

Rapport semestriel au 30 juin 2024

DIERICKX LEYS FUND II S.A.

SICAV

Société d'investissement à capital variable de droit belge

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

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base de ce rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont réalisées après consultation gratuite du document d'information essentielle du prospectus.

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

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Algemene informatie | 5 |
| 1.1 | Organisatie van de BEVEK..... | 5 |
| 1.2 | Beheersverslag..... | 8 |
| 1.2.1 | Informatie aan de aandeelhouders..... | 8 |
| 1.2.2 | Algemeen overzicht van de markten..... | 11 |
| 1.3 | Samenvatting van de waarderingsregels | 16 |
| 1.3.1 | Samenvatting van de regels..... | 16 |
| 1.3.2 | Wisselkoersen..... | 17 |
| 1.4 | Risicoklasse..... | 17 |
| | 1.5 Doel en werking van de liquidity management tools..... | 18 |
| 1.6 | Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt | 19 |
| 1.7 | Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)..... | 21 |
| 1.8 | Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)..... | 23 |
| 2 | Dierickx Leys Fund II Bond | 25 |
| 2.1 | Beheersverslag..... | 25 |
| 2.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 25 |
| 2.1.2 | Beursnotering | 25 |
| 2.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 25 |
| 2.1.4 | Financieel portefeuillebeheer | 27 |
| 2.1.5 | Distributeurs..... | 27 |
| 2.1.6 | Benchmark | 27 |
| 2.1.7 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 28 |
| 2.1.8 | Toekomstig beleid..... | 29 |
| 2.1.9 | Risicoklasse | 29 |
| 2.2 | Balans (halfjaarcijfers) | 30 |
| 2.3 | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) | 32 |
| 2.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 33 |
| 2.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 33 |
| 2.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond | 35 |
| 2.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 36 |
| 2.4.4 | Rendementscijfers | 37 |
| 2.4.5 | Kosten..... | 38 |
| 2.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 38 |
| 3 | Dierickx Leys Fund II Bond Corporate | 40 |
| 3.1 | Beheersverslag..... | 40 |
| 3.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 40 |
| 3.1.2 | Beursnotering | 40 |
| 3.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 40 |
| 3.1.4 | Financieel portefeuillebeheer | 42 |
| 3.1.5 | Distributeurs..... | 42 |
| 3.1.6 | Benchmark | 42 |
| 3.1.7 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 43 |
| 3.1.8 | Toekomstig beleid..... | 44 |
| 3.1.9 | Risicoklasse | 45 |
| 3.2 | Balans (halfjaarcijfers) | 46 |
| 3.3 | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) | 48 |
| 3.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 50 |
| 3.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 50 |
| 3.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate | 53 |
| 3.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 54 |
| 3.4.4 | Rendementscijfers | 55 |
| 3.4.5 | Kosten..... | 57 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 3.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 58 |
| 4 | Dierickx Leys Fund II Equity..... | 59 |
| 4.1 | Beheersverslag | 59 |
| 4.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 59 |
| 4.1.2 | Beursnotering | 59 |
| 4.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 59 |
| 4.1.4 | Financieel portefeuillebeheer | 61 |
| 4.1.5 | Distributeurs | 61 |
| 4.1.6 | Benchmark | 61 |
| 4.1.7 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 62 |
| 4.1.8 | Toekomstig beleid..... | 71 |
| 4.1.9 | Risicoklasse | 71 |
| 4.2 | Balans (halfjaarcijfers) | 72 |
| 4.3 | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) | 74 |
| 4.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 76 |
| 4.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 76 |
| 4.4.2 | wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity | 78 |
| 4.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde..... | 79 |
| 4.4.4 | Rendementscijfers | 80 |
| 4.4.5 | Kosten..... | 83 |
| 4.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 83 |
| 5 | Dierickx Leys Fund II Growth..... | 85 |
| 5.1 | Beheersverslag..... | 85 |
| 5.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 85 |
| 5.1.2 | Beursnotering | 85 |
| 5.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 85 |
| 5.1.4 | Financieel portefeuillebeheer | 87 |
| 5.1.5 | Distributeurs | 87 |
| 5.1.6 | Benchmark | 87 |
| 5.1.7 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 87 |
| 5.1.8 | Toekomstig beleid..... | 93 |
| 5.1.9 | Risicoklasse | 93 |
| 5.2 | Balans (halfjaarcijfers) | 95 |
| 5.3 | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) | 97 |
| 5.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 99 |
| 5.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 99 |
| 5.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth | 100 |
| 5.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde..... | 101 |
| 5.4.4 | Rendementscijfers | 102 |
| 5.4.5 | Kosten..... | 104 |
| 5.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 105 |
| 6 | Dierickx Leys Fund II DBI..... | 106 |
| 6.1 | Beheersverslag..... | 106 |
| 6.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 106 |
| 6.1.2 | Beursnotering | 106 |
| 6.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 106 |
| 6.1.4 | Financieel portefeuillebeheer | 108 |
| 6.1.5 | Distributeurs | 108 |
| 6.1.6 | Benchmark | 108 |
| 6.1.7 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 109 |
| 6.1.8 | Toekomstig beleid..... | 117 |
| 6.1.9 | Risicoklasse | 118 |
| 6.2 | Balans (halfjaarcijfers) | 118 |
| 6.3 | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) | 121 |
| 6.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 123 |

