

| Classe | Unités | ISIN | Date | VIN |
|--------|-----------------------------|--------------|------------|----------|
| C | Capitalisation ¹ | BE0935007246 | 30/09/2024 | 271,09 € |
| C | Distribution ² | BE0935006230 | 30/09/2024 | 252,58 € |

Il s'agit d'une communication publicitaire

DIERICKX LEYS FUND II EQUITY

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

Rapport trimestriel sur base des données du 30/09/2024

Description du compartiment

Morningstar rating^{TM3} ★★

Morningstar note de durabilité⁴



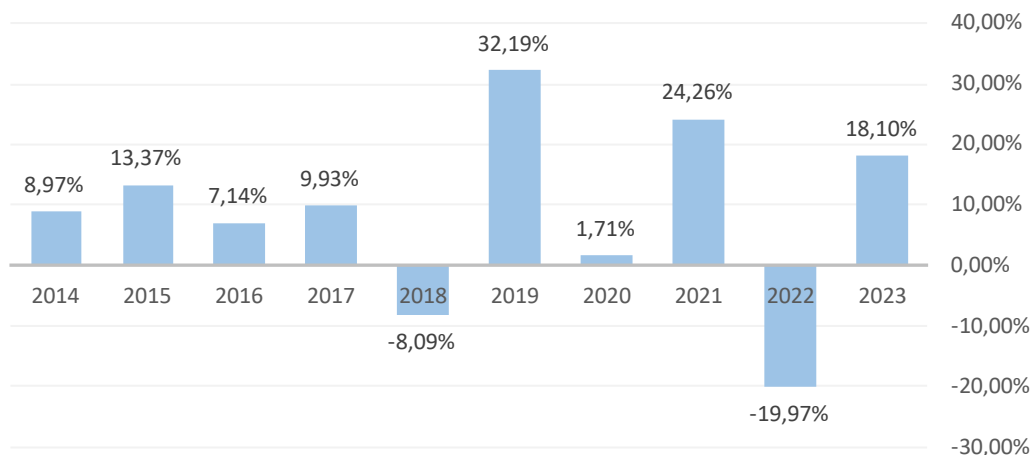
Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros. Le compartiment investit principalement en actions, sans répartition géographique fixe. La majorité du portefeuille est constituée d'actions de grandes entreprises internationales. En outre, le compartiment investit dans des actions de petites et moyennes entreprises dans le but de répondre à des niches économiques spécifiques ou à des opportunités d'investissement. En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments : options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

Rendement au 30/09/2024

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

Performance historique par année calendrier

| | |
|------|---------|
| 2023 | 18,10% |
| 2022 | -19,97% |
| 2021 | 24,26% |
| 2020 | 1,71% |
| 2019 | 32,19% |
| 2018 | -8,09% |
| 2017 | 9,93% |
| 2016 | 7,14% |
| 2015 | 13,37% |
| 2014 | 8,97% |



Performances historiques jusqu'au 30/09/2024

| | |
|----------------------|--------|
| Depuis le 01/01/2024 | 10,71% |
| 3 ans | 4,71% |
| 5 ans | 7,26% |
| 10 ans | 8,16% |
| Depuis la création | 7,18% |

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

Source: Dierickx Leys Private Bank

Les ratios

Volatilité sur 3 ans

14,71%

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

Ratio de Sharpe

0,25

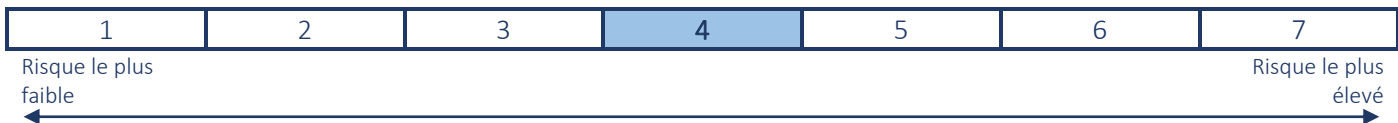
Définition: ce chiffre permet de comparer les résultats des fonds ou de compartiments de fonds. Plus le ratio est élevé, plus il est intéressant, à un certain risque pris, d'obtenir un rendement supplémentaire. Le ratio de Sharpe indique le rendement par rapport au rendement sans risque par unité de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

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



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

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



! L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Nous avons classé ce produit dans la classe 4 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen et qu'il est possible que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché.

