

Rapport semestriel au 30 juin 2024

DIERICKX LEYS FUND I N.V.

SICAV

Société d'investissement à capital variable de droit belge

Organisme public de placement collectif conforme à la directive 2009/65/CE

TABLE DES MATIERES

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK	4
1.2	Beheersverslag	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten	10
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	17
1.3.1	Samenvatting van de regels	17
1.3.2	Wisselkoersen	18
1.4	Risicoklasse	18
1.5	Doel en werking van de liquidity management tools	19
1.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	20
1.7	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)	22
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)	24
2	Dierickx Leys Fund I Balance	26
2.1	Beheersverslag	26
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
2.1.2	Beursnotering	26
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
2.1.4	Financieel portefeuillebeheer	28
2.1.5	Distributeurs	28
2.1.6	Benchmark	28
2.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	29
2.1.8	Toekomstige beleid	41
2.1.9	Risicoklasse	42
2.2	Balans (halfjaarcijfers)	43
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	45
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	47
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	47
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	52
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	53
2.4.4	Rendementscijfers	55
2.4.5	Kosten	58
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	58
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	60
3.1	Beheersverslag	60
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	60
3.1.2	Beursnotering	60
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	60
3.1.4	Financieel portefeuillebeheer	62
3.1.5	Distributeurs	62
3.1.6	Benchmark	63
3.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	63
3.1.8	Toekomstige beleid	65
3.1.9	Risicoklasse	65
3.2	Balans (halfjaarcijfers)	66
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	68
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	70
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	70
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic	72

3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	73
3.4.4	Rendementscijfers	74
3.4.5	Kosten	76
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	77
4	Dierickx Leys Fund I Defensive	78
4.1	Beheersverslag	78
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	78
4.1.2	Beursnotering	78
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	78
4.1.4	Financieel portefeuillebeheer	80
4.1.5	Distributeurs	80
4.1.6	Benchmark	80
4.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	80
4.1.8	Toekomstig beleid	92
4.1.9	Risicoklasse	93
4.2	Balans (halfjaarcijfers)	94
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	96
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	98
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	98
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive	103
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	104
4.4.4	Rendementscijfers	105
4.4.5	Kosten	108
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	109
5	Dierickx Leys Fund I Dynamic	110
5.1	Beheersverslag	110
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	110
5.1.2	Beursnotering	110
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	110
5.1.4	Financieel portefeuillebeheer	112
5.1.5	Distributeurs	112
5.1.6	Benchmark	112
5.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	112
5.1.8	Toekomstig beleid	124
5.1.9	Risicoklasse	125
5.2	Balans (halfjaarcijfers)	126
5.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	128
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	130
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	130
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic	135
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	136
5.4.4	Rendementscijfers	137
5.4.5	Kosten	140
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	141

1 Informations générales

1.1 Organisation de la SICAV

Siège social

Kasteelpleinstraat 44, 2000 Anvers

Date de constitution

15 septembre 1999

Conseil d'administration

Présidente

Mme Monique Leys, présidente du conseil d'administration de Dierickx Leys Private Bank.

Administrateurs

M. Werner Wuyts, gestionnaire de patrimoine de Dierickx Leys Private Bank, dirigeant effectif.

M. Samuel Melis, gérant FIMACS SPRL, administrateur indépendant.

M. M. Ive Mertens, administrateur exécutif de Leo Stevens & Cie SA

M. Sven Sterckx, membre du comité de direction de Dierickx Leys Private Bank, dirigeant effectif.

M. Filip Decruyenaere, président du comité de direction de Dierickx Leys Private Bank.

Type de gestion

Société de gestion

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Anvers

Conseil d'administration

M. Paul De Winter, président

M. Michel Buysschaert, administrateur

M. M. Gilles Wéra, administrateur

M. Patrick François, dirigeant effectif

M. M. Gregory Swolfs, dirigeant effectif

M. M. Chris Bruynseels, dirigeant effectif

M. Alexandre Deveen, administrateur indépendant

M. M. Vincent Camerlynck, administrateur

Mme Béatrice Delperdange, administratrice indépendante

Commissaire : Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, représentés par M. Dirk Vlamincx.

Politique de rémunération:

La société de gestion Cadelam a élaboré une politique de rémunération conforme au droit belge et européen. La politique de rémunération impose des directives spécifiques aux collaborateurs qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la société (les « Key Identified Staff »). La version actualisée de ce texte, qui décrit le mode de calcul des rémunérations ainsi que l'identité des personnes chargées de les accorder (et donc aussi la composition du comité de rémunération), est disponible sur demande, sans frais, en version papier ou via le lien <https://www.cadelam.be/fr/remuneration-policy>.

Rémunération payée par la société de gestion pour l'exercice se terminant le 31/12/2023 :

- Le montant total de la rémunération au cours du premier semestre de l'exercice, ventilé entre les rémunérations fixes et variables versées par le gestionnaire à son personnel, le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, tout montant payé directement par la sicav, y compris toute rémunération liée à la performance ou carried interest :

- Fixe + rémunération variable : 3 454 750 €
 Nombre de bénéficiaires: 16
 Montant payé directement par la sicav : 0 €
 Les frais de gestion administrative facturés à DIERICKX LEYS FUND I par la société de gestion représentent une part indirecte de la rémunération payée à la société de gestion. Pour le premier semestre de l'exercice 2024, les frais de gestion administrative se montaient à 209 839,11 € (voir également le point IV.D.b. du compte de résultat qui suit)
- Montant agrégé de la rémunération, répartie entre la haute direction et les membres du personnel de la société de gestion dont l'action influence fortement le profil de risque de la SICAV :
 Rémunération de la direction : 0 € *
 Rémunération des membres du personnel dont l'action influence le profil de risque : 0 €
 * : la gestion du portefeuille d'investissement est déléguée à Dierickx Leys Private Bank SA ; la société de gestion n'exerce dès lors aucune influence sur le profil de risque de la SICAV.

Modification en 2024 et évaluations :

La politique de rémunération n'a subi aucun changement en 2024. L'évaluation annuelle n'a révélé aucune irrégularité dans le respect de la politique de rémunération.

Commissaire, réviseur agréé

Callens, Vandelanotte & Theunissen SA, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Anvers, représentée par Ken Snoeks, réviseur d'entreprise.

Dépositaire

KBC Bank SA, Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles.

Groupe financier assurant la promotion de la société d'investissement

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation:

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Gestion administrative et comptable

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Service financier

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Liste des compartiments

Dierickx Leys Fund I Balance

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Dynamic

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Systematic

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Defensive

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Classe « C »:

Les actions « C » sont proposées tant aux personnes physiques qu'aux personnes morales.

Classe « I »:

Les actions « I » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012.

Cette classe se distingue de la classe « C » par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Pour entrer dans cette classe, les souscriptions doivent être de minimum 2 500 000 EUR par compartiment.

Classe « B »:

Les actions « B » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil.

Cette classe se distingue de la classe « C » par sa structure de frais, plus précisément par une rémunération inférieure pour la gestion financière du portefeuille de placements.

Classe « B1 »:

Les actions « B1 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 1 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

Classe « B2 »:

Les actions « B2 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 2 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

Classe « B4 »:

Les actions « B4 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 4 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

S'il s'avère que des actions d'une certaine classe sont détenues par des personnes autres que celles autorisées ou si des modifications sont apportées au montant de l'investissement minimum, le conseil d'administration procède à une conversion, sans frais, de ces actions en actions d'une autre classe à laquelle les actions appartiennent désormais.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Information des actionnaires

La SICAV de droit belge Dierickx Leys Fund I a été créée comme société anonyme le 15 septembre 1999 sous l'appellation TRANSPARANT conformément à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances. Le 19 juillet 2018, le nom TRANSPARANT a été modifié en DIERICKX LEYS FUND I.

Les statuts de la SICAV ont été déposés au greffe du tribunal du travail à Anvers, où toute personne ayant un intérêt peut les consulter ou en obtenir une copie. La société est inscrite sous le numéro BE 0466.879.509 au registre des personnes morales.

Un large résumé des statuts a été publié aux annexes du Moniteur belge le 29 septembre 1999.

Le prospectus, le document d'informations clés, les rapports semestriels et annuels sont disponibles au siège social de la société.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat ainsi que tous les avis aux détenteurs de parts sont publiés dans deux journaux belges, « De Tijd » et « L'Echo » et sur le site Internet www.beama.be. Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

L'honoraire du commissaire se monte à 4.453,11 € (TVA incluse) par compartiment.

Pour les compartiments qui investissent plus de 10% de leurs actifs dans des titres de créance visés à l'art. 19bis du CIR92, les investisseurs doivent payer un précompte mobilier de 30% sur la partie de la valeur de rachat de leurs actions qui correspond aux revenus provenant, sous forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values, du produit des actifs investis dans des titres de créance.

Les données détaillées:

Compartiment Dierickx Leys Fund I Balance					28/06/2024
Catégorie	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE0172280084	53,05 %	49,73 %	123,2836
C	DIS	BE6284670401	53,05 %	49,73 %	-50,6335
B	CAP	BE6306062926	53,05 %	49,73 %	-78,9619
B	DIS	BE6306063932	53,05 %	49,73 %	-88,1167
B1	CAP	BE6306064948	53,05 %	49,73 %	-50,0268
B1	DIS	BE6306065952	53,05 %	49,73 %	-86,4571
B2	CAP	BE6306066968	53,05 %	49,73 %	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	53,05 %	49,73 %	-75,6248
B4	CAP	BE6306068014	53,05 %	49,73 %	-80,2089
B4	DIS	BE6306069020	53,05 %	49,73 %	-98,0636
I	CAP	BE6306070036	53,05 %	49,73 %	0,0000
I	DIS	BE6306071042	53,05 %	49,73 %	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic					28/06/2024
Catégorie	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6270289158	1,05%	1,02%	non imposé
C	DIS	BE6284668389	1,05%	1,02%	non imposé
B	CAP	BE6306072057	1,05%	1,02%	non imposé
B	DIS	BE6306073063	1,05%	1,02%	non imposé
B1	CAP	BE6306074079	1,05%	1,02%	non imposé
B1	DIS	BE6306075084	1,05%	1,02%	non imposé
B2	CAP	BE6306076090	1,05%	1,02%	non imposé
B2	DIS	BE6306077106	1,05%	1,02%	non imposé
B4	CAP	BE6306078112	1,05%	1,02%	non imposé
B4	DIS	BE6306079128	1,05%	1,02%	non imposé
I	CAP	BE6306080134	1,05%	1,02%	non imposé
I	DIS	BE6306081140	1,05%	1,02%	non imposé

Compartiment Dierickx Leys Fund I Defensive					28/06/2024
Catégorie	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6308270691	71,51 %	69,94 %	-39,5972
C	DIS	BE6308271707	71,51 %	69,94 %	-67,9559
B	CAP	BE6308279783	71,51 %	69,94 %	0,0000
B	DIS	BE6308280799	71,51 %	69,94 %	-69,7674
B1	CAP	BE6308281805	71,51 %	69,94 %	-22,0028
B1	DIS	BE6308282811	71,51 %	69,94 %	-49,5633
B2	CAP	BE6308294931	71,51 %	69,94 %	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	71,51 %	69,94 %	-51,3695
B4	CAP	BE6308296951	71,51 %	69,94 %	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	71,51 %	69,94 %	-56,6458
I	CAP	BE6308298973	71,51 %	69,94 %	0,0000
I	DIS	BE6308299013	71,51 %	69,94 %	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic					28/06/2024
Catégorie	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6308346483	35,69 %	29,60 %	-20,4762
C	DIS	BE6308347499	35,69 %	29,60 %	-28,1613
B	CAP	BE6308348505	35,69 %	29,60 %	-15,8172
B	DIS	BE6308349511	35,69 %	29,60 %	-28,6244
B1	CAP	BE6308350527	35,69 %	29,60 %	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	35,69 %	29,60 %	-29,7353
B2	CAP	BE6308352549	35,69 %	29,60 %	-17,3762
B2	DIS	BE6308353554	35,69 %	29,60 %	-31,5682
B4	CAP	BE6308354560	35,69 %	29,60 %	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	35,69 %	29,60 %	-37,3528
I	CAP	BE6308358603	35,69 %	29,60 %	0,0000
I	DIS	BE6308359619	35,69 %	29,60 %	0,0000

- Asset Test exercice 2022 valable pour la période 01/05/2023 – 30/04/2024
- Asset Test exercice 2023 valable pour la période 01/05/2024 – 30/04/2025

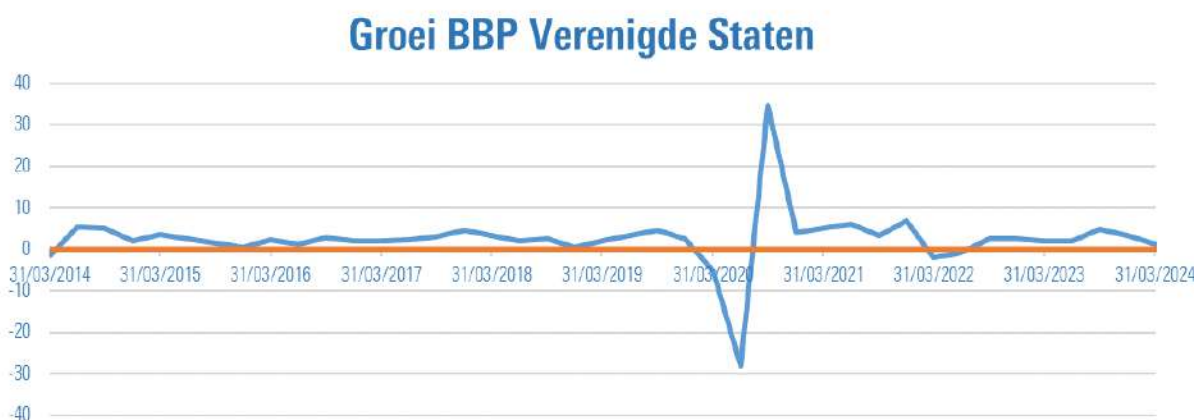
1.2.2 Aperçu général des marchés

CONTEXTE ÉCONOMIQUE

États-Unis

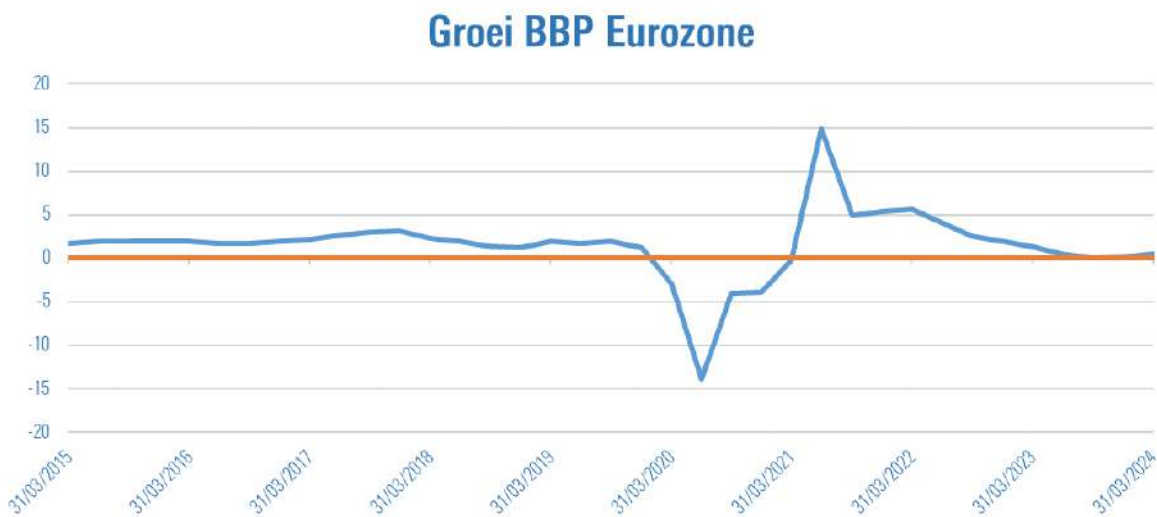
Au premier trimestre, la croissance économique américaine n'a atteint que 1,4 % sur base annuelle, un peu mieux qu'attendu tout en affichant la plus faible croissance depuis la mi-2022. Selon le Bureau of Economic Analysis américain, responsable de la publication des chiffres, le consommateur a réfréné ses dépenses et il s'agit plutôt de désépargne. Ce sont principalement les pouvoirs publics qui ont stimulé la croissance, par l'augmentation du déficit budgétaire. Cela souligne les plans des pouvoirs publics américains de réaliser des investissements publics notamment dans le secteur des puces et dans l'infrastructure

Contrairement aux attentes des économistes pour le deuxième trimestre, la croissance s'est accélérée pour atteindre un taux annualisé de 2,8 %. Contrairement aux chiffres du marché du travail qui semblaient indiquer un chiffre plus mitigé. La rareté sur le marché du travail a été fortement réduite. Le nombre de postes ouverts par rapport au total des chercheurs d'emploi est retombé au niveau le plus bas depuis 2020, le niveau d'avant la pandémie. À l'heure actuelle, une récession semble très improbable.



Europe

Dans le courant de 2023, la croissance de la zone euro s'est totalement arrêtée, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Une croissance de 0,0 % a été enregistré au premier trimestre, ce qui a tout juste permis à l'économie d'éviter la récession. Conséquence de la crise de Covid et de la crise énergétique résultant de l'invasion russe en Ukraine, ce sont principalement l'industrie et le secteur manufacturier qui rencontrent les plus grandes difficultés à digérer l'inflation de 2022. Les coûts énergétiques restent structurellement supérieurs à ceux des États-Unis, pays qui est devenu le plus grand producteur pétrolier au monde grâce au gaz et au pétrole de schiste. L'Europe a dû consentir d'importants investissements pour trouver des alternatives au gaz russe. Elle a réussi, mais cela n'a pas conduit à une reprise durable de l'activité économique dans ce pan de l'économie. En conséquence, le taux de chômage en Allemagne, qui en 2022 atteignait un plancher historique de 5 %, a augmenté à 6 % à la fin du premier semestre. L'économie de la zone euro a bien évité la récession, mais elle s'en approche toujours dangereusement.



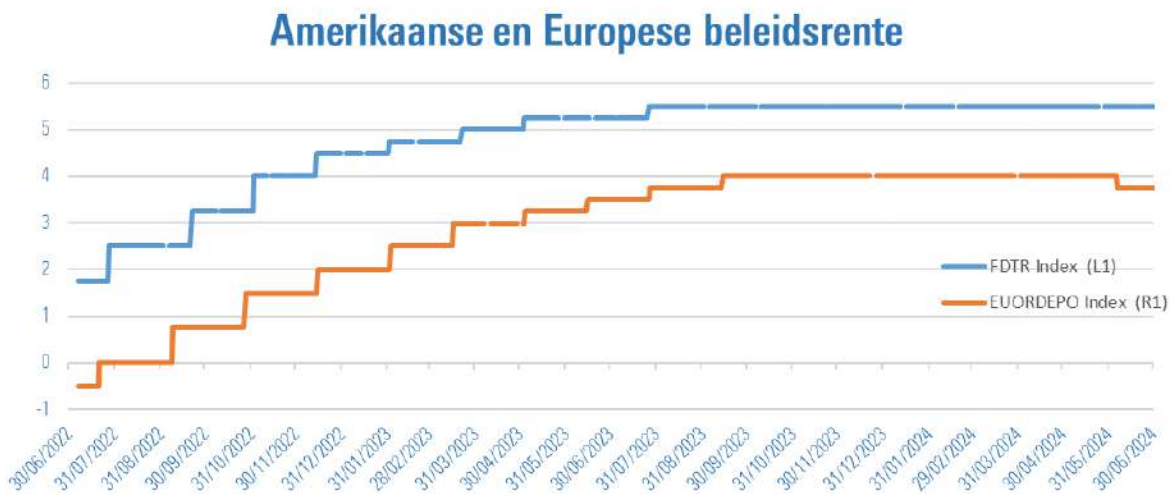
Asie

La croissance chinoise vacille toujours. Au deuxième trimestre, elle a ralenti de 4,7 % sur base annuelle. Compte tenu de l'ampleur prise par l'économie chinoise, un ralentissement de la croissance n'est pas étonnant, mais la persistance de la faiblesse de la confiance des consommateurs pèse sur les ventes de détail. La faiblesse de la confiance des consommateurs est, à son tour, une conséquence de l'absence de résolution des problèmes immobiliers. Les pouvoirs publics n'ont pas de prise sur les conglomérats immobiliers qui sont devenus des géants aux pieds d'argile. Les prix immobiliers baissent depuis plus d'un an, sans espoir d'amélioration. Les encours de crédit des sociétés immobilières menacent de miner le système financier. En outre, la guerre commerciale latente entre les États-Unis et l'Europe pèse sur les exportations. Le vieillissement de la population exige aussi son dû. Pour la première fois l'année passée, le nombre d'habitants en Chine a reculé. Un problème qui perdurera les prochaines années en raison de la politique de limitation à un ou deux enfants de la dernière décennie.

Du côté de la croissance, la Chine est déjà, depuis plusieurs années, dépassée par l'Inde. Un pays qui affiche une croissance de 8 %. Cette croissance supérieure se prolongera ces prochaines années car l'Inde dispose d'une population beaucoup plus jeune.

POLITIQUE MONÉTAIRE

Au cours du premier semestre, la politique monétaire a connu une stabilité remarquable, situation à laquelle on ne s'attendait pas au début de l'année. Au début de l'année, quatre à six baisses de taux par la Réserve fédérale, le système des banques centrales américaines, étaient attendues. Cette prévision découlait des déclarations de quelques membres de la Réserve Fédérale, disposant du droit de vote, début novembre 2023, qui estimaient qu'il était possible de procéder à une baisse, notamment en raison du recul de l'inflation et de l'augmentation des taux à long terme. Mais ce dernier élément, inflation déduite, s'est avéré plus difficile que ce qu'avaient prévu la plupart des investisseurs. À chaque nouvelle réunion de la Réserve Fédérale, le moment d'une première baisse de taux était reporté. Cependant, la croissance américaine était sous pression et des signaux du marché du travail indiquaient un refroidissement de l'économie. Les banquiers centraux américains n'ont pas été intimidés par la masse et ont laissé les taux inchangés. En Europe, et plus précisément dans la zone euro, l'inflation a enregistré une baisse faible mais constante, ce qui a relancé l'espoir d'une baisse de taux. La pression de l'opinion publique pour réclamer une baisse de taux s'est renforcée. À la fin du premier trimestre, le président de la Banque centrale européenne a promis une baisse de taux. Même si ces derniers mois le recul de l'inflation a été compliqué, un retour en arrière n'était plus possible pour les dirigeants et, à contrecœur, l'Europe a réduit le taux d'un quart. Ces mêmes banquiers centraux ont tout de suite annoncé que la suite n'était pas pour demain.



MARCHÉS DES CHANGES

Sur les marchés des changes également, le taux, et plus précisément les attentes sur l'évolution future des taux, s'est avéré le facteur déterminant. Au plus la différence entre le taux directeur de la BCE et celui de la Fed augmente, au plus l'euro se renforce/s'affaiblit par rapport au dollar. Comme la BCE a décidé de procéder à une première baisse de taux, alors que la Fed attend la publication de données, le dollar américain a pu profiter d'un différentiel d'intérêt plus élevé. Cela dit, il n'y a pas eu de mouvement important sur les marchés des changes. Le dollar américain atteignait environ 0,91 euro fin 2023, et le billet vert a clôturé le mois de juin à environ 0,93 euro par dollar. Sur la base des nouvelles données macroéconomiques et d'inflation, le marché attend, avec une probabilité d'environ 60 %, que la Réserve Fédérale procède à une première baisse de taux en septembre. De quoi réduire, à nouveau, le différentiel de taux directeur américain et européen et, par conséquent, diminuer la pression sur l'euro.

Euro in Amerikaanse dollar



MARCHÉS DES OBLIGATIONS

Dans les derniers mois de 2023, les chiffres favorables de l'inflation et les commentaires moins durs des banques centrales ont entraîné une baisse rapide des taux à long terme. Le taux américain à dix ans a baissé, entre mi-octobre et fin décembre, d'environ 5 % pour s'établir à 3,8 %. Cet assouplissement des taux poussé par le marché, en association avec des chiffres d'inflation moins favorables, a toutefois donné aux banques centrales plus de raison de maintenir plus longtemps la politique de taux élevés. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé les marchés, tout au long du premier semestre, à revoir leurs attentes pour 2024 de six à plutôt une à deux baisses de taux. Les rendements américains à dix ans atteignaient de nouveau 4,7 %, fin avril et, sous l'effet de données économiques plus faibles que prévu dans le secteur manufacturier et d'un taux de chômage en légère hausse à 4 %, sont redescendus à 4,4 %. Comme la position de la Réserve fédérale (Fed) dépend des données, les signaux économiques plus faibles augmentent les chances d'une première baisse des taux en septembre.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Nous avons observé une évolution similaire des taux à long terme en Europe : les taux allemands à 10 ans sont remontés d'environ 1,9 % de fin décembre à 2,5 % fin juin. Les taux belges à 10 ans ont grimpé d'un niveau d'environ 2,5 % de fin décembre à un niveau d'environ 3,1 % fin juin.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



MARCHÉS DES ACTIONS

Après une solide hausse au cours des derniers mois de 2023, les marchés d'actions ont réussi à battre une série de records boursiers consécutifs presque sans encombre. Même si la participation à la hausse boursière a été systématiquement plus largement soutenue au niveau sectoriel et géographique, nous avons constaté que le nombre de moteurs s'est à nouveau réduit vers la fin du semestre. Dans le sillage de l'année précédente, ce sont principalement quelques géants de la technologie qui ont catapulté les principaux indices d'actions à des sommets jamais atteints. Le sentiment a été principalement soutenu par les développements et perspectives dans le domaine de l'intelligence artificielle (généraliste). Le développeur californien de puces pour l'IA NVIDIA a donné la mesure et maintenu un tempo élevé en publiant des résultats trimestriels toujours supérieurs aux prévisions déjà élevées. Les succès boursiers concentrés depuis le début de l'essor de l'intelligence artificielle généraliste se reflètent également dans le fait que les trois plus grandes sociétés cotées en bourse, à savoir Microsoft, Apple et NVIDIA, avec une capitalisation boursière de plus de 3 000 milliards d'euros chacune, représentent aujourd'hui à elles seules plus de 20 % de l'indice américain S&P 500. Parallèlement, les dix principales positions de ce même indice représentent environ 37% du total, un niveau sans précédent dans l'histoire. Tout au long du premier semestre, l'indice S&P 500 exprimés en USD a augmenté de 14,48 % alors que le même panier d'actions n'a augmenté que de 4,07 % à pondération égale. L'indice européen Stoxx 600 n'a progressé que de 6,76 % en juin, en partie à cause du poids plus faible des valeurs technologiques et en partie à cause des incertitudes politiques provoquées par les élections européennes.

1.3 Résumé des règles d'évaluation

1.3.1 Résumé des règles

L'évaluation de l'actif, du passif et du compte de résultats de la société, ventilés par compartiment, est effectuée conformément à l'arrêté royal du dix novembre deux mille six relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts et est déterminée comme suit:

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers garantissant une cotation continue des cours acheteur et vendeur, le cours acheteur actuel formé sur ce marché est retenu pour l'évaluation; pour les éléments de patrimoine négociés sur un marché actif ne fonctionnant pas à l'intervention d'établissements financiers tiers, le cours de clôture est retenu pour l'évaluation à la juste valeur;
- b) Si le cours acheteur ou le cours vendeur actuel n'est pas disponible, le prix de la transaction la plus récente est retenu pour l'évaluation à la juste valeur, à condition que la situation économique n'ait pas fondamentalement changé depuis cette transaction;
- c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires;
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers, et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché. Il convient de tenir compte également, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements;
- e) Sans préjudice du traitement des intérêts courus, les actifs et passifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus:
 - 1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit
 - 2) les engagements en compte courant envers des établissements de crédit
 - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit
 - 4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales
 - 5) les autres dettes
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur.

- g) Les contrats d'option en cours sur les actions et les indices boursiers sont évalués sur la base de la juste valeur de leurs primes. Les différences résultant des variations de valeur de ces primes sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont imputées au cours d'achat ou de vente des valeurs mobilières sous-jacentes. En cas de dénouement du contrat sans exercice, la valeur d'origine à payer ou à recevoir de la prime est comptabilisée en tant qu'amortissement réalisé ou de plus-values réalisée.
Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.
- h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les exchange rate agreements, doivent être comptabilisés comme suit ;
Les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lot-size), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et, d'autre part, le nombre de contrats achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future. Les variations de valeur (*variation margin*) sont portées, d'une part, au compte de résultats et, d'autre part, au bilan, sous les postes concernés qui sont subdivisés en fonction de l'instrument sous-jacent.
Les dépôts de garantie en matière de futures (*initial margin*) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisés et évalués.

Pour déterminer la valeur de l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de l'entreprise.

1.3.2 Taux de change

	30/06/2024	30/06/2023
1 EUR	0,96282 CHF	0,97697 CHF
	7 4579 DKK	7,4444 DKK
	0,84727 GBP	0,85927 GBP
	11 3547 SEK	11,7709 SEK
	1 0713 USD	1,0909 USD

1.4 Classe de risque

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer. L'investisseur pourrait ainsi récupérer moins que sa mise.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

1.5 Objectif et fonctionnement des outils de gestion de liquidités

Commission de dilution (Anti-Dilution Levy)

La commission de dilution (ADL, Anti-Dilution Levy) est un mécanisme permettant à différents compartiments de la sicav de régler les frais de transaction résultant d'importantes souscriptions et d'acquisitions par des investisseurs entrants et sortants. Avec ce mécanisme, les investisseurs existants ne doivent plus assumer indirectement les frais de transaction, car ces frais peuvent être directement facturés aux investisseurs entrants et sortants.

Le mécanisme est seulement appliqué au moment où une valeur-seuil fixe est atteinte. Le conseil d'administration de la sicav détermine une valeur-seuil comme déclencheur de souscriptions ou d'achats nets. Cette valeur-seuil est définie pour chaque compartiment et est exprimée comme le pourcentage du patrimoine net total du compartiment concerné. Chaque fois que la valeur-seuil est dépassée, le 'Liquidity Pricing Comité' de la sicav doit prendre une décision explicite pour facturer les frais de transaction nets aux investisseurs entrants et sortants. La décision affecte tant le montant des frais supplémentaires que l'application ou non du mécanisme en cas de dépassement d'un seuil préétabli.

Les frais supplémentaires sont calculés sur la base des frais de courtage externes, les impôts, les prélèvements et les droits ainsi que le spread supplémentaire entre les cours acheteur et vendeur des transactions que le compartiment exécute selon la souscription et l'achat d'actions. Les frais supplémentaires sont également répartis sur le total des actions de la souscription et l'achat.

Si un compartiment donné applique déjà des frais de souscription ou de sortie fixes dans son prospectus, le mécanisme ADL ne s'appliquera pas à ce compartiment. Attention: si, par exemple, seuls des frais de sortie sont facturés, l'ADL sera toujours appliquée en cas d'entrée

Le conseil d'administration de la sicav a décidé d'appliquer une commission de dilution pour les compartiments suivants:

Dierickx Leys Fund I Balance
Dierickx Leys Fund I Defensive
Dierickx Leys Fund I Dynamic
Dierickx Leys Fund I Systematic

Redemption Gates

Le conseil d'administration de la sicav peut décider d'appliquer des « redemption gates » pour les différents compartiments.

Les « redemption gates » sont un mécanisme permettant aux différents compartiments de la sicav de transférer partiellement les demandes de rachat à la prochaine date de clôture si un seuil déterminé est dépassé.

Grâce à ce mécanisme, la vente des titres du portefeuille peut être échelonnée afin d'éviter de vendre à des spreads élevés ou en dessous du prix du marché dans des situations de stress sur les marchés boursiers.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Le mécanisme est seulement appliqué au moment où une valeur-seuil fixe est atteinte. Le conseil d'administration de la sicav détermine une valeur-seuil comme déclencheur des rachats. Cette valeur-seuil est définie pour chaque compartiment et est exprimée comme le pourcentage du patrimoine net total du compartiment concerné. Chaque fois que la valeur-seuil est dépassée, le « Liquidity Pricing Comité » de la sicav doit prendre une décision explicite d'appliquer ou non le mécanisme.

