal	1.512.044,16		2,29%	2,29%
Zwitserland							
GIVAUDAN (REG)	650	CHF	2.833,00	1.860.877,56		2,82%	2,82%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.808	CHF	816,80	1.492.354,58		2,26%	2,26%
			Totaal	3.353.232,14		5,08%	5,08%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				65.953.484,72		100,00%	99,95%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				65.953.484,72		100,00%	99,95%

II. Deposito's en liquide middelen			
Banktegoeden op zicht			
KBC Bank	EUR	321.886,16	0,49%
KBC Bank	SEK	9.595,93	0,01%
KBC Bank	USD	13.752,45	0,02%
Totaal deposito's en liquide middelen		345.234,54	0,52%
III. Overige vorderingen en schulden			
		11.707,96	0,02%
IV. Andere			
		-322.912,19	-0,49%
V. Totale netto inventariswaarde			
		65.987.515,03	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Frankrijk	17,47%
Italië	3,28%
Luxemburg	2,40%
Nederland	8,48%
Taiwan	2,70%
U.S.A.	58,30%
Zweden	2,29%
Zwitserland	5,08%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 5.1.5 hiervoor.

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	1.394.750,76	2.377.032,78	3.771.783,54
Verkopen	2.219.529,91	2.951.708,83	5.171.238,74
Totaal 1	3.614.280,67	5.328.741,61	8.943.022,28
Inschrijvingen	8.638.719,15	3.637.660,80	12.276.379,95
Terugbetalingen	9.812.599,45	3.861.356,58	13.673.956,03
Totaal 2	18.451.318,60	7.499.017,38	25.950.335,98
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.352.517,55	72.012.385,44	75.182.451,49
Rotatie	-18,94%	-3,01%	-22,62%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	1.394.750,76	2.377.032,78	3.771.783,54
Verkopen	2.219.529,91	2.951.708,83	5.171.238,74
Totaal 1	3.614.280,67	5.328.741,61	8.943.022,28
Inschrijvingen	8.638.719,15	3.637.660,80	12.276.379,95
Terugbetalingen	9.812.599,45	3.861.356,58	13.673.956,03
Totaal 2	18.451.318,60	7.499.017,38	25.950.335,98
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.352.517,55	72.012.385,44	75.182.451,49
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,95%	99,95%	99,95%
Gecorrigeerde rotatie	-18,91%	-3,01%	-22,59%

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 in 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.909	13.603	250	3.743	3.817	20.186
B	0	3.550	0	817	0	3.686
B1	0	2.174	0	4.194	0	3.305
B2	0	3.385	0	0	0	3.385
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.504	12.502	409	2.592	5.912	30.096
B	0	2.899	0	1.053	0	5.532
B1	0	382	0	1.024	0	2.663
B2	0	1.465	0	1.070	0	3.780
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.070	3.828	818	4.186	6.164	29.738
B	21	1.113	13	2.217	8	4.428
B1	0	1.490	0	3	0	4.150
B2	0	65	0	1.465	0	2.380
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 2020			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.492.642,04	17.301.532,77	322.511,85	4.615.454,16
B	0,00	4.749.392,35	0,00	998.705,27
B1	0,00	2.889.829,41	0,00	5.005.821,79
B2	0,00	4.112.246,85	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 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.252.637,05	20.873.178,55	702.768,81	4.545.778,64
B	0,00	4.944.552,79	0,00	1.847.714,95
B1	0,00	621.661,64	0,00	1.890.392,39
B2	0,00	2.396.659,75	0,00	2.016.554,00
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	1.742.452,62	6.180.399,37	1.310.494,48	6.579.280,56
B	35.402,81	1.818.129,50	20.613,33	3.649.822,71
B1	0,00	2.400.077,65	0,00	4.730,95
B2	0,00	99.918,00	0,00	2.109.014,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