- **Risque de change:** Le compartiment est libellé en euros et plus de 50% du portefeuille sont investis dans une autre devise, ce qui donne lieu à un risque élevé de fluctuations des taux de change.

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

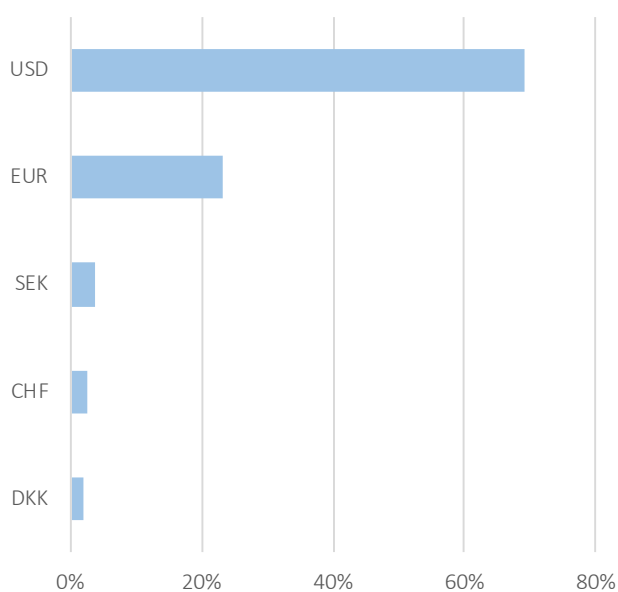
Autres données clés

| | | | |
|--|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Création | 14 mai 2010 | Frais de sortie | 0% |
| Échéance | aucune | Anti-dilution Levy ⁵ | Oui |
| Catégorie | actions | Souscription/remboursement | tout jour ouvrable belge jusqu'à 16h |
| Frais d'entrée | maximum 1,5% | Publication des valeurs d'inventaire | De Tijd//Echo et dierickxleys.be |
| Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement | 1,7 % | | |
| Coûts de transaction | 0.3% | | |
| Souscription minimale | 1 par unité | | |

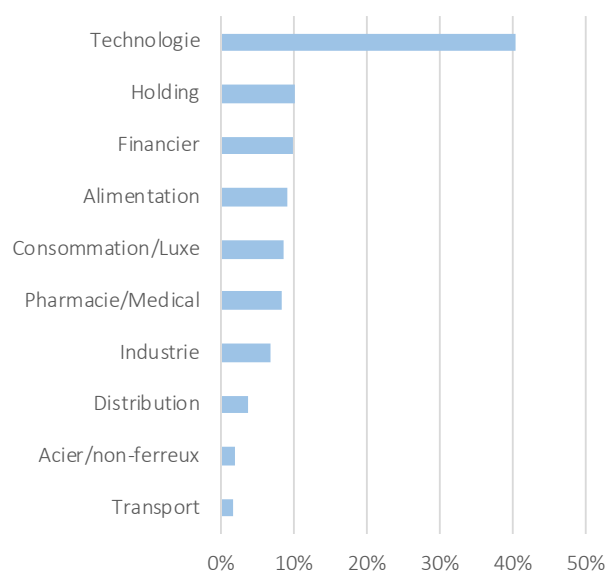
Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique.

| | Précompte mobilier | Taxe sur les opérations boursières |
|-------------------------|---|---|
| Parts de distribution | 30% sur les dividendes versés | aucune |
| Parts de capitalisation | aucune, du fait de moins de 10% d'actifs portant des intérêts | 1,32% à la sortie (maximum 4.000 € par transaction) |