| | |
|---|-----|
| 6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023..... | 123 |
| 6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI | 124 |
| 6.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde..... | 125 |
| 6.4.4 Rendementscijfers | 126 |
| 6.4.5 Kosten..... | 127 |
| 6.4.6 Toelichting bij de financiële staten | 127 |

1 Informations générales

1.1 Organisation de la SICAV

Siège social

Kasteelpleinstraat 44, 2000 Anvers

Date de constitution

26 octobre 2007

Conseil d'administration

Présidente

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

Administrateurs

M. Werner Wuyts, gestionnaire de patrimoine de Dierickx Leys Private Bank, dirigeant effectif Dhr. Samuel Melis, gérant FIMACS SPRL, administrateur indépendant.

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 Vlaminckx.

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 II 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'entreprises

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 II Bond
Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »
- Dierickx Leys Fund II Bond Corporate
Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »
- Dierickx Leys Fund II Equity
Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »
- Dierickx Leys Fund II Growth
Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »
- Dierickx Leys Fund II DBI
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 II a été créée comme société anonyme le 26 octobre 2007 sous l'appellation TRANSPARANT B, et depuis la décision (*) de l'assemblée générale extraordinaire du 28 décembre 2017 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 B a été modifié en DIERICKX LEYS FUND II.

() L'assemblée générale extraordinaire a, le 28 décembre 2017, modifié le statut AIF de Dierickx Leys Fund II en statut UCITS, avec l'approbation de la FSMA.*

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 893 204 308

Un large résumé des statuts a été publié aux annexes du Moniteur belge le 14 novembre 2007. Les statuts ont encore été modifiés le :

- Le 31 mai 2017 (modification de la date de l'assemblée générale) publiée aux annexes du Moniteur belge le 22 juin 2017.
- Le 28 décembre 2017 (transformation de AIF en UCITS) publiée aux annexes du Moniteur belge le 13 février 2018.

Le prospectus, 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 ». Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

L'honoraire du commissaire se monte à 3 751,66 € (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:

| <u>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond</u> | | | | | 28/06/2024 |
|---|---------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Catégorie | CAP/DIS | Code ISIN | Asset Test exercice 2022 | Asset Test exercice 2023 | Ticker PM belge |
| C | CAP | BE0947724341 | 100,00 % | 100,00 % | 133,2145 |
| C | DIS | BE0947723335 | 100,00 % | 100,00 % | -139,6246 |
| B | CAP | BE6306095280 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B | DIS | BE6306096296 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B1 | CAP | BE6306105386 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B1 | DIS | BE6306107408 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B2 | CAP | BE6306112457 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B2 | DIS | BE6306113463 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B4 | CAP | BE6306123561 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B4 | DIS | BE6306125582 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| I | CAP | BE6306126598 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| I | DIS | BE6306127604 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |

| <u>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond Corporate</u> | | | | | 28/06/2024 |
|---|---------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Catégorie | CAP/DIS | Code ISIN | Asset Test exercice 2022 | Asset Test exercice 2023 | Ticker PM belge |
| C | CAP | BE0947722329 | 100,00 % | 100,00 % | 370,7642 |
| C | DIS | BE0947721313 | 100,00 % | 100,00 % | -80,3337 |
| B | CAP | BE6306114479 | 100,00 % | 100,00 % | 61,4610 |
| B | DIS | BE6306115484 | 100,00 % | 100,00 % | -23,7412 |
| B1 | CAP | BE6306116490 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B1 | DIS | BE6306117506 | 100,00 % | 100,00 % | -19,7950 |
| B2 | CAP | BE6306118512 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B2 | DIS | BE6306119528 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B4 | CAP | BE6306120534 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| B4 | DIS | BE6306121540 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| I | CAP | BE6306122555 | 100,00 % | 100,00 % | 0,0000 |
| I | DIS | BE6306124577 | 100,00 % | 100,00 % | -28,4350 |