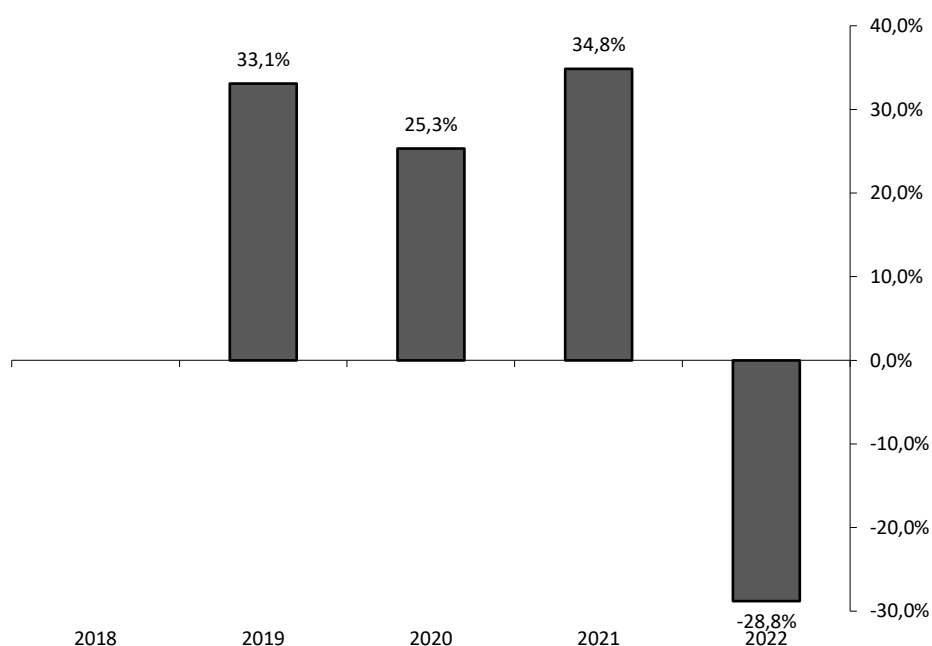
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	50.357.293,71	1.460,71	1.460,71		1.469,23		1.475,58
2021	94.819.810,96	1.969,55	1.969,55		1.986,40		1.998,97
2022	65.987.515,03	1.402,10	1.402,10	1.417,92	1.417,92		1.429,75

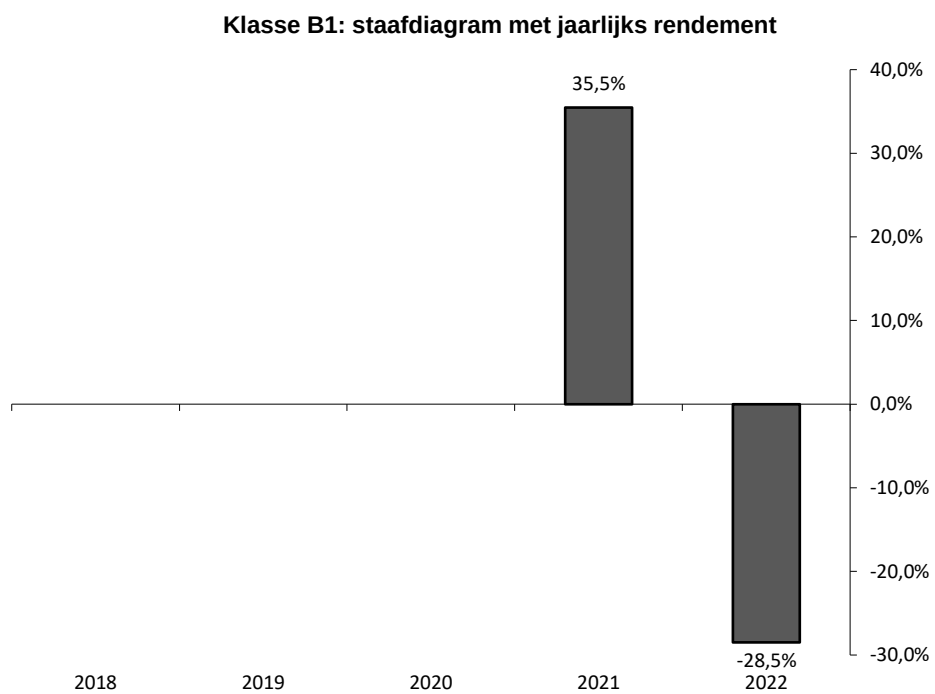
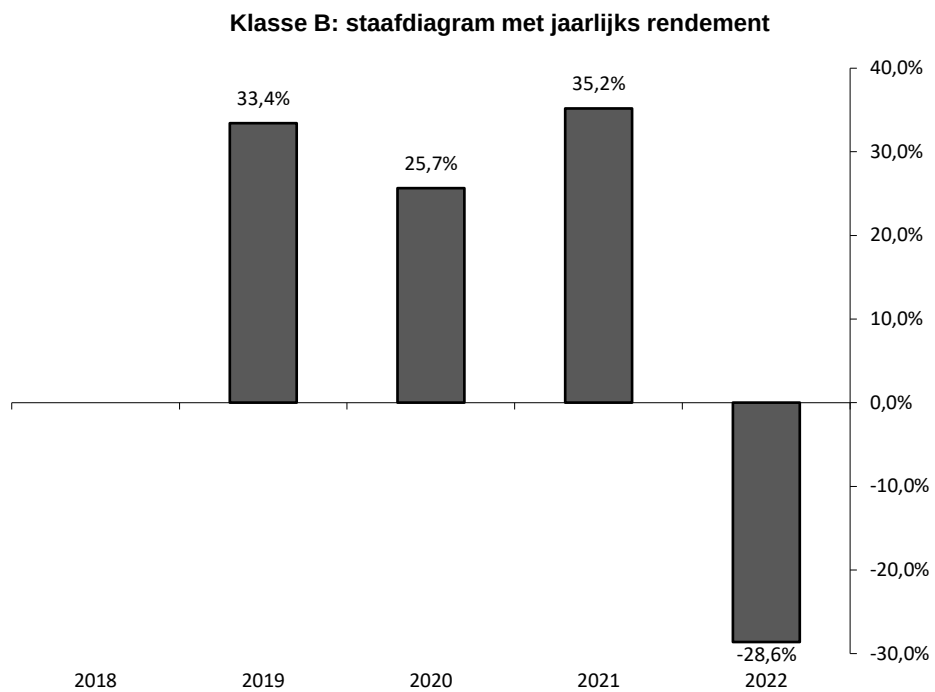
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020		1.478,15				
2021		2.007,47				
2022		1.439,43				