Répartition des devises du portefeuille global



Répartition sectorielle du portefeuille d'actions



Commentaires du gestionnaire concernant le troisième trimestre de 2024

Général

Ceux qui espéraient un été boursier calme ont été déçus en juillet. Tout d'abord, nous avons assisté à une série de tensions géopolitiques. Le candidat à la présidence américaine Trump a ainsi échappé de peu à un destin à la Kennedy, dont il a néanmoins tiré des photos de campagne d'une puissance indéniable. L'avance de « The Donald » dans les sondages s'est encore creusée, ce qui a mis la pression sur son adversaire Biden, qui a finalement cédé à la demande de ses collègues (et de ses partisans) de quitter la course et de passer le flambeau à la vice-présidente Kamala Harris.

Les tensions se sont à nouveau accentuées au Moyen-Orient. Les craintes d'une escalade totale du conflit dans la région se sont donc fortement accrues.

L'impact sur les prix du pétrole semblait cependant limité cet été. Les marchés semblaient donc plus préoccupés par un ralentissement de l'économie mondiale et, par conséquent, par une baisse de la demande de pétrole. En effet, les indices des directeurs d'achat ont indiqué de plus en plus un affaiblissement de la croissance économique, tandis que la vigueur du marché du travail semble également s'estomper.

La crainte d'une politique monétaire restrictive trop prolongée et favorable à la récession de la part des banques centrales a repris le pas sur les espoirs d'un atterrissage en douceur, où l'économie ralentirait suffisamment pour ramener l'inflation à l'objectif de 2% sans conduire à une crise économique.

Ces turbulences sur les marchés financiers s'expliquaient d'abord début août par un chiffre étonnamment faible du secteur manufacturier américain (ISM Manufacturing PMI -1,7 point à 46,8) ainsi que par une hausse plus rapide que prévue du taux de chômage aux États-Unis (+0,2 point de pourcentage à 4,3%). Ces deux chiffres ne correspondaient pas à l'image d'un atterrissage en douceur espéré, où les hausses de taux d'intérêt de la banque centrale freineraient suffisamment l'inflation sans entraîner l'économie dans une profonde récession. En outre, une hausse inattendue des taux d'intérêt de la Banque du Japon (BoJ) a entraîné un renforcement du yen, obligeant de nombreux acteurs du marché à liquider leurs opérations de portage (carry trades). Il s'agit de structures d'investissement populaires dans lesquelles une personne emprunte de l'argent dans un pays où le taux d'intérêt est relativement bas et l'investit ensuite dans des actifs à rendement plus élevé. Toutefois, si la devise dans laquelle l'emprunt a été effectué (dans ce cas, le yen japonais) commence à s'apprécier à nouveau, cette stratégie risque d'entraîner des pertes. Les investissements achetés avec l'argent emprunté doivent alors forcément être vendus. Le fait que ces ventes forcées aient eu lieu au cours d'un mois d'été peu liquide n'a évidemment pas arrangé les choses, ce qui a conduit le VIX (indice de volatilité) à atteindre son niveau le plus élevé depuis le krach boursier de Covid. Des propos rassurants émanant des couloirs de la Banque centrale japonaise au sujet de nouvelles hausses des taux d'intérêt ont quelque peu calmé les esprits, même si le gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, a réaffirmé par la suite son intention de poursuivre sur une voie monétaire plus restrictive si l'économie japonaise continuait à se comporter selon les attentes.

Quelques indicateurs économiques plus encourageants, tels qu'un secteur des services américain de nouveau sur la voie de l'expansion début août (ISM Services PMI +2,6 points à 51,4), des ventes au détail supérieures aux prévisions et des demandes initiales d'allocations de chômage inférieures aux prévisions, ont ensuite complètement rassuré les marchés boursiers. Jerome Powell, président de la Réserve fédérale (FED), s'est également montré plus accommodant lors de la rencontre annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole, dans le Wyoming, suggérant en des termes peu équivoques (du moins pour un banquier central) qu'il pourrait être temps d'assouplir la politique monétaire.