| Compartiment Dierickx Leys Fund II EQUITY | | | | | 28/06/2024 |
|--|---------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Catégorie | CAP/DIS | Code ISIN | Asset Test exercice 2022 | Asset Test exercice 2023 | Ticker PM belge |
| C | CAP | BE0935007246 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| C | DIS | BE0935006230 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B | CAP | BE6306098318 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B | DIS | BE6306100338 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B1 | CAP | BE6306101344 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B1 | DIS | BE6306102359 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B2 | CAP | BE6306103365 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B2 | DIS | BE6306104371 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B4 | CAP | BE6306106392 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| B4 | DIS | BE6306109420 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| I | CAP | BE6306110436 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |
| I | DIS | BE6306111442 | 10,36 % | 0,78% | non imposé |

| Compartiment Dierickx Leys Fund II GROWTH | | | | | 28/06/2024 |
|--|---------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Catégorie | CAP/DIS | Code ISIN | Asset Test exercice 2022 | Asset Test exercice 2023 | Ticker PM belge |
| C | CAP | BE6308368701 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| C | DIS | BE6308369717 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B | CAP | BE6308371739 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B | DIS | BE6308372745 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B1 | CAP | BE6308373750 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B1 | DIS | BE6308374766 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B2 | CAP | BE6308375771 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B2 | DIS | BE6308376787 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B4 | CAP | BE6308377793 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| B4 | DIS | BE6308378809 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| I | CAP | BE6308379815 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |
| I | DIS | BE6308380821 | 0,12% | 2,25 % | non imposé |

| Compartiment Dierickx Leys Fund II DBI | | | | | 28/06/2024 |
|---|---------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Catégorie | CAP/DIS | Code ISIN | Asset Test exercice 2022 | Asset Test exercice 2023 | Ticker PM belge |
| C | CAP | BE6306087204 | -2,09% | 0,00% | non imposé |
| C | DIS | BE6306088210 | -2,09% | 0,00% | non imposé |
| I | CAP | BE6306091248 | -2,09% | 0,00% | non imposé |
| I | DIS | BE6306093269 | -2,09% | 0,00% | non imposé |

- 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

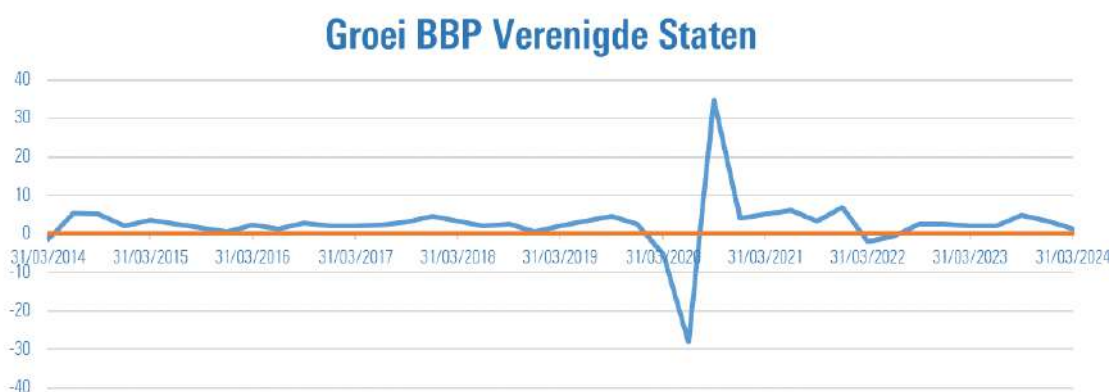
1.2.2 Aperçu général des marchés

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 enregistrée 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.

Groei BBP Eurozone



Asie

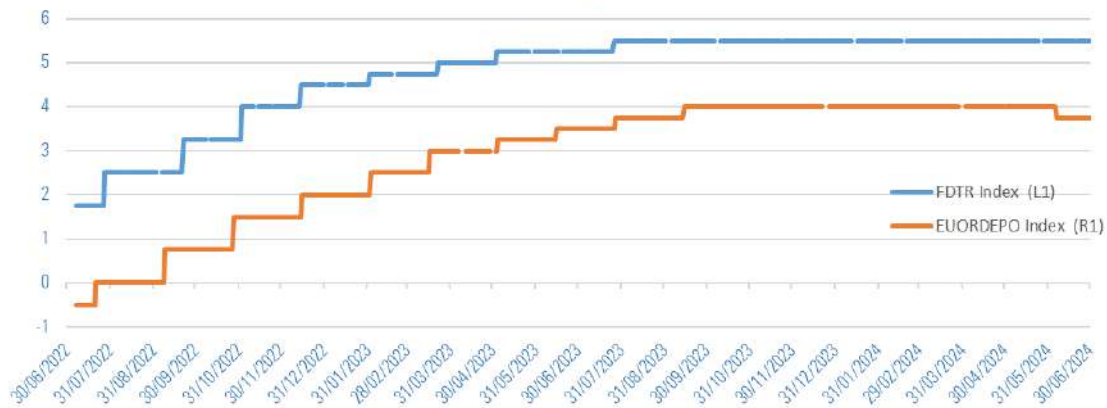
La croissance chinoise vacille toujours. Au deuxième trimestre, elle a ralenti de 4,7 % sur base annuelle. Compte tenu de l'ampleur prise par l'économie chinoise, un ralentissement de la croissance n'est pas étonnant, mais la persistance de la faiblesse de la confiance des consommateurs pèse sur les 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 de 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.