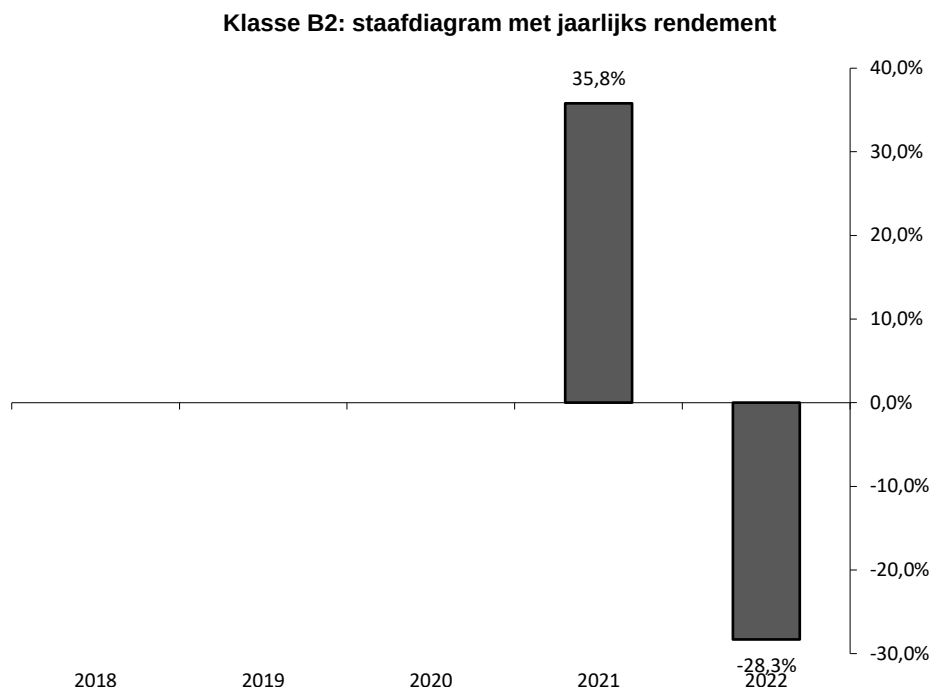
5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar018 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse C	-28,81%	6,35%		
Klasse B	-28,62%	6,64%		
Klasse B1	-28,48%			
Klasse B2	-28,30%			

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement







Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 klassen B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven die hebben geen aandeelhouders per 31/12/2022.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,69%
B	1,42%
B1	1,22%
B2	0,97%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B4 en I omdat er geen aandeelhouders zijn in die klassen 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 II Growth aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

5.4.6 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 '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 'B4' en 'I'.