Historiquement, septembre est le mois où les performances des marchés boursiers sont les plus faibles. Une sagesse boursière persistante, mais peu nuancée, qu'il vaut mieux ne pas utiliser comme un conseil d'investissement fiable et indicatif. Quelques records ont encore été battus sur les marchés boursiers de part et d'autre de l'Atlantique.

Les performances des marchés boursiers ont été assez généralisées, même si ce sont surtout les secteurs sensibles à la conjoncture et aux taux d'intérêt qui ont progressé. C'est le résultat direct de quelques assouplissements monétaires mis en œuvre par les banques centrales en septembre. Ainsi, la Banque centrale européenne (BCE) a de nouveau baissé ses taux de dépôt de 25 points de base pour les ramener à 3,50% et la Réserve fédérale (FED) a annoncé une première baisse de ses taux d'intérêt de 50 points de base pour les ramener à un niveau compris entre 4,75% et 5%.

Néanmoins, l'ampleur de l'intervention de Powell & Co a surpris de nombreux observateurs du marché. En effet, l'indice des prix PCE de base, l'indicateur de l'inflation préféré de la Fed, a légèrement augmenté pour atteindre 2,7% en août. Malgré certains indicateurs indiquant un refroidissement du marché du travail, celui-ci reste très solide avec un taux de chômage de seulement 4,2%.

Transactions pour le troisième trimestre de 2024

↑ Achats

DOMINO'S PIZZA

↓ Ventes

AALBERTS

EUROFINS SCIENTIFIC

MEDTRONIC

Ajouts au portefeuille:

Domino's Pizza

Domino's Pizza est une chaîne de pizzerias de renommée mondiale, fondée en 1960 aux États-Unis avec un seul point de vente. L'entreprise a été fondée à l'origine par les frères Tom Monaghan et James Monaghan. En 1961, James a échangé sa moitié des actions contre une coccinelle Volkswagen. Tom Monaghan a détenu une participation importante dans Domino's pendant de nombreuses années. En 1998, il a cependant vendu les 93% qu'il détenait dans l'entreprise à Bain Capital, une société de private equity, pour environ 1 milliard de dollars. En 2004, l'entreprise est entrée en bourse.

Domino's Pizza est spécialisée dans la préparation et la livraison de pizzas, mais propose également d'autres plats tels que des pâtes, des salades et des sandwiches. La chaîne, qui n'était au départ qu'une simple pizzeria, est devenue l'une des plus grandes chaînes de pizzerias au monde. Domino's opère principalement par le biais d'un modèle de franchise: la plupart de ses établissements sont gérés par des franchisés. La chaîne compte plus de 18 000 points de vente dans le monde, répartis dans plus de 90 pays, même si son principal marché reste les États-Unis. Domino's n'est généralement pas propriétaire des biens immobiliers où sont situés ses points de vente; ceux-ci sont généralement loués par les franchisés. L'entreprise procède parfois à des acquisitions de chaînes de pizzerias locales plus petites afin de se développer plus rapidement. Domino's est surtout connue pour son service de livraison rapide et son utilisation de la technologie, comme la commande en ligne et le suivi des commandes via une application. Elle propose une large gamme de pizzas et est appréciée pour ses prix abordables et sa facilité. La chaîne propose des pizzas relativement bon marché et organise même régulièrement des promotions commerciales. Mais elle augmente la rentabilité en proposant des extras (sauce, fromage), des desserts et des boissons. Le nombre de places assises dans les succursales est limité, mais l'accent est mis sur la vente à emporter et la livraison de pizzas.

Sorties du portefeuille:

Eurofins Scientific

Créée en 1987, l'entreprise Eurofins Scientific est l'un des principaux acteurs dans le domaine des tests bioanalytiques et se spécialise principalement dans l'analyse environnementale (analyse du sol, de l'eau et de l'air), l'analyse alimentaire et l'analyse pour les secteurs pharmaceutique et médical (par exemple l'analyse du sang et de l'ADN). Grâce à une longue série d'acquisitions, le groupe a pu mettre en place un réseau de plus de 940 laboratoires en Europe, en Amérique du Nord et du Sud et en Asie. Eurofins emploie plus de 61 000 personnes et possède un portefeuille de plus de 200 000 méthodes d'analyse.