La suspension ne concerne que la partie des demandes de sortie dépassant le seuil et est appliquée proportionnellement à toutes les demandes de sortie individuelles introduites à la date limite pertinente. La partie des demandes de sortie non exécutées suite à la suspension partielle est automatiquement reportée à la date de clôture suivante, sauf révocation par l'investisseur ou nouvelle application du mécanisme (la suspension est donc toujours temporaire, puisque la décision de suspension doit être prise à nouveau chaque fois que le seuil fixé est dépassé).

Les investisseurs concernés sont informés individuellement dans les meilleurs délais de la suspension de l'exécution des demandes de rachat, le cas échéant par l'intermédiaire du ou des distributeurs concernés. L'organisme de placement collectif fournit en même temps aux investisseurs concernés toutes les informations dont ils pourraient avoir besoin pour révoquer l'ordre concerné, le cas échéant.

Chaque fois que cette mesure est utilisée, une notification sera faite à la FSMA et la mesure sera publiée sur le site web où le prospectus est publié (voir ci-dessous sous « Informations complémentaires »).

Le conseil d'administration de la sicav a décidé d'appliquer les seuils suivants par compartiment:

Dierickx Leys Fund I Balance	10 %
Dierickx Leys Fund I Defensive	5 %
Dierickx Leys Fund I Dynamic	10 %
Dierickx Leys Fund I Systematic	10 %

1.6 Description des principaux risques auxquels la société est confrontée

(information requise en application de l'article 3:6 du Code des sociétés et des associations).

Les risques auxquels la société est confrontée diffèrent en fonction de la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ci-dessous un tableau de chaque compartiment de la société qui résume les différents risques. L'évaluation du profil de risque de chaque compartiment se base sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers, qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be :

	DIERICKX LEYS FUND I BALANCE	DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE	DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC	DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC
Risque de marché	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de crédit	MOYEN	MOYEN	MOYEN	AUCUN
Risque de règlement	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de liquidités	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de change	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ
Risque de conservation	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque de rendement	ÉLEVÉ	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de concentration	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de capital	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque de flexibilité	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque d'inflation	MOYEN	MOYEN	MOYEN	AUCUN
Facteurs externes	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque lié à la durabilité	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	MOYEN

Conformément à l'article 3:6 du Code des sociétés et associations, les éléments suivants sont également communiqués:

- Le bilan et le compte de résultats présentent une image fidèle de l'évolution et de la performance de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et incertitudes auxquels l'organisme de placement collectif est confronté.
- En ce qui concerne les circonstances susceptibles d'influencer fortement l'organisme de placement collectif, nous vous renvoyons au paragraphe « Politique future » du rapport de gestion présenté plus loin pour chaque compartiment.
- Il n'y a pas d'activités de recherche et de développement dans l'organisme de placement collectif.
- L'organisme de placement collectif n'a pas de succursales. Lors de la détermination et de l'application des règles d'évaluation, il est toujours supposé que l'organisme de placement collectif poursuivra ses activités, même si le bilan fait apparaître une perte reportée ou le compte de résultats affiche une perte pendant deux exercices consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif, indiqué dans le prospectus, donne un aperçu de la gestion des risques.
- Les conflits d'intérêts potentiels et/ou les événements particuliers sont décrits ci-dessous dans le rapport dans la section « Commentaires » pour chaque compartiment.
- Le conseil d'administration a introduit une « anti dilution levy » (taxe anti-dilution) et des « redemption gates » depuis 2020 dans le cadre de l'application de l'arrêté royal du 22 avril 2020 portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19. Il s'agit de mesures visant à préserver la liquidité de la sicav. Au premier semestre 2024, les mesures ne devaient pas être appliquées

1.7 Bilan globalisé (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	580 779 135,98	504 013 250,97
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	563.392.378,81	455.766.641,72
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	191 811 929,50	177 311 423,32
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	60 267 554,34	35 969 075,93
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	311 312 894,97	266 838 111,97
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-24 351 969,50
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	-48.530,26	21.862.136,34
A. Créances		
a. Montants à recevoir	203 014,67	25 144 874,89
b. Avoirs fiscaux		2 183,57
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-76 779,84	-3 284 922,12
b. Dettes fiscales (-)	-174 765,09	
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	17.416.445,02	26.476.014,36
A. Avoirs bancaires à vue	17 416 445,02	26 476 014,36
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation	18.842,41	-91.541,45
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1 987 820,06	1 691 506,48
C. Charges à imputer (-)	-1 968 977,65	-1 783 047,93
d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	580 779 135,98	504 013 250,97
A. Capital	554 078 150,98	471 891 263,55
B. Participations au résultat	831 495,22	573 653,84
C. Résultat reporté		
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	25 869 489,78	31 548 333,58

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	4.376.368,62
	A. Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		4 376 368,62
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	24.734.165,51
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		24 734 165,51
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions		
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession		
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession		
IX	Instruments financiers prêtés		

1.8 Compte de résultats globalisé (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	24.974.404,83	30.307.132,60
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-137 989,05	2 282 578,76
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	853 005,23	257 476,35
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	19 150 785,73	30 771 469,73
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme		263 215,65
b. Autres positions et opérations de change	5 108 602,92	-3 267 607,89
II Produits et charges des placements	4.963.980,36	4.794.497,97
A. Dividendes	2 828 462,09	2 827 771,56
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2 351 031,44	2 225 149,03
b. Dépôts et liquidités	221 057,39	205 234,03
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-160 144,97	-149 958,46
b. D'origine étrangère	-276 425,59	-313 698,19
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-3.891.774,46	-3.449.045,14
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-103 989,24	-84 228,77
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-46 470,85	-39 635,64
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-1 415 650,44	-1 317 445,64
Classe B	-1 249 236,24	-1 044 944,82
Classe B1	-325 826,80	-276 639,48
Classe B2	-152 074,67	-109 493,55
Classe B4	-68 544,37	-63 421,32
b. Gestion administrative et comptable	-201 041,30	-176 339,26
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-750,00	-750,00
H. Services et biens divers (-)	-54 135,42	-53 266,26
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-252 049,01	-265 694,37
K. Autres charges (-)	-22 006,12	-17 186,03
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1 072 205,90	1 345 452,83
SOUS-TOTAL II + III + IV	1 072 205,90	1 345 452,83

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	26.046.610,73	31.652.585,43
VI	Impôts sur le résultat	177.120,95	104.251,85
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	25.869.489,78	31.548.333,58

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Rapport de gestion

2.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 15 octobre 1999.

Les actions de capitalisation de classe « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 1 septembre 1999 au 20 novembre 1999 inclus à un prix de souscription initial de 1 000 €.

Les actions de capitalisation des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution de classe « C » du compartiment ont été lancées le 11 mars 2016 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

2.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

2.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Balance vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Dierickx Leys Fund I Balance peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 40 % et un maximum de 55 % de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Il n'y a pas d'investissement dans des produits dérivés de gré à gré (OTC).

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. *Le compartiment respecte les obligations de transparence de l'article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).* Le compartiment vise un minimum de 100% alignés aux caractéristiques de l'E/S. Le but n'est pas d'avoir des investissements durables en portefeuille, mais le compartiment peut en avoir en portefeuille. La politique obligatoire concernant les aspects sociaux, éthiques et environnementaux est appliquée à 100% du portefeuille, de sorte que le compartiment est censé être aligné à 100%.

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données.

Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce contexte, des informations en matière d'ESG sur l'entreprise doivent être recueillies à partir d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site de l'entreprise,...) pour évaluer le risque ESG.

- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG ; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social ; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis de satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales ; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

2.1.4 Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation: Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

2.1.5 Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

2.1.6 Indice de référence

Le compartiment est géré activement.

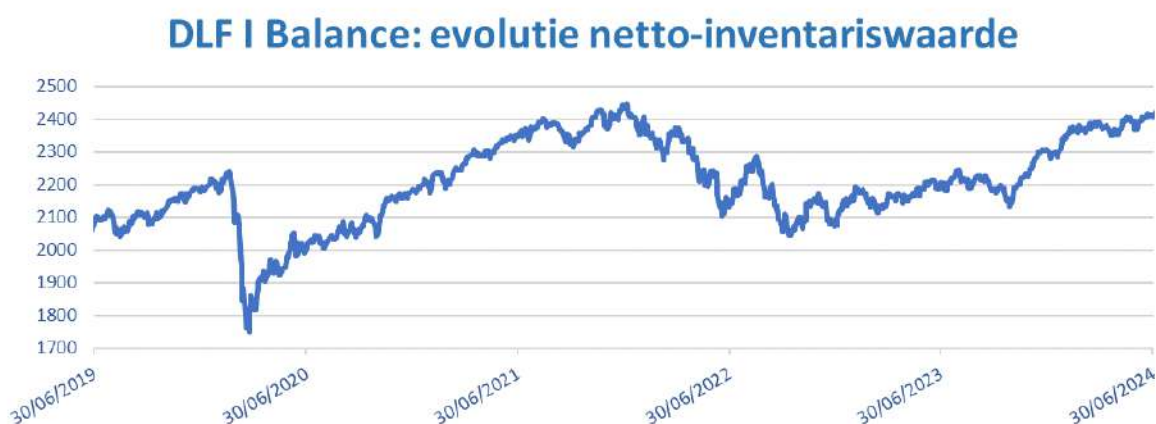
Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

2.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Balance se compose d'actions, d'obligations et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. Le gestionnaire cherche un bon équilibre entre le risque et le rendement grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, sauf circonstances exceptionnelles, investit en permanence environ 50 % de l'ensemble du portefeuille en actions. Un minimum de 40 % du portefeuille doit être investi en actions. Le pourcentage maximal est fixé à 55 %. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance



Le compartiment a réalisé un rendement de 4,51 % au premier semestre de 2024. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux progressé.

Après une solide hausse au cours des derniers mois de 2023, les marchés d'actions ont réussi à battre une série de records boursiers consécutifs presque sans encombre. Même si la participation à la hausse boursière a été systématiquement plus largement soutenue que l'année passée au niveau sectoriel et géographique, nous avons constaté que le nombre de moteurs s'est à nouveau réduit vers la fin du semestre. Dans le sillage de l'année précédente, ce sont principalement quelques géants de la technologie qui ont catapulté les principaux indices d'actions à des sommets jamais atteints. Le sentiment a été principalement soutenu par les développements et perspectives dans le domaine de l'intelligence artificielle (générative).

L'environnement macroéconomique a toutefois été moins favorable aux actions de croissance. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé le marché, tout au long du premier semestre, à revoir ses attentes pour 2024 de six à plutôt une à deux baisses de taux. Selon M. Powell, président de la Fed, l'économie américaine a été suffisamment résiliente alors que le trajet à la baisse de l'inflation n'a pas encore pu convaincre. Pour la Banque Centrale Européenne (BCE) le paysage est différent : l'évolution de l'inflation est plus favorable d'une part, mais l'activité économique est plus affaiblie de l'autre. C'est la raison pour laquelle Mme Lagarde, présidente de la BCE, a annoncé, en juin, une première baisse du taux directeur. Les deux banques centrales ont adopté une position (prudente) attentiste en fonction des données. Tant le taux américain (4,41 %) que le taux allemand (2,49 %) à dix ans ont clôturé le premier semestre sensiblement au-dessus du niveau du début de ceu-ci.

Malgré le défi des circonstances de marché, le portefeuille d'actions a pu réaliser un beau résultat au premier semestre de 2024. Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, Amazon et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément le portefeuille d'actions légèrement moins concentré sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines sont cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et comportent donc un risque plus élevé comme investissement à long terme. Adobe Systems, dont la hausse en 2023 a atteint quelque 77,3 %, a commencé le premier trimestre par une perte de 15,4 % après avoir été incapable de répondre aux attentes élevées des analystes. Grâce aux résultats, meilleurs que prévus, de l'intégration de différentes solutions IA dans sa suite de logiciels, l'action a signé de nouveau un beau mouvement de reprise. Les actions bancaires, à savoir le Groupe KBC et Bank of America, ont assisté à la remontée de leur cours, après une année boursière 2023 mitigée, grâce à la hausse des revenus d'intérêts. Les holdings se sont également très bien comportés. C'est ainsi que l'action de Berkshire Hathaway a progressé de pas moins de 14,1 % au premier semestre, grâce notamment à la hausse du cours d'Apple et à celle des revenus d'intérêts sur leur gigantesque montagne de liquidités. Exor a également progressé d'un joli 8 %, principalement grâce aux participations dans Ferrari et Philips. De leur côté, les holdings belges Ackermans & Van Haaren et Sofina sont un peu restés à la traîne. Pour les positions du segment de luxe, seul Moncler est parvenu à garder la tête hors de l'eau. LVMH a perdu environ un cinquième de sa valeur boursière depuis le sommet atteint mi-mars et cote donc, après le premier semestre, avec une perte de valeur limitée. Compte tenu de la persistance des faibles prestations de Gucci, du conglomérat Kering, il a été décidé de réduire intégralement la position dans cette action. Le prix de l'or a atteint de nouveaux records, ce qui a permis à la compagnie de production d'or Newmont Corporation de se reprendre sur la bourse. Au premier semestre, l'action a progressé de 10,5 %. Les positions en soins de santé ont réalisé de moins bonnes performances. Après de nombreux rapports décevants, Roche et CVS Health ont déjà été remplacés au premier trimestre par UnitedHealth, que nous estimons de meilleure qualité. Par ailleurs, la française Eurofins Scientific a souffert au deuxième trimestre d'une vende à découvert connue qui a fortement poussé l'action à la baisse. Medtronic est également restée à la traîne tandis que Sonova a tout juste terminé en positif. La société de consultance Accenture (-13,5 %) s'est retrouvée avec les plus grands perdants du premier semestre, avec AB Inbev (-7,4 %) et Union Pacific (-7,5 %).

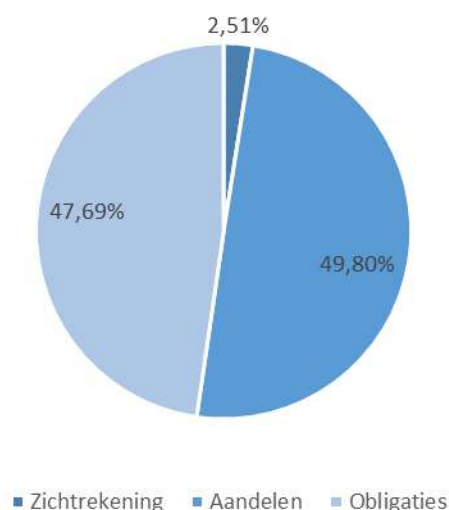
Il y a eu, en revanche, d'excellentes prestations boursières, notamment de Schneider Electric (+23,4 %), Check Point Software (+8 %) et Moody's (+7,8 %).

Le gestionnaire s'en est tenu à une stratégie concentrée sur les entreprises qualitatives offrant des avantages compétitifs. Il s'agit d'entreprises qui peuvent maintenir des bénéfices stables en cas de hausse des taux d'intérêt ou d'affaiblissement de l'économie, Ce type d'entreprise tient son avenir dans ses propres mains et est indépendante des aléas de l'économie, de la réglementation ou d'autres facteurs externes. Pour continuer à améliorer la qualité des portefeuilles, MSCI et OTIS ont été achetés au deuxième trimestre, après Unitedhealth, Paychex et Hershey au premier trimestre.

Du côté des obligations, l'intérêt reste centré sur la qualité et les échéances relativement courtes, ce qui permet de réinvestir opportunément les obligations à échéance finale à des taux supérieurs. Sur la base de la courbe de taux actuelle, la préférence reste accordée au papier à court terme.

Répartition des actifs

DLF I Balance: verdeling activa



Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à un niveau proche de 50 % pendant la première moitié de 2024. Le portefeuille obligataire a clôturé l'année à 48 % du total, soit quasiment le même pourcentage que fin 2023. La composante liquidités s'établit à 2,5 %, environ autant que le 1,5 % de fin 2023, en ligne avec les 2 % que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et reste donc investi à environ 50 % en actions dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit après. À part la composante liquidités, destiné à faire face aux éventuelles sorties, le portefeuille obligataire est investi de façon maximale.

Portefeuille d'actions

Dans la première moitié de 2024, le gestionnaire du compartiment n'a pas modifié le processus d'investissement en actions décrit ci-après.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

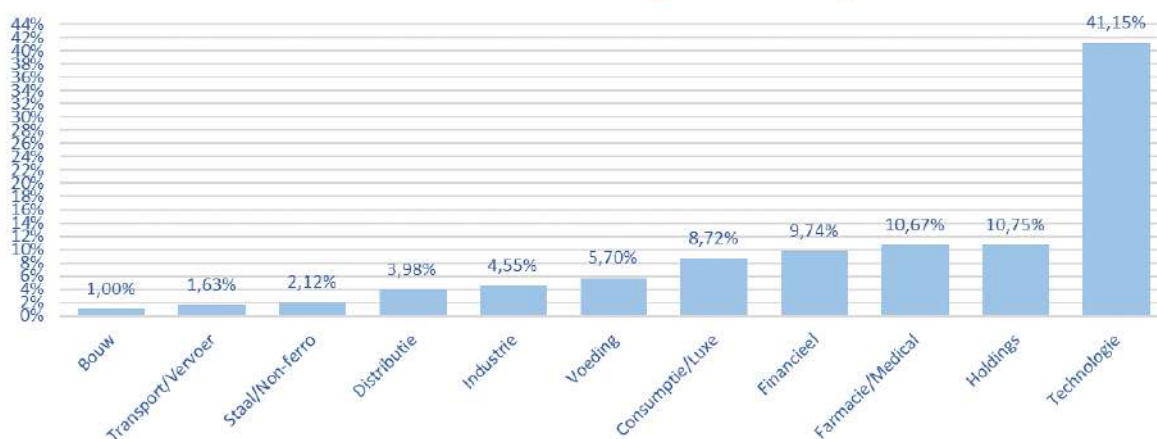
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. De cette façon, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent, plus facilement que d'autres, tenir la concurrence à distance. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les immobilisations incorporelles, comme les brevets, peuvent y aider. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à ce qu'il soit échu. Une marque forte est une autre immobilisation incorporelle qui incite les consommateurs à payer davantage pour votre produit ou le service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, cette entreprise peut proposer le produit ou le service à moindre coût, de sorte que le consommateur choisit l'alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.

DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille



À la suite de l'ajout des actions Paychex et Salesforce, qui sont attribuées au secteur technologique tout en présentant un profil différent, le poids du secteur a augmenté à 41 % du portefeuille d'actions, par rapport à 39 % fin 2023.

Cela s'est produit au détriment de la pondération des holdings et du secteur de la santé dans le portefeuille qui ont tous deux perdu 1 %.

La pondération du secteur de la consommation et du luxe a perdu 2 %, pour atteindre 9 %, en raison de la vente de Kering et d'un moindre intérêt pour le secteur.

Le poids du secteur financier est passé de 7 % à 10 %, grâce à l'ajout de l'action MSCI et à la bonne prestation du secteur

Les autres différences sont assez marginales.

Voici un aperçu des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Paychex

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

Hershey

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

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

Amérique du Nord confiserie : (82% du chiffre d'affaires net en 2022)

Cette division comprend toutes les activités traditionnelles, à base de chocolat ou non, aux États-Unis et au Canada. Il s'agit de produits chocolatés et non chocolatés, de chewing-gums, de barres protéinées, de pâtes à tartiner, de mélanges de snacks, ainsi que d'ingrédients de pâtisserie ou de « toppings ».

En outre, ce segment comprend les magasins de détail appartenant à la société « Hershey's chocolate world stores » (5 aux États-Unis). Un dernier élément de cette division comprend les recettes provenant des produits qu'elle prend sous licence de (ou qu'elle donne à des) tiers. (par ex. Kitkat; sous licence de Nestlé)

Amérique du Nord snacks salés : (10% du chiffre d'affaires net en 2022)

Ce segment regroupe les snacks salés aux États-Unis et au Canada. Il s'agit notamment du pop-corn prêt à l'emploi, de snacks frits et sans graisses trans, de bretzels et d'autres snacks.

- Activités internationales : (8% du chiffre d'affaires net en 2022)

La division internationale couvre les régions géographiques en dehors du marché nord-américain où l'entreprise fabrique et/ou vend ses produits. La Hershey Company possède des installations de production au Mexique, au Brésil, en Inde et en Malaisie, entre autres, d'où elle exporte des produits vers l'Asie, l'Amérique latine et certains marchés du Moyen-Orient ou de l'Europe.

Unitedhealth

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

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

Salesforce

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

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

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

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

MSCI

Depuis les années 1980, MSCI Inc. est le principal fournisseur d'indices (principalement) en dehors des États-Unis. Le FTSE et le S&P ont ensuite suivi l'exemple de MSCI. MSCI (en entier Morgan Stanley Capital International) a été introduite en bourse par Morgan Stanley en 2007.

MSCI est aujourd'hui un fournisseur mondial d'indices, d'outils d'analyse et de données utilisés par les investisseurs, les gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds spéculatifs alternatifs et d'autres professionnels financiers. L'entreprise est surtout célèbre pour ses fameux indices MSCI, tels le MSCI World Index, le MSCI Emerging Markets Index et bien d'autres. Ces indices servent de références pour les portefeuilles d'investissement et représentent un instrument important pour le suivi des performances des marchés et le développement de stratégies d'investissement. Le segment des indices représente généralement environ 60% du chiffre d'affaires et environ 80% du bénéfice d'exploitation.

Outre les indices, MSCI propose également une gamme de solutions d'analyse et de gestion des risques, telles que l'analyse de portefeuille, les outils de gestion des risques et l'analyse ESG (Environmental, Social, Governance) pour les portefeuilles d'investissement.

Les sources de revenus de MSCI sont les suivantes:

1. **Licences d'indices:** MSCI génère des revenus en octroyant des licences à des fonds communs de placement, des ETF, des fonds de pension et à d'autres produits financiers qui suivent ou répliquent les indices MSCI. Ces produits paient un droit de licence à MSCI pour l'utilisation du nom de l'indice et des données connexes (généralement 0,02% à 0,04% du volume investi, qui s'élèverait à quelque 15 000 milliards de dollars).
2. **Abonnements aux données indiciaires:** les institutions financières, les gestionnaires de patrimoine et d'autres clients paient des frais d'abonnement pour accéder aux données indiciaires de MSCI afin de gérer des portefeuilles d'investissement et d'évaluer les performances du marché.

3. **Solutions indicielles personnalisées:** solutions développées en collaboration avec les clients pour répondre à des besoins spécifiques.
4. **Outils et services analytiques:** MSCI propose une large gamme d'outils et de services analytiques pour la gestion des risques, l'analyse de portefeuille et l'analyse ESG. Ces outils sont vendus aux professionnels de la finance et aux institutions qui ont besoin d'analyses avancées pour soutenir leurs décisions d'investissement.
5. **Données ESG:** MSCI rassemble un large éventail de données ESG auprès de nombreuses entreprises afin d'attribuer un score et de proposer les données traitées sous forme de listes aux investisseurs.
6. **Rapports d'étude analytiques et services de consultance:** pour les clients qui souhaitent obtenir des informations approfondies sur les tendances du marché, les facteurs ESG et les pratiques de gestion des risques.

D'un point de vue géographique, les États-Unis sont le principal marché acheteur (environ 45 %) du chiffre d'affaires, suivi de l'Europe (environ 40 %), et le reste du chiffre d'affaires est réalisé dans les pays émergents. Otis

OTIS

Otis Worldwide Corporation, une entreprise d'ascenseurs et de solutions de transport vertical, a été fondée en 1853.

Les fabricants d'ascenseurs ont en gros deux sources principales de revenus.

1. **New equipment** (nouveaux équipements): ce secteur conçoit, fabrique, vend et installe une large gamme d'ascenseurs, de monte-charge et de systèmes d'escaliers (électriques). Ces appareils sont commercialisés dans les secteurs résidentiel, commercial et de l'infrastructure.
2. **Services** (entretien et modernisation): cette division opérationnelle comprend les travaux d'inspection, de maintenance et de réparation de nos propres installations et des équipements de tiers. Les opérations de modernisation peuvent aller de mises à niveau relativement simples (par ex., remplacement du moteur) à des opérations de renouvellement plus complexes comme l'installation des derniers modèles.

La majeure partie des bénéfices des fabricants d'ascenseurs est générée par la division « **services** » (environ 85% du bénéfice d'exploitation). Sur le plan géographique, le portefeuille de services d'OTIS se répartit en gros comme suit: 35% pour l'Asie, 15% pour l'Amérique et 50% pour l'Europe et le Moyen-Orient (EMEA).

Sorties du portefeuille d'actions:

Kering

- Le groupe Pinault était actif dans le commerce du bois dans les années 1960. Au début des années 1990, le grand magasin « Au Printemps » a été racheté et le nom a été modifié en Pinault-Printemps-Redoute (PPR). À la fin des années 1990, l'accent a été mis sur le secteur du luxe, avec l'achat d'une participation de 42% dans Gucci en 1999, portée ensuite à 100%. Après la reprise de plusieurs marques de luxe, le nom est devenu « Kering » en 2013. Kering possède également la célèbre marque « Yves Saint Laurent ».
- Les participations dans le secteur du commerce de détail (grands magasins, chaînes de magasins) ont été progressivement vendues (de 2004 à 2013).
- La participation dans la marque de sport Puma, achetée en 2007, a été en grande partie distribuée aux actionnaires.

- Aujourd'hui, Kering est presque exclusivement présent dans le secteur du luxe.
- La famille Pinault contrôle Kering par l'intermédiaire de la holding Artémis, qui détient environ 41% des actions (et 57% des droits de vote).
- Répartition géographique du chiffre d'affaires de Kering:
 - Asie: 35%
 - Europe occidentale: 28%
 - Amérique du Nord: 23%
 - Reste: 14%

CVS Health

CVS Health est une chaîne américaine de vente au détail comprenant environ 10 000 pharmacies. Avec son concurrent Walgreens, l'entreprise contrôlerait près de 40% du marché, le reste étant aux mains de plus petits acteurs. CVS Health possède aussi environ 1 100 « Minute Clinics », une sorte de clinique « simple » pour les cas non compliqués, où sont notamment traités les infections de la gorge, des oreilles, des yeux, des sinus et des poumons et les plus petites blessures. CVS Health vend des médicaments de deux manières:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (auparavant: Retail/LTC): vente « régulière » de médicaments sur ordonnance et sans ordonnance, de cosmétiques, de produits de beauté, etc.
2. Health Services (auparavant Pharmacy Services): vente via PBM (Pharmacy Benefit Management), vente avec l'intervention d'un tiers payeur (employeur, gouvernement, assureur...).
3. Assureur santé (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche est l'une des plus grandes entreprises pharmaceutiques au monde. Le siège social est en Suisse, mais l'entreprise est active dans le monde entier. Roche a été fondée en 1896. À l'origine productrice de préparations de vitamine C, Roche est devenue une entreprise pharmaceutique spécialisée tant dans les médicaments que les diagnostics (dont les tests de COVID-19). Roche est l'un des principaux fournisseurs de traitements contre le cancer. Elle possède l'entreprise américaine de biotechnologie Genentech (Genetic Engineering Technology). Les familles Hoffmann et Oeri détiennent environ la moitié des actions, alors que Novartis possède environ un tiers des actions.

Barry Callebaut

Barry Callebaut est un fabricant suisse de chocolat qui livre à un grand nombre de grandes entreprises dans le monde entier.

Syensqo

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

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

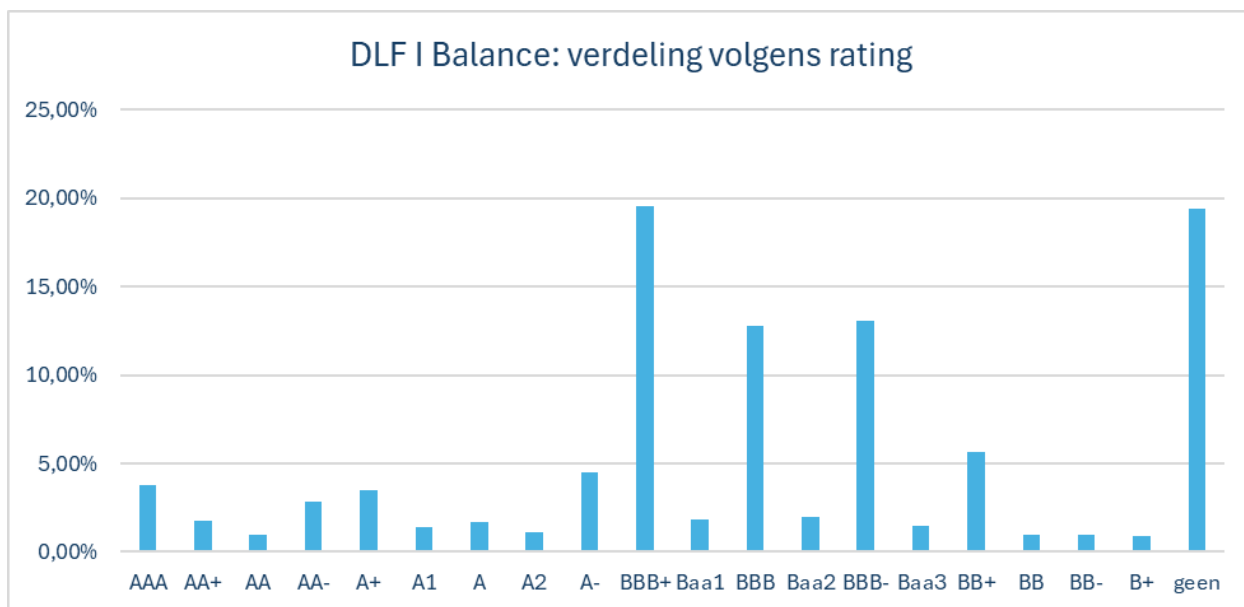
L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

Solvay

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Solvay est un groupe chimique belge fondé en 1863. En 2023, l'entreprise a été scindée entre deux entités. Le Solvay actuel se spécialise principalement dans la chimie de base (carbonate de sodium, peroxydes, adhésifs) avec des applications dans différents marchés finaux. Les activités à plus forte croissance (matériaux, polymères spécialisés, solutions...) ont été transféré sous une entité différente cotée en bourse appelée « Syensqo ». Solvay compte plus de 9 000 employés dans 40 pays.

Portefeuille obligataire



Le portefeuille obligataire actuel se compose en grande majorité d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.
- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.
- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

72 % du portefeuille obligataire sont constitués de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme « investment grade » dans le secteur financier. Cela représente plus de 66 % fin 2023.

Un peu moins de 20 % du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés sans cotation, par rapport à 25 % en décembre 2023. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

La duration du portefeuille obligataire a diminué de 2,26 ans fin 2023 à 2,48 ans à la fin du premier semestre 2024. Le rendement courant du portefeuille obligataire a progressé de 3,76 % fin 2023 à 3,85 % à la fin du second semestre. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». Au cours du premier trimestre 2024, le « spread » a diminué légèrement.

Voici les principales modifications du portefeuille obligataire au cours du premier semestre 2024.