6 Dierickx Leys Fund II DBI

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment zijn gestart op 19 juli 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart op 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'I' zijn gestart op 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

6.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DBI heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectoriële spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden

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 informatievervalsing 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.

6.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

6.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund II DBI wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2022 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van – 18,31 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 19 % lager in de eerste helft van 2022. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens lager: - 12 %. De Amerikaanse dollar was 6 % duurder dan in het jaarbegin, wat bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

De eerste noteringen van het jaar haalde het compartiment een nieuwe allerhoogste netto-inventariswaarde. De centrale bankiers, met die van de Federal Reserve op kop, veranderden gaandeweg de strategie en kozen voor verhogingen van de kortetermijnrente. Dit had ook zijn effect op de langetermijnrente. Naarmate de langetermijnrente steeg, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op.

De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen omhoog stuwde.

In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhielden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezen voor economische recessie. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen- en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd.

Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, verdwenen in de loop van het jaar, zeker voor de goedkopere versies. Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

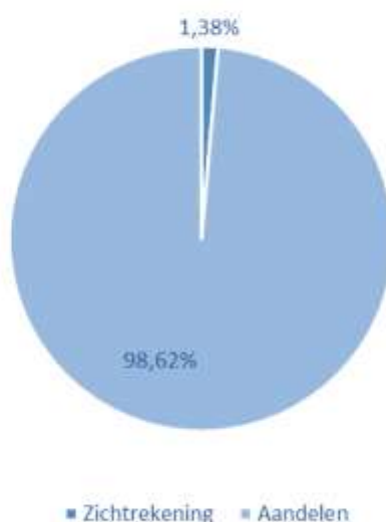
In de tweede jaarhelft bleven beleggers in de ban van de acties van de centrale bankiers. Die verstrakten gaandeweg het beleid, de Federal Reserve op kop. Omdat de Europese Centrale Bank de boot nog een tijd afhield brak de Amerikaanse dollar door de pariteit, voor het eerst in twintig jaar.

Naarmate de Europese Centrale Bank ook een strakker beleid in het vooruitzicht stelde, keerde de situatie en ging de dollar opnieuw lager.

Als gevolg van het strakkere beleid van de centrale bankiers nam de vrees voor een harde(re) landing van de economie toe

Verdeling activa

DLF II DBI: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

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.

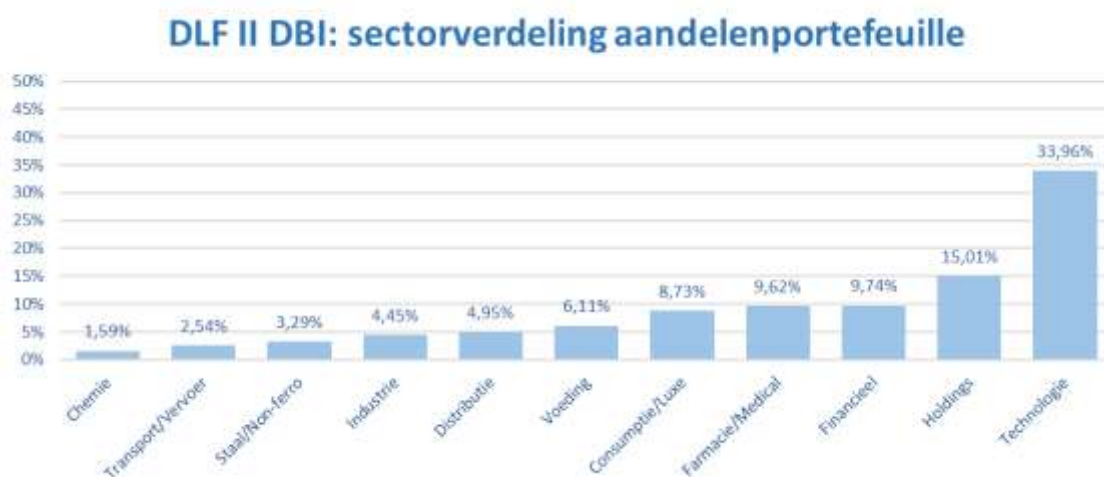
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

Sectorale verdeling



De verschuivingen tussen de sectoren bleven beperkt over het jaar. De stijgende rente had zijn impact op de waarderingen. De huidige waarde van een aandeel is immers de verdisconteerde waarde van de toekomstige kasstromen. Een hogere rente voor de verdiscontering zorgt voor lagere actuele waardes.