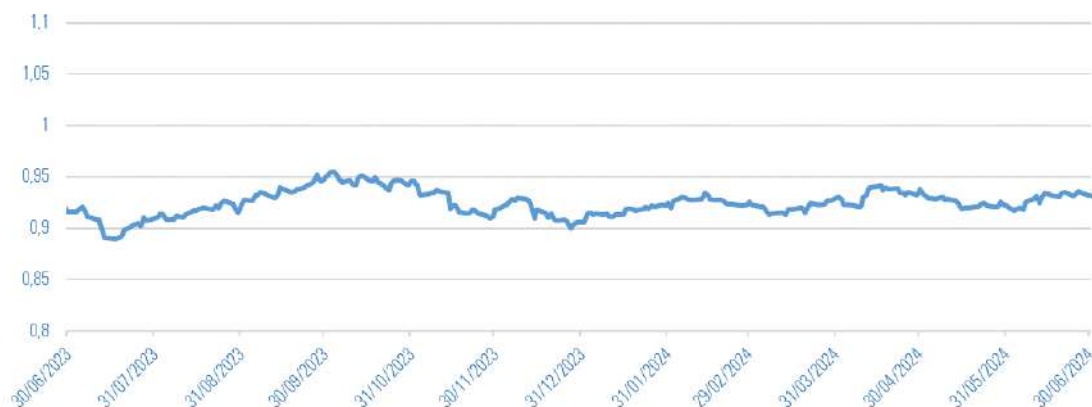
Amerikaanse en Europese beleidsrente



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

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

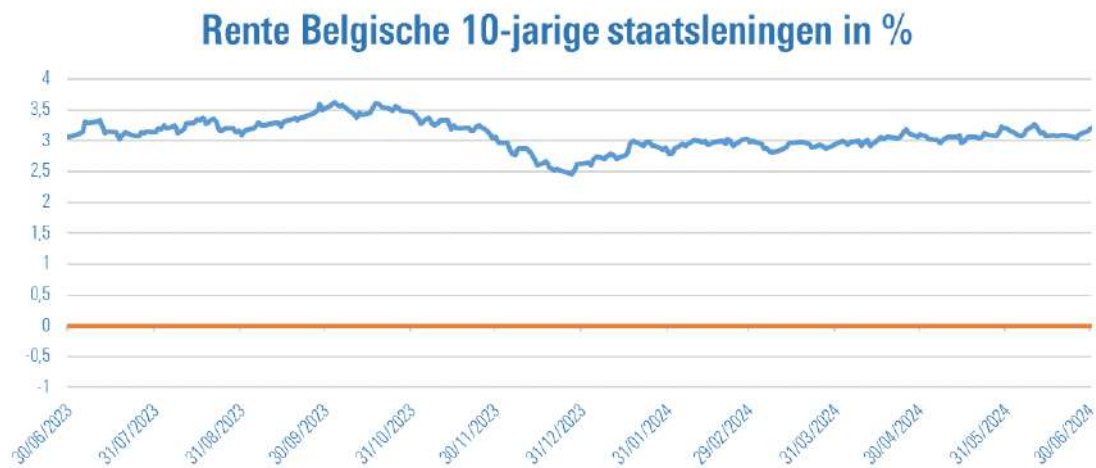
Dans les derniers mois de 2023, les chiffres favorables de l'inflation et les commentaires moins durs des banques centrales ont entraîné une baisse rapide des taux à long terme. Le taux américain à dix ans a baissé, entre mi-octobre et fin décembre, d'environ 5 % pour s'établir à 3,8 %. Cet assouplissement 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 %



Rente Duitse 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 (générative). 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 générative 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 II Bond
Dierickx Leys Fund II Bond Corporate
Dierickx Leys Fund II Equity
Dierickx Leys Fund II DBI
Dierickx Leys Fund II Growth

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.