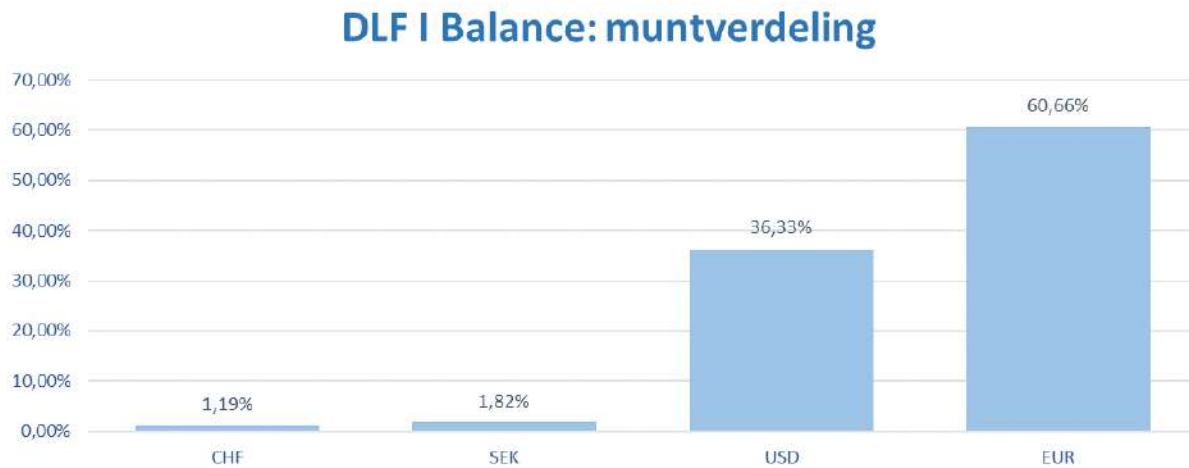
Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

- EUR Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- EUR Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- EUR Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- EUR Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- EUR DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- EUR Danaher 30/03/2020-2030 2,1 %
- EUR Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- EUR Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- EUR PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- EUR Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- EUR EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- EUR Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Sorties du portefeuille obligataire:

- EUR OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 % : remboursées à l'échéance (Def – Bal – Dyn)
- EUR Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 % : remboursées anticipativement
- EUR SEB 31.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Kemira 30.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Elia Systems 27.5.2015-2024 1,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR GBL 23.5.2017-2024 1,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR Wienerberger 2.5.2018-2024 2 % : remboursées à l'échéance
- EUR PVH Corp 20.5.2016-15.7.2024 3,625 % : remboursées de manière anticipée
- EUR Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Elis 11.4.2019-2024 1,75 % : remboursées à l'échéance
- EUR Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Sixt 21.2.2018-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance

Répartition des devises



Le portefeuille est exposé au dollar américain à hauteur de 36 %. Une augmentation par rapport à 29 % fin 2022. Le portefeuille d'actions est investi à 65 % en actions dont le cours est exprimé en dollars, et le portefeuille obligataire à 8 % d'obligations dont le cours est exprimé en dollars.

60 % du portefeuille sont investis en euros.

2.1.8 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, 50 % de l'ensemble du portefeuille reste investi en actions conformément aux critères de sélection mentionnés dans la politique suivie.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 1 et 5 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

2.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

2.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1^{ère}. - Schéma du bilan

TOTAL DE L'ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- d. Autres valeurs mobilières
- e. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - j. Sur devises
 - ii. Contrats à terme (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autre
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte futures gérés
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autre

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- d. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- d. Résultat de l'exercice (du semestre)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
TOTAL DE L'ACTIF NET	333.759.454,59	296.889.444,24
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	325.393.338,74	265.050.027,63
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	119 641 722,52	107 962 462,38
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	39 048 547,44	22 392 181,04
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	166 703 068,78	149 261 048,21
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-14 565 664,00
	0,00	0,00
III Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	-88.578,17	12.786.033,76
A. Créances		
a. Montants à recevoir	89 725,84	14 864 944,91
b. Avoirs fiscaux		0,00
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-76 779,84	-2 078 911,15
b. Dettes fiscales (-)	-101 524,17	
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	8.397.418,19	19.121.622,50
A. Avoirs bancaires à vue	8 397 418,19	19 121 622,50
a. Compte futures gérés		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation	57.275,83	-68.239,65
A. Charges à reporter	1 253 049,87	1 031 812,12
B. Produits acquis	-1 195 774,04	-1 100 051,77
C. Charges à imputer (-)		
d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	333.759.454,59	296.889.444,24
A. Capital	318 970 418,17	278 736 565,44
B. Participations au résultat	70 126,25	413 579,68
C. Résultat reporté	0,00	0,00
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	14 718 910,17	17 739 299,12

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	2.649.374,31
	A. Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		2 649 374,31
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	14.794.267,22
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		14 794 267,22
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

2.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	14.348.427,77	17.299.131,64
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-107 724,43	1 416 419,03
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	554 433,80	146 923,74
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11 107 326,09	17 455 030,25
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme		149 703,14
b. Autres positions et opérations de change	2 794 392,31	-1 868 944,52
II Produits et charges des placements	2.851.752,49	2.637.325,12
A. Dividendes	1 475 727,11	1 390 764,55
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1 468 149,66	1 348 571,95
b. Dépôts et liquidités	141 807,78	140 122,90
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-85 280,60	-82 913,64
b. D'origine étrangère	-148 651,46	-159 220,64
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-2.378.484,77	-2.136.406,32
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-46 291,07	-39 921,80
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-31 056,79	-27 100,73
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-1 117 735,26	-1 048 944,26
Classe B	-598 528,01	-495 713,11
Classe B1	-178 320,91	-154 445,39
Classe B2	-71 441,62	-44 513,67
Classe B4	-50 133,95	-45 439,73
b. Gestion administrative et comptable	-114 308,86	-100 193,98
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-187,50	-187,50
H. Services et biens divers (-)	-15 239,51	-13 338,40
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-144 326,42	-156 564,61
K. Autres charges (-)	-10 914,87	-10 043,14
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	473 267,72	500 918,80
SOUS-TOTAL II + III + IV	473.267,72	500.918,80

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	14.821.695,49	17.800.050,44
VI	Impôts sur le résultat	102.785,32	60.751,32
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	14.718.910,17	17.739.299,12

2.4 Composition de l'actif et chiffres clés

2.4.1 Composition de l'actif au 30/06/2024

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés						
Actions et autres valeurs assimilables à des actions						
Actions						
Belgique						
ACKERMANS & VAN HAAREN	7,505	EUR	161,50	1 212 057,50	0,37%	0,36%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	82,185	EUR	54,12	4 447 852,20	1,37%	1,33%
KBC GROUP NV	37,793	EUR	65,90	2 490 558,70	0,77%	0,75%
SOFINA	7,738	EUR	213,20	1 649 741,60	0,51%	0,49%
			Total	9.800.210,00	3,01 %	2,94 %
Danemark						
NOVO NORDISK A/S-B	28,344	DKK	1 005,60	3 821 816,65	1,17%	1,15 %
			Total	3.821.816,65	1,17 %	1,15 %
France						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8,308	EUR	713,60	5 928 588,80	1,82%	1,78%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30,446	EUR	224,30	6 829 037,80	2,10%	2,05%
			Total	12.757.626,60	3,92 %	3,82 %
Irlande						
MEDTRONIC PLC	19,839	USD	78,71	1 457 600,76	0,45%	0,44%
			Total	1.457.600,76	0,45 %	0,44 %
Italie						
MONCLER SPA	43,809	EUR	57,06	2 499 741,54	0,77%	0,75%
			Total	2.499.741,54	0,77%	0,75%
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC	56,580	EUR	46,55	2 633 799,00	0,81 %	0,79%
			Total	2.633.799,00	0,81 %	0,79 %
Pays-Bas						
AALBERTS NV	20,216	EUR	37,92	766 590,72	0,24%	0,23%
ASML HOLDING NV	7,592	EUR	964,20	7 320 206,40	2,25 %	2,19%
EXOR NV	80,611	EUR	97,70	7 875 694,70	2,42 %	2,36%
			Total	15.962.491,82	4,91 %	4,78 %
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	32,432	USD	173,81	5 261 836,94	1,62%	1,58%
			Total	5.261.836,94	1,62 %	1,58%
États-Unis d'Amérique						
ACCENTURE PLC-CL A	15,159	USD	303,41	4 293 281,24	1,32 %	1,29%
ADOBE INC	8,470	USD	555,54	4 392 255,95	1,35%	1,32 %
ALPHABET INC-CL C	41,337	USD	183,42	7 077 412,99	2,18 %	2,12 %
AMAZON.COM INC	36,733	USD	193,25	6 626 203,91	2,04%	1,99%
APPLE INC	28,012	USD	210,62	5 507 222,48	1,69%	1,65 %
BANK OF AMERICA CORP	100,852	USD	39,77	3 743 941,04	1,15 %	1,12 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	18,966	USD	406,80	7 201 875,10	2,21%	2,16%
BOOKING HOLDINGS INC	1,634	USD	3 961,50	6 042 276,67	1,86%	1,81%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	35,915	USD	165,00	5 531 573,79	1,70 %	1,66%
CISCO SYSTEMS INC	67,973	USD	47,51	3 014 465,82	0,93 %	0,90%
COCA-COLA CO/THE	25,802	USD	63,65	1 532 994,77	0,47%	0,46%
DANAHER CORP	14,293	USD	249,85	3 333 432,32	1,02%	1,00%
FORTINET INC	29,902	USD	60,27	1 682 249,17	0,52%	0,50%
HERSHEY CO/THE	13,415	USD	183,83	2 301 950,39	0,71%	0,69%
MASTERCARD INC - A	6,148	USD	441,16	2 531 738,71	0,78%	0,76%

MICROSOFT CORP	21,493	USD	446,95	8 966 952,63	2,76 %	2,69%
MOODY'S CORP	14,986	USD	420,93	5 888 226,43	1,81%	1,76%
MSCI INC	9,081	USD	481,75	4 083 610,33	1,25%	1,22 %
NEWMONT CORP	90,352	USD	41,87	3 531 259,44	1,09%	1,06%
OTIS WORLDWIDE CORP	18,604	USD	96,26	1 671 633,57	0,51%	0,50%
PAYCHEX INC	20,455	USD	118,44	2 261 448,89	0,69%	0,68%
SALESFORCE INC	5,955	USD	257,10	1 429 133,30	0,44%	0,43 %
UNION PACIFIC CORP	12,841	USD	226,26	2 712 036,46	0,83%	0,81 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	8,418	USD	509,26	4 001 634,16	1,23%	1,20%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	7,771	USD	183,01	1 327 518,63	0,41%	0,40%
VISA INC-CLASS A SHARES	10,225	USD	262,47	2 505 139,32	0,77%	0,75%
			Total	103.191.467,51	31,71 %	30,92 %
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	209,193	SEK	299,60	5 519 672,28	1,70 %	1,65 %
			Total	5.519.672,28	1,70 %	1,65 %
Suisse						
NESTLE SA-REG	12,947	CHF	91,72	1 233 354,98	0,38%	0,37%
SONOVA HOLDING AG-REG	8,891	CHF	277,60	2 563 450,70	0,79%	0,77%
			Total	3.796.805,68	1,17 %	1,14 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				166.703.068,78	51,23 %	49,95 %
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations d'État et obligations garanties par l'État						
Belgique						
BELGIUM (EUR) 0 % 20-27 22.10	1 600 000	EUR	91,1190 %	1 457 904,00	0,45%	0,44%
			Total	1.457.904,00	0,45 %	0,44 %
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400,000	EUR	78,3540%	313 416,00	0,10%	0,09%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1 100 000	EUR	87,5950 %	963 545,00	0,30%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700,000	EUR	91,8750 %	643 125,00	0,20%	0,19%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100,000	EUR	95,8590 %	95 859,00	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400,000	EUR	96,7990 %	387 196,00	0,12%	0,12%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	98,7860 %	395 144,00	0,12%	0,12%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1 350 000	EUR	101,6980 %	1 372 923,00	0,42%	0,41%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1 000 000	EUR	90,7240 %	907 240,00	0,28%	0,27%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1 300 000	EUR	94,6410 %	1 230 333,00	0,38%	0,37%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400,000	EUR	91,7900 %	367 160,00	0,11%	0,11%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200,000	EUR	92,9440%	185 888,00	0,06%	0,06%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1 000 000	EUR	81,7820 %	817 820,00	0,25%	0,25%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900,000	EUR	94,4280 %	849 852,00	0,26%	0,25%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	2 000 000	EUR	87,5700 %	1 751 400,00	0,54%	0,52%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	1 700 000	EUR	89,7580 %	1 525 886,00	0,47%	0,46%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200,000	EUR	85,7060 %	171 412,00	0,05%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1 000 000	EUR	98,4210 %	984 210,00	0,30%	0,29%
			Total	12.962.409,00	3,98 %	3,88 %
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1 700 000	EUR	96,7260 %	1 644 342,00	0,51%	0,49%
			Total	1.644.342,00	0,51 %	0,49%
Danemark						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375 % 20-27 26.02	400,000	EUR	92,2350 %	368 940,00	0,11%	0,11%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875 % 20-27 14.10	1 700 000	EUR	90,7550 %	1 542 835,00	0,47%	0,46%
			Total	1.911.775,00	0,59%	0,57 %
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1 400 000	EUR	97,4540 %	1 364 356,00	0,42%	0,41%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1 400 000	EUR	95,2170 %	1 333 038,00	0,41%	0,40%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1 400 000	EUR	104,5650 %	1 463 910,00	0,45%	0,44%
EVONIK (EUR) 0,75 % 16-28 07.09	1 600 000	EUR	91,0700 %	1 457 120,00	0,45%	0,44%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1 500 000	EUR	94,4800 %	1 417 200,00	0,44%	0,42%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1 400 000	EUR	92,5700 %	1 295 980,00	0,40%	0,39%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1 500 000	EUR	97,2750 %	1 459 125,00	0,45%	0,44%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1 700 000	EUR	82,7670%	1 407 039,00	0,43 %	0,42%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1 400 000	EUR	96,8720 %	1 356 208,00	0,42%	0,41%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1 600 000	EUR	96,5040 %	1 544 064,00	0,47%	0,46%
		Total		14.098.040,00	4,33 %	4,22 %
Finlande						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1 500 000	EUR	99,7380 %	1 496 070,00	0,46%	0,45%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1 400 000	EUR	96,5000 %	1 351 000,00	0,42%	0,40%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900,000	EUR	89,7750 %	807 975,00	0,25%	0,24%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1 300 000	EUR	95,4280 %	1 240 564,00	0,38%	0,37%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1 500 000	EUR	94,4520 %	1 416 780,00	0,44%	0,42%
		Total		6.312.389,00	1,94 %	1,89 %
France						
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1 500 000	EUR	95,9850 %	1 439 775,00	0,44%	0,43 %
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	1 700 000	EUR	94,4560 %	1 605 752,00	0,49%	0,48%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1 500 000	EUR	97,8020 %	1 467 030,00	0,45%	0,44%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1 500 000	EUR	100,0280 %	1 500 420,00	0,46%	0,45%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900,000	EUR	92,9380 %	836 442,00	0,26%	0,25%
REXEL SA (EUR) 2,125 % 21-28 15.06	1 700 000	EUR	91,9690 %	1 563 473,00	0,48%	0,47%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800,000	EUR	85,3460 %	682 768,00	0,21%	0,20%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1 200 000	EUR	92,8700 %	1 114 440,00	0,34%	0,33%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1 500 000	EUR	97,0590 %	1 455 885,00	0,45%	0,44%
		Total		11.665.985,00	3,59 %	3,50 %
Grande-Bretagne						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1 400 000	EUR	93,5760 %	1 310 064,00	0,40%	0,39%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1 600 000	EUR	95,8650 %	1 533 840,00	0,47%	0,46%
INFORMA PLC (EUR) 2,125 % 20-25 06.10	1 700 000	EUR	97,8890 %	1 664 113,00	0,51%	0,50%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1 400 000	EUR	95,6300 %	1 338 820,00	0,41%	0,40%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1 200 000	EUR	97,6300 %	1 171 560,00	0,36%	0,35%
		Total		7.018.397,00	2,16 %	2,10 %
Ierlande						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1 100 000	EUR	98,4410 %	1 082 851,00	0,33%	0,32%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700,000	EUR	98,6050 %	690 235,00	0,21%	0,21%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300,000	EUR	93,6400 %	280 920,00	0,09%	0,08%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1 600 000	EUR	94,9900 %	1 519 840,00	0,47%	0,46%
		Total		3.573.846,00	1,10 %	1,07 %
Italie						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125 % 20-27 13.02	1 700 000	EUR	92,7920 %	1 577 464,00	0,48%	0,47%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25 % 23-28 18.01	1 500 000	EUR	100,9740 %	1 514 610,00	0,47%	0,45%
		Total		3.092.074,00	0,95 %	0,93 %
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2 % 17-27 14.07	1 700 000	EUR	93,8720 %	1 595 824,00	0,49%	0,48%
		Total		1.595.824,00	0,49%	0,48%
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4 % 22-29 06.07	1 700 000	EUR	96,9790 %	1 648 643,00	0,51%	0,49%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1 600 000	EUR	94,1700 %	1 506 720,00	0,46%	0,45%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1 500 000	EUR	94,5930 %	1 418 895,00	0,44%	0,43 %
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1 650 000	EUR	94,0080 %	1 551 132,00	0,48%	0,46%
		Total		6.125.390,00	1,88 %	1,84 %
Pays-Bas						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1 500 000	EUR	89,8210 %	1 347 315,00	0,41%	0,40%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1 600 000	EUR	96,9440 %	1 551 104,00	0,48%	0,46%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1 600 000	EUR	96,7490 %	1 547 984,00	0,48%	0,46%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1 200 000	EUR	93,9400 %	1 127 280,00	0,35%	0,34%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1 200 000	EUR	87,6410 %	1 051 692,00	0,32%	0,32%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200,000	EUR	98,8240 %	197 648,00	0,06%	0,06%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1 500 000	EUR	86,5080 %	1 297 620,00	0,40%	0,39%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375 % 20-26 05.06	1 700 000	EUR	94,6350 %	1 608 795,00	0,49%	0,48%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875 % 20-26 05.01	1 700 000	EUR	100,1730 %	1 702 941,00	0,52%	0,51%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

				Total	11.432.379,00	3,51 %	3,43 %
Autriche							
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75 % 19-26 10.04	1 700 000	EUR	96,2700 %	1 636 590,00	0,50%	0,49%	
				Total	1.636.590,00	0,50%	0,49%
Pologne							
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1 800 000	EUR	90,1360 %	1 622 448,00	0,50%	0,49%	
				Total	1.622.448,00	0,50%	0,49%
Émirats arabes unis							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1 400 000	EUR	97,9190 %	1 370 866,00	0,42%	0,41%	
				Total	1.370.866,00	0,42 %	0,41 %
États-Unis d'Amérique							
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1 760 000	USD	81,4290 %	1 337 767,57	0,41%	0,40%	
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1 550 000	USD	94,3310 %	1 364 818,91	0,42%	0,41%	
AUTOLIV INC (EUR) 4,25 % 23-28 15.03	1 700 000	EUR	101,0560 %	1 717 952,00	0,53%	0,51%	
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4 % 22-26 15.11	400,000	EUR	101,2390 %	404 956,00	0,12%	0,12%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1 800 000	EUR	81,7150 %	1 470 870,00	0,45%	0,44%	
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1 600 000	EUR	94,5400 %	1 512 640,00	0,46%	0,45%	
DANAHER CORP (EUR) 2,1 % 20-26 30.09	500,000	EUR	97,0710 %	485 355,00	0,15%	0,15%	
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1 200 000	EUR	95,0230 %	1 140 276,00	0,35%	0,34%	
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1 300 000	EUR	91,2500 %	1 186 250,00	0,36%	0,36%	
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1 400 000	USD	96,4840 %	1 260 875,57	0,39%	0,38%	
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1 200 000	EUR	96,9270 %	1 163 124,00	0,36%	0,35%	
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1 500 000	EUR	94,9250 %	1 423 875,00	0,44%	0,43 %	
FORTIVE CORP (EUR) 3,7 % 24-26 13.02	1 700 000	EUR	100,0270 %	1 700 459,00	0,52%	0,51%	
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1 650 000	USD	95,3200 %	1 468 104,17	0,45%	0,44%	
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1 600 000	EUR	96,6710 %	1 546 736,00	0,48%	0,46%	
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1 500 000	USD	99,1000 %	1 387 566,51	0,43 %	0,42%	
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1 500 000	EUR	92,3010 %	1 384 515,00	0,43 %	0,41%	
NETFLIX INC (EUR) 3,625 % 17-27 15.05	1 700 000	EUR	100,2950 %	1 705 015,00	0,52%	0,51%	
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1 875 000	USD	88,9360 %	1 556 566,79	0,48%	0,47%	
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1 700 000	EUR	94,9720 %	1 614 524,00	0,50%	0,48%	
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1 200 000	EUR	97,3700 %	1 168 440,00	0,36%	0,35%	
				Total	28.000.686,52	8,61 %	8,39 %
Suède							
EQT (EUR) 2,375 % 22-28 06.04	1 700 000	EUR	94,0760%	1 599 292,00	0,49%	0,48%	
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1 800 000	EUR	86,1970 %	1 551 546,00	0,48%	0,46%	
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1 000 000	EUR	96,9540 %	969 540,00	0,30%	0,29%	
				Total	4.120.378,00	1,27 %	1,23 %
Total obligations et autres titres de créance				119.641.722,52	36,77 %	35,85 %	
Instruments du marché monétaire							
Instruments du marché monétaire de l'État garantis par celui-ci							
Allemagne							
KFW (EUR) 0,125 % 17-24 04.10	2 000 000	EUR	99,1180 %	1 982 360,00	0,61%	0,59%	
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01 % 20-24 05.08	2 000 000	EUR	99,6470 %	1 992 940,00	0,61%	0,60%	
				Total	3.975.300,00	1,22 %	1,19 %
Supranational							
ESM (EUR) 0 % 20-24 16.12	2 000 000	EUR	98,3940 %	1 967 880,00	0,60%	0,59%	
				Total	1.967.880,00	0,60%	0,59%
Instruments du marché monétaire privés							
Belgique							
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623,000	EUR	99,4320 %	619 461,36	0,19%	0,19%	
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1 300 000	EUR	97,9220 %	1 272 986,00	0,39%	0,38%	
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600,000	EUR	98,3060 %	589 836,00	0,18%	0,18%	
MONTEA (EUR) 3,42 % 15-25 30.06	700,000	EUR	98,6110 %	690 277,00	0,21%	0,21%	
UMICORE SA (EUR) 0 % 20-25 23.06	1 600 000	EUR	95,1680 %	1 522 688,00	0,47%	0,46%	
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300,000	EUR	99,9020 %	299 706,00	0,09%	0,09%	
				Total	4.994.954,36	1,54 %	1,50 %

Danemark							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1 300 000	EUR	99,4110 %	1 292 343,00	0,40%	0,39%	
			Total	1.292.343,00	0,40 %	0,39 %	
Allemagne							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1 728 000	EUR	98,1390 %	1 695 841,92	0,52%	0,51%	
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5 % 18-25 11.07	1 100 000	EUR	97,6580 %	1 074 238,00	0,33%	0,32%	
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0 % 21-25 12.02	1 500 000	EUR	97,6780 %	1 465 170,00	0,45%	0,44%	
			Total	4.235.249,92	1,30%	1,27 %	
Finlande							
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1 500 000	EUR	98,5880 %	1 478 820,00	0,45%	0,44%	
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2 % 20-25 17.06	1 700 000	EUR	97,7900 %	1 662 430,00	0,51%	0,50%	
			Total	3.141.250,00	0,97 %	0,94 %	
France							
ARKEMA (EUR) 1,5 % 15-25 20.01	1 600 000	EUR	98,6380 %	1 578 208,00	0,49%	0,47%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1 300 000	EUR	99,1240 %	1 288 612,00	0,40%	0,39%	
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1 500 000	EUR	98,1360 %	1 472 040,00	0,45%	0,44%	
			Total	4.338.860,00	1,33 %	1,30%	
Grande-Bretagne							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1 000 000	EUR	99,8180 %	998 180,00	0,31%	0,30%	
			Total	998.180,00	0,31 %	0,30%	
Irlande							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500,000	EUR	99,2210 %	496 105,00	0,15%	0,15%	
			Total	496.105,00	0,15 %	0,15 %	
Luxembourg							
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1 500 000	EUR	98,5360 %	1 478 040,00	0,45%	0,44%	
			Total	1.478.040,00	0,45 %	0,44 %	
Pays-Bas							
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1 200 000	EUR	97,9410 %	1 175 292,00	0,36%	0,35%	
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1 900 000	EUR	98,9130 %	1 879 347,00	0,58%	0,56%	
			Total	3.054.639,00	0,94 %	0,92 %	
États-Unis d'Amérique							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1 700 000	USD	99,6190 %	1 580 811,16	0,49%	0,47%	
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1 500 000	EUR	98,0740 %	1 471 110,00	0,45%	0,44%	
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875 % 22-25 01.06	1 700 000	EUR	98,2170 %	1 669 689,00	0,51%	0,50%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1 200 000	EUR	99,6340 %	1 195 608,00	0,37%	0,36%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5 % 17-24 25.10	1 600 000	EUR	98,9470 %	1 583 152,00	0,49%	0,47%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25 % 19-24 03.12	1 600 000	EUR	98,4610 %	1 575 376,00	0,48%	0,47%	
			Total	9.075.746,16	2,79 %	2,72 %	
Total instruments du marché monétaire				39.048.547,44	12,00 %	11,70 %	
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				325.393.338,74	100,00 %	97,49 %	
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC Bank		EUR		7 356 664,74		2,20 %	
KBC Bank		CHF		131 262,71		0,04%	
KBC Bank		DKK		318 928,74		0,10%	
KBC Bank		SEK		528 846,53		0,16%	
KBC Bank		USD		61 715,47		0,02 %	
			Total dépôts et liquidités	8.397.418,19		2,52 %	
III. Autres créances et dettes				-88.578,17		-0,03 %	
IV. Autres				57.275,83		0,02 %	
V. Total de la valeur nette d'inventaire				333.759.454,59		100,00 %	

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques au point 2.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,42%
Belgique	8,96 %
Canada	0,51%
Danemark	2,16%
Allemagne	6,86 %
Finlande	2,91%
France	8,84 %
Grande-Bretagne	2,46 %
Irlande	1,70 %
Italie	1,72%
Litouwen	0,49%
Luxembourg	3,15%
Pays-Bas	9,36 %
Autriche	0,50%
Pologne	0,50%
Supranational	0,60%
Taiwan	1,62%
États-Unis	43,11 %
Suède	2,96 %
Suisse	1,17%
	100,00 %

2.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I
Balance

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	41 832 442,22
Vendre	27 218 885,17
Total 1	69.051.327,39
Souscriptions	25 724 107,42
Remboursements	21 224 608,64
Total 2	46.948.716,06
Moyenne de référence de l'actif net	326 707 995,39
Rotation	6,77 %

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	41 832 442,22
Vendre	27 218 885,17
Total 1	69.051.327,39
Souscriptions	25 724 107,42
Remboursements	21 224 608,64
Total 2	46.948.716,06
Moyenne de référence de l'actif net	326 707 995,39
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	97,49 %
Rotation corrigée	6,95 %

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

2.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	1,566	3,782	4,025	3,600	43,358	24,081
B	276	7,544	0	6,030	850	37,491
B1	4	3,125	0	535	583	12,878
B2	0	245	0	1,160	0	4,698
B4	45	6	0	6	6,215	1,875
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	1,572	4,503	3,696	3,736	41,234	24,848
B	302	7,475	156	4,803	996	40,163
B1	2	4,851	115	1,820	470	15,909
B2	0	1,778	0	53	0	6,423
B4	0	13	0	0	6,215	1,888
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation durant le premier semestre 2024					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	661	2,040	2,869	1,677	39,026	25,211
B	5	5,656	0	1,846	1,001	43,973
B1	0	849	0	1,867	470	14,891
B2	0	1,899	0	847	0	7,475
B4	0	0	0	0	6,215	1,888
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	3 605 425,53	8 260 201,85	9 015 940,70	7 755 318,59
B	567 729,39	16 726 578,36	0,00	13 493 062,35
B1	8 833,00	7 117 844,35	0,00	1 239 167,91
B2	0,00	536 999,75	0,00	2 661 057,68
B4	100 357,20	13 078,80	0,00	13 143,24
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	3 448 803,62	9 580 664,63	8 140 924,11	7 890 825,99
B	646 670,29	16 071 657,16	334 795,20	10 310 756,60
B1	4 296,52	10 494 151,17	259 032,10	3 903 640,35
B2	0,00	3 835 803,02	0,00	114 340,65
B4	0,00	28 174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR durant le premier semestre 2024			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	1 556 217,76	4 674 472,76	6 794 084,39	3 825 779,91
B	11 898,20	13 131 013,22	0,00	4 282 813,89
B1	0,00	1 996 021,56	0,00	4 305 710,76
B2	0,00	4 354 483,92	0,00	2 016 219,69
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022	270 884 510,02	2 074,98	2 007,20	2 070,39	2 030,47	2 087,68	2 047,60
2023	315 073 183,39	2 307,03	2 230,31	2 308,94	2 256,79	2 332,87	2 275,66
30 juin 2024	333 759 454,59	2 411,06	2 330,88	2 416,31	2 356,31	2 443,80	2 373,97

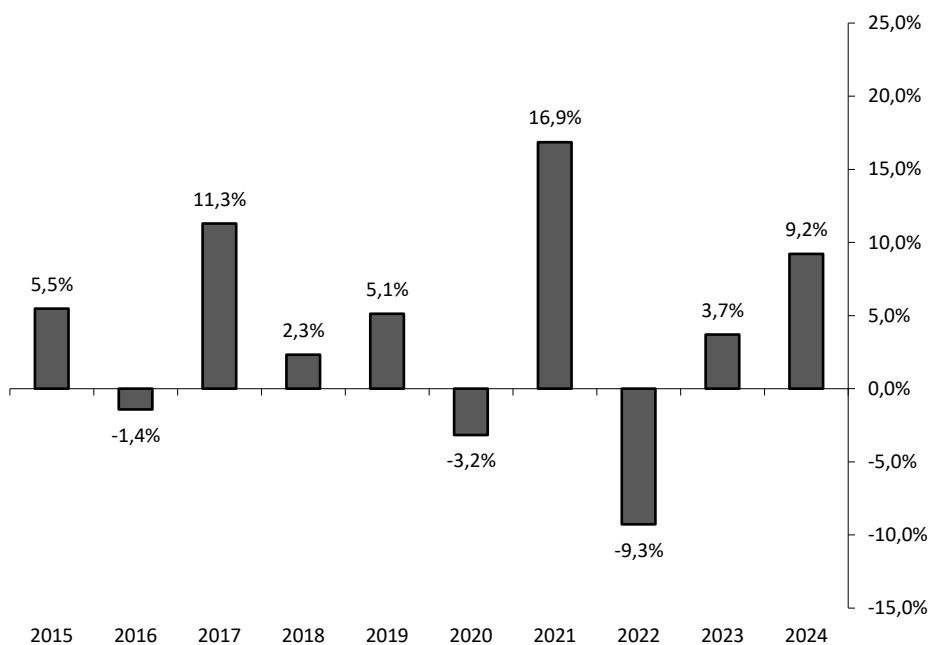
Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022		2 070.25	2 166.06	2 092,65		
2023		2 300,76	2 432,60	2 325,54		
30 juin 2024		2 397.59	2 554,64	2 420,86		