De technologiesector telt traditioneel veel groeibedrijven. Dat zijn bedrijven waarvan de grootste verwachte winsten ver in de toekomst liggen. Dit type van bedrijven krijgt bij een grote rentestijging zoals vorig jaar de grootste klappen. De sector droeg dan ook 5% negatief bij aan de jaarreturn. De financiële waarden, waartoe Exor en Sofina ook behoren, droeg meer dan 3 % negatief bij, de gezondheidssector 3 % en de industrie net geen 3%.

Als gevolg van de keuze voor kwaliteit is de portefeuille onderwogen in energieaandelen. Immers, aan een vat olie of een m³ gas op zich zit geen toegevoegde waarde. De sector moet het gewoon van hoge prijzen hebben. Naarmate de prijs stijgt verschuift de vraag en zoeken consumenten naar alternatieven of besparingen. Daarom is het voordeel weinig duurzaam. Als gevolg van de duurzaamheidspolitiek belegt het compartiment niet in defensieaandelen, een categorie die het in 2022 uitstekend deed.

De verliezen waren breed gedragen. Bij de aandelen waren de grootste negatieve bijdrages toe te schrijven aan Alphabet, Intrum, Sofina, Amazon en Eurofins Scientific.

De grootste positieve bijdrages kwamen van Monster Beverage, Activision Blizzard, KBC Ancora en Berkshire Hathaway.

De voornaamste verschuivingen in de portefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Adobe

Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat.

Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën:

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.
- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

Bank of America

Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS. Het bedrijf is

actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten

in zakenbankieren en vermogensbeheer.

Accenture

De consulting-afdeling van het toenmalige grote accountantskantoor Arthur Andersen werd in 1989 afgesplitst onder de naam Andersen Consulting. Na een dispuut met Arthur Andersen werd de naam in 2001 gewijzigd naar Accenture (van "Accent on the future"). Het bedrijf trok later dat jaar naar de beurs. Accenture is wereldwijd actief met met ca. 700.000 werknemers en levert advies en diensten aan de meerderheid van de grootste bedrijven ter wereld. Accenture levert een hele brede waaier aan consulting en outsourcing (IT-)diensten op het vlak van ondernemingsstrategie, technologie-strategie, management consulting, digitale marketing, analyse, IT-diensten, research & development, diensten mbt de cloud enz...

AB Inbev

AB InBev, of Anheuser-Busch InBev voluit is de grootste brouwer wereldwijd.

Het bedrijf ontstond uit de fusie in 2004 tussen het Belgische Interbrew en het Braziliaanse AmBev, waar in 2008 het Amerikaanse Anheuser-Busch aan werd toegevoegd. In 2016 werd SAB Miller toegevoegd.

Stella Artois, Jupiler (België), Beck's (Duitsland), Budweiser (VS); Brahma (Brazilië) en Corona (Mexico) behoren tot zijn sterkste biermerken.

Uit de portefeuille:

Nintendo

Het Japanse bedrijf Nintendo ontwikkelt en produceert spelcomputers en de bijbehorende games. Belangrijke IP (Intellectual Property of merknamen) zijn onder andere Donkey Kong, Super Mario Bros en The Legend of Zelda. Bekende spelconsoles zijn onder andere Nintendo Wii (en de Wii U), de Gameboy, Nintendo 3DS, de NES enz... Nintendo lanceerde in maart 2017 haar laatste nieuwe (draagbare) console : de "Nintendo Switch".

Kone

Opgericht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Het bedrijf is op dat moment echter nog een dochterbedrijf van Stromberg, dat in 1924 op de rand van het faillissement schommelt. Kone wordt bijgevolg verkocht aan Harald Herlin. Het bedrijf diversifieert in de richting van de productie van industriële kranen. Acquisities in de jaren '60, '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen. Het bedrijf werd echter onmogelijk om efficiënt te beheren en een nieuw management team nam in de jaren '90 de strategische beslissing om al de bedrijfsactiviteiten, met uitzondering van de trap- en liftenbusiness, opnieuw te verkopen. In de daaropvolgende jaren richt het bedrijf zich op R&D en geografische expansie om de productachterstand op vlak van innovatie weg te werken.