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 II Bond | 10 % |
| Dierickx Leys Fund II Bond Corporate | 5 % |
| Dierickx Leys Fund II Equity | 10 % |
| Dierickx Leys Fund II DBI | 10 % |
| Dierickx Leys Fund II Growth | 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 II BOND | DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE | DIERICKX LEYS FUND II EQUITY | DIERICKX LEYS FUND II DBI | DIERICKX LEYS FUND II GROWTH |
|----------------------------|-------------------------------------|---|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Risque de marché | MOYEN | MOYEN | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ |
| Risque de crédit | FAIBLE | MOYEN | AUCUN | AUCUN | AUCUN |
| Risque de règlement | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de liquidités | FAIBLE | MOYEN | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de change | AUCUN | FAIBLE | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ |
| Risque de conservation | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN |
| Risque de rendement | MOYEN | MOYEN | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ |
| Risque de concentration | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de capital | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN |
| Risque de flexibilité | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN | AUCUN |
| Risque d'inflation | MOYEN | MOYEN | AUCUN | AUCUN | AUCUN |
| Facteurs externes | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque lié à la durabilité | MOYEN | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |

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 autres 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. Les mesures ne devaient pas être appliquées au premier semestre 2024.

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 | 631 751 160,53 | 501 000 657,05 |
| 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 | 623.155.345,76 | 467.624.372,76 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 54 677 119,73 | 70 705 789,84 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 19 504 038,65 | 12 399 698,29 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 548 974 187,38 | 409 553 619,63 |
| 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 (+/-) | | -25 034 735,00 |
| 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 | 215.525,88 | 24.665.300,50 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 348 097,33 | 25 787 774,16 |
| b. Avoirs fiscaux | 58 581,30 | 58 581,30 |
| c. Collateral | | |
| d. Autre | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -19 395,92 | -1 181 054,96 |
| b. Dettes fiscales (-) | -171 756,83 | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 9.990.999,17 | 9.842.781,35 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 9 990 999,17 | 9 842 781,35 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.610.710,28 | -1.131.797,56 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 574 035,38 | 662 042,50 |
| C. Charges à imputer (-) | -2 184 745,66 | -1 793 840,06 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 631 751 160,53 | 501 000 657,05 |
| A. Capital | 576 797 201,52 | 446 310 527,80 |
| B. Participations au résultat | 4 453 910,06 | 1 187 854,44 |
| C. Résultat reporté | | |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 50 500 048,95 | 53 502 274,81 |

Section 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 4 483 732,01 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 4 483 732,01 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | 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 | 25 427 646,79 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | 25 427 646,79 |
| 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 |

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 | 50.522.371,05 | 53.152.420,87 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -53 915,30 | 761 548,77 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 235 332,43 | 212 543,02 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 42 228 285,13 | 56 329 741,43 |
| 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 | | 234 452,19 |
| ii. Contrats à terme | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 8 112 668,79 | -4 385 864,54 |
| II Produits et charges des placements | 4.310.520,91 | 3.821.604,43 |
| A. Dividendes | 3 928 862,85 | 3 369 890,83 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 769 370,63 | 855 770,91 |
| b. Dépôts et liquidités | 220 101,48 | 135 200,00 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| d. Contrats de swap | | |
| e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | -233 682,20 | -214 765,35 |
| b. D'origine étrangère | -374 131,85 | -324 491,96 |
| 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 | -4.161.494,06 | -3.373.870,21 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -101 428,59 | -64 652,52 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -40 430,23 | -34 602,51 |
| d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe C | -2 271 079,41 | -1 908 911,91 |
| Classe B | -708 689,62 | -522 797,55 |
| Classe B1 | -190 830,01 | -145 948,97 |
| Classe B2 | -103 396,66 | -68 287,12 |
| Classe B4 | -134 397,63 | -96 974,80 |
| Classe I | -18 112,96 | -17 616,15 |
| b. Gestion administrative et comptable | -209 839,11 | -171 722,03 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| e. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1 000,00 | -2 040,55 |
| H. Services et biens divers (-) | -71 945,36 | -62 706,64 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe C, B, B1, B2, B4 | -279 042,79 | -258 529,45 |
| Classe I | -794,41 | |
| K. Autres charges (-) | -30 507,28 | -19 080,01 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 149 026,85 | 447 734,22 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | 149.026,85 | 447.734,22 |
| V Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 50.671.397,90 | 53.600.155,09 |
| VI Impôts sur le résultat | 171.348,95 | 97.880,28 |
| VII Résultat de l'exercice (du semestre) | 50.500.048,95 | 53.502.274,81 |

2 Dierickx Leys Fund II Bond

2.1 Rapport de gestion

2.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 26 octobre 2007.

Les actions de capitalisation de classe « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 2 novembre 2007 au 27 novembre 2007 inclus avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » 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

Le compartiment DIERICKX LEYS FUND II BOND investit dans des titres à revenu fixe ayant une solvabilité élevée. Une diversification adéquate neutralise la plupart des risques. Les intérêts sont réinvestis. L'objectif est d'approcher ou de dépasser le rendement du marché des obligations d'État.