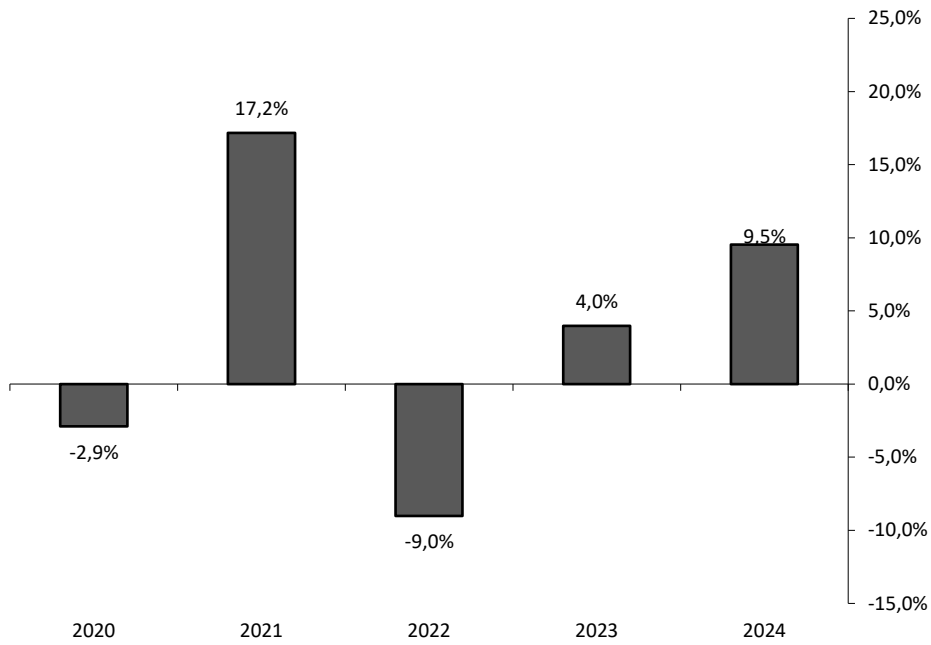
2.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 30/06/23- 30/06/24	3 ans 30/06/21- 30/06/24	5 ans 30/06/19- 30/06/24	10 ans 30/06/14- 30/06/24
Classe C	9,21 %	0,91%	3,07 %	3,77 %
Classe B	9,54 %	1,19%	3,35 %	
Classe B1	9,75 %	1,39%	3,55 %	
Classe B2	10,02 %	1,64%	3,81%	
Classe B4	10,29 %	1,89%	4,07 %	

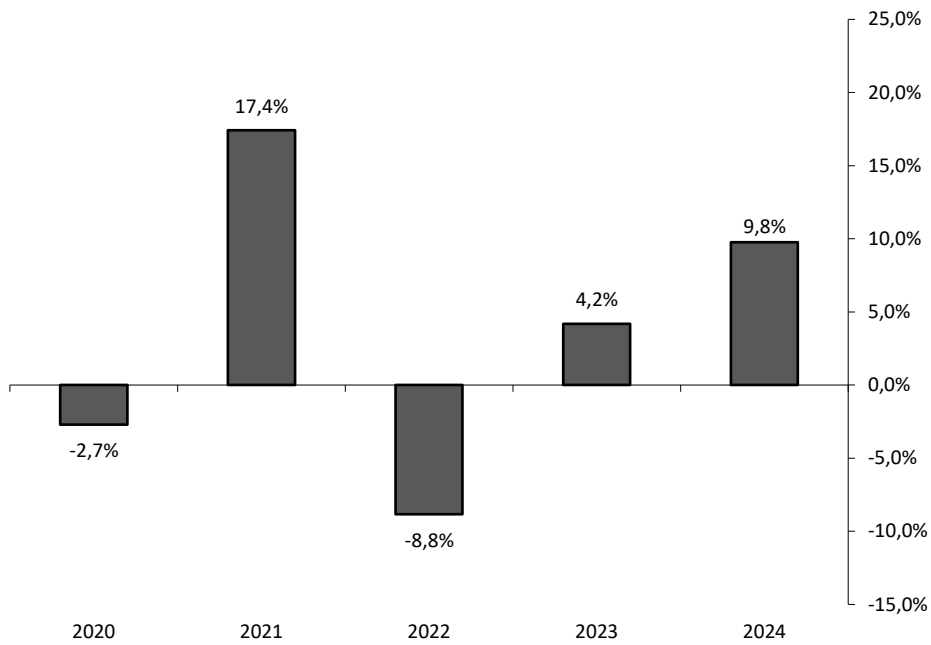
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



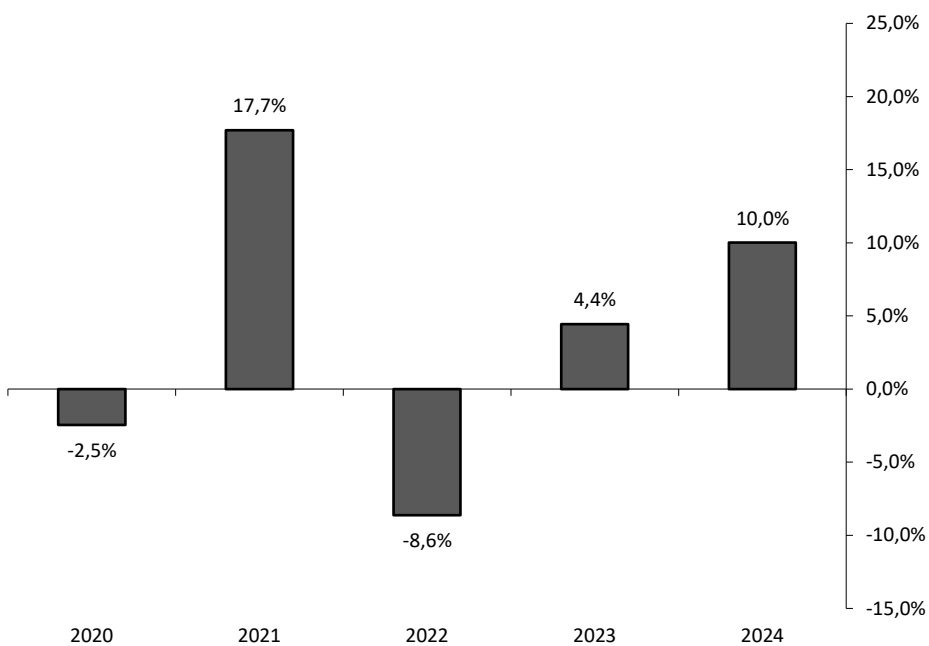
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



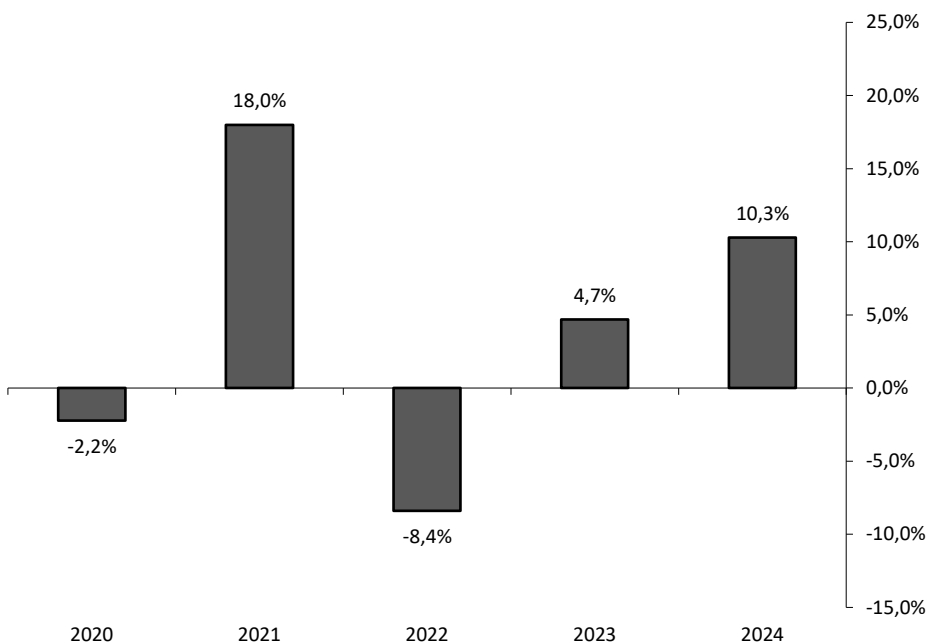
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B4: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 1/07 aux 30/06 inclus de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements s'appliquent aussi bien aux actions de capitalisation que de distribution. Pour les certificats de participation qui versent un dividende, le dividende brut est inclus dans le rendement.

Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

2.4.5 Frais

Frais courants :

C	1,73 %
B	1,46 %
B1	1,26 %
B2	1,01 %
B4	0,76 %

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice.

Les frais courants des classes « I » ne sont pas encore indiqués car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,47 %, 1,20 %, 1,00 %, 0,75 %, 0,50 %, 0,50 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund I Balance à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement libérée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

2.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année calendrier au cours de laquelle un vote par procuration aura lieu, un rapport sera rédigé et pourra être consulté gratuitement sur le site Internet public de l'entreprise www.dierickxleys.be Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Rapport de gestion

3.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 28 octobre 2014.

Les actions de capitalisation de classe « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 3 novembre 2014 au 14 novembre 2014 inclus à un prix de souscription initial de 1 000 €.

Les actions de capitalisation des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution de classe « C » du compartiment ont été lancées le 11 mars 2016 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

3.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

3.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions. La philosophie de base de la gestion consiste à sélectionner systématiquement un groupe de titres valorisés à un prix avantageux, qui peuvent répondre le mieux possible à l'objectif de plus-value du capital à moyen terme. Un nombre égal d'actions européennes et américaines est sélectionné. La répartition sectorielle n'est pas prise en compte.

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments (options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance), principalement en vue de protéger le portefeuille contre la baisse et/ou de réduire la volatilité du compartiment.

Aucune garantie formelle n'a été donnée au compartiment ou à ses détenteurs de parts.

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. *Le compartiment respecte les obligations de transparence de l'article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).* Le compartiment vise un minimum de 100% alignés aux caractéristiques de l'E/S. Le but n'est pas d'avoir des investissements durables en portefeuille, mais le compartiment peut en avoir en portefeuille. La politique obligatoire concernant les aspects sociaux, éthiques et environnementaux est appliquée à 100% du portefeuille, de sorte que le compartiment est censé être aligné à 100%.

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres.

D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce contexte, des informations en matière d'ESG sur l'entreprise doivent être recueillies à partir d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site de l'entreprise,...) pour évaluer le risque ESG.

- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG ; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social ; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales ; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

3.1.4 Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation: Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

3.1.5 Distributeurs

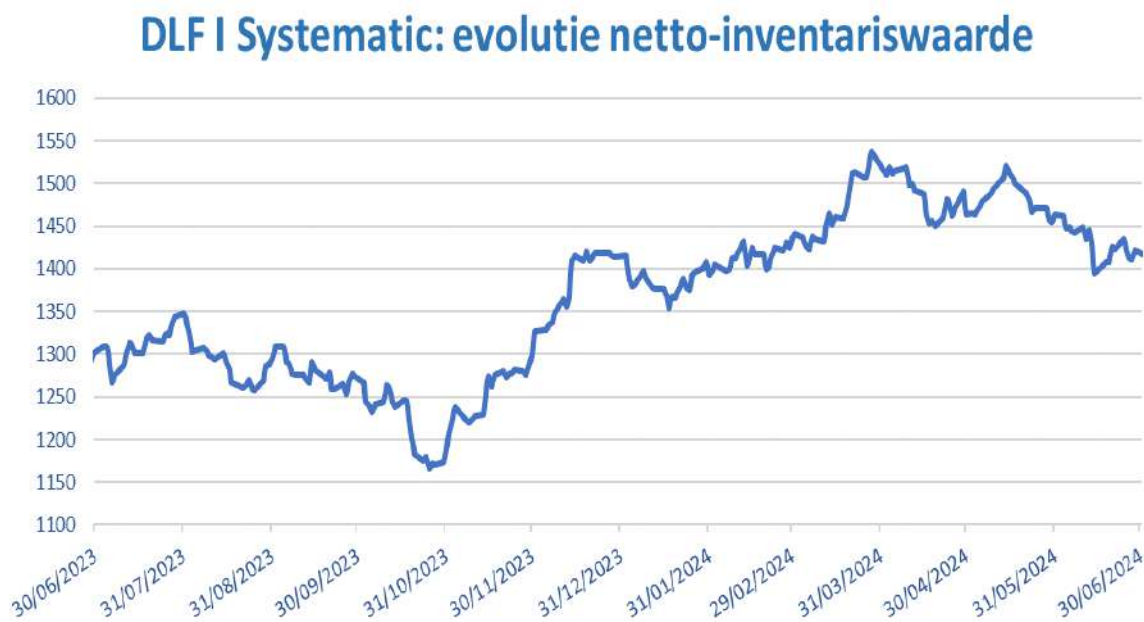
Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

3.1.6 Indice de référence

Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

3.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le fonds vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions. La philosophie de base de la gestion consiste à sélectionner systématiquement un groupe de titres valorisés à un prix avantageux, qui peuvent répondre le mieux possible à l'objectif de plus-value du capital à moyen terme. Un nombre égal d'actions européennes et américaines est sélectionné.



Le compartiment Systematic investit systématiquement dans des actions valorisées à un prix avantageux. Le gestionnaire sélectionne chaque année 25 actions américaines et 25 actions européennes bon marché, et il les inclut dans le compartiment avec une même pondération. La part de l'Enterprise Value, soit la somme de la capitalisation boursière et de la valeur de marché moins la position au comptant, par rapport au bénéfice brut de l'entreprise (EBITDA) détermine si une action est bon marché. Dans des circonstances normales, la composition de ce portefeuille reste inchangée pendant une année.

La nouvelle composition du Dierickx Leys Fund I Systematic a été déterminée fin avril. Chacune des actions est reprise dans le compartiment avec une pondération égale. Pour ce faire, certaines actions ont été vendues et d'autres ont été rachetées, de sorte que chaque action représente à nouveau 2 % du compartiment. De nouvelles actions ont été ajoutées au compartiment. Les actions qui n'étaient plus bon marché ont été vendues.

Dans la nouvelle composition du compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic, aucun sous-secteur n'est fortement surpondéré. Un certain nombre de secteurs se distinguent.

Un poids plus important a été attribué au secteur des Transports. Il s'agit toutefois d'un secteur très vaste. Il comprend des entreprises telles que :

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

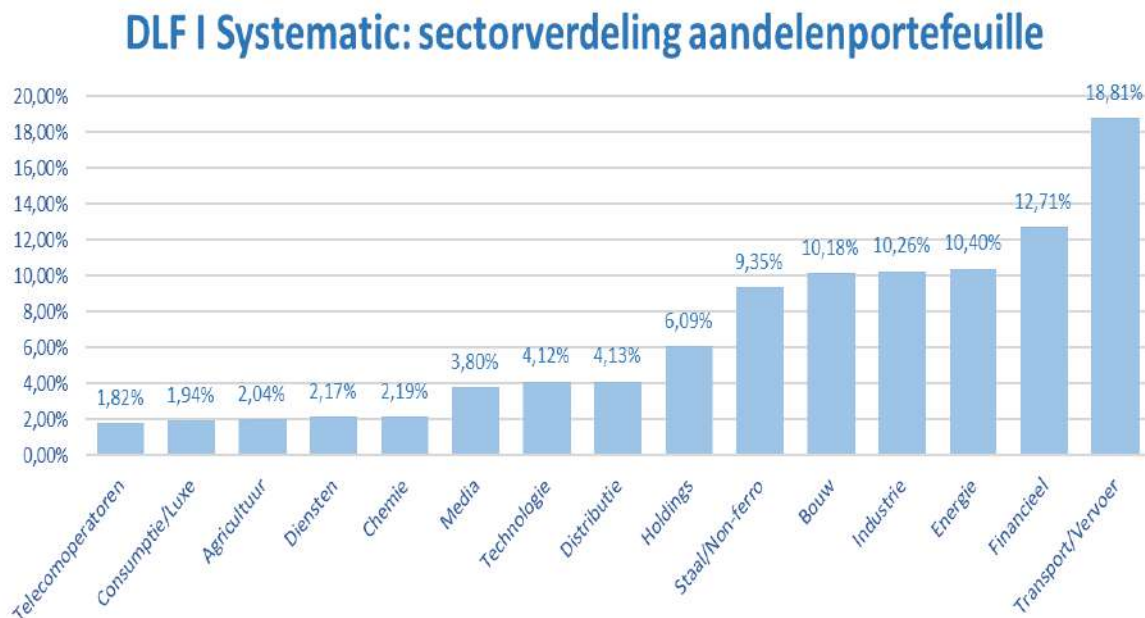
BMW, fabricant de voitures,
- Easyjet, une compagnie aérienne,
- Hertz, une société de location de véhicules.

Les constructeurs automobiles et les fournisseurs de l'industrie automobile affichent une valorisation intéressante depuis longtemps.

Le deuxième secteur le plus important est le secteur financier. Il n'y a pas d'investissement dans des banques classiques, mais on investit dans des entreprises qui sont par exemple actives dans la gestion d'actifs, comme Azimut Holdings.

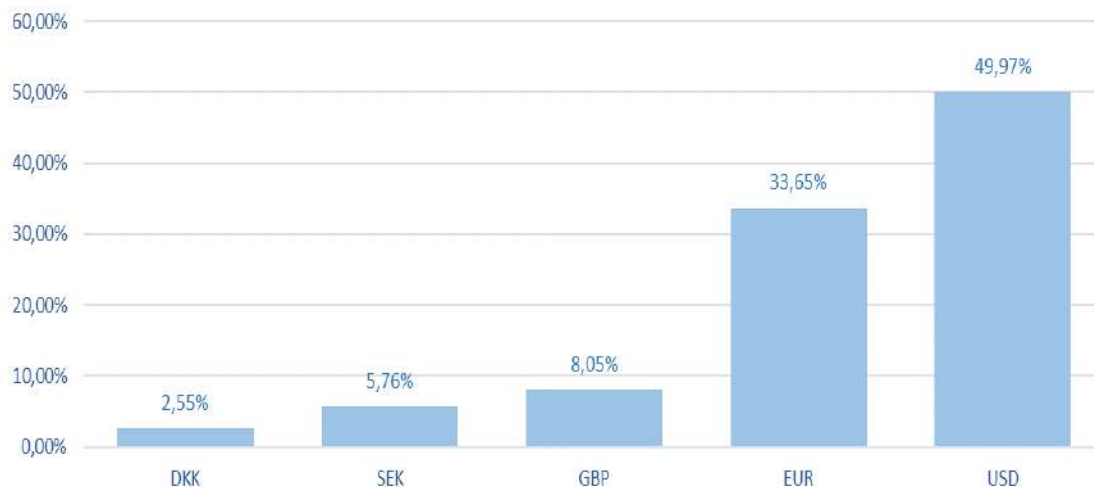
La Construction était le secteur le plus important avant le rééquilibrage et a toujours une forte présence aujourd'hui. Ces entreprises sont fortement pénalisées par crainte d'une hausse des taux d'intérêt et la récession redoutée, et sont par conséquent très bon marché.

La crainte déjà citée d'une récession a fait fortement baisser différentes entreprises actives dans les matières premières. Ces entreprises sont également davantage reprises dans la nouvelle sélection.



Lors de la réorganisation en avril, un nombre identique d'actions américaines et européennes a été choisi. Cette répartition résulte dans la ventilation suivante en devises.

DLF I Systematic: muntverdeling



Au premier semestre de 2024, le cours du fonds a progressé de 9,07 %.

3.1.8 Future politique

Le caractère systématique de ce fonds signifie qu'il ne se contente pas uniquement de sélectionner les actions les moins chères mais que nous réalisons aussi cet exercice périodiquement. Sur la base des résultats annuels de 2024, nous vérifierons, au cours du premier semestre 2025, quelles sont les actions qui, à ce moment, sont les moins chères et nous adapterons le portefeuille. Sauf scissions et reprises, le portefeuille restera inchangé les six prochains mois.

L'inventaire intégral et a retrouvé sur www.dierickxleys.be

3.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 5 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

3.2 Bilan (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET		
I Actifs immobilisés	10.698.235,25	11.907.769,96
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés		
II	10.633.236,76	11.665.910,94
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	10 633 236,76	11 665 910,94
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
III Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus		
A. Créances	-2.122,99	-65.658,72
a. Montants à recevoir	1 440,67	14 068,38
b. Avoirs fiscaux		2 183,57
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-81 910,67
b. Dettes fiscales (-)	-3 563,66	
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités		
A. Avoirs bancaires à vue	118.736,50	360.767,30
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation		
A. Charges à reporter	-51.615,02	-53.249,56
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
d. Produits à reporter (-)	-51 615,02	-53 249,56
TOTAL CAPITAUX PROPRES		
A. Capital	10 615 909,40	10 652 629,69
B. Participations au résultat	5 920,55	-9 438,59
C. Résultat reporté	0,00	0,00
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	76 405,30	1 264 578,86

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

3.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-5.334,26	987.428,97
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-219 113,49	1 118 930,41
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
b. Autres positions et opérations de change	213 779,23	-131 501,44
II Produits et charges des placements	205.504,63	402.043,78
A. Dividendes	226 331,22	451 527,87
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	721,34	240,51
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-1 718,01	-1 536,12
b. D'origine étrangère	-19 829,92	-48 188,48
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-120.100,78	-122.401,48
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-19 544,03	-16 603,45
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1 112,27	-1 017,79
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-32 943,34	-37 003,19
Classe B	-31 695,24	-31 696,25
Classe B1	-7 482,94	-6 602,35
b. Gestion administrative et comptable	-9 249,07	-9 249,21
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-187,50	-187,50
H. Services et biens divers (-)	-12 840,77	-13 372,33
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-4 741,42	-6 329,81
K. Autres charges (-)	-304,20	-339,60
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	85.403,85	279.642,30
SOUS-TOTAL II + III + IV	85.403,85	279.642,30

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	80.069,59	1.267.071,27
VI	Impôts sur le résultat	3.664,29	2.492,41
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	76.405,30	1.264.578,86

3.4 Composition de l'actif et chiffres clés

3.4.1 Composition de l'actif au 30/06/2024

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés						
Actions et autres valeurs assimilables à des actions						
Actions						
Belgique						
SOLVAY SA	7,070	EUR	32,87	232 390,90	2,19%	2,17 %
			Total	232.390,90	2,19 %	2,17 %
Bermudes						
SIGNET JEWELERS	2,466	USD	89,58	206 202,07	1,94%	1,93%
			Total	206.202,07	1,94 %	1,93 %
Allemagne						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2,082	EUR	88,38	184 007,16	1,73%	1,72%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2,973	EUR	64,57	191 966,61	1,81%	1,79%
TUI AG	31,948	EUR	6,60	210 984,59	1,98%	1,97%
			Total	586.958,36	5,52 %	5,49 %
Finlande						
FORTUM OYJ	18,151	EUR	13,65	247 761,15	2,33 %	2,32%
NOKIA OYJ	64,156	EUR	3,56	228 299,13	2,15 %	2,13%
			Total	476.060,28	4,48 %	4,45 %
France						
BOUYGUES SA	6,082	EUR	29,97	182 277,54	1,71%	1,70 %
EURAZEO SE	2,701	EUR	74,35	200 819,35	1,89%	1,88 %
ORANGE	20,662	EUR	9,35	193 272,35	1,82%	1,81%
VALLUREC SA	12,906	EUR	14,65	189 008,37	1,78%	1,77%
			Total	765.377,61	7,20 %	7,15 %
Grande-Bretagne						
BELLWAY PLC	7,629	GBP	25,36	228 346,86	2,15 %	2,13%
EASYJET PLC	34,591	GBP	4,58	186 862,52	1,76%	1,75%
KINGFISHER PLC	75,923	GBP	2,49	222 947,14	2,10%	2,08%
MAN GROUP PLC/JERSEY	76,350	GBP	2,42	218 253,57	2,05%	2,04%
TORM PLC	7,500	DKK	272,00	273 535,45	2,57%	2,56%
			Total	1.129.945,54	10,63 %	10,56 %
Irlande						
ADIANT PLC	8,201	USD	24,71	189 159,63	1,78%	1,77%
			Total	189.159,63	1,78 %	1,77 %
Italie						
AZIMUT HOLDING SPA	9,249	EUR	22,02	203 662,98	1,92 %	1,90%
BUZZI SPA	6,753	EUR	37,58	253 777,74	2,39%	2,37%
SALINI IMPREGILO SPA	101,227	EUR	2,05	207 312,90	1,95%	1,94%
			Total	664.753,62	6,25 %	6,21 %
Luxembourg						
TENARIS SA	11,872	EUR	14,35	170 363,20	1,60%	1,59%
			Total	170.363,20	1,60%	1,59 %
Autriche						
WIENERBERGER AG	6,724	EUR	30,96	208 175,04	1,96%	1,95%
			Total	208.175,04	1,96 %	1,95%
Espagne						

ACERINOX SA	22,130	EUR	9,69	214 439,70	2,02%	2,00%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	101,900	EUR	1,92	195 189,45	1,84%	1,82%
			Total	409.629,15	3,85 %	3,83 %
États-Unis d'Amérique						
AGCO CORP	2,037	USD	97,88	186 111,79	1,75%	1,74%
AVIS BUDGET GROUP INC	2,356	USD	104,52	229 860,10	2,16%	2,15 %
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1,652	USD	138,45	213 497,06	2,01%	2,00%
CHENIERE ENERGY INC	1,478	USD	174,83	241 201,10	2,27%	2,25 %
COMMERCIAL METALS CO	4,328	USD	54,99	222 156,93	2,09 %	2,08%
DEVON ENERGY CORP	4,624	USD	47,40	204 590,31	1,92 %	1,91 %
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1,898	USD	130,81	231 753,37	2,18 %	2,17 %
DXC TECHNOLOGY CO	11,732	USD	19,09	209 058,04	1,97%	1,95%
FORD MOTOR CO	19,170	USD	12,54	224 392,61	2,11%	2,10%
GENERAL MOTORS CO	5,605	USD	46,46	243 076,92	2,29 %	2,27%
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC (NY)	40,128	USD	3,53	132 224,25	1,24%	1,24%
KOHL'S CORP	10,015	USD	22,99	214 920,98	2,02%	2,01%
MARATHON PETROLEUM CORP	1,217	USD	173,48	197 073,80	1,85%	1,84%
O-I GLASS INC	16,384	USD	11,13	170 217,42	1,60%	1,59%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1,919	USD	123,61	221 420,32	2,08%	2,07%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	12,273	USD	19,56	224 082,78	2,11%	2,09 %
RYDER SYSTEM INC	2,180	USD	123,88	252 084,76	2,37%	2,36%
STIFEL FINANCIAL CORP	3,119	USD	84,15	244 995,66	2,30 %	2,29 %
STONEX GROUP INC	3,555	USD	75,31	249 908,57	2,35 %	2,34%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	4,372	USD	48,66	198 582,58	1,87%	1,86%
VALERO ENERGY CORP	1,455	USD	156,76	212 905,63	2,00%	1,99%
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	11,147	USD	22,30	232 034,07	2,18 %	2,17 %
			Total	4.756.149,05	44,73 %	44,46 %
Afrique du Sud						
EMBRACER GROUP AB	92,113	SEK	23,29	188 936,02	1,78%	1,77%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	7,246	SEK	357,60	228 202,38	2,15 %	2,13%
SSAB AB - B SHARES	40,334	SEK	57,56	204 463,79	1,92 %	1,91 %
			Total	621.602,19	5,85 %	5,81 %
Suisse						
BUNGE GLOBAL SA	2,172	USD	106,77	216 470,12	2,04%	2,02%
			Total	216.470,12	2,04 %	2,02 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				10.633.236,76	100,00 %	99,39 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				10.633.236,76	100,00 %	99,39 %
II. Dépôts et liquidités						
Avoirs bancaires à vue						
KBC Bank		EUR		97 851,02		0,91%
KBC Bank		GBP		7 706,37		0,07%
KBC Bank		USD		13 179,11		0,12%
			Total dépôts et liquidités	118.736,50		1,11 %
III. Autres créances et dettes						
				-2.122,99		-0,02 %
IV. Autres						
				-51.615,02		-0,48 %
V. Total de la valeur nette d'inventaire						
				10.698.235,25		100,00 %

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques au point 3.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Belgique	2,21%
Bermudes	1,94%
Allemagne	5,52 %
Finlande	4,48 %
France	7,20 %
Grande-Bretagne	10,63 %
Irlande	1,78%
Italie	6,25 %
Luxembourg	1,60%
Autriche	1,96%
Espagne	3,85 %
États-Unis	44,69 %
Suède	5,85 %
Suisse	2,04%
	100,00 %

3.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Systematic

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	9 238 393,69
Vendre	10 339 054,28
Total 1	19.577.447,97
Souscriptions	596 513,26
Remboursements	1 535 674,23
Total 2	2.132.187,49
Moyenne de référence de l'actif net	11 259 074,66
Rotation	154,94 %

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	9 238 393,69
Vendre	10 339 054,28
Total 1	19.577.447,97
Souscriptions	596 513,26
Remboursements	1 535 674,23
Total 2	2.132.187,49
Moyenne de référence de l'actif net	11 259 074,66
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	99,39 %
Rotation corrigée	154,12 %

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

3.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	95	464	513	137	3,020	1,399
B	1	564	160	261	35	4,229
B1	0	0	0	0	0	1,110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	105	94	621	566	2,504	927
B	30	701	0	846	65	4,084
B1	0	0	0	3	0	1,107
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation durant le premier semestre 2024					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	17	105	156	338	2,365	694
B	0	312	0	647	65	3,749
B1	0	0	0	0	0	1,107
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	127 888,83	595 719,78	696 271,08	161 363,97
B	1 379,64	707 111,24	192 430,40	307 462,80
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	136 274,32	111 468,11	796 350,83	659 812,70
B	39 185,21	837 402,39	0,00	1 039 056,01
B1	0,00	0,00	0,00	3 339,65
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

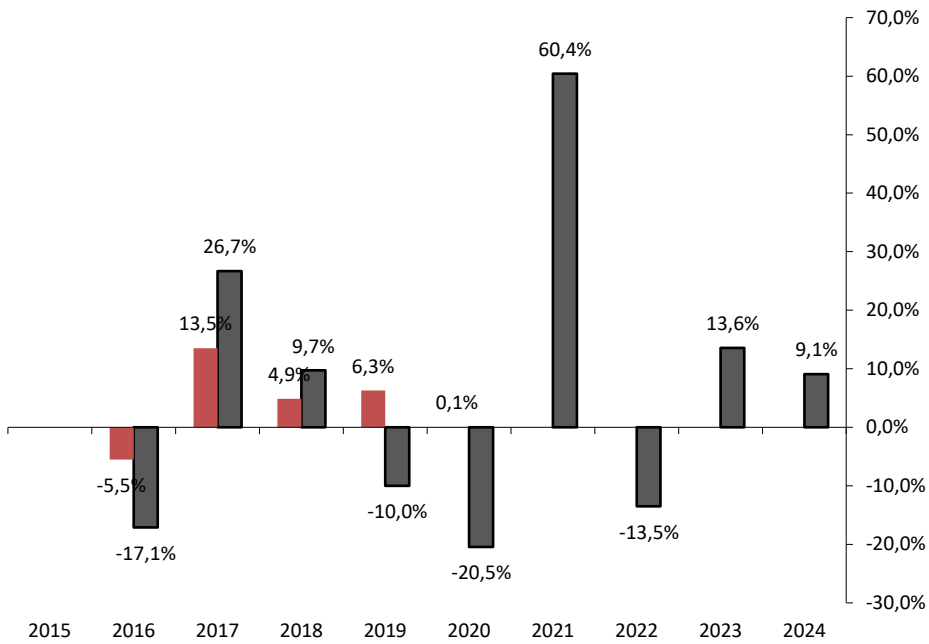
Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR durant le premier semestre 2024			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	24 004,24	140 564,48	224 309,60	444 703,53
B	0,00	431 944,54	0,00	866 661,10
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022	11 051 614,61	1 168,42	1 098,60	1 181,82	1 111,44		1 121,09
2023	11 732 940,69	1 413,61	1 308,91	1 433,70	1 324,22		1 335,67
30 juin 2024	10 698 235,25	1 421,52	1 290,73	1 443,68	1 304,64		1 314,93

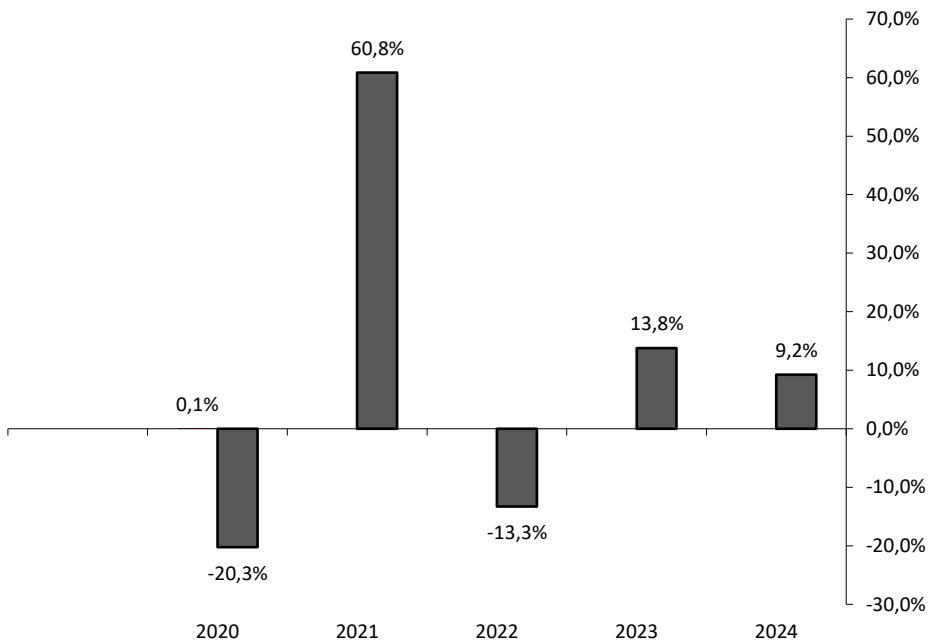
3.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 30/06/23- 30/06/24	3 ans 30/06/21- 30/06/24	5 ans 30/06/19- 30/06/24	10 ans 30/06/14- 30/06/24
Classe C	9,07 %	2,33 %	6,45 %	
Classe B	9,21 %	2,52 %	6,68 %	
Classe B1	9,42 %	2,72%	6,89 %	

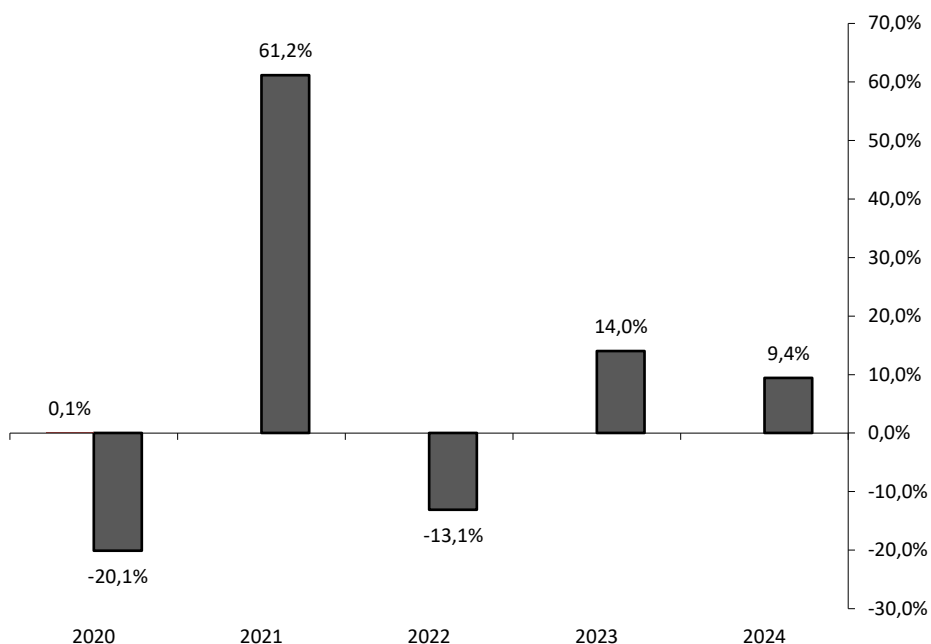
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 1/01 aux 31/12 inclus de l'année concernée. Jusqu'en 2020, les rendements du compartiment étaient encore comparés à ceux de l'indice de référence. Depuis la modification de l'objectif du compartiment, en 2021, ce n'est plus le cas.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements s'appliquent aussi bien aux actions de capitalisation que de distribution. Pour les certificats de participation qui versent un dividende, le dividende brut est inclus dans le rendement.

Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour les classes B2, B4 et « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

3.4.5 Frais

Frais courants:

C	2,11 %
B	1,84 %
B1	1,64 %

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice.

Les frais courants des classes B2, B4 et « I » ne sont pas encore indiqués car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants :

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,47 %, 1,20 %, 1,00 %, 0,75 %, 0,50 %, 0,50 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund I Systematic à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement libérée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

3.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année calendrier au cours de laquelle un vote par procuration aura lieu, un rapport sera rédigé et pourra être consulté gratuitement sur le site Internet public de l'entreprise www.dierickxleys.be Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classes B2, B4 et « I » : Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaire au sein des classes B2, B4 et « I ».

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Rapport de gestion

4.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 1^{er} octobre 2018.

Les actions de distribution et de capitalisation des classes C, B, B1, B2, B4 et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 1 octobre 2018 au 31 octobre 2018 à un prix de souscription initial de 1 000 €.

4.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

4.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Defensive vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Dierickx Leys Fund I Defensive peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 20 % et un maximum de 35 % de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Il n'y a pas d'investissement dans des produits dérivés de gré à gré (OTC).

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. *Le compartiment respecte les obligations de transparence de l'article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).* Le compartiment vise un minimum de 100% alignés aux caractéristiques de l'E/S. Le but n'est pas d'avoir des investissements durables en portefeuille, mais le compartiment peut en avoir en portefeuille. La politique obligatoire concernant les aspects sociaux, éthiques et environnementaux est appliquée à 100% du portefeuille, de sorte que le compartiment est censé être aligné à 100%.

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce contexte, des informations en matière d'ESG sur l'entreprise doivent être recueillies à partir d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site de l'entreprise,...) pour évaluer le risque ESG.
- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG ; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social ; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis de satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales ; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

4.1.4 Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers
Sous-délégation: Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

4.1.5 Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

4.1.6 Indice de référence

Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

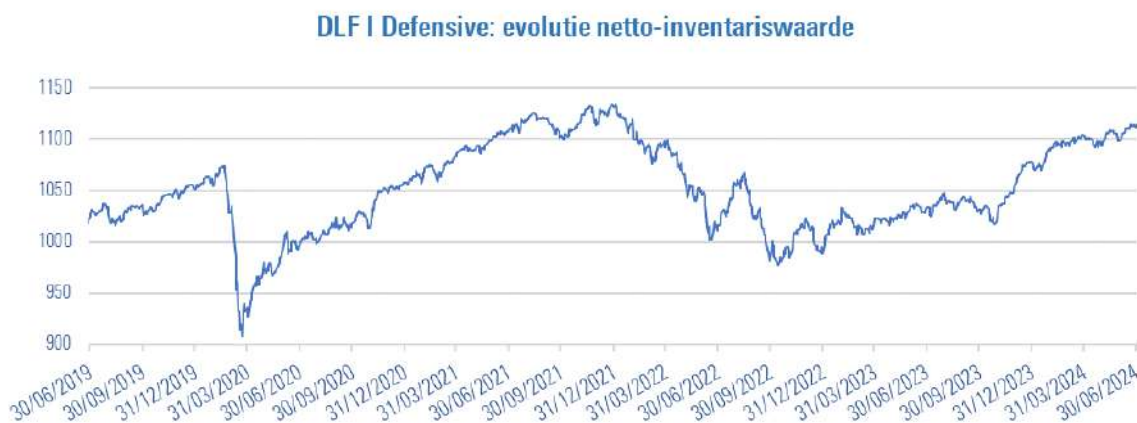
4.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Defensive se compose d'actions, d'obligations et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. Le gestionnaire cherche un bon équilibre entre le risque et le rendement grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, sauf circonstances exceptionnelles, investit en permanence environ 30 % de l'ensemble du portefeuille en actions. Un minimum de 20 % du portefeuille doit être investi en actions. Le pourcentage maximal est fixé à 35 %. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance



Le compartiment a réalisé un rendement de 3,25 % au premier semestre de 2024. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux progressé.

Après une solide hausse au cours des derniers mois de 2023, les marchés d'actions ont réussi à battre une série de records boursiers consécutifs presque sans encombre. Même si la participation à la hausse boursière a été systématiquement plus largement soutenue que l'année passée au niveau sectoriel et géographique, nous avons constaté que le nombre de moteurs s'est à nouveau réduit vers la fin du semestre. Dans le sillage de l'année précédente, ce sont principalement quelques géants de la technologie qui ont catapulté les principaux indices d'actions à des sommets jamais atteints. Le sentiment a été principalement soutenu par les développements et perspectives dans le domaine de l'intelligence artificielle (générative).

L'environnement macroéconomique a toutefois été moins favorable aux actions de croissance. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé le marché, tout au long du premier semestre, à revoir ses attentes pour 2024 de six à plutôt une à deux baisses de taux. Selon M. Powell, président de la Fed, l'économie américaine a été suffisamment résiliente alors que le trajet à la baisse de l'inflation n'a pas encore pu convaincre. Pour la Banque Centrale Européenne (BCE) le paysage est différent : l'évolution de l'inflation est plus favorable d'une part, mais l'activité économique est plus affaiblie de l'autre. C'est la raison pour laquelle Mme Lagarde, présidente de la BCE, a annoncé, en juin, une première baisse du taux directeur. Les deux banques centrales ont adopté une position (prudente) attentiste en fonction des données. Tant le taux américain (4,41 %) que le taux allemand (2,49 %) à dix ans ont clôturé le premier semestre sensiblement au-dessus du niveau du début de celui-ci.

Malgré le défi des circonstances de marché, le portefeuille d'actions a pu réaliser un beau résultat au premier semestre de 2024. Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, Amazon et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément le portefeuille d'actions légèrement moins concentré sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines sont cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et comportent donc un risque plus élevé comme investissement à long terme. Adobe Systems, dont la hausse en 2023 a atteint quelque 77,3 %, a commencé le premier trimestre par une perte de 15,4 % après avoir été incapable de répondre aux attentes élevées des analystes. Grâce aux résultats, meilleurs que prévus, de l'intégration de différentes solutions IA dans sa suite de logiciels, l'action a signé de nouveau un beau mouvement de reprise. Les actions bancaires, à savoir le Groupe KBC et Bank of America, ont assisté à la remontée de leur cours, après une année boursière 2023 mitigée, grâce à la hausse des revenus d'intérêts. Les holdings se sont également très bien comportés. C'est ainsi que l'action de Berkshire Hathaway a progressé de pas moins de 14,1 % au premier semestre, grâce notamment à la hausse du cours d'Apple et à celle des revenus d'intérêts sur leur gigantesque montagne de liquidités. Exor a également progressé d'un joli 8 %, principalement grâce aux participations dans Ferrari et Philips. De leur côté, les holdings belges Ackermans & Van Haaren et Sofina sont un peu restés à la traîne. Pour les positions du segment de luxe, seul Moncler est parvenu à garder la tête hors de l'eau. LVMH a perdu environ un cinquième de sa valeur boursière depuis le sommet atteint mi-mars et cote donc, après le premier semestre, avec une perte de valeur limitée. Compte tenu de la persistance des faibles prestations de Gucci, du conglomerat Kering, il a été décidé de réduire intégralement la position dans cette action. Le prix de l'or a atteint de nouveaux records, ce qui a permis à la compagnie de production d'or Newmont Corporation de se reprendre sur la bourse. Au premier semestre, l'action a progressé de 10,5 %. Les positions en soins de santé ont réalisé de moins bonnes performances. Après de nombreux rapports décevants, Roche et CVS Health ont déjà été remplacés au premier trimestre par UnitedHealth, que nous estimons de meilleure qualité. Par ailleurs, la française Eurofins Scientific a souffert au deuxième trimestre d'une vende à découvert connue qui a fortement poussé l'action à la baisse. Medtronic est également restée à la traîne tandis que Sonova a tout juste terminé en positif. La société de consultance Accenture (-13,5 %) s'est retrouvée avec les plus grands perdants du premier semestre, avec AB Inbev (-7,4 %) et Union Pacific (-7,5 %).

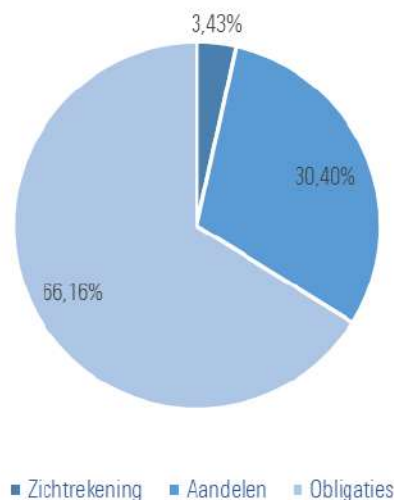
Il y a eu, en revanche, d'excellentes prestations boursières, notamment de Schneider Electric (+23,4 %), Check Point Software (+8 %) et Moody's (+7,8 %).

Le gestionnaire s'en est tenu à une stratégie concentrée sur les entreprises qualitatives offrant des avantages compétitifs. Il s'agit d'entreprises qui peuvent maintenir des bénéfices stables en cas de hausse des taux d'intérêt ou d'affaiblissement de l'économie, Ce type d'entreprise tient son avenir dans ses propres mains et est indépendante des aléas de l'économie, de la réglementation ou d'autres facteurs externes. Pour continuer à améliorer la qualité des portefeuilles, MSCI et OTIS ont été achetés au deuxième trimestre, après Unitedhealth, Paychex et Hershey au premier trimestre.

Du côté des obligations, l'intérêt reste centré sur la qualité et les échéances relativement courtes, ce qui permet de réinvestir opportunément les obligations à échéance finale à des taux supérieurs. Sur la base de la courbe de taux actuelle, la préférence reste accordée au papier à court terme.

Répartition des actifs

DLF I Defensive: verdeling activa



Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à un niveau proche de 30 % pendant la première moitié de 2024. Le portefeuille obligataire a clôturé le semestre à 66 % du total, soit quasiment la même chose qu'à la fin de l'année 2023 (69 %). La composante liquidités s'établit à 3,4 %, légèrement supérieur à fin 2023, en ligne avec les 2 % que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et reste donc investi à environ 30 % en actions dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit après. À part la composante liquidités, destiné à faire face aux éventuelles sorties, le portefeuille obligataire est investi de façon maximale.

Portefeuille d'actions

En 2023, le gestionnaire du compartiment n'a procédé à aucune adaptation du processus d'investissement en actions décrit ci-après.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

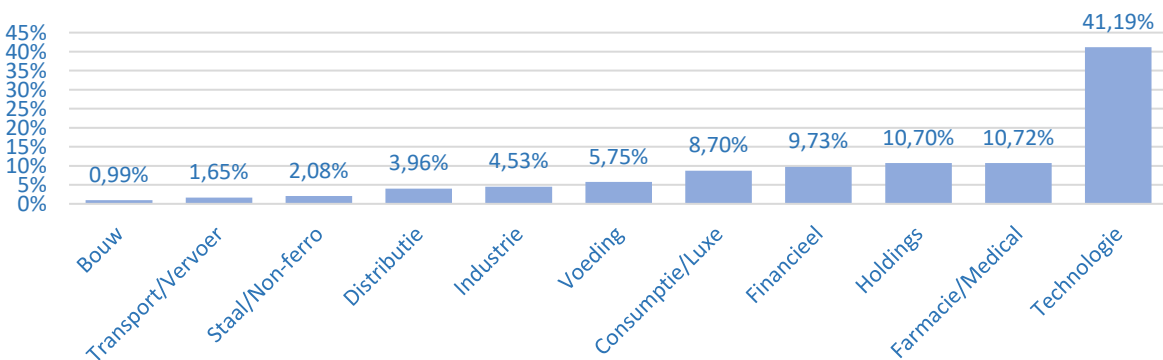
Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. De cette façon, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent, plus facilement que d'autres, tenir la concurrence à distance. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les immobilisations incorporelles, comme les brevets, peuvent y aider. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à ce qu'il soit échu. Une marque forte est une autre immobilisation incorporelle qui incite les consommateurs à payer davantage pour votre produit ou le service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, cette entreprise peut proposer le produit ou le service à moindre coût, de sorte que le consommateur choisit l'alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.

DLF I Defensive : répartition sectorielle du portefeuille d'actions



À la suite de l'ajout des actions Paychex et Salesforce, qui sont attribuées au secteur technologique tout en présentant un profil différent, le poids du secteur a augmenté à 41 % du portefeuille d'actions, par rapport à 39 % fin 2023.

Cela s'est produit au détriment de la pondération des holdings et du secteur de la santé dans le portefeuille qui ont tous deux perdu 1 %.

La pondération du secteur de la consommation et du luxe a perdu 2 %, pour atteindre 9 %, en raison de la vente de Kering et d'un moindre intérêt pour le secteur.

Le poids du secteur financier est passé de 7 % à 10 %, grâce à l'ajout de l'action MSCI et à la bonne prestation du secteur

Les autres différences sont assez marginales.

Voici un aperçu des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Paychex

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

Hershey

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

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

Amérique du Nord confiserie : (82% du chiffre d'affaires net en 2022)

Cette division comprend toutes les activités traditionnelles, à base de chocolat ou non, aux États-Unis et au Canada. Il s'agit de produits chocolatés et non chocolatés, de chewing-gums, de barres protéinées, de pâtes à tartiner, de mélanges de snacks, ainsi que d'ingrédients de pâtisserie ou de « toppings ».

En outre, ce segment comprend les magasins de détail appartenant à la société « Hershey's chocolate world stores » (5 aux États-Unis). Un dernier élément de cette division comprend les recettes provenant des produits qu'elle prend sous licence de (ou qu'elle donne à des) tiers. (par ex. Kitkat; sous licence de Nestlé)

Amérique du Nord snacks salés : (10% du chiffre d'affaires net en 2022)

Ce segment regroupe les snacks salés aux États-Unis et au Canada. Il s'agit notamment du pop-corn prêt à l'emploi, de snacks frits et sans graisses trans, de bretzels et d'autres snacks.

- Activités internationales : (8% du chiffre d'affaires net en 2022)

La division internationale couvre les régions géographiques en dehors du marché nord-américain où l'entreprise fabrique et/ou vend ses produits. La Hershey Company possède des installations de production au Mexique, au Brésil, en Inde et en Malaisie, entre autres, d'où elle exporte des produits vers l'Asie, l'Amérique latine et certains marchés du Moyen-Orient ou de l'Europe.

Unitedhealth

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

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

Salesforce

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

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

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

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

MSCI

Depuis les années 1980, MSCI Inc. est le principal fournisseur d'indices (principalement) en dehors des États-Unis. Le FTSE et le S&P ont ensuite suivi l'exemple de MSCI. MSCI (en entier Morgan Stanley Capital International) a été introduite en bourse par Morgan Stanley en 2007.

MSCI est aujourd'hui un fournisseur mondial d'indices, d'outils d'analyse et de données utilisés par les investisseurs, les gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds spéculatifs alternatifs et d'autres professionnels financiers. L'entreprise est surtout célèbre pour ses fameux indices MSCI, tels le MSCI World Index, le MSCI Emerging Markets Index et bien d'autres. Ces indices servent de références pour les portefeuilles d'investissement et représentent un instrument important pour le suivi des performances des marchés et le développement de stratégies d'investissement. Le segment des indices représente généralement environ 60% du chiffre d'affaires et environ 80% du bénéfice d'exploitation.

Outre les indices, MSCI propose également une gamme de solutions d'analyse et de gestion des risques, telles que l'analyse de portefeuille, les outils de gestion des risques et l'analyse ESG (Environmental, Social, Governance) pour les portefeuilles d'investissement.

Les sources de revenus de MSCI sont les suivantes:

1. **Licences d'indices:** MSCI génère des revenus en octroyant des licences à des fonds communs de placement, des ETF, des fonds de pension et à d'autres produits financiers qui suivent ou répliquent les indices MSCI. Ces produits paient un droit de licence à MSCI pour l'utilisation du nom de l'indice et des données connexes (généralement 0,02% à 0,04% du volume investi, qui s'élèverait à quelque 15 000 milliards de dollars).
2. **Abonnements aux données indiciaires:** les institutions financières, les gestionnaires de patrimoine et d'autres clients paient des frais d'abonnement pour accéder aux données indiciaires de MSCI afin de gérer des portefeuilles d'investissement et d'évaluer les performances du marché.

3. **Solutions indicielles personnalisées:** solutions développées en collaboration avec les clients pour répondre à des besoins spécifiques.
4. **Outils et services analytiques:** MSCI propose une large gamme d'outils et de services analytiques pour la gestion des risques, l'analyse de portefeuille et l'analyse ESG. Ces outils sont vendus aux professionnels de la finance et aux institutions qui ont besoin d'analyses avancées pour soutenir leurs décisions d'investissement.
5. **Données ESG:** MSCI rassemble un large éventail de données ESG auprès de nombreuses entreprises afin d'attribuer un score et de proposer les données traitées sous forme de listes aux investisseurs.
6. **Rapports d'étude analytiques et services de consultance:** pour les clients qui souhaitent obtenir des informations approfondies sur les tendances du marché, les facteurs ESG et les pratiques de gestion des risques.

D'un point de vue géographique, les États-Unis sont le principal marché acheteur (environ 45 %) du chiffre d'affaires, suivi de l'Europe (environ 40 %), et le reste du chiffre d'affaires est réalisé dans les pays émergents. Otis

OTIS

Otis Worldwide Corporation, une entreprise d'ascenseurs et de solutions de transport vertical, a été fondée en 1853.

Les fabricants d'ascenseurs ont en gros deux sources principales de revenus.

1. **New equipment** (nouveaux équipements): ce secteur conçoit, fabrique, vend et installe une large gamme d'ascenseurs, de monte-charge et de systèmes d'escaliers (électriques). Ces appareils sont commercialisés dans les secteurs résidentiel, commercial et de l'infrastructure.
2. **Services** (entretien et modernisation): cette division opérationnelle comprend les travaux d'inspection, de maintenance et de réparation de nos propres installations et des équipements de tiers. Les opérations de modernisation peuvent aller de mises à niveau relativement simples (par ex., remplacement du moteur) à des opérations de renouvellement plus complexes comme l'installation des derniers modèles.

La majeure partie des bénéfices des fabricants d'ascenseurs est générée par la division « **services** » (environ 85% du bénéfice d'exploitation). Sur le plan géographique, le portefeuille de services d'OTIS se répartit en gros comme suit: 35% pour l'Asie, 15% pour l'Amérique et 50% pour l'Europe et le Moyen-Orient (EMEA).

Sorties du portefeuille d'actions:

Kering

- Le groupe Pinault était actif dans le commerce du bois dans les années 1960. Au début des années 1990, le grand magasin « Au Printemps » a été racheté et le nom a été modifié en Pinault-Printemps-Redoute (PPR). À la fin des années 1990, l'accent a été mis sur le secteur du luxe, avec l'achat d'une participation de 42% dans Gucci en 1999, portée ensuite à 100%. Après la reprise de plusieurs marques de luxe, le nom est devenu « Kering » en 2013. Kering possède également la célèbre marque « Yves Saint Laurent ».
- Les participations dans le secteur du commerce de détail (grands magasins, chaînes de magasins) ont été progressivement vendues (de 2004 à 2013).
- La participation dans la marque de sport Puma, achetée en 2007, a été en grande partie distribuée aux actionnaires.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

- Aujourd'hui, Kering est presque exclusivement présent dans le secteur du luxe.
- La famille Pinault contrôle Kering par l'intermédiaire de la holding Artémis, qui détient environ 41% des actions (et 57% des droits de vote).
- Répartition géographique du chiffre d'affaires de Kering:
 - Asie: 35%
 - Europe occidentale: 28%
 - Amérique du Nord: 23%
 - Reste: 14%

CVS Health

CVS Health est une chaîne américaine de vente au détail comprenant environ 10 000 pharmacies. Avec son concurrent Walgreens, l'entreprise contrôlerait près de 40% du marché, le reste étant aux mains de plus petits acteurs. CVS Health possède aussi environ 1 100 « Minute Clinics », une sorte de clinique « simple » pour les cas non compliqués, où sont notamment traités les infections de la gorge, des oreilles, des yeux, des sinus et des poumons et les plus petites blessures. CVS Health vend des médicaments de deux manières:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (auparavant: Retail/LTC): vente « régulière » de médicaments sur ordonnance et sans ordonnance, de cosmétiques, de produits de beauté, etc.
2. Health Services (auparavant Pharmacy Services): vente via PBM (Pharmacy Benefit Management), vente avec l'intervention d'un tiers payeur (employeur, gouvernement, assureur...).
3. Assureur santé (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche est l'une des plus grandes entreprises pharmaceutiques au monde. Le siège social est en Suisse, mais l'entreprise est active dans le monde entier. Roche a été fondée en 1896. À l'origine productrice de préparations de vitamine C, Roche est devenue une entreprise pharmaceutique spécialisée tant dans les médicaments que les diagnostics (dont les tests de COVID-19). Roche est l'un des principaux fournisseurs de traitements contre le cancer. Elle possède l'entreprise américaine de biotechnologie Genentech (Genetic Engineering Technology). Les familles Hoffmann et Oeri détiennent environ la moitié des actions, alors que Novartis possède environ un tiers des actions.

Barry Callebaut

Barry Callebaut est un fabricant suisse de chocolat qui livre à un grand nombre de grandes entreprises dans le monde entier.

Syensqo

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

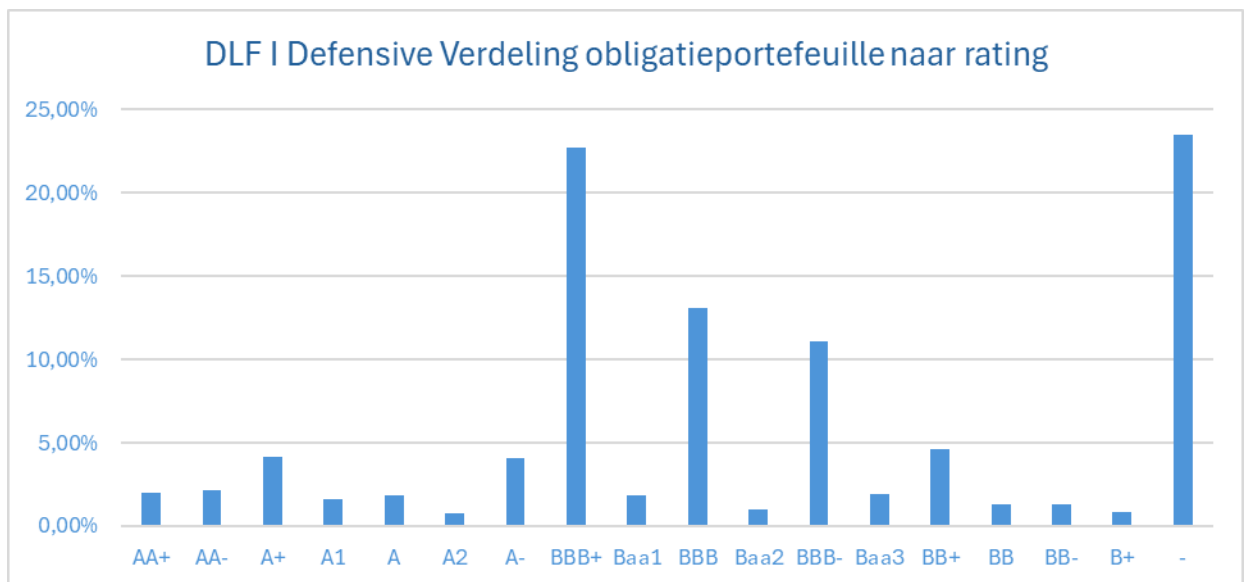
- Matériaux: Specialty Polymers et Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas

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

Solvay

Solvay est un groupe chimique belge fondé en 1863. En 2023, l'entreprise a été scindée entre deux entités. Le Solvay actuel se spécialise principalement dans la chimie de base (carbonate de sodium, peroxydes, adhésifs) avec des applications dans différents marchés finaux. Les activités à plus forte croissance (matériaux, polymères spécialisés, solutions...) ont été transféré sous une entité différente cotée en bourse appelée « Syensqo ». Solvay compte plus de 9 000 employés dans 40 pays.

Portefeuille obligataire



Le portefeuille obligataire actuel se compose en grande majorité d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.
- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.
- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

68 % du portefeuille obligataire sont constitués de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme « investment grade » dans le secteur financier. Clairement supérieur aux 62 % de fin 2023.

24 % du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés non notées par rapport à 28 % fin 2023. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

La duration du portefeuille obligataire a diminué de 2,67 ans fin 2023 à 2,42 ans à la fin du premier semestre 2024. Le rendement courant du portefeuille obligataire a progressé de 3,82 % fin 2023 à 3,87 % à la fin du premier semestre. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». Au cours du premier trimestre 2024, le « spread » a diminué légèrement.

Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

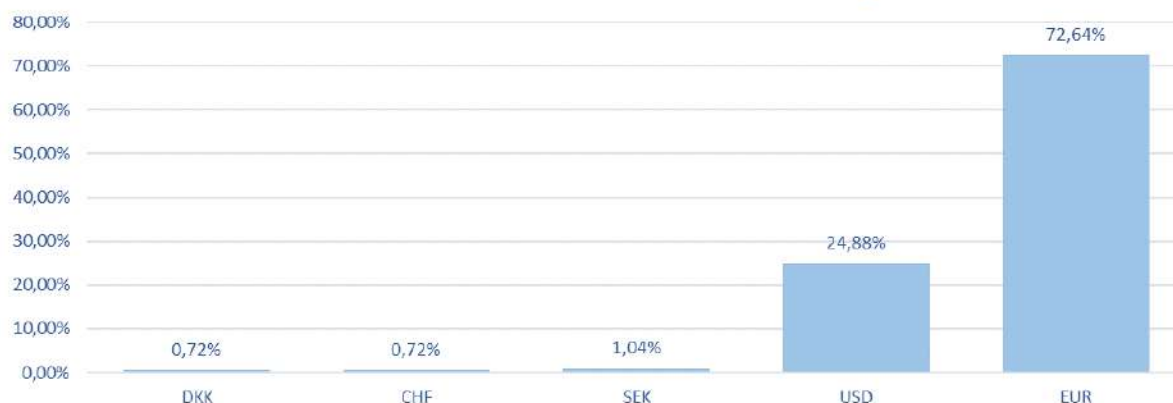
- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %
- EUR Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- EUR DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- EUR Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- EUR Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- EUR PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- EUR Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- EUR EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- EUR Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Sorties du portefeuille obligataire:

- EUR OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 % : remboursées à l'échéance (Def – Bal – Dyn)
- EUR Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 % : remboursées anticipativement
- EUR SEB 31.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Kemira 30.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR GBL 23.5.2017-2024 1,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR Wienerberger 2.5.2018-2024 2 % : remboursées à l'échéance
- EUR Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Elis 11.4.2019-2024 1,75 % : remboursées à l'échéance
- EUR Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Sixt 21.2.2018-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance

Répartition des devises

DLF I Defensive: muntverdeling



Le portefeuille est exposé au dollar américain à hauteur de 25 %. Une augmentation par rapport à 23 % fin 2023. Le portefeuille d'actions est investi à 65 % en actions dont le cours est exprimé en dollars, et le portefeuille obligataire à 8 % d'obligations dont le cours est exprimé en dollars.

73 % du portefeuille sont investis en euros.