Het bedrijf investeerde vroeg in India, China en Japan om daar te profiteren van de groei van de bouwsector. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds 1976 op de beurs van Helsinki.

Verschillende leden van de Herlin familie hebben nog significante belangen in het bedrijf. Antti Herlin is de referentieaandeelhouder met ongeveer 22.3% van het aandelenkapitaal in handen. Hiermee controleert hij 62% van de stemrechten bij het bedrijf.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. New equipment (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen.

2. Services (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

BMW

BMW produceert wagens onder het eigen BMW merk en ook via de merken MINI en Rolls Royce. Daarnaast heeft BMW ook een afdeling motorfietsen en een afdeling financiële diensten. Het bedrijf produceert in 31 fabrieken in 15 landen circa 2,3 miljoen wagens per jaar. Vandaag telt de BMW Groep ongeveer 120.000 werknemers.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 56 % in Amerikaanse dollar belegd, 3 % meer dan einde 2021. Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. wat de grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar verklaart. 39 % is in euro belegd.

6.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

Cash

De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0 % en 2 % van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

6.1.7 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.

6.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een ontoereikend "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2022 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen volgens de bepalingen in artikel 24 van de statuten, én dat uitsluitend bestaat uit een specifiek bedrag dat conform fiscale bepalingen moet worden uitgekeerd.

Het compartiment keert aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten (in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden).

Voor de aandeelhouders van de distributie-aandelen van de klasse C bedraagt het dividend 36,28 €.

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

Er zijn geen kapitalisatie-aandeelhouders.

6.2 Balans

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

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 (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

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
23.944.174,14	18.703.162,83
0,00	0,00
23.732.096,39	18.327.044,59
23.732.096,39	18.327.044,59
0,00	0,00
39.060,48	380.026,75
37.102,52	376.891,14
1.957,96	3.135,61
298.282,49	92.079,72
298.282,49	92.079,72
-125.265,22	-95.988,23
-125.265,22	-95.988,23
23.944.174,14	18.703.162,83
29.603.320,68	15.364.067,37
-1.577.811,85	491.460,07
0,00	0,00
-4.081.334,69	2.847.635,39

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	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

6.3 Resultatenrekening

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening	
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden
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
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden
H.	Wisselposities en -verrichtingen
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

A.	Dividenden
B.	Interesten (+/-)
b.	Deposito's en liquide middelen
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)
D.	Swapcontracten
E.	Roerende voorheffingen (-)
a.	Van Belgische oorsprong
b.	Van buitenlandse oorsprong
F.	Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

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

A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
B.	Financiële kosten (-)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)
a.	Financieel beheer
	Klasse C
	Klasse B
	Klasse B1
	Klasse B2
	Klasse B4
	Klasse I
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer
c.	Commerciële vergoeding
E.	Administratiekosten (-)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H.	Diensten en diverse goederen (-)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
J.	Taksen
	Klasse C, B, B1, B2, B4
	Klasse I
K.	Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
-4.043.095,89	2.947.918,27
-4.521.460,63	2.541.183,51
478.364,74	406.734,76
342.011,43	199.008,24
406.827,35	240.677,38
-34.264,59	-12.654,66
-30.551,33	-29.014,48
0,00	0,00
-380.250,23	-299.291,12
-15.338,95	-15.469,13
-3.431,51	-2.642,01
-300.924,31	-222.711,64
-18.500,00	-18.500,53
-420,78	-409,41
-17.828,84	-20.832,19
-22.148,37	-17.300,42
-1.657,47	-1.425,79
-38.238,80	-100.282,88
-38.238,80	-100.282,88

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.081.334,69	2.847.635,39
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.081.334,69	2.847.635,39

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-5.659.146,54	3.339.095,46
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	a. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-4.081.334,69	2.847.635,39
	b. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.577.811,85	491.460,07
	c.		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	6.547.208,38	-2.548.054,69
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-888.061,84	-580.997,34