Aalberts

Aalberts est un groupe technologique industriel dont les principales activités sont les suivantes :

Installation technology: concerne la conception et la production de conduites et de systèmes de raccordement (en plastique) de fourniture d'eau ou de gaz pour le chauffage ou le refroidissement, ou d'eau potable, de systèmes d'arrosage, etc. dans des habitations résidentielles, des locaux ou des installations commerciales ou industrielles.

Material technology: comprend le traitement des matériaux par traitement thermique ou de surface, pour l'industrie aéronautique ou énergétique (par exemple, les revêtements très durables pour les turbines, les ailes et les trains d'atterrissage).

Climate technology: concerne le développement et la production de systèmes de contrôle complets de l'eau ou de l'air pour le chauffage, le refroidissement et la ventilation, tant pour les bâtiments résidentiels que commerciaux.

Industrial technology: comprend le développement et la production de solutions/matériaux/éléments sur mesure pour réguler des gaz ou autres liquides dans des environnements souvent très difficiles (pression ou température très élevée).

Environ 59% du chiffre d'affaires sont réalisés en Europe, 25% aux États-Unis, 11% en Europe de l'Est et en Russie, et 5% dans d'autres pays.

L'entreprise a été fondée par Jan Aalberts, qui détient toujours 13,27% des actions. Dans le passé, l'entreprise a affiché une forte croissance grâce à des acquisitions buy-and-build où la vente croisée pouvait toujours être appliquée, de sorte que chaque acquisition était rentable rapidement.

Medtronic

À l'origine, Medtronic produisait des pacemakers, mais l'activité s'est progressivement étendue (principalement par le biais d'acquisitions). Aujourd'hui, l'entreprise est le plus grand fabricant mondial de toutes sortes de dispositifs et d'instruments médicaux. Les principales divisions sont :

- Cardiovascular: dispositifs liés à l'arythmie: défibrillateurs et stimulateurs cardiaques, moniteurs cardiaques... Dispositifs pour le cœur et les vaisseaux sanguins: stents (dispositif utilisé pour maintenir les vaisseaux ouverts), valves mitrales, cathéters (tubes)...
- Medical Surgical: matériel et instruments chirurgicaux (dans le cadre du rachat de Covidien). Capteurs, moniteurs et autres matériels de surveillance de la respiration, du tube digestif et de la fonction rénale.
- Neurosciences: y compris la colonne vertébrale: implants et instruments.
- Diabetes: notamment produits pour diabétiques (par exemple, pompes à insuline), instruments et dispositifs spéciaux.

Medtronic réalise environ la moitié de son chiffre d'affaires aux États-Unis, le solde est réalisé dans le reste du monde.

L'entreprise, initialement basée aux États-Unis, a son siège en Irlande pour des raisons fiscales.

Le compartiment a réalisé une performance non annualisée de 2,12% pour le troisième trimestre.

| 10 plus grandes positions d'actions | % |
|--|---------------|
| MICROSOFT | 4,86% |
| BERKSHIRE HATHAWAY CL B | 4,58% |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 4,23% |
| MOODY'S CORP | 3,74% |
| ASSA ABLOY AB -B- | 3,72% |
| CHECK POINT SOFTW.TECHN. | 3,64% |
| ALPHABET INC class C | 3,63% |
| BOOKING HOLDINGS | 3,61% |
| AMAZON COM | 3,59% |
| EXOR NV | 3,48% |
| % du totale du portefeuille d'actions | 39,08% |

Liquidités: 1,22% du portefeuille
Actions: 98,78% du portefeuille

Informations sur des aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Politique de durabilité

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

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

Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG. Outre l'exclusion, le score ESG fait partie intégrante de la procédure de décision d'investissement. Le score ESG intègre des thèmes et des risques environnementaux et/ou sociaux comme le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection et la sécurité des données, et la

diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'un risque est prise en compte. Vous trouverez plus d'informations sur la politique de durabilité ESG sur le site <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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