4.1.8 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, 30 % de l'ensemble du portefeuille reste investi en actions conformément aux critères de sélection mentionnés dans la politique suivie.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 1 et 5 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

4.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

4.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1^{ère}. - Schéma du bilan

TOTAL DE L'ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- d. Autres valeurs mobilières
- e. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - j. Sur devises
 - ii. Contrats à terme (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autre
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte futures gérés
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autre

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- d. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- d. Résultat de l'exercice (du semestre)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
TOTAL DE L'ACTIF NET	79.447.814,99	77.092.253,56
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	76.520.061,98	74.531.634,11
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	41 247 179,77	44 411 714,06
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	11 084 514,49	8 572 984,37
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	24 188 367,72	23 140 055,18
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-1 593 119,50
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	-10.381,12	1.613.905,23
A. Créances		
a. Montants à recevoir	14 383,62	1 631 537,53
b. Avoirs fiscaux		
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-17 632,30
b. Dettes fiscales (-)	-24 764,74	
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	2.734.916,45	758.999,78
A. Avoirs bancaires à vue	2 734 916,45	758 999,78
a. Compte futures gérés		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation	203.217,68	187.714,44
A. Charges à reporter	411 177,48	413 024,12
B. Produits acquis	-207 959,80	-225 309,68
C. Charges à imputer (-)		
d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	79.447.814,99	77.092.253,56
A. Capital	76 873 507,77	73 594 487,98
B. Participations au résultat	-13 531,40	-192 211,26
C. Résultat reporté	0,00	0,00
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	2 587 838,62	3 689 976,84

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	285.605,35
	A. Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		285 605,35
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	1.618.122,98
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		1 618 122,98
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

4.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.293.138,37	3.350.946,31
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-3 042,96	630 579,54
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	154 026,74	74 171,54
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1 650 488,82	2 963 638,18
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme		28 963,69
b. Autres positions et opérations de change	491 665,77	-346 406,64
II Produits et charges des placements	727.107,49	772.760,72
A. Dividendes	213 826,03	232 852,36
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	519 896,70	569 016,08
b. Dépôts et liquidités	27 009,57	11 604,90
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-13 856,46	-16 631,06
b. D'origine étrangère	-19 768,35	-24 081,56
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-407.297,81	-416.097,89
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-8 582,60	-9 367,84
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4 714,01	-4 586,35
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-129 804,58	-128 459,25
Classe B	-129 186,90	-118 597,30
Classe B1	-40 127,01	-47 582,78
Classe B2	-11 648,37	-18 072,05
Classe B4	-7 187,62	-6 734,27
b. Gestion administrative et comptable	-27 471,21	-28 004,75
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-187,50	-187,50
H. Services et biens divers (-)	-12 841,23	-13 220,12
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-32 966,47	-38 928,16
K. Autres charges (-)	-2 580,31	-2 357,52
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	319.809,68	356.662,83
SOUS-TOTAL II + III + IV	319.809,68	356.662,83
V Bénéfice courant (perte courante)	2.612.948,05	3.707.609,14

avant impôt sur le résultat

VI Impôts sur le résultat

25.109,43

17.632,30

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

2.587.838,62

3.689.976,84

4.4 Composition de l'actif et chiffres clés

4.4.1 Composition de l'actif au 30/06/2024

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés						
Actions et autres valeurs assimilables à des actions						
Actions						
Belgique						
ACKERMANS & VAN HAAREN	1,079	EUR	161,50	174 258,50	0,23%	0,22%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	11,876	EUR	54,12	642 729,12	0,84%	0,81 %
KBC GROUP NV	5,536	EUR	65,90	364 822,40	0,48%	0,46%
SOFINA	1,113	EUR	213,20	237 291,60	0,31%	0,30%
			Total	1.419.101,62	1,85 %	1,79 %
Danemark						
NOVO NORDISK A/S-B	4,152	DKK	1 005,60	559 842,74	0,73%	0,70%
			Total	559.842,74	0,73%	0,70 %
France						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,200	EUR	713,60	856 320,00	1,12 %	1,08 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,399	EUR	224,30	986 695,70	1,29%	1,24%
			Total	1.843.015,70	2,41 %	2,32 %
Irlande						
MEDTRONIC PLC	2,844	USD	78,71	208 952,90	0,27%	0,26%
			Total	208.952,90	0,27 %	0,26%
Italie						
MONCLER SPA	6,417	EUR	57,06	366 154,02	0,48%	0,46%
			Total	366.154,02	0,48%	0,46 %
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC	8,137	EUR	46,55	378 777,35	0,50%	0,48%
			Total	378.777,35	0,50%	0,48%
Pays-Bas						
AALBERTS NV	2,907	EUR	37,92	110 233,44	0,14%	0,14%
ASML HOLDING NV	1,097	EUR	964,20	1 057 727,40	1,38%	1,33%
EXOR NV	11,648	EUR	97,70	1 138 009,60	1,49%	1,43%
			Total	2.305.970,44	3,01 %	2,90 %
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4,751	USD	173,81	770 812,38	1,01%	0,97%
			Total	770.812,38	1,01%	0,97 %
États-Unis d'Amérique						
ACCENTURE PLC-CL A	2,190	USD	303,41	620 244,47	0,81 %	0,78%
ADOBE INC	1,223	USD	555,54	634 206,49	0,83%	0,80%
ALPHABET INC-CL C	5,973	USD	183,42	1 022 652,53	1,34 %	1,29%
AMAZON.COM INC	5,308	USD	193,25	957 501,16	1,25%	1,21 %
APPLE INC	4,096	USD	210,62	805 282,85	1,05%	1,01%
BANK OF AMERICA CORP	14,774	USD	39,77	548 456,99	0,72%	0,69%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,740	USD	406,80	1 040 448,05	1,36%	1,31%
BOOKING HOLDINGS INC	236	USD	3 961,50	872 691,12	1,14%	1,10%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5,189	USD	165,00	799 201,90	1,04%	1,01%
CISCO SYSTEMS INC	9,957	USD	47,51	441 572,92	0,58%	0,56%
COCA-COLA CO/THE	3,855	USD	63,65	229 040,18	0,30%	0,29%
DANAHER CORP	2,093	USD	249,85	488 132,22	0,64%	0,61%
FORTINET INC	4,380	USD	60,27	246 413,33	0,32%	0,31%
HERSHEY CO/THE	1,965	USD	183,83	337 184,68	0,44%	0,42%
MASTERCARD INC - A	900	USD	441,16	370 618,87	0,48%	0,47%

MICROSOFT CORP	3,105	USD	446,95	1 295 416,55	1,69%	1,63%
MOODY'S CORP	2,165	USD	420,93	850 661,30	1,11%	1,07%
MSCI INC	1,302	USD	481,75	585 492,86	0,77%	0,74%
NEWMONT CORP	12,873	USD	41,87	503 120,05	0,66 %	0,63%
OTIS WORLDWIDE CORP	2,676	USD	96,26	240 447,83	0,31%	0,30%
PAYCHEX INC	2,996	USD	118,44	331 229,57	0,43 %	0,42%
SALESFORCE INC	875	USD	257,10	209 990,20	0,27%	0,26%
UNION PACIFIC CORP	1,881	USD	226,26	397 269,73	0,52%	0,50%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,233	USD	509,26	586 126,74	0,77%	0,74%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1,161	USD	183,01	198 333,43	0,26%	0,25%
VISA INC-CLASS A SHARES	1,497	USD	262,47	366 767,09	0,48%	0,46%
			Total	14.978.503,11	19,57 %	18,85 %
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	30,229	SEK	299,60	797 608,78	1,04%	1,00%
			Total	797.608,78	1,04 %	1,00 %
Suisse						
NESTLE SA-REG	1,934	CHF	91,72	184 236,39	0,24%	0,23%
SONOVA HOLDING AG-REG	1,302	CHF	277,60	375 392,29	0,49%	0,47%
			Total	559.628,68	0,73%	0,70 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				24.188.367,72	31,61 %	30,45 %
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200,000	EUR	78,3540%	156 708,00	0,20%	0,20%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500,000	EUR	87,5950 %	437 975,00	0,57%	0,55 %
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300,000	EUR	91,8750 %	275 625,00	0,36%	0,35%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100,000	EUR	95,8590 %	95 859,00	0,13%	0,12%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300,000	EUR	96,7990 %	290 397,00	0,38%	0,37%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	98,7860 %	395 144,00	0,52%	0,50%
			101,6980			
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540,000	EUR	%	549 169,20	0,72%	0,69%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500,000	EUR	90,7240 %	453 620,00	0,59%	0,57%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50,000	EUR	97,5840 %	48 792,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700,000	EUR	94,6410 %	662 487,00	0,87%	0,83%
KINPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700,000	EUR	92,9440%	650 608,00	0,85%	0,82%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	700,000	EUR	87,5700 %	612 990,00	0,80%	0,77%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	600,000	EUR	89,7580 %	538 548,00	0,70%	0,68%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300,000	EUR	85,7060 %	257 118,00	0,34%	0,32%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137,000	EUR	98,4210 %	134 836,77	0,18%	0,17%
			Total	5.559.876,97	7,27 %	7,00 %
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600,000	EUR	96,7260 %	580 356,00	0,76%	0,73%
			Total	580.356,00	0,76 %	0,73%
Danemark						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375 % 20-27 26.02	200,000	EUR	92,2350 %	184 470,00	0,24%	0,23%
			Total	184.470,00	0,24%	0,23 %
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600,000	EUR	97,4540 %	584 724,00	0,76%	0,74%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600,000	EUR	95,2170 %	571 302,00	0,75%	0,72%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25 % 22-27 25.09	600,000	EUR	95,8680 %	575 208,00	0,75%	0,72%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600,000	EUR	94,4800 %	566 880,00	0,74%	0,71%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600,000	EUR	92,5700 %	555 420,00	0,73%	0,70%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700,000	EUR	97,2750 %	680 925,00	0,89%	0,86%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500,000	EUR	82,7670%	413 835,00	0,54%	0,52%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600,000	EUR	96,8720 %	581 232,00	0,76%	0,73%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550,000	EUR	96,5040 %	530 772,00	0,69%	0,67%
			Total	5.060.298,00	6,61 %	6,37 %
Finlande						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600,000	EUR	99,7380 %	598 428,00	0,78%	0,75%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700,000	EUR	96,5000 %	675 500,00	0,88%	0,85%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600,000	EUR	89,7750 %	538 650,00	0,70%	0,68%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700,000	EUR	95,4280 %	667 996,00	0,87%	0,84%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600,000	EUR	94,4520 %	566 712,00	0,74%	0,71%
			Total	3.047.286,00	3,98 %	3,84 %
France						
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300,000	EUR	95,9810 %	287 943,00	0,38%	0,36%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	100,000	EUR	95,9850 %	95 985,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400,000	EUR	87,5870 %	350 348,00	0,46%	0,44%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700,000	EUR	97,8020 %	684 614,00	0,89%	0,86%
			100,0280			
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500,000	EUR	%	500 140,00	0,65%	0,63%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600,000	EUR	92,9380 %	557 628,00	0,73%	0,70%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300,000	EUR	85,3460 %	256 038,00	0,33%	0,32%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600,000	EUR	92,8700 %	557 220,00	0,73%	0,70%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700,000	EUR	90,4170 %	632 919,00	0,83%	0,80%
			Total	3.922.835,00	5,13 %	4,94 %
Grande-Bretagne						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700,000	EUR	93,5760 %	655 032,00	0,86%	0,82%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500,000	EUR	95,8650 %	479 325,00	0,63%	0,60%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600,000	EUR	95,6300 %	573 780,00	0,75%	0,72%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500,000	EUR	97,6300 %	488 150,00	0,64%	0,61%
			Total	2.196.287,00	2,87 %	2,76 %
Irlande						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200,000	EUR	98,4410 %	196 882,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500,000	EUR	98,6050 %	493 025,00	0,64%	0,62%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500,000	EUR	94,9900 %	474 950,00	0,62%	0,60%
			Total	1.164.857,00	1,52 %	1,47 %
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2 % 17-27 14.07	500,000	EUR	93,8720 %	469 360,00	0,61%	0,59%
			Total	469.360,00	0,61%	0,59%
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4 % 22-29 06.07	600,000	EUR	96,9790 %	581 874,00	0,76%	0,73%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600,000	EUR	94,1700 %	565 020,00	0,74%	0,71%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700,000	EUR	94,5930 %	662 151,00	0,87%	0,83%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600,000	EUR	94,0080 %	564 048,00	0,74%	0,71%
			Total	2.373.093,00	3,10 %	2,99 %
Pays-Bas						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500,000	EUR	89,8210 %	449 105,00	0,59%	0,57%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,9440 %	387 776,00	0,51%	0,49%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500,000	EUR	96,7490 %	483 745,00	0,63%	0,61%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500,000	EUR	93,9400 %	469 700,00	0,61%	0,59%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600,000	EUR	87,6410 %	525 846,00	0,69%	0,66 %
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100,000	EUR	98,8240 %	98 824,00	0,13%	0,12%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700,000	EUR	86,5080 %	605 556,00	0,79%	0,76%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375 % 20-26 05.06	600,000	EUR	94,6350 %	567 810,00	0,74%	0,71%
			Total	3.588.362,00	4,69 %	4,52 %
Autriche						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75 % 19-26 10.04	500,000	EUR	96,2700 %	481 350,00	0,63%	0,61%
			Total	481.350,00	0,63 %	0,61%
Pologne						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600,000	EUR	90,1360 %	540 816,00	0,71%	0,68%
			Total	540.816,00	0,71 %	0,68 %
Émirats arabes unis						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600,000	EUR	97,9190 %	587 514,00	0,77%	0,74%
			Total	587.514,00	0,77%	0,74 %
États-Unis d'Amérique						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840,000	USD	81,4290 %	638 479,98	0,83%	0,80%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460,000	USD	94,3310 % 101,0560	405 043,03	0,53%	0,51%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25 % 23-28 15.03	500,000	EUR	%	505 280,00	0,66 %	0,64%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600,000	EUR	81,7150 %	490 290,00	0,64%	0,62%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600,000	EUR	94,5400 %	567 240,00	0,74%	0,71%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600,000	EUR	95,0230 %	570 138,00	0,75%	0,72%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600,000	EUR	91,2500 %	547 500,00	0,72%	0,69%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600,000	USD	96,4840 %	540 375,25	0,71%	0,68%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500,000	EUR	96,9270 %	484 635,00	0,63%	0,61%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700,000	EUR	94,9250 %	664 475,00	0,87%	0,84%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660,000	USD	95,3200 %	587 241,67	0,77%	0,74%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600,000	EUR	96,6710 %	580 026,00	0,76%	0,73%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600,000	USD	99,1000 %	555 026,60	0,73%	0,70%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700,000	EUR	92,3010 % 100,2950	646 107,00	0,84%	0,81 %
NETFLIX INC (EUR) 3,625 % 17-27 15.05	500,000	EUR	%	501 475,00	0,66 %	0,63%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700,000	USD	88,9360 %	581 118,27	0,76%	0,73%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	600,000	EUR	94,9720 %	569 832,00	0,74%	0,72%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500,000	EUR	97,3700 %	486 850,00	0,64%	0,61%
			Total	9.921.132,80	12,97 %	12,49 %
Suède						
EQT (EUR) 2,375 % 22-28 06.04	500,000	EUR	94,0760%	470 380,00	0,61%	0,59%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600,000	EUR	86,1970 %	517 182,00	0,68%	0,65%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600,000	EUR	96,9540 %	581 724,00	0,76%	0,73%
			Total	1.569.286,00	2,05 %	1,98%
Suisse						
Total obligations et autres titres de créance				41.247.179,77	53,90 %	51,92 %
Instruments du marché monétaire						
Instruments du marché monétaire privés						
Belgique						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311,000	EUR	99,4320 %	309 233,52	0,40%	0,39%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572,000	EUR	97,9220 %	560 113,84	0,73%	0,71%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300,000	EUR	98,3060 %	294 918,00	0,39%	0,37%
UMICORE SA (EUR) 0 % 20-25 23.06	600,000	EUR	95,1680 %	571 008,00	0,75%	0,72%
			Total	1.735.273,36	2,27 %	2,18 %
Danemark						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400,000	EUR	99,4110 %	397 644,00	0,52%	0,50%
			Total	397.644,00	0,52%	0,50%
Allemagne						
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400,000	EUR	98,1390 %	392 556,00	0,51%	0,49%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0 % 21-25 12.02	500,000	EUR	97,6780 %	488 390,00	0,64%	0,61%
			Total	880.946,00	1,15 %	1,11 %
Finlande						
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700,000	EUR	98,5880 %	690 116,00	0,90%	0,87%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2 % 20-25 17.06	600,000	EUR	97,7900 %	586 740,00	0,77%	0,74%
			Total	1.276.856,00	1,67 %	1,61 %
France						
ARKEMA (EUR) 1,5 % 15-25 20.01	600,000	EUR	98,6380 %	591 828,00	0,77%	0,74%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500,000	EUR	99,1240 %	495 620,00	0,65%	0,62%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200,000	EUR	98,1360 %	196 272,00	0,26%	0,25%
			Total	1.283.720,00	1,68 %	1,62 %
Grande-Bretagne						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400,000	EUR	99,8180 %	399 272,00	0,52%	0,50%
			Total	399.272,00	0,52%	0,50%
Italie						
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200,000	EUR	99,2210 %	198 442,00	0,26%	0,25%
			Total	198.442,00	0,26%	0,25%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Luxembourg						
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700,000	EUR	98,5360 %	689 752,00	0,90%	0,87%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200,000	EUR	96,9020 %	193 804,00	0,25%	0,24%
			Total	883.556,00	1,15 %	1,11 %
Pays-Bas						
BMW FINANCE NV (EUR) 1 % 15-25 21.01	100,000	EUR	98,4650 %	98 465,00	0,13%	0,12%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600,000	EUR	97,9410 %	587 646,00	0,77%	0,74%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5 % 15-24 07.12	600,000	EUR	99,0170 %	594 102,00	0,78%	0,75%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800,000	EUR	98,9130 %	791 304,00	1,03 %	1,00%
			Total	2.071.517,00	2,71 %	2,61 %
États-Unis d'Amérique						
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512,000	USD	99,6190 %	476 103,13	0,62%	0,60%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400,000	EUR	98,0740 %	392 296,00	0,51%	0,49%
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875 % 22-25 01.06	500,000	EUR	98,2170 %	491 085,00	0,64%	0,62%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600,000	EUR	99,6340 %	597 804,00	0,78%	0,75%
			Total	1.957.288,13	2,56 %	2,46 %
Total instruments du marché monétaire				11.084.514,49	14,49 %	13,95 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				76.520.061,98	100,00 %	96,31 %
II. Dépôts et liquidités						
Avoirs bancaires à vue						
KBC Bank		EUR		2 663 589,11		3,35 %
KBC Bank		CHF		15 718,02		0,02 %
KBC Bank		DKK		12 204,60		0,02 %
KBC Bank		SEK		34 459,36		0,04%
KBC Bank		USD		8 945,36		0,01%
			Total dépôts et liquidités	2.734.916,45		3,44 %
III. Autres créances et dettes				-10.381,12		-0,01 %
IV. Autres				203.217,68		0,26%
V. Total de la valeur nette d'inventaire				79.447.814,99		100,00 %

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques au point 4.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,77%
Belgique	11,39 %
Canada	0,76%
Danemark	1,49%
Allemagne	7,76%
Finlande	5,65 %
France	9,21 %
Grande-Bretagne	3,39%
Irlande	2,05%
Italie	0,48%
Litouwen	0,61%
Luxembourg	4,75%
Pays-Bas	10,41 %
Autriche	0,63%
Pologne	0,71%
Taiwan	1,01%
États-Unis	35,11 %
Suède	3,09 %
Suisse	0,73%
	100,00 %

4.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Defensive

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	7 885 483,61
Vendre	4 376 495,88
Total 1	12.261.979,49
Souscriptions	6 035 372,06
Remboursements	6 297 911,50
Total 2	12.333.283,56
Moyenne de référence de l'actif net	78 503 493,29
Rotation	-0,09 %

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	7 885 483,61
Vendre	4 376 495,88
Total 1	12.261.979,49
Souscriptions	6 035 372,06
Remboursements	6 297 911,50
Total 2	12.333.283,56
Moyenne de référence de l'actif net	78 503 493,29
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	96,31 %
Rotation corrigée	0,47 %

Le tableau ci-dessus montre le volume annuel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

4.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	413	2,211	428	3,341	3,502	23,428
B	0	2,307	0	6,328	0	29,623
B1	282	2,383	2	556	1,378	12,455
B2	0	44	0	1,322	0	8,363
B4	0	0	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	6	1,931	478	3,977	3,030	21,382
B	0	4,613	0	3,671	0	30,565
B1	0	1,964	2	5,052	1,376	9,367
B2	0	62	0	4,120	0	4,305
B4	0	0	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation durant le premier semestre 2024					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	143	1,997	156	2,362	3,017	21,017
B	0	3,452	0	2,112	0	31,905
B1	0	36	0	1,264	1,376	8,139
B2	0	31	0	0	0	4,336
B4	0	0	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	430 923,19	2 338 126,03	460 761,27	3 435 008,01
B	0,00	2 369 499,82	0,00	6 521 234,78
B1	316 062,33	2 581 253,25	2 003,88	562 349,81
B2	0,00	45 090,60	0,00	1 372 020,55
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	6 205,14	1 929 966,36	497 318,11	3 947 439,36
B	0,00	4 655 768,50	0,00	3 718 615,45
B1	0	1 975 149,87	2 064,16	5 113 943,65
B2	0	62 309,13	0	4 177 296,87
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR durant le premier semestre 2024			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	155 926,51	2 113 371,50	168 543,89	2 509 438,61
B	0,00	3 694 416,19	0,00	2 252 062,80
B1	0	38 412,46	0	1 367 866,20
B2	0	33 245,40	0	0
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

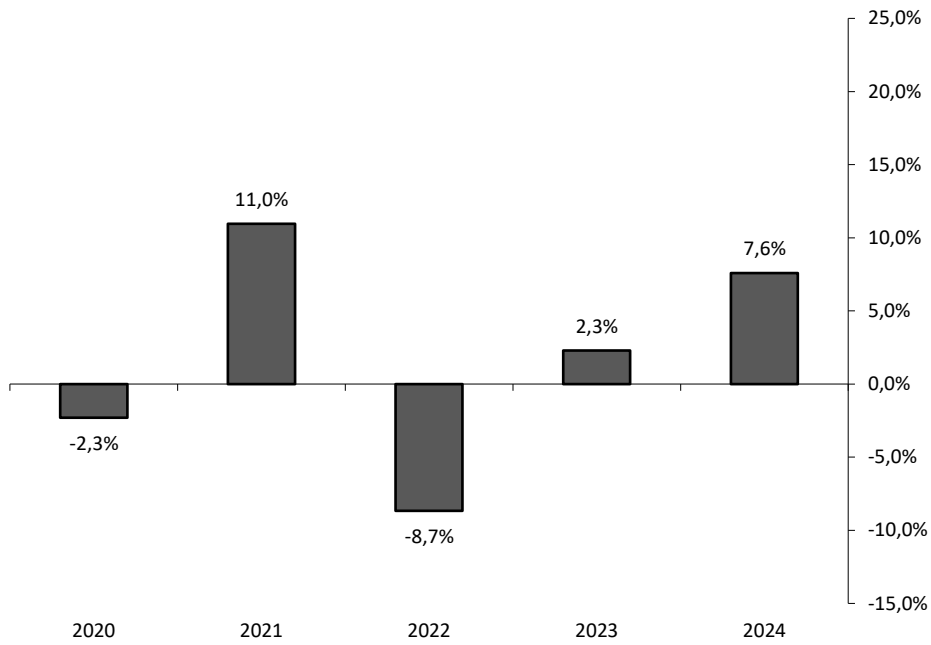
Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022	80 237 283,37	988,90	962,34		970,50	1 001,31	974,61
2023	77 672 327,98	1 077,56	1 041,85		1 050,64	1 094,36	1 055,02
30 juin 2024	79 447 814,99	1 112,56	1 069,59		1 077,60	1 131,56	1 081,64

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
Année	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022		982,88		985,72		
2023		1 063,95		1 066,97		
30 juin 2024		1 089,86		1 092,17		

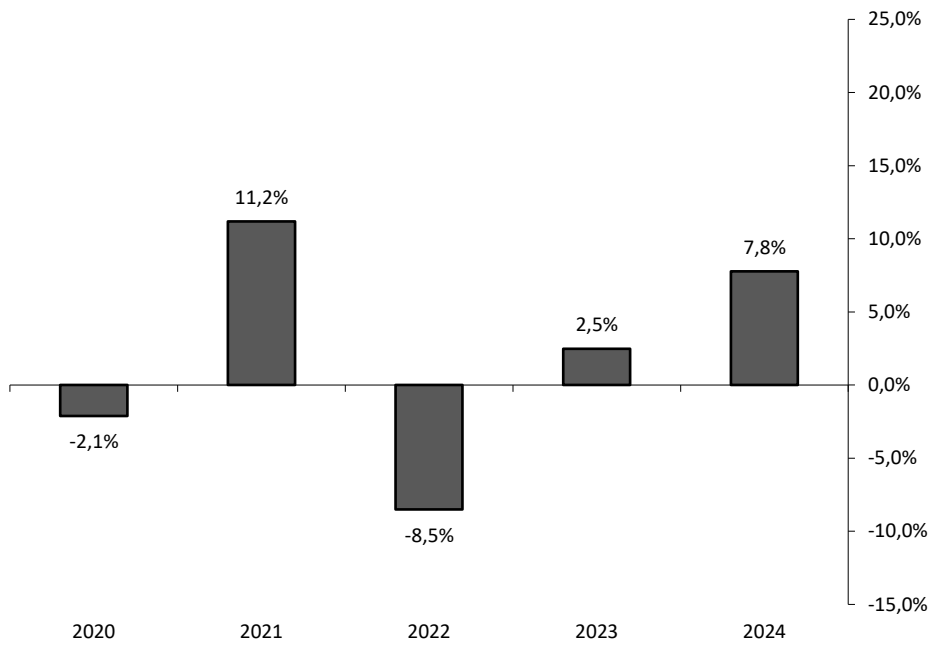
4.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 30/06/23- 30/06/24	3 ans 30/06/21- 30/06/24	5 ans 30/06/19- 30/06/24	10 ans 30/06/14- 30/06/24
Classe C	7,58 %	0,17%	1,73%	
Classe B	7,77 %	0,35%	1,92 %	
Classe B1	7,87 %	0,44%	2,02%	
Classe B2	8,08 %	0,64%	2,22 %	
Classe B4	8,24 %	0,80%		

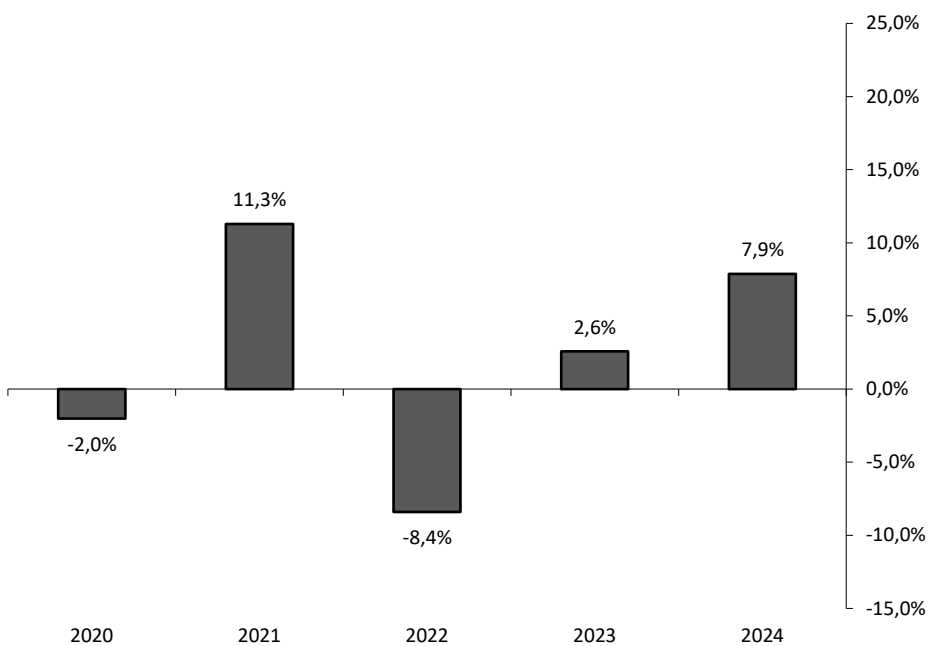
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



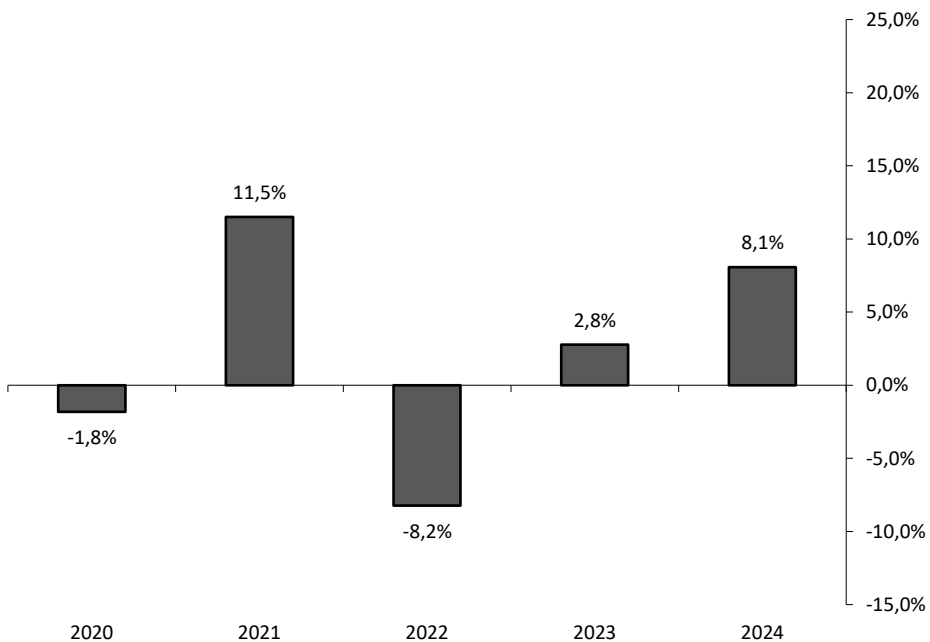
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



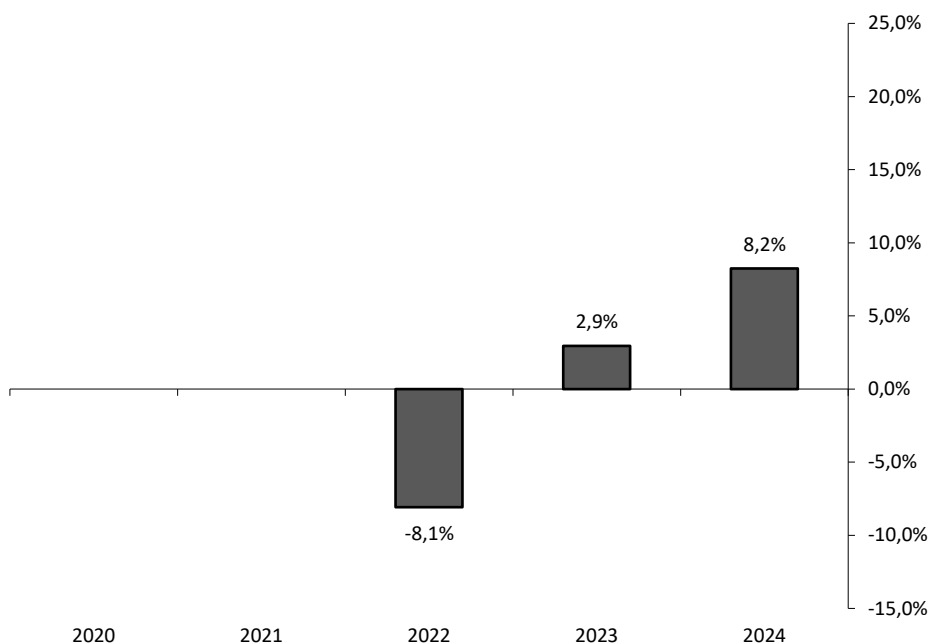
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B4: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 1/07 aux 30/06 inclus de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements s'appliquent aussi bien aux actions de capitalisation que de distribution. Pour les certificats de participation qui versent un dividende, le dividende brut est inclus dans le rendement.

Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

4.4.5 Frais

Frais courants:

C	1,26 %
B	1,06 %
B1	0,96 %
B2	0,76 %
B4	0,61 %

Le pourcentage ci-avant est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice sauf pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

La classe « I » n'est pas représentée car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,00 %, 0,80 %, 0,70 %, 0,50 %, 0,35 %, 0,35 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund I Defensive à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement libérée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

4.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année calendrier au cours de laquelle un vote par procuration aura lieu, un rapport sera rédigé et pourra être consulté gratuitement sur le site Internet public de l'entreprise www.dierickxleys.be Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Rapport de gestion

5.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 1^{er} octobre 2018.