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	12.641	EUR	56,27	711.309,07		3,00%	2,97%
KBC ANCORA	16.934	EUR	42,12	713.260,08		3,01%	2,98%
MELEXIS	5.113	EUR	81,00	414.153,00		1,75%	1,73%
SOFINA	1.869	EUR	205,60	384.266,40		1,62%	1,60%
SOLVAY SA	4.008	EUR	94,46	378.595,68		1,60%	1,58%
			Totaal	2.601.584,23		10,96%	10,87%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	8.245	USD	29,64	228.287,53		0,96%	0,95%
			Totaal	228.287,53		0,96%	0,95%
Duitsland							
FRESENIUS SE & CO KGAA	16.711	EUR	26,25	438.663,75		1,85%	1,83%
			Totaal	438.663,75		1,85%	1,83%
Frankrijk							
KERING	1.219	EUR	475,50	579.634,50		2,44%	2,42%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.592	EUR	679,90	1.082.400,80		4,56%	4,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.170	EUR	130,72	806.542,40		3,40%	3,37%
			Totaal	2.468.577,70		10,40%	10,31%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	6.461	USD	77,72	469.078,86		1,98%	1,96%
			Totaal	469.078,86		1,98%	1,96%
Italië							
MONCLER SPA	8.392	EUR	49,50	415.404,00		1,75%	1,73%
			Totaal	415.404,00		1,75%	1,73%
Luxemburg							
BREDERODE	4.021	EUR	108,60	436.680,60		1,84%	1,82%
EUROFINS SCIENTIFIC	10.867	EUR	67,06	728.741,02		3,07%	3,04%
			Totaal	1.165.421,62		4,91%	4,87%
Nederland							
AALBERTS NV	6.928	EUR	36,23	251.001,44		1,06%	1,05%
ASML HOLDING NV	1.601	EUR	503,80	806.583,80		3,40%	3,37%
EXOR NV	15.407	EUR	68,30	1.052.298,10		4,43%	4,39%
			Totaal	2.109.883,34		8,89%	8,81%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	960	USD	266,84	239.296,03		1,01%	1,00%
ACTIVISION BLIZZARD INC	6.820	USD	76,55	487.688,93		2,05%	2,04%
ADOBE INC	1.725	USD	336,53	542.283,28		2,29%	2,26%
ALPHABET INC-CL C	10.773	USD	88,73	892.936,28		3,76%	3,73%
AMAZON.COM INC	3.013	USD	84,00	236.424,10		1,00%	0,99%
APPLE INC	5.679	USD	129,93	689.278,35		2,90%	2,88%
BANK OF AMERICA CORP	15.734	USD	33,12	486.791,29		2,05%	2,03%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.348	USD	308,90	966.088,00		4,07%	4,03%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	7.988	USD	126,16	941.397,55		3,97%	3,93%
CISCO SYSTEMS INC	10.768	USD	47,64	479.203,66		2,02%	2,00%
CVS HEALTH CORP	10.758	USD	93,19	936.513,80		3,95%	3,91%
DANAHER CORP	2.616	USD	265,42	648.611,60		2,73%	2,71%
MASTERCARD INC - A	1.177	USD	347,73	382.324,34		1,61%	1,60%
MICROSOFT CORP	4.116	USD	239,82	922.091,66		3,89%	3,85%
MONSTER BEVERAGE CORP	7.788	USD	101,53	738.641,42		3,11%	3,08%
MOODY'S CORP	2.875	USD	278,62	748.278,84		3,15%	3,13%
NEWMONT CORP	17.707	USD	47,20	780.729,01		3,29%	3,26%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	13.283	USD	52,06	645.971,96		2,72%	2,70%
UNION PACIFIC CORP	3.112	USD	207,07	601.963,42		2,54%	2,51%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.963	USD	207,76	380.974,20		1,61%	1,59%

				Totaal	12.747.487,72	53,71%	53,24%
Zweden							
INTRUM AB	32.001	SEK	126,20	361.862,14		1,52%	1,51%
INVESTOR AB-B SHS	42.961	SEK	188,56	725.845,50		3,06%	3,03%
				Totaal	1.087.707,64	4,58%	4,54%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				23.732.096,39		100,00%	99,11%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				23.732.096,39		100,00%	99,11%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		267.073,46		1,12%	
KBC Bank		SEK		19.383,52		0,08%	
KBC Bank		USD		11.825,51		0,05%	
Totaal deposito's en liquide middelen				298.282,49			1,25%
III. Overige vorderingen en schulden				39.060,48			0,16%
IV. Andere				-125.265,22			-0,52%
V. Totale netto inventariswaarde				23.944.174,14			100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	10,96%
Canada	0,96%
Duitsland	1,85%
Frankrijk	10,40%
Ierland	1,98%
Italië	1,75%
Luxemburg	4,91%
Nederland	8,89%
U.S.A.	53,72%
Zweden	4,58%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 6.1.5 hiervoor.