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 :

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

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 ESG, 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.

2.1.4 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

2.1.5 Distributeurs

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

2.1.6 Benchmark

Aucun benchmark n'est suivi.

2.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

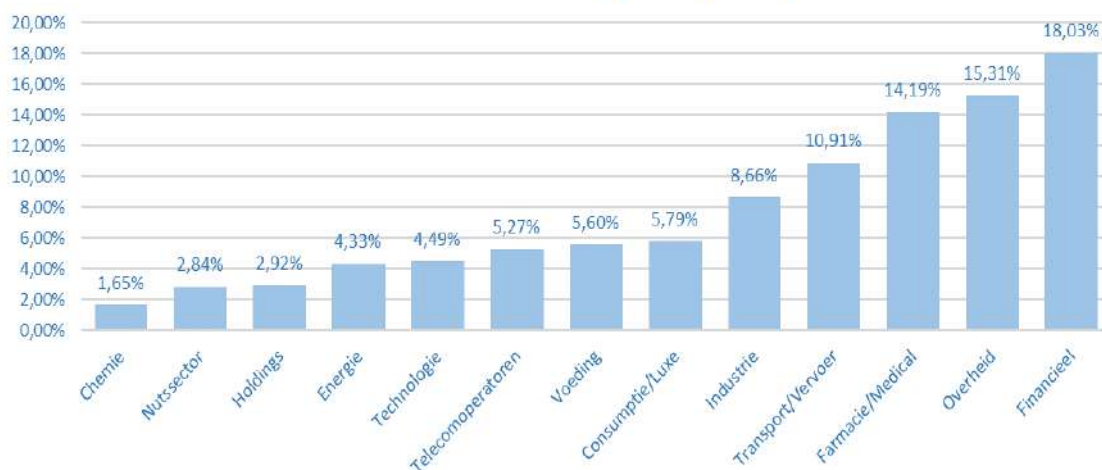
Dierickx Leys Fund II B Bond investit en obligations de haute qualité, principalement en Europe. En jouant intelligemment sur les mouvements du marché et/ou sur la forme de la courbe d'intérêt, le gestionnaire maximise le rendement et limite les risques. Les obligations à long terme présentent un risque supérieur aux obligations à court terme car elles sont plus sensibles aux évolutions de la courbe d'intérêt. Il est de notoriété publique que risque et rendement vont de pair. La prise de risque ne se justifie que si la rémunération est proportionnellement supérieure. Ce principe s'applique également dans la gestion obligataire. Le gestionnaire choisit donc des obligations à long terme si elles offrent un rendement nettement supérieur aux obligations à court terme. Par conséquent, le fonds est investi à court terme lorsque la courbe d'intérêt est plate. En cas de courbe d'intérêt raide, le fonds détiendra en portefeuille des obligations à plus long terme.

DLF II Bond: evolutie netto-inventariswaarde



Au premier semestre de 2024, le taux à long terme a enregistré une légère hausse. Le comité a donc décidé de garder une duration courte pour le fonds et de réinvestir les liquidités en obligations à court terme.

DLF II Bond: sectorverdeling obligatieportefeuille



Le fonds investit principalement en obligations d'entreprise de haute qualité. Le rendement courant supérieur permet une augmentation du fonds.

Au premier semestre de 2024, le cours du fonds a progressé de 0,22 %.

La duration du portefeuille obligataire s'établit à 2,17 et présente un rendement courant de 3,47 %.

2.1.8 Future politique

Le gestionnaire continuera à investir dans des valeurs de premier rang et conformément à la politique d'investissement définie ci-avant.

La stratégie d'investissement concrète peut-être suivie sur www.dierickxleys.be, ainsi que l'inventaire intégral, les récentes décisions commentées et les dernières transactions.

2.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 2 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)

| | 30/06/24 en EUR | 30/06/23 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Section 1^{ère}. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 18.010.456,87 | 17.898.611,79 |
| 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 | 16.752.139,00 | 16.632.723,00 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 12 915 839,00 | 15 933 437,00 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 3 836 300,00 | 699 286,00 |
| C. Actions et 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 | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | -5.806,04 | -4.093,57 |
| 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 (-) | -5 806,04 | -4 093,57 |
| V Dépôts et liquidités | 1.229.232,43 | 1.231.344,63 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 1 229 232,43 | 1 231 344,63 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | 34.891,48 | 38.637,73 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 71 387,68 | 73 812,68 |
| C. Charges à imputer (-) | -36 496,20 | -35 174,95 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 18.010.456,87 | 17.898.611,79 |
| A. Capital | 17 970 701,74 | 17 830 240,60 |
| B. Participations au résultat | 526,44 | -463,41 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 39 228,69 | 68 834,60 |