Les actions de distribution et de capitalisation des classes B, B1, B2, B4 et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 1 octobre 2018 au 31 octobre 2018 à un prix de souscription initial de 1.000 €.

5.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

5.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Dynamic vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Dierickx Leys Fund I Balance peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 60% et un maximum de 75% de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Il n'y a pas d'investissement dans des produits dérivés de gré à gré (OTC).

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. *Le compartiment respecte les obligations de transparence de l'article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).* Le compartiment vise un minimum de 100% alignés aux caractéristiques de l'E/S. Le but n'est pas d'avoir des investissements durables en portefeuille, mais le compartiment peut en avoir en portefeuille. La politique obligatoire concernant les aspects sociaux, éthiques et environnementaux est appliquée à 100% du portefeuille, de sorte que le compartiment est censé être aligné à 100%.

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce contexte, des informations en matière d'ESG sur l'entreprise doivent être recueillies à partir d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site de l'entreprise,...) pour évaluer le risque ESG.
- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG ; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social ; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales ; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

5.1.4 Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers
Sous-délégation: Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

5.1.5 Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

5.1.6 Indice de référence

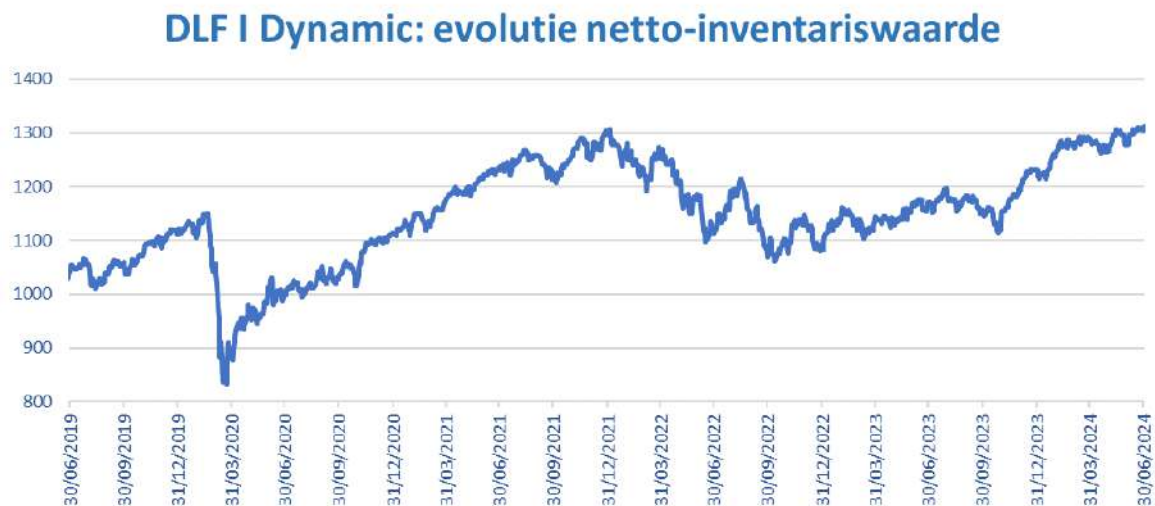
Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

5.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Dynamic se compose d'actions, d'obligations et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. Le gestionnaire cherche un bon équilibre entre le risque et le rendement grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, sauf circonstances exceptionnelles, investit en permanence environ 70 % de l'ensemble du portefeuille en actions. Un minimum de 60 % du portefeuille doit être investi en actions. Le pourcentage maximal est fixé à 75 %. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance



Le compartiment a réalisé un rendement de 6,09 % au premier semestre de 2024. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux progressé.

Après une solide hausse au cours des derniers mois de 2023, les marchés d'actions ont réussi à battre une série de records boursiers consécutifs presque sans encombre. Même si la participation à la hausse boursière a été systématiquement plus largement soutenue que l'année passée au niveau sectoriel et géographique, nous avons constaté que le nombre de moteurs s'est à nouveau réduit vers la fin du semestre. Dans le sillage de l'année précédente, ce sont principalement quelques géants de la technologie qui ont catapulté les principaux indices d'actions à des sommets jamais atteints. Le sentiment a été principalement soutenu par les développements et perspectives dans le domaine de l'intelligence artificielle (généraliste).

L'environnement macroéconomique a toutefois été moins favorable aux actions de croissance. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé le marché, tout au long du premier semestre, à revoir ses attentes pour 2024 de six à plutôt une à deux baisses de taux. Selon M. Powell, président de la Fed, l'économie américaine a été suffisamment résiliente alors que le trajet à la baisse de l'inflation n'a pas encore pu convaincre. Pour la Banque Centrale Européenne (BCE) le paysage est différent : l'évolution de l'inflation est plus favorable d'une part, mais l'activité économique est plus affaiblie de l'autre. C'est la raison pour laquelle Mme Lagarde, présidente de la BCE, a annoncé, en juin, une première baisse du taux directeur. Les deux banques centrales ont adopté une position (prudente) attentiste en fonction des données. Tant le taux américain (4,41 %) que le taux allemand (2,49 %) à dix ans ont clôturé le premier semestre sensiblement au-dessus du niveau du début de celui-ci.

Malgré le défi des circonstances de marché, le portefeuille d'actions a pu réaliser un beau résultat au premier semestre de 2024. Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, Amazon et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément le portefeuille d'actions légèrement moins concentré sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines sont cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et comportent donc un risque plus élevé comme investissement à long terme. Adobe Systems, dont la hausse en 2023 a atteint quelque 77,3 %, a commencé le premier trimestre par une perte de 15,4 % après avoir été incapable de répondre aux attentes élevées des analystes. Grâce aux résultats, meilleurs que prévus, de l'intégration de différentes solutions IA dans sa suite de logiciels, l'action a signé de nouveau un beau mouvement de reprise. Les actions bancaires, à savoir le Groupe KBC et Bank of America, ont assisté à la remontée de leur cours, après une année boursière 2023 mitigée, grâce à la hausse des revenus d'intérêts. Les holdings se sont également très bien comportés. C'est ainsi que l'action de Berkshire Hathaway a progressé de pas moins de 14,1 % au premier semestre, grâce notamment à la hausse du cours d'Apple et à celle des revenus d'intérêts sur leur gigantesque montagne de liquidités. Exor a également progressé d'un joli 8 %, principalement grâce aux participations dans Ferrari et Philips. De leur côté, les holdings belges Ackermans & Van Haaren et Sofina sont un peu restés à la traîne. Pour les positions du segment de luxe, seul Moncler est parvenu à garder la tête hors de l'eau. LVMH a perdu environ un cinquième de sa valeur boursière depuis le sommet atteint mi-mars et cote donc, après le premier semestre, avec une perte de valeur limitée. Compte tenu de la persistance des faibles prestations de Gucci, du conglomerat Kering, il a été décidé de réduire intégralement la position dans cette action. Le prix de l'or a atteint de nouveaux records, ce qui a permis à la compagnie de production d'or Newmont Corporation de se reprendre sur la bourse. Au premier semestre, l'action a progressé de 10,5 %. Les positions en soins de santé ont réalisé de moins bonnes performances. Après de nombreux rapports décevants, Roche et CVS Health ont déjà été remplacés au premier trimestre par UnitedHealth, que nous estimons de meilleure qualité. Par ailleurs, la française Eurofins Scientific a souffert au deuxième trimestre d'une vende à découvert connue qui a fortement poussé l'action à la baisse. Medtronic est également restée à la traîne tandis que Sonova a tout juste terminé en positif. La société de consultance Accenture (-13,5 %) s'est retrouvée avec les plus grands perdants du premier semestre, avec AB Inbev (-7,4 %) et Union Pacific (-7,5 %).

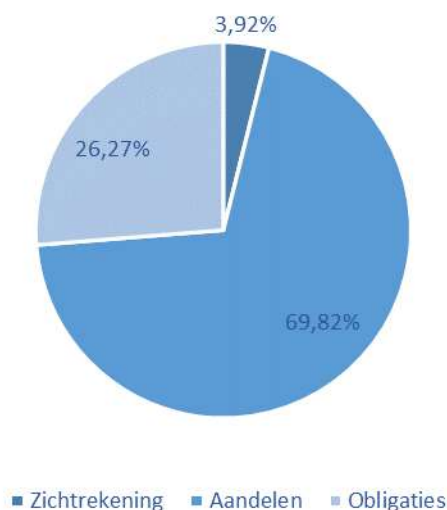
Il y a eu, en revanche, d'excellentes prestations boursières, notamment de Schneider Electric (+23,4 %), Check Point Software (+8 %) et Moody's (+7,8 %).

Le gestionnaire s'en est tenu à une stratégie concentrée sur les entreprises qualitatives offrant des avantages compétitifs. Il s'agit d'entreprises qui peuvent maintenir des bénéfices stables en cas de hausse des taux d'intérêt ou d'affaiblissement de l'économie, Ce type d'entreprise tient son avenir dans ses propres mains et est indépendante des aléas de l'économie, de la réglementation ou d'autres facteurs externes. Pour continuer à améliorer la qualité des portefeuilles, MSCI et OTIS ont été achetés au deuxième trimestre, après Unitedhealth, Paychex et Hershey au premier trimestre.

Du côté des obligations, l'intérêt reste centré sur la qualité et les échéances relativement courtes, ce qui permet de réinvestir opportunément les obligations à échéance finale à des taux supérieurs. Sur la base de la courbe de taux actuelle, la préférence reste accordée au papier à court terme.

Répartition des actifs

DLF I Dynamic: verdeling activa



Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à un niveau proche de 70 % dans la première moitié de 2023. Le portefeuille obligataire a clôturé le semestre à 26 % du total, un peu moins qu'à la fin de l'année 2023 (29 %). La composante liquidités s'établit à 4 %, un peu plus que le 1,5 % de fin 2023, en ligne avec les 2 % que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et reste donc investi à environ 70 % en actions dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit après. À part la composante liquidités, destiné à faire face aux éventuelles sorties, le portefeuille obligataire est investi de façon maximale.

Portefeuille d'actions

Dans la première moitié de 2024, le gestionnaire du compartiment n'a pas modifié le processus d'investissement en actions décrit ci-après.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

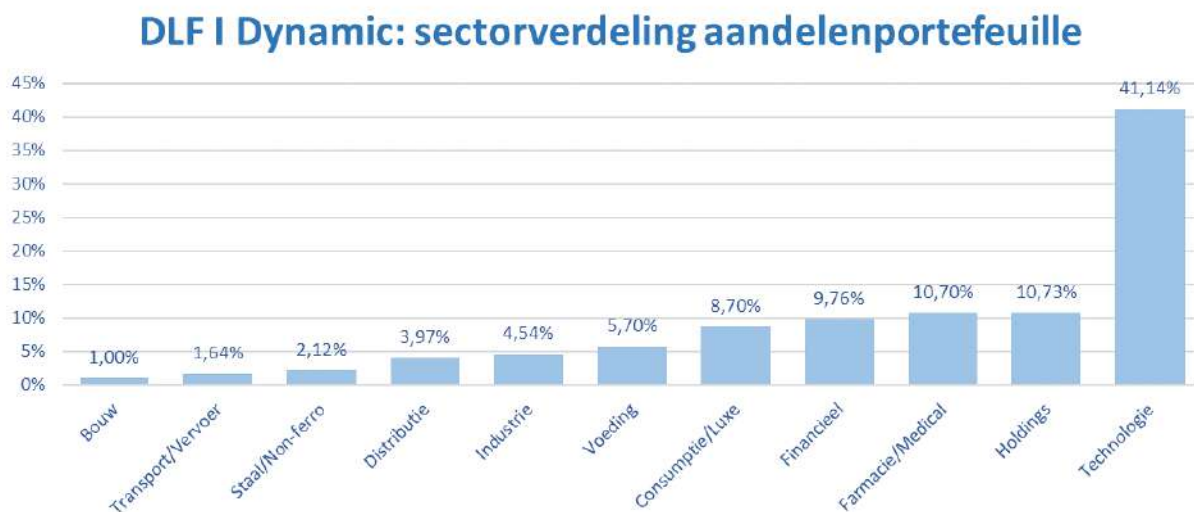
Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. De cette façon, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent, plus facilement que d'autres, tenir la concurrence à distance. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les immobilisations incorporelles, comme les brevets, peuvent y aider. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à ce qu'il soit échu. Une marque forte est une autre immobilisation incorporelle qui incite les consommateurs à payer davantage pour votre produit ou le service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, cette entreprise peut proposer le produit ou le service à moindre coût, de sorte que le consommateur choisit l'alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.



À la suite de l'ajout des actions Paychex et Salesforce, qui sont attribuées au secteur technologique tout en présentant un profil différent, le poids du secteur a augmenté à 41 % du portefeuille d'actions, par rapport à 39 % fin 2023.

Cela s'est produit au détriment de la pondération des holdings et du secteur de la santé dans le portefeuille qui ont tous deux perdu 1 %.

La pondération du secteur de la consommation et du luxe a perdu 2 %, pour atteindre 9 %, en raison de la vente de Kering et d'un moindre intérêt pour le secteur.

Le poids du secteur financier est passé de 7 % à 10 %, grâce à l'ajout de l'action MSCI et à la bonne prestation du secteur

Les autres différences sont assez marginales.

Voici un aperçu des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Paychex

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

Hershey

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

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

Amérique du Nord confiserie : (82% du chiffre d'affaires net en 2022)

Cette division comprend toutes les activités traditionnelles, à base de chocolat ou non, aux États-Unis et au Canada. Il s'agit de produits chocolatés et non chocolatés, de chewing-gums, de barres protéinées, de pâtes à tartiner, de mélanges de snacks, ainsi que d'ingrédients de pâtisserie ou de « toppings ».

En outre, ce segment comprend les magasins de détail appartenant à la société « Hershey's chocolate world stores » (5 aux États-Unis). Un dernier élément de cette division comprend les recettes provenant des produits qu'elle prend sous licence de (ou qu'elle donne à des) tiers. (par ex. Kitkat; sous licence de Nestlé)

Amérique du Nord snacks salés : (10% du chiffre d'affaires net en 2022)

Ce segment regroupe les snacks salés aux États-Unis et au Canada. Il s'agit notamment du pop-corn prêt à l'emploi, de snacks frits et sans graisses trans, de bretzels et d'autres snacks.

- Activités internationales : (8% du chiffre d'affaires net en 2022)

La division internationale couvre les régions géographiques en dehors du marché nord-américain où l'entreprise fabrique et/ou vend ses produits. La Hershey Company possède des installations de production au Mexique, au Brésil, en Inde et en Malaisie, entre autres, d'où elle exporte des produits vers l'Asie, l'Amérique latine et certains marchés du Moyen-Orient ou de l'Europe.

Unitedhealth

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

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

Salesforce

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

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

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

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

MSCI

Depuis les années 1980, MSCI Inc. est le principal fournisseur d'indices (principalement) en dehors des États-Unis. Le FTSE et le S&P ont ensuite suivi l'exemple de MSCI. MSCI (en entier Morgan Stanley Capital International) a été introduite en bourse par Morgan Stanley en 2007.

MSCI est aujourd'hui un fournisseur mondial d'indices, d'outils d'analyse et de données utilisés par les investisseurs, les gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds spéculatifs alternatifs et d'autres professionnels financiers. L'entreprise est surtout célèbre pour ses fameux indices MSCI, tels le MSCI World Index, le MSCI Emerging Markets Index et bien d'autres. Ces indices servent de références pour les portefeuilles d'investissement et représentent un instrument important pour le suivi des performances des marchés et le développement de stratégies d'investissement. Le segment des indices représente généralement environ 60% du chiffre d'affaires et environ 80% du bénéfice d'exploitation.

Outre les indices, MSCI propose également une gamme de solutions d'analyse et de gestion des risques, telles que l'analyse de portefeuille, les outils de gestion des risques et l'analyse ESG (Environmental, Social, Governance) pour les portefeuilles d'investissement.

Les sources de revenus de MSCI sont les suivantes:

1. **Licences d'indices:** MSCI génère des revenus en octroyant des licences à des fonds communs de placement, des ETF, des fonds de pension et à d'autres produits financiers qui suivent ou répliquent les indices MSCI. Ces produits paient un droit de licence à MSCI pour l'utilisation du nom de l'indice et des données connexes (généralement 0,02% à 0,04% du volume investi, qui s'élèverait à quelque 15 000 milliards de dollars).
2. **Abonnements aux données indiciaires:** les institutions financières, les gestionnaires de patrimoine et d'autres clients paient des frais d'abonnement pour accéder aux données indiciaires de MSCI afin de gérer des portefeuilles d'investissement et d'évaluer les performances du marché.
3. **Solutions indiciaires personnalisées:** solutions développées en collaboration avec les clients pour répondre à des besoins spécifiques.
4. **Outils et services analytiques:** MSCI propose une large gamme d'outils et de services analytiques pour la gestion des risques, l'analyse de portefeuille et l'analyse ESG. Ces outils sont vendus aux professionnels de la finance et aux institutions qui ont besoin d'analyses avancées pour soutenir leurs décisions d'investissement.
5. **Données ESG:** MSCI rassemble un large éventail de données ESG auprès de nombreuses entreprises afin d'attribuer un score et de proposer les données traitées sous forme de listes aux investisseurs.

6. **Rapports d'étude analytiques et services de consultance:** pour les clients qui souhaitent obtenir des informations approfondies sur les tendances du marché, les facteurs ESG et les pratiques de gestion des risques.

D'un point de vue géographique, les États-Unis sont le principal marché acheteur (environ 45 %) du chiffre d'affaires, suivi de l'Europe (environ 40 %), et le reste du chiffre d'affaires est réalisé dans les pays émergents. Otis

OTIS

Otis Worldwide Corporation, une entreprise d'ascenseurs et de solutions de transport vertical, a été fondée en 1853.

Les fabricants d'ascenseurs ont en gros deux sources principales de revenus.

1. **New equipment** (nouveaux équipements): ce secteur conçoit, fabrique, vend et installe une large gamme d'ascenseurs, de monte-charge et de systèmes d'escaliers (électriques). Ces appareils sont commercialisés dans les secteurs résidentiel, commercial et de l'infrastructure.
2. **Services** (entretien et modernisation): cette division opérationnelle comprend les travaux d'inspection, de maintenance et de réparation de nos propres installations et des équipements de tiers. Les opérations de modernisation peuvent aller de mises à niveau relativement simples (par ex., remplacement du moteur) à des opérations de renouvellement plus complexes comme l'installation des derniers modèles.

La majeure partie des bénéfices des fabricants d'ascenseurs est générée par la division « **services** » (environ 85% du bénéfice d'exploitation). Sur le plan géographique, le portefeuille de services d'OTIS se répartit en gros comme suit: 35% pour l'Asie, 15% pour l'Amérique et 50% pour l'Europe et le Moyen-Orient (EMEA).

Sorties du portefeuille d'actions:

Kering

- Le groupe Pinault était actif dans le commerce du bois dans les années 1960. Au début des années 1990, le grand magasin « Au Printemps » a été racheté et le nom a été modifié en Pinault-Printemps-Redoute (PPR). À la fin des années 1990, l'accent a été mis sur le secteur du luxe, avec l'achat d'une participation de 42% dans Gucci en 1999, portée ensuite à 100%. Après la reprise de plusieurs marques de luxe, le nom est devenu « Kering » en 2013. Kering possède également la célèbre marque « Yves Saint Laurent ».
- Les participations dans le secteur du commerce de détail (grands magasins, chaînes de magasins) ont été progressivement vendues (de 2004 à 2013).
- La participation dans la marque de sport Puma, achetée en 2007, a été en grande partie distribuée aux actionnaires.
- Aujourd'hui, Kering est presque exclusivement présent dans le secteur du luxe.
- La famille Pinault contrôle Kering par l'intermédiaire de la holding Artémis, qui détient environ 41% des actions (et 57% des droits de vote).
- Répartition géographique du chiffre d'affaires de Kering:
 - Asie: 35%
 - Europe occidentale: 28%
 - Amérique du Nord: 23%
 - Reste: 14%

CVS Health

CVS Health est une chaîne américaine de vente au détail comprenant environ 10 000 pharmacies. Avec son concurrent Walgreens, l'entreprise contrôlerait près de 40% du marché, le reste étant aux mains de plus petits acteurs. CVS Health possède aussi environ 1 100 « Minute Clinics », une sorte de clinique « simple » pour les cas non compliqués, où sont notamment traités les infections de la gorge, des oreilles, des yeux, des sinus et des poumons et les plus petites blessures. CVS Health vend des médicaments de deux manières:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (auparavant: Retail/LTC): vente « régulière » de médicaments sur ordonnance et sans ordonnance, de cosmétiques, de produits de beauté, etc.
2. Health Services (auparavant Pharmacy Services): vente via PBM (Pharmacy Benefit Management), vente avec l'intervention d'un tiers payeur (employeur, gouvernement, assureur...).
3. Assureur santé (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche est l'une des plus grandes entreprises pharmaceutiques au monde. Le siège social est en Suisse, mais l'entreprise est active dans le monde entier. Roche a été fondée en 1896. À l'origine productrice de préparations de vitamine C, Roche est devenue une entreprise pharmaceutique spécialisée tant dans les médicaments que les diagnostics (dont les tests de COVID-19). Roche est l'un des principaux fournisseurs de traitements contre le cancer. Elle possède l'entreprise américaine de biotechnologie Genentech (Genetic Engineering Technology). Les familles Hoffmann et Oeri détiennent environ la moitié des actions, alors que Novartis possède environ un tiers des actions.

Barry Callebaut

Barry Callebaut est un fabricant suisse de chocolat qui livre à un grand nombre de grandes entreprises dans le monde entier.

Syensqo

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

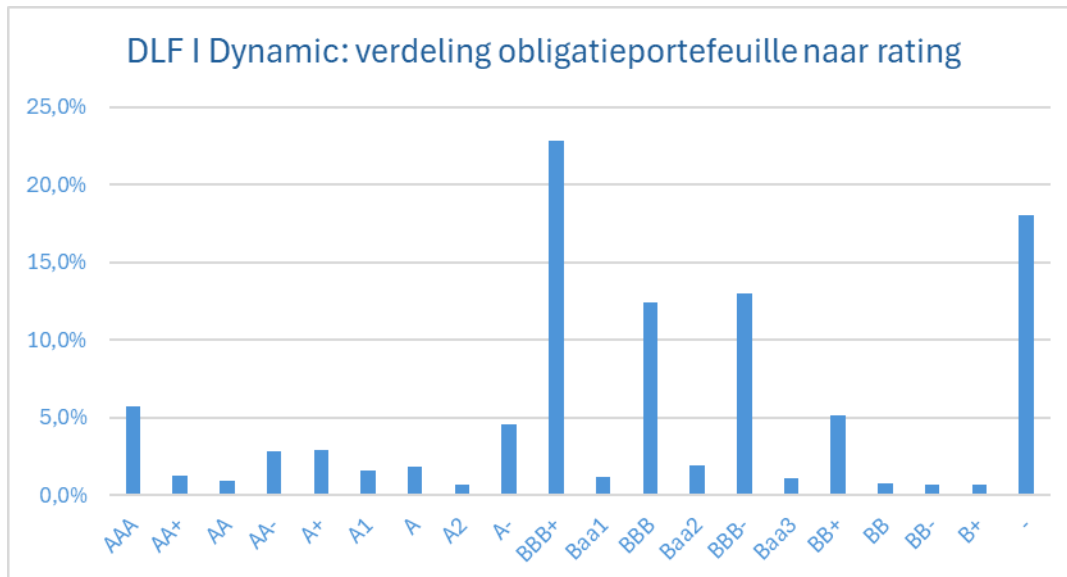
- Matériaux: Specialty Polymers et Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas

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

Solvay

Solvay est un groupe chimique belge fondé en 1863. En 2023, l'entreprise a été scindée entre deux entités. Le Solvay actuel se spécialise principalement dans la chimie de base (carbonate de sodium, peroxydes, adhésifs) avec des applications dans différents marchés finaux. Les activités à plus forte croissance (matériaux, polymères spécialisés, solutions...) ont été transférées sous une entité différente cotée en bourse appelée « Syensqo ». Solvay compte plus de 9 000 employés dans 40 pays.

Portefeuille obligataire



Le portefeuille obligataire actuel se compose en grande majorité d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.
- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.
- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

75 % du portefeuille obligataire sont constitués de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme « investment grade » dans le secteur financier. Soit plus que les 71 % fin 2023. L'augmentation s'explique en partie par l'acquisition de papier d'État et supranational, ce qui est une première depuis 2016. Cette catégorie apporte un nouveau une rémunération suffisante.

18 % du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés non notées par rapport à 22 % fin 2023. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

La duration du portefeuille obligataire a diminué de 2,41 ans fin 2023 à 2,01 ans à la fin du premier semestre 2024. Le rendement courant du portefeuille obligataire a progressé de 3,72 % fin 2023 à 3,49 % à la fin du premier semestre. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». Au cours du premier trimestre 2024, le « spread » a diminué légèrement.

Voici les principales modifications du portefeuille obligataire au cours du premier semestre 2024.

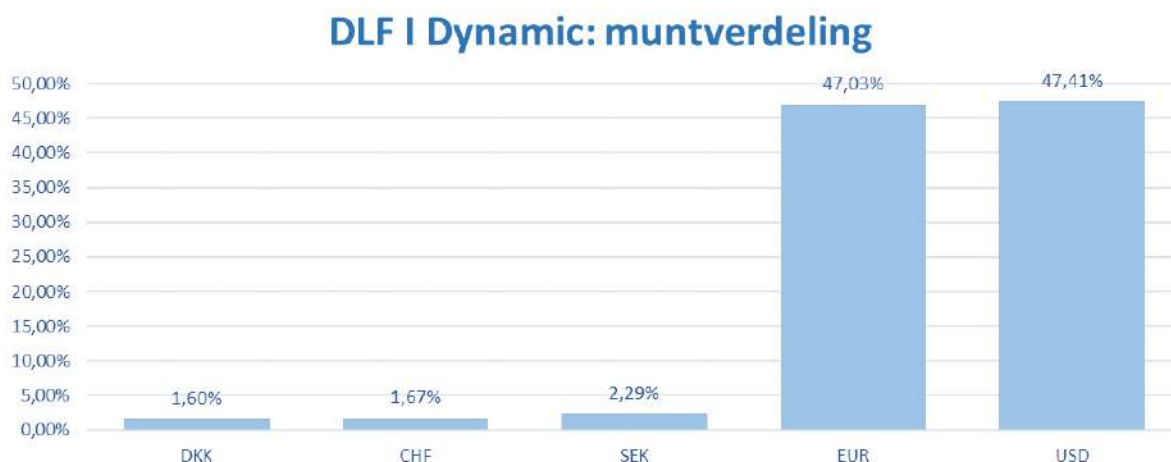
Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %
- EUR Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- EUR Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- EUR Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- EUR Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- EUR DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- EUR Danaher 30/03/2020-2030 2,1 %
- EUR Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- EUR Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- EUR PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- EUR Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- EUR EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- EUR Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Sorties du portefeuille obligataire:

- EUR OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 % : remboursées à l'échéance (Def – Bal – Dyn)
- EUR Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 % : remboursées anticipativement
- EUR SEB 31.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Kemira 30.5.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR GBL 23.5.2017-2024 1,375 % : remboursées à l'échéance
- EUR Wienerberger 2.5.2018-2024 2 % : remboursées à l'échéance
- EUR Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance
- EUR Elis 11.4.2019-2024 1,75 % : remboursées à l'échéance
- EUR Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 % : remboursées à l'échéance

Répartition des devises



Le portefeuille est exposé au dollar américain à hauteur de 47 %. Une augmentation par rapport à 38 % fin 2023. Le portefeuille d'actions est investi à 65 % en actions dont le cours est exprimé en dollars, et le portefeuille obligataire à 5 % d'obligations dont le cours est exprimé en dollars.

47 % du portefeuille sont investis en euros.