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.409.724,11	7.389.976,39	14.799.700,50
Verkopen	3.227.325,61	2.134.678,65	5.362.004,26
Totaal 1	10.637.049,72	9.524.655,04	20.161.704,76
Inschrijvingen	4.153.101,39	6.872.696,44	11.025.797,83
Terugbetalingen	738.503,57	383.950,92	1.122.454,49
Totaal 2	4.891.604,96	7.256.647,36	12.148.252,32
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.944.134,16	21.997.613,98	20.470.874,07
Rotatie	30,33%	10,31%	39,15%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.409.724,11	7.389.976,39	14.799.700,50
Verkopen	3.227.325,61	2.134.678,65	5.362.004,26
Totaal 1	10.637.049,72	9.524.655,04	20.161.704,76
Inschrijvingen	4.153.101,39	6.872.696,44	11.025.797,83
Terugbetalingen	738.503,57	383.950,92	1.122.454,49
Totaal 2	4.891.604,96	7.256.647,36	12.148.252,32
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.944.134,16	21.997.613,98	20.470.874,07
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,11%	99,11%	99,11%
Gecorrigeerde rotatie	30,29%	10,51%	39,32%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	105	5.423	437	1.246	180	10.351
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	16	6.722	105	3.257	91	13.816
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	9.498	25	936	66	22.378
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	78.990,45	5.461.921,54	388.950,38	1.294.018,49
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	19.555,36	8.316.127,57	133.800,45	3.980.718,89
I	0,00	0,00	0,00	0,00

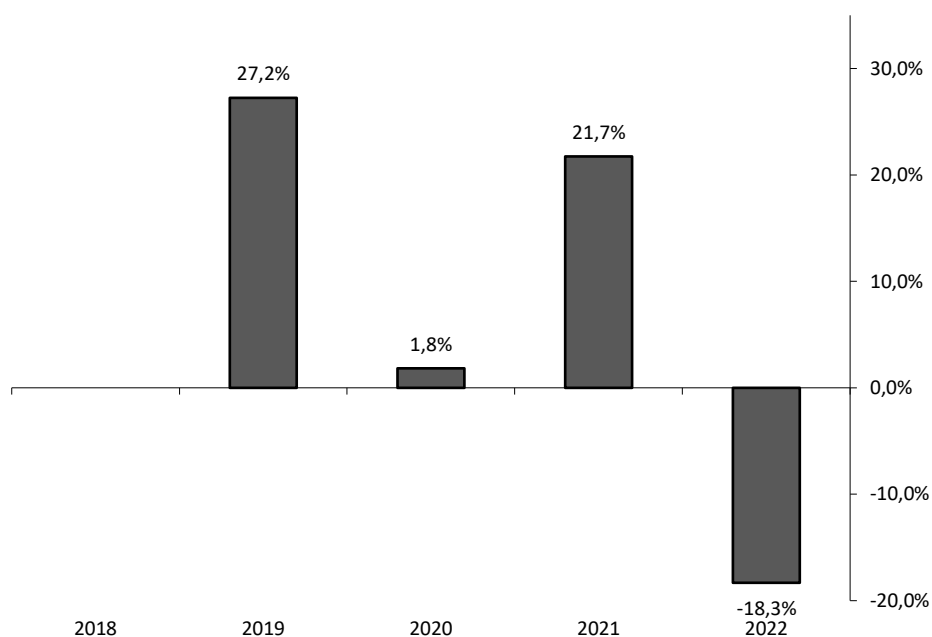
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	11.025.797,83	28.656,75	1.093.797,74
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs I	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	11.634.363,85	1.104,77	1.104,77		
2021	18.703.162,83	1.344,87	1.344,87		
2022	23.944.174,14	1.098,65	1.066,75		

6.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse C	-18,31%	0,42%		

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2022.

6.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C 1,85%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen I die geen aandeelhouders heeft 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%, 1,00%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II DBI aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

6.4.6 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 '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'.