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 |

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 | 23.372,00 | 58.787,00 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -20 452,00 | 48 317,00 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 43 824,00 | 10 470,00 |
| 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 | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| II Produits et charges des placements | 105.805,09 | 100.883,80 |
| A. Dividendes | | |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 83 093,23 | 76 426,83 |
| b. Dépôts et liquidités | 22 711,86 | 24 456,97 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| d. Contrats de swap | | |
| e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| 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 | -83.963,72 | -86.742,63 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -382,10 | -1 772,06 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -835,79 | -790,68 |
| d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe C | -51 515,64 | -51 274,79 |
| b. Gestion administrative et comptable | -9 250,19 | -9 249,92 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| e. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -200,00 | -408,11 |
| H. Services et biens divers (-) | -13 467,41 | -13 212,73 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe C, B, B1, B2, B4 | -7 998,60 | -9 692,67 |
| K. Autres charges (-) | -313,99 | -341,67 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 21.841,37 | 14.141,17 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | 21.841,37 | 14.141,17 |
| V Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 45.213,37 | 72.928,17 |
| VI Impôts sur le résultat | 5.984,68 | 4.093,57 |
| VII Résultat de l'exercice (du semestre) | 39.228,69 | 68.834,60 |

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 | | | | | | |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | |
| Obligations | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| BELGIUM (EUR) 0,8 % 17-27 22.06 | 500,000 | EUR | 94,2050 % | 471 025,00 | 2,81% | 2,62% |
| | | | Total | 471.025,00 | 2,81 % | 2,62 % |
| Obligations privées: | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| EUROCLEAR INVEST (EUR) 1,125 % 12-26 | 500,000 | EUR | 94,9310 % | 474 655,00 | 2,83 % | 2,64% |
| PROXIMUS SADP (EUR) 1,875 % 15-25 01.10 | 500,000 | EUR | 97,8470 % | 489 235,00 | 2,92% | 2,72% |
| | | | Total | 963.890,00 | 5,75 % | 5,35 % |
| Allemagne | | | | | | |
| BASF SE (EUR) 0,875 % 17-27 15.11 | 300,000 | EUR | 92,4830 % | 277 449,00 | 1,66% | 1,54% |
| | | | Total | 277.449,00 | 1,66 % | 1,54 % |
| Finlande | | | | | | |
| NORDEA BANK (EUR) 0,5 % 20-27 14.05 | 500,000 | EUR | 92,6260 % | 463 130,00 | 2,76 % | 2,57% |
| | | | Total | 463.130,00 | 2,76 % | 2,57 % |
| France | | | | | | |
| ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,375 % 20-26 5.01 | 500,000 | EUR | 95,4540 % | 477 270,00 | 2,85% | 2,65% |
| LA POSTE SA (EUR) 0,625 % 20-26 21.10 | 400,000 | EUR | 93,4780 % | 373 912,00 | 2,23 % | 2,08% |
| SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125 % 20-26 24.2 | 300,000 | EUR | 94,5630 % | 283 689,00 | 1,69% | 1,58% |
| SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125 % 21-28 18.2 | 400,000 | EUR | 87,9070 % | 351 628,00 | 2,10% | 1,95% |
| TOTALENERGIES (EUR) 1,375 % 17-29 04.10 | 400,000 | EUR | 90,3410 % | 361 364,00 | 2,16% | 2,01% |
| | | | Total | 1.847.863,00 | 11,03 % | 10,26 % |
| Grande-Bretagne | | | | | | |
| GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05 | 500,000 | EUR | 95,8650 % | 479 325,00 | 2,86% | 2,66 % |
| | | | Total | 479.325,00 | 2,86 % | 2,66 % |
| Luxembourg | | | | | | |
| JOHN DEERE (EUR) 2,5 % 22-26 14.09 | 500,000 | EUR | 97,9960 % | 489 980,00 | 2,92% | 2,72% |
| | | | Total | 489.980,00 | 2,92 % | 2,72 % |
| Pays-Bas | | | | | | |
| ALLIANZ FINANCE (EUR) 0,875 % 19-26 15.01 | 500,000 | EUR | 96,2810 % | 481 405,00 | 2,87 % | 2,67% |
| BMW FINANCE NV (EUR) 1 % 18-25 29.08 | 400,000 | EUR | 97,1520 % | 388 608,00 | 2,32% | 2,16% |
| ENEXIS HOLDING (EUR) 0,875 % 16-26 28.04 | 500,000 | EUR | 95,3920 % | 476 960,00 | 2,85% | 2,65% |
| NEDERLANDS GASUNIE (EUR) 1,375 % 18-28 16.10 | 400,000 | EUR | 92,9880 % | 371 952,00 | 2,22 % | 2,07% |
| NOVO NORDISK (EUR) 0,125 % 21-28 04.06 | 500,000 | EUR | 88,8490 % | 444 245,00 | 2,65% | 2,47% |
| SCHLUMBERGER (EUR) 0,25 % 19-27 15.10 | 400,000 | EUR | 90,4730 % | 361 892,00 | 2,16% | 2,01% |
| SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375 % 20-26 05.06 | 500,000 | EUR | 94,6350 % | 473 175,00 | 2,82% | 2,63% |
| UNILEVER FINANCE (EUR) 1,75 % 22-28 16.11 | 300,000 | EUR | 94,0150 % | 282 045,00 | 1,68% | 1,57% |
| | | | Total | 3.280.282,00 | 19,58 % | 18,21 % |
| Norvège | | | | | | |
| EQUINOR ASA (EUR) 0,75 % 20-26 22.05 | 500,000 | EUR | 95,0290 % | 475 145,00 | 2,84 % | 2,64% |
| | | | Total | 475.145,00 | 2,84 % | 2,64 % |
| Émirats arabes unis | | | | | | |
| EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06 | 400,000 | EUR | 97,9190 % | 391 676,00 | 2,34% | 2,17 % |
| | | | Total | 391.676,00 | 2,34 % | 2,17 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| BLACKSTONE HLD FIN (EUR) 1 % 16-26 05.10 | 500,000 | EUR | 94,2000 % | 471 000,00 | 2,81% | 2,62% |
| COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 15-27 09.03 | 400,000 | EUR | 94,5340 % | 378 136,00 | 2,26 % | 2,10% |
| COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,5 % 19-26 06.03 | 500,000 | EUR | 95,2820 % | 476 410,00 | 2,84 % | 2,65% |
| ELI LILLY & CO (EUR) 1,625% 15-26 02.06 | 500,000 | EUR | 96,7470 % | 483 735,00 | 2,89% | 2,69% |

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

| | | | | | | |
|---|---------|-----|-----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10 | 500,000 | EUR | 96,9270 % | 484 635,00 | 2,89% | 2,69% |
| MASTERCARD INC (EUR) 1 % 22-29 22.02 | 400,000 | EUR | 90,7610 % | 363 044,00 | 2,17 % | 2,02% |
| PEPSICO INC (EUR) 0,875 % 16-28 18.07 | 300,000 | EUR | 91,1120 % | 273 336,00 | 1,63% | 1,52% |
| TOYOTA MTR CRED (EUR) 0,125 % 21-27 05.11 | 400,000 | EUR | 89,7320 % | 358 928,00 | 2,14% | 1,99% |
| UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11 | 500,000 | EUR | 97,3700 % | 486 850.00 | 2,91% | 2,70 % |
| | | | Total | 3.776.074,00 | 22,54 % | 20,97 % |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | 12.915.839,00 | 77,10 % | 71,71 % |
| Instruments du marché monétaire | | | | | | |
| Instruments du marché monétaire de l'État garantis par celui-ci | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| OLO 74 0,8% 15-25 22.06 | 500,000 | EUR | 97,5510 % | 487 755,00 | 2,91% | 2,71 % |
| | | | Total | 487.755,00 | 2,91 % | 2,71 % |
| Supranational | | | | | | |
| ESM (EUR) 0 % 20-24 16.12 | 400,000 | EUR | 98,3940 % | 393 576,00 | 2,35 % | 2,19% |
| | | | Total | 393.576,00 | 2,35 % | 2,19 % |
| Instruments du marché monétaire privés | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06 | 500,000 | EUR | 98,3060 % | 491 530,00 | 2,93 % | 2,73% |
| | | | Total | 491.530,00 | 2,93 % | 2,73 % |
| Allemagne | | | | | | |
| DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02 | 600,000 | EUR | 98,1390 % | 588 834,00 | 3,51 % | 3,27 % |
| | | | Total | 588.834,00 | 3,51 % | 3,27 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| IBM CORP (EUR) 0,95 % 17-25 23.05 | 400,000 | EUR | 97,6300 % | 390 520,00 | 2,33 % | 2,17 % |
| ILLINOIS TOOL (EUR) 0,25 % 19-24 05.12 | 500,000 | EUR | 98,4830 % | 492 415,00 | 2,94 % | 2,73% |
| KIMBERLY-CLARK (EUR) 0,625 % 17-24 07.09 | 500,000 | EUR | 99,3870 % | 496 935,00 | 2,97 % | 2,76 % |
| PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5 % 17-24 25.10 | 500,000 | EUR | 98,9470 % | 494 735,00 | 2,