5.1.8 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, 70 % de l'ensemble du portefeuille reste investi en actions conformément aux critères de sélection mentionnés dans la politique suivie.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 1 et 5 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

5.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

5.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1^{ère}. - Schéma du bilan

TOTAL DE L'ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- d. Autres valeurs mobilières
- e. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - j. Sur devises
 - ii. Contrats à terme (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autre
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autre

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- d. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- d. Résultat de l'exercice (du semestre)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
TOTAL DE L'ACTIF NET	156.873.631,15	118.123.783,21
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	150.845.741,33	104.519.069,04
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	30 923 027,21	24 937 246,88
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	10 134 492,41	5 003 910,52
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	109 788 221,71	82 771 097,64
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-8 193 186,00
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	52.552,02	7.527.856,07
A. Créances		
a. Montants à recevoir	97 464,54	8 634 324,07
b. Avoirs fiscaux		
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-1 106 468,00
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)	-44 912,52	
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	6.165.373,88	6.234.624,78
A. Avoirs bancaires à vue	6 165 373,88	6 234 624,78
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation	-190.036,08	-157.766,68
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	323 592,71	246 670,24
C. Charges à imputer (-)	-513 628,79	-404 436,92
d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	156.873.631,15	118.123.783,21
A. Capital	147 618 315,64	108 907 580,44
B. Participations au résultat	768 979,82	361 724,01
C. Résultat reporté	0,00	0,00
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	8 486 335,69	8 854 478,76

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	1.441.388,96
	A. Collatéral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		1 441 388,96
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	8.321.775,31
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		8 321 775,31
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

5.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	30/06/24 en EUR	30/06/23 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	8.338.172,95	8.669.625,68
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-27 221,66	235 580,19
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	144 544,69	36 381,07
Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	6 612 084,31	9 233 870,89
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme		84 548,82
b. Autres positions et opérations de change	1 608 765,61	-920 755,29
II Produits et charges des placements	1.179.615,75	982.368,35
A. Dividendes	912 577,73	752 626,78
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	362 985,08	307 561,00
b. Dépôts et liquidités	51 518,70	53 265,72
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-59 289,90	-48 877,64
b. D'origine étrangère	-88 175,86	-82 207,51
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-985.891,10	-774.139,45
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-29 571,54	-18 335,68
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9 587,78	-6 930,77
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-135 167,26	-103 038,94
Classe B	-489 826,09	-398 938,16
Classe B1	-99 895,94	-68 008,96
Classe B2	-68 984,68	-46 907,83
Classe B4	-11 222,80	-11 247,32
b. Gestion administrative et comptable	-50 012,16	-38 891,32
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-187,50	-187,50
H. Services et biens divers (-)	-13 213,91	-13 335,41
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-70 014,70	-63 871,79
K. Autres charges (-)	-8 206,74	-4 445,77
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	193.724,65	208.228,90
SOUS-TOTAL II + III + IV	193.724,65	208.228,90

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	8.531.897,60	8.877.854,58
VI	Impôts sur le résultat	45.561,91	23.375,82
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	8.486.335,69	8.854.478,76

5.4 Composition de l'actif et chiffres clés

5.4.1 Composition de l'actif au 30/06/2024

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés						
Actions et autres valeurs assimilables à des actions						
Actions						
Belgique						
ACKERMANS & VAN HAAREN	4,921	EUR	161,50	794 741,50	0,53%	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	54,041	EUR	54,12	2 924 698,92	1,94%	1,86%
KBC GROUP NV	24,851	EUR	65,90	1 637 680,90	1,09%	1,04%
SOFINA	5,073	EUR	213,20	1 081 563,60	0,72%	0,69%
			Total	6.438.684,92	4,27 %	4,10 %
Danemark						
NOVO NORDISK A/S-B	18,637	DKK	1 005,60	2 512 955,01	1,67 %	1,60%
			Total	2.512.955,01	1,67 %	1,60%
France						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,463	EUR	713,60	3 898 396,80	2,58 %	2,49 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20,020	EUR	224,30	4 490 486,00	2,98 %	2,86%
			Total	8.388.882,80	5,56 %	5,35 %
Irlande						
MEDTRONIC PLC	13,112	USD	78,71	963 358,09	0,64%	0,61%
			Total	963.358,09	0,64 %	0,61%
Italie						
MONCLER SPA	28,769	EUR	57,06	1 641 559,14	1,09%	1,05%
			Total	1.641.559,14	1,09 %	1,05 %
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC	37,097	EUR	46,55	1 726 865,35	1,14%	1,10%
			Total	1.726.865,35	1,14 %	1,10 %
Pays-Bas						
AALBERTS NV	13,255	EUR	37,92	502 629,60	0,33%	0,32%
ASML HOLDING NV	4,992	EUR	964,20	4 813 286,40	3,19%	3,07 %
EXOR NV	53,006	EUR	97,70	5 178 686,20	3,43 %	3,30%
			Total	10.494.602,20	6,96 %	6,69 %
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	21,731	USD	173,81	3 525 683,85	2,34%	2,25 %
			Total	3.525.683,85	2,34 %	2,25 %
États-Unis d'Amérique						
ACCENTURE PLC-CL A	9,967	USD	303,41	2 822 820,38	1,87%	1,80%
ADOBE INC	5,569	USD	555,54	2 887 895,33	1,91 %	1,84%
ALPHABET INC-CL C	27,181	USD	183,42	4 653 728,20	3,09 %	2,97 %
AMAZON.COM INC	24,154	USD	193,25	4 357 099,32	2,89%	2,78%
APPLE INC	18,419	USD	210,62	3 621 217,01	2,40 %	2,31%
BANK OF AMERICA CORP	66,440	USD	39,77	2 466 460,19	1,64%	1,57%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12,471	USD	406,80	4 735 557,55	3,14%	3,02 %
BOOKING HOLDINGS INC	1,074	USD	3 961,50	3 971 484,18	2,63%	2,53%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	23,616	USD	165,00	3 637 300,48	2,41 %	2,32%
CISCO SYSTEMS INC	44,696	USD	47,51	1 982 177,69	1,31%	1,26 %
COCA-COLA CO/THE	16,966	USD	63,65	1 008 014,47	0,67%	0,64%
DANAHER CORP	9,373	USD	249,85	2 185 983,43	1,45%	1,39%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

FORTINET INC	19,662	USD	60,27	1 106 159,56	0,73%	0,71%
HERSHEY CO/THE	8,885	USD	183,83	1 524 623,87	1,01%	0,97%
MASTERCARD INC - A	4,043	USD	441,16	1 664 902,34	1,10%	1,06%
MICROSOFT CORP	14,133	USD	446,95	5 896 335,62	3,91 %	3,76 %
MOODY'S CORP	9,854	USD	420,93	3 871 785,89	2,57%	2,47%
MSCI INC	6,037	USD	481,75	2 714 762,21	1,80%	1,73%
NEWMONT CORP	59,626	USD	41,87	2 330 384,23	1,54%	1,49%
OTIS WORLDWIDE CORP	12,198	USD	96,26	1 096 032,37	0,73%	0,70%
PAYCHEX INC	13,450	USD	118,44	1 486 995,24	0,99%	0,95 %
SALESFORCE INC	3,916	USD	257,10	939 796,14	0,62%	0,60%
UNION PACIFIC CORP	8,477	USD	226,26	1 790 353,80	1,19%	1,14%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,675	USD	509,26	2 697 704,19	1,79%	1,72%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	5,110	USD	183,01	872 940,45	0,58%	0,56%
VISA INC-CLASS A SHARES	6,723	USD	262,47	1 647 144,42	1,09%	1,05%
			Total	67.969.658,56	45,06 %	43,33 %
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	137,556	SEK	299,60	3 629 490,66	2,41 %	2,31%
			Total	3.629.490,66	2,41 %	2,31 %
Suisse						
NESTLE SA-REG	8,513	CHF	91,72	810 964,00	0,54%	0,52%
SONOVA HOLDING AG-REG	5,846	CHF	277,60	1 685 517,13	1,12 %	1,07%
			Total	2.496.481,13	1,65 %	1,59 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				109.788.221,71	72,78 %	69,99 %
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations d'État et obligations garanties par l'État						
Belgique						
BELGIUM (EUR) 0 % 20-27 22.10	400,000	EUR	91,1190 %	364 476,00	0,24%	0,23%
			Total	364.476,00	0,24%	0,23 %
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100,000	EUR	78,3540%	78 354,00	0,05%	0,05%
ALIXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200,000	EUR	87,5950 %	175 190,00	0,12%	0,11%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200,000	EUR	91,8750 %	183 750,00	0,12%	0,12%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34,000	EUR	95,8590 %	32 592,06	0,02 %	0,02 %
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100,000	EUR	96,7990 %	96 799,00	0,06%	0,06%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	98,7860 %	395 144,00	0,26%	0,25%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360,000	EUR	101,6980 %	366 112,80	0,24%	0,23%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200,000	EUR	90,7240 %	181 448,00	0,12%	0,12%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300,000	EUR	94,6410 %	283 923,00	0,19%	0,18%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200,000	EUR	92,9440%	185 888,00	0,12%	0,12%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	500,000	EUR	87,5700 %	437 850,00	0,29%	0,28%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500,000	EUR	89,7580 %	448 790,00	0,30%	0,29%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400,000	EUR	85,7060 %	342 824,00	0,23%	0,22%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57,000	EUR	98,4210 %	56 099,97	0,04%	0,04%
			Total	3.264.764,83	2,16 %	2,08 %
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	400,000	EUR	96,7260 %	386 904,00	0,26%	0,25%
			Total	386.904,00	0,26%	0,25%
Danemark						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375 % 20-27 26.02	200,000	EUR	92,2350 %	184 470,00	0,12%	0,12%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875 % 20-27 14.10	400,000	EUR	90,7550 %	363 020,00	0,24%	0,23%
			Total	547.490,00	0,36 %	0,35 %
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200,000	EUR	97,4540 %	194 908,00	0,13%	0,12%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300,000	EUR	95,2170 %	285 651,00	0,19%	0,18%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400,000	EUR	104,5650 %	418 260,00	0,28%	0,27%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25 % 22-27 25.09	500,000	EUR	95,8680 %	479 340,00	0,32%	0,31%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300,000	EUR	94,4800 %	283 440,00	0,19%	0,18%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300,000	EUR	92,5700 %	277 710,00	0,18%	0,18%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300,000	EUR	97,2750 %	291 825,00	0,19%	0,19%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400,000	EUR	82,7670%	331 068,00	0,22%	0,21%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300,000	EUR	96,8720 %	290 616,00	0,19%	0,19%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400,000	EUR	96,5040 %	386 016,00	0,26%	0,25%
			Total	3.238.834,00	2,15 %	2,06%
Finlande						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400,000	EUR	99,7380 %	398 952,00	0,26%	0,25%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300,000	EUR	96,5000 %	289 500,00	0,19%	0,18%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400,000	EUR	89,7750 %	359 100,00	0,24%	0,23%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300,000	EUR	95,4280 %	286 284,00	0,19%	0,18%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300,000	EUR	94,4520 %	283 356,00	0,19%	0,18%
			Total	1.617.192,00	1,07 %	1,03 %
France						
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200,000	EUR	95,9810 %	191 962,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200,000	EUR	95,9850 %	191 970,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100,000	EUR	87,5870 %	87 587,00	0,06%	0,06%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400,000	EUR	94,4560 %	377 824,00	0,25%	0,24%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300,000	EUR	97,8020 %	293 406,00	0,19%	0,19%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400,000	EUR	100,0280 %	400 112,00	0,27%	0,26%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200,000	EUR	92,9380 %	185 876,00	0,12%	0,12%
REXEL SA (EUR) 2,125 % 21-28 15.06	400,000	EUR	91,9690 %	367 876,00	0,24%	0,23%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200,000	EUR	85,3460 %	170 692,00	0,11%	0,11%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300,000	EUR	92,8700 %	278 610,00	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300,000	EUR	90,4170 %	271 251,00	0,18%	0,17%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300,000	EUR	97,0590 %	291 177,00	0,19%	0,19%
			Total	3.108.343,00	2,06%	1,98%
Grande-Bretagne						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300,000	EUR	93,5760 %	280 728,00	0,19%	0,18%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400,000	EUR	95,8650 %	383 460,00	0,25%	0,24%
INFORMA PLC (EUR) 2,125 % 20-25 06.10	500,000	EUR	97,8890 %	489 445,00	0,32%	0,31%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400,000	EUR	95,6300 %	382 520,00	0,25%	0,24%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400,000	EUR	97,6300 %	390 520,00	0,26%	0,25%
			Total	1.926.673,00	1,28 %	1,23 %
Irlande						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300,000	EUR	98,4410 %	295 323,00	0,20%	0,19%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100,000	EUR	93,6400 %	93 640,00	0,06%	0,06%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	300,000	EUR	98,6050 %	295 815,00	0,20%	0,19%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400,000	EUR	94,9900 %	379 960,00	0,25%	0,24%
			Total	1.064.738,00	0,71 %	0,68 %
Italie						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125 % 20-27 13.02	500,000	EUR	92,7920 %	463 960,00	0,31%	0,30%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25 % 23-28 18.01	400,000	EUR	100,9740 %	403 896,00	0,27%	0,26%
			Total	867.856,00	0,58 %	0,55 %
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2 % 17-27 14.07	500,000	EUR	93,8720 %	469 360,00	0,31%	0,30%
			Total	469.360,00	0,31 %	0,30%
Luxembourg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4 % 22-29 06.07	500,000	EUR	96,9790 %	484 895,00	0,32%	0,31%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200,000	EUR	94,1700 %	188 340,00	0,12%	0,12%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300,000	EUR	94,5930 %	283 779,00	0,19%	0,18%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400,000	EUR	94,0080 %	376 032,00	0,25%	0,24%
			Total	1.333.046,00	0,88 %	0,85 %
Pays-Bas						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300,000	EUR	89,8210 %	269 463,00	0,18%	0,17%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,9440 %	387 776,00	0,26%	0,25%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	400,000	EUR	96,7490 %	386 996,00	0,26%	0,25%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	400,000	EUR	93,9400 %	375 760,00	0,25%	0,24%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200,000	EUR	87,6410 %	175 282,00	0,12%	0,11%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	400,000	EUR	98,8240 %	395 296,00	0,26%	0,25%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300,000	EUR	86,5080 %	259 524,00	0,17%	0,17%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375 % 20-26 05.06	500,000	EUR	94,6350 %	473 175,00	0,31%	0,30%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875 % 20-26 05.01	500,000	EUR	100,1730 %	500 865,00	0,33%	0,32%
			Total	3.224.137,00	2,14 %	2,06%
Autriche						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75 % 19-26 10.04	500,000	EUR	96,2700 %	481 350,00	0,32%	0,31%
			Total	481.350,00	0,32 %	0,31 %
Pologne						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400,000	EUR	90,1360 %	360 544,00	0,24%	0,23%
			Total	360.544,00	0,24%	0,23 %
Émirats arabes unis						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400,000	EUR	97,9190 %	391 676,00	0,26%	0,25%
			Total	391.676,00	0,26%	0,25%
États-Unis d'Amérique						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320,000	USD	81,4290 %	243 230,47	0,16%	0,16%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320,000	USD	94,3310 %	281 769,07	0,19%	0,18%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25 % 23-28 15.03	500,000	EUR	101,0560 %	505 280,00	0,33%	0,32%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4 % 22-26 15.11	200,000	EUR	101,2390 %	202 478,00	0,13%	0,13%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	400,000	EUR	81,7150 %	326 860,00	0,22%	0,21%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400,000	EUR	94,5400 %	378 160,00	0,25%	0,24%
DANAHER CORP (EUR) 2,1 % 20-26 30.09	200,000	EUR	97,0710 %	194 142,00	0,13%	0,12%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300,000	EUR	95,0230 %	285 069,00	0,19%	0,18%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300,000	EUR	91,2500 %	273 750,00	0,18%	0,17%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300,000	USD	96,4840 %	270 187,62	0,18%	0,17%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	400,000	EUR	96,9270 %	387 708,00	0,26%	0,25%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300,000	EUR	94,9250 %	284 775,00	0,19%	0,18%
FORTIVE CORP (EUR) 3,7 % 24-26 13.02	500,000	EUR	100,0270 %	500 135,00	0,33%	0,32%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320,000	USD	95,3200 %	284 723,23	0,19%	0,18%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400,000	EUR	96,6710 %	386 684,00	0,26%	0,25%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300,000	USD	99,1000 %	277 513,30	0,18%	0,18%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300,000	EUR	92,3010 %	276 903,00	0,18%	0,18%
NETFLIX INC (EUR) 3,625 % 17-27 15.05	500,000	EUR	100,2950 %	501 475,00	0,33%	0,32%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300,000	USD	88,9360 %	249 050,69	0,17%	0,16%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	300,000	EUR	97,7220 %	293 166,00	0,19%	0,19%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500,000	EUR	94,9720 %	474 860,00	0,31%	0,30%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200,000	EUR	97,3700 %	194 740,00	0,13%	0,12%
			Total	7.072.659,38	4,69 %	4,51 %
Suède						
EQT (EUR) 2,375 % 22-28 06.04	500,000	EUR	94,0760%	470 380,00	0,31%	0,30%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400,000	EUR	86,1970 %	344 788,00	0,23%	0,22%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,9540 %	387 816,00	0,26%	0,25%
			Total	1.202.984,00	0,80 %	0,77%
Total obligations et autres titres de créance				30.923.027,21	20,50 %	19,71 %
Instruments du marché monétaire						
Instruments du marché monétaire de l'État garantis par celui-ci						
Allemagne						
KFW (EUR) 0,125 % 17-24 04.10	800,000	EUR	99,1180 %	792 944,00	0,53%	0,51%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01 % 20-24 05.08	800,000	EUR	99,6470 %	797 176,00	0,53%	0,51%
			Total	1.590.120,00	1,05 %	1,01%
Supranational						
ESM (EUR) 0 % 20-24 16.12	800,000	EUR	98,3940 %	787 152,00	0,52%	0,50%
			Total	787.152,00	0,52%	0,50%
Instruments du marché monétaire privés						
Belgique						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104,000	EUR	99,4320 %	103 409,28	0,07%	0,07%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236,500	EUR	97,9220 %	231 585,53	0,15%	0,15%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200,000	EUR	98,3060 %	196 612,00	0,13%	0,13%
UMICORE SA (EUR) 0 % 20-25 23.06	500,000	EUR	95,1680 %	475 840,00	0,32%	0,30%
			Total	1.007.446,81	0,67 %	0,64 %

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Danemark							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	300,000	EUR	99,4110 %	298 233,00	0,20%	0,19%	
			Total	298.233,00	0,20 %	0,19%	
Allemagne							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277,000	EUR	98,1390 %	271 845,03	0,18%	0,17%	
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0 % 21-25 12.02	400,000	EUR	97,6780 %	390 712,00	0,26%	0,25%	
			Total	662.557,03	0,44 %	0,42 %	
Finlande							
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300,000	EUR	98,5880 %	295 764,00	0,20%	0,19%	
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2 % 20-25 17.06	500,000	EUR	97,7900 %	488 950,00	0,32%	0,31%	
			Total	784.714,00	0,52%	0,50%	
France							
ARKEMA (EUR) 1,5 % 15-25 20.01	500,000	EUR	98,6380 %	493 190,00	0,33%	0,31%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	400,000	EUR	99,1240 %	396 496,00	0,26%	0,25%	
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	300,000	EUR	98,1360 %	294 408,00	0,20%	0,19%	
			Total	1.184.094,00	0,78 %	0,75%	
Grande-Bretagne							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	300,000	EUR	99,8180 %	299 454,00	0,20%	0,19%	
			Total	299.454,00	0,20 %	0,19%	
Italie							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100,000	EUR	99,2210 %	99 221,00	0,07%	0,06%	
			Total	99.221,00	0,07 %	0,06 %	
Luxembourg							
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300,000	EUR	98,5360 %	295 608,00	0,20%	0,19%	
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400,000	EUR	96,9020 %	387 608,00	0,26%	0,25%	
			Total	683.216,00	0,45 %	0,44 %	
Pays-Bas							
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300,000	EUR	97,9410 %	293 823,00	0,19%	0,19%	
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300,000	EUR	98,9130 %	296 739,00	0,20%	0,19%	
			Total	590.562,00	0,39 %	0,38 %	
États-Unis d'Amérique							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	400,000	USD	99,6190 %	371 955,57	0,25%	0,24%	
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200,000	EUR	98,0740 %	196 148,00	0,13%	0,13%	
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875 % 22-25 01.06	500,000	EUR	98,2170 %	491 085,00	0,33%	0,31%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	300,000	EUR	99,6340 %	298 902,00	0,20%	0,19%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5 % 17-24 25.10	400,000	EUR	98,9470 %	395 788,00	0,26%	0,25%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25 % 19-24 03.12	400,000	EUR	98,4610 %	393 844,00	0,26%	0,25%	
			Total	2.147.722,57	1,42 %	1,37 %	
			Total instruments du marché monétaire	10.134.492,41	6,72 %	6,46 %	
			Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	150.845.741,33	100,00 %	96,16 %	
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC Bank		EUR		5 991 216,37		3,82 %	
KBC Bank		CHF		133 478,68		0,09%	
KBC Bank		USD		40 678,83		0,03%	
			Total dépôts et liquidités	6.165.373,88		3,93 %	
III. Autres créances et dettes							
				52.552,02		0,03 %	
IV. Autres							
				-190.036,08		-0,12 %	
V. Total de la valeur nette d'inventaire							
				156.873.631,15		100,00 %	

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques au point 5.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,26%
Belgique	7,34 %
Canada	0,26%
Danemark	2,23 %
Allemagne	3,64 %
Finlande	1,59%
France	8,41%
Grande-Bretagne	1,48%
Irlande	1,41%
Italie	1,66%
Litouwen	0,31%
Luxembourg	2,48%
Pays-Bas	9,49 %
Autriche	0,32%
Pologne	0,24%
Supranational	0,52%
Taiwan	2,34%
États-Unis	51,17 %
Suède	3,20 %
Suisse	1,65 %
Total	100,00 %

5.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Dynamic

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	29 036 950,26
Vendre	13 268 489,75
Total 1	42.305.440,01
Souscriptions	27 474 124,21
Remboursements	9 637 230,78
Total 2	37.111.354,99
Moyenne de référence de l'actif net	143 010 056,10
Rotation	3,63 %

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	29 036 950,26
Vendre	13 268 489,75
Total 1	42.305.440,01
Souscriptions	27 474 124,21
Remboursements	9 637 230,78
Total 2	37.111.354,99
Moyenne de référence de l'actif net	143 010 056,10
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	96,16 %
Rotation corrigée	4,45 %

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

5.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	649	3,349	160	2,741	2,718	9,465
B	461	13,851	0	6,550	1,150	54,971
B1	0	5,298	0	4,204	0	12,257
B2	0	3,755	3	5	1,985	8,387
B4	0	0	0	170	0	3,839
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	559	4,015	652	1,563	2,625	11,917
B	324	12,529	13	5,754	1,461	61,746
B1	0	1,870	0	1,841	0	12,286
B2	0	1,904	3	29	1,982	10,262
B4	0	20	0	77	0	3,782
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation durant le premier semestre 2024					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	551	2,026	237	2,111	2,939	11,832
B	0	7,260	9	4,372	1,452	64,634
B1	0	7,037	0	321	0	19,002
B2	0	4,459	0	57	1,982	14,664
B4	0	0	0	466	0	3,316
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	779 510,65	3 880 830,87	195 155,62	3 069 422,11
B	499 552,98	16 579 675,95	0,00	7 903 480,48
B1	0,00	6 576 691,77	0,00	5 191 828,81
B2	0,00	4 752 785,10	3 349,71	5 605,83
B4	0,00	0,00	0,00	198 646,70
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	647 581,41	4 608 830,94	748 838,23	1 803 530,03
B	371 589,12	14 546 499,11	15 571,76	6 731 585,02
B1	0,00	2 196 341,27	0,00	2 131 432,47
B2	0,00	2 198 279,77	3 427,98	33 720,36
B4	0,00	23 341,60	0,00	93 878,54
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR durant le premier semestre 2024			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	704 846,70	2 548 960,10	301 786,18	2 660 350,41
B	0,00	9 308 002,86	11 685,51	5 553 907,17
B1	0,00	9 043 755,32	0,00	419 671,77
B2	0,00	5 868 559,23	0,00	73 856,96
B4	0,00	0,00	0,00	615 972,78
I	0,00	0,00	0,00	0,00

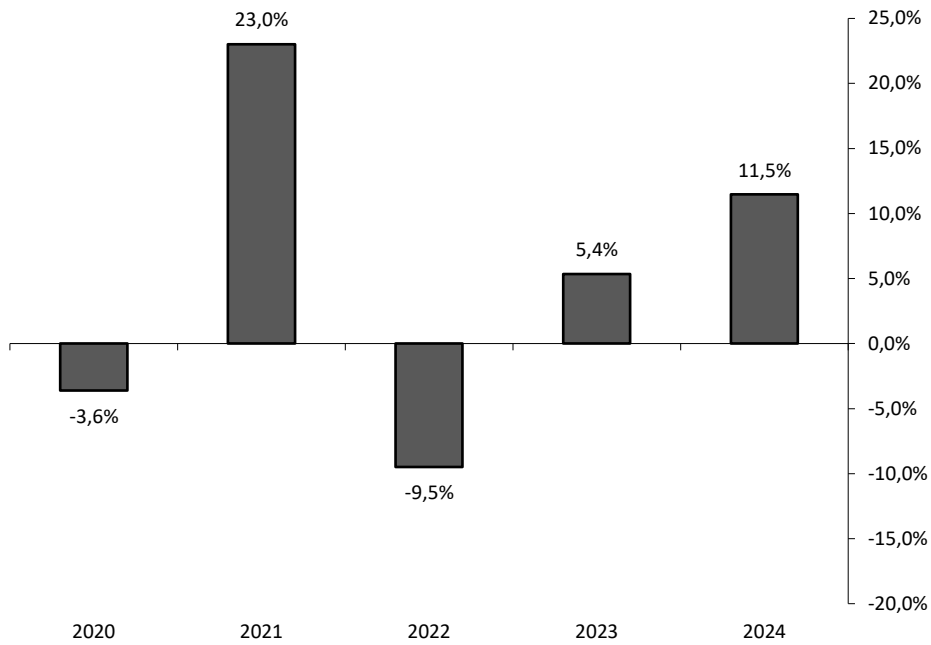
Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022	102 630 423,78	1 082,26	1 067,06	1 090,63	1 079,22		1 088,31
2023	130 759 455,52	1 231,12	1 213,84	1 243,99	1 229,04		1 239,35
30 juin 2024	156 873 631,15	1 306,13	1 287,79	1 321,56	1 304,87		1 314,73

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
Année	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2022	1 097,98	1 099,79		1 111,30		
2023	1 258,02	1 252,26		1 265,40		
30 juin 2024	1 339,48	1 327,09		1 339,65		

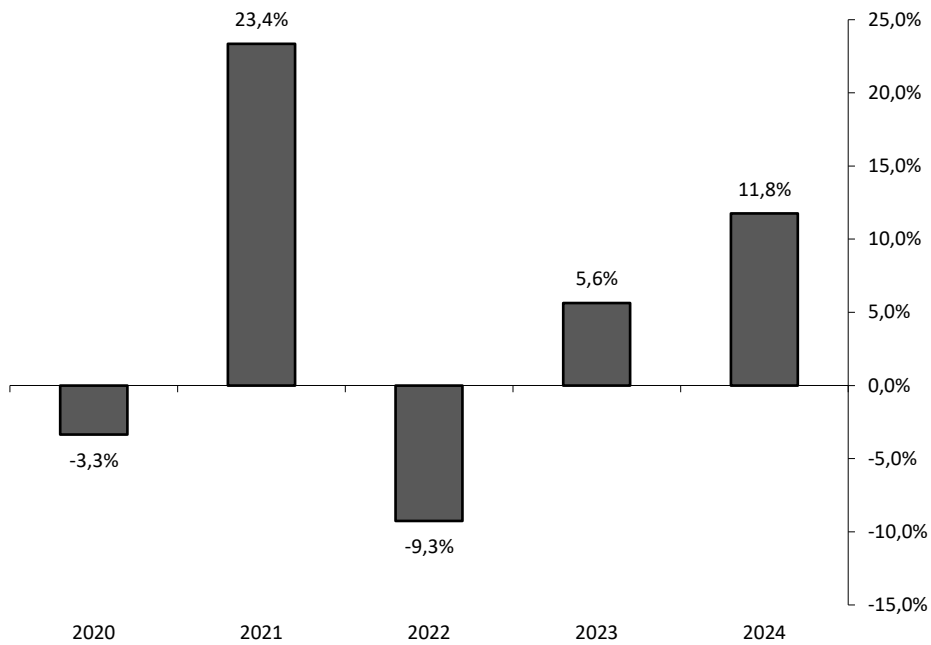
5.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 30/06/23- 30/06/24	3 ans 30/06/21- 30/06/24	5 ans 30/06/19- 30/06/24	10 ans 30/06/14- 30/06/24
Classe C	11,46 %	2,05%	4,73 %	
Classe B	11,76 %	2,32%	5,02 %	
Classe B1	11,98 %	2,53%	5,23 %	
Classe B2	12,26%	2,78%		
Classe B4	12,53 %	3,03 %		

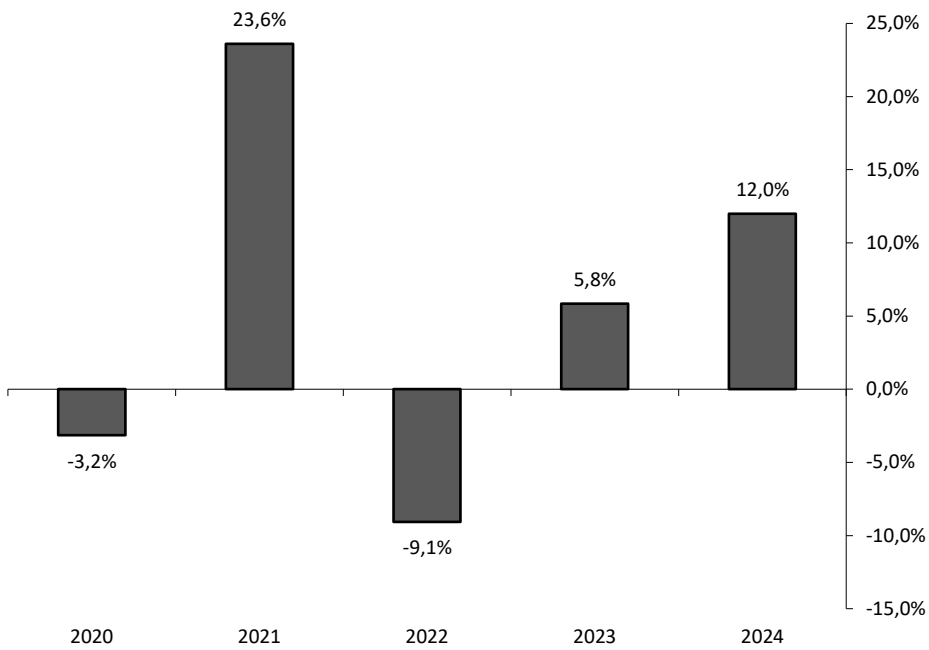
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



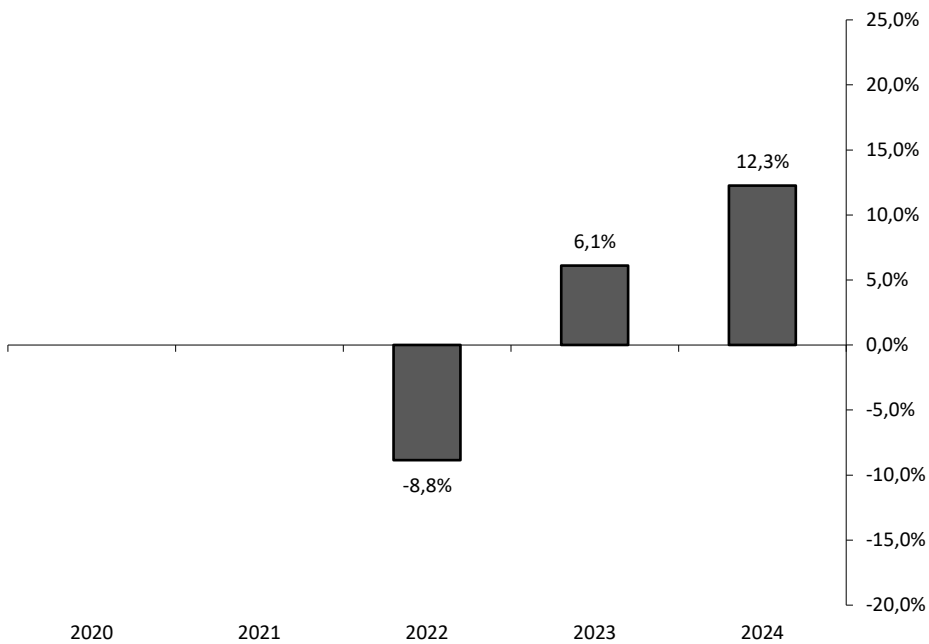
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel

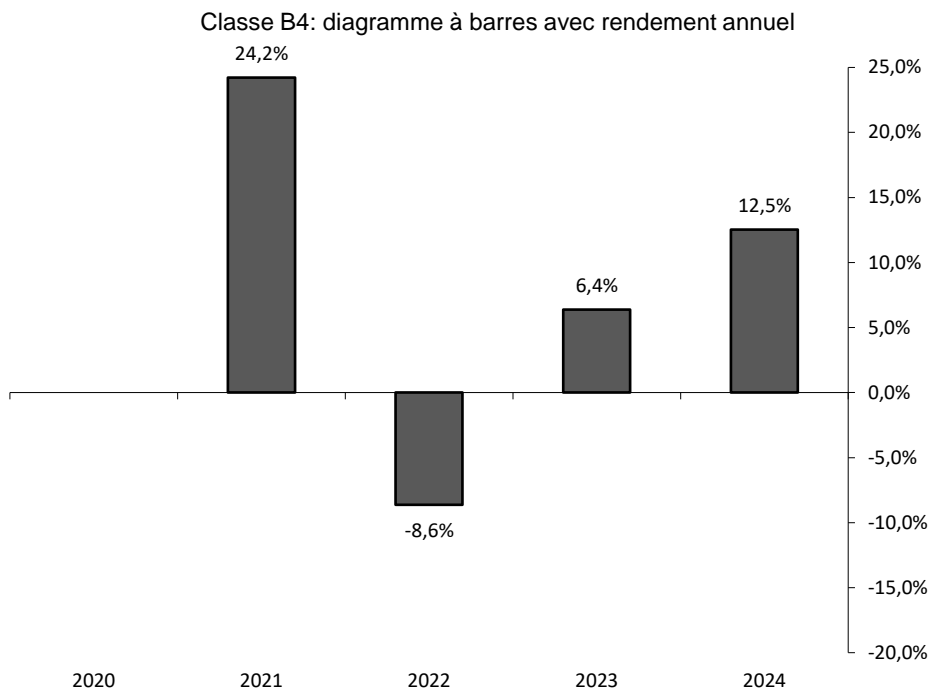


Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel





Rendement annuel du 1/07 aux 30/06 inclus de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements s'appliquent aussi bien aux actions de capitalisation que de distribution. Pour les certificats de participation qui versent un dividende, le dividende brut est inclus dans le rendement.

Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

5.4.5 Frais

Frais courants:

C	1,74 %
B	1,47 %
B1	1,27 %
B2	1,02 %
B4	0,77 %

Le pourcentage ci-avant est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice sauf pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

La classe « I » n'est pas représentée car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,47 %, 1,20 %, 1,00 %, 0,74 %, 0,50 %, 0,50 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dynamic à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement libérée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

5.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année calendrier au cours de laquelle un vote par procuration aura lieu, un rapport sera rédigé et pourra être consulté gratuitement sur le site Internet public de l'entreprise www.dierickxleys.be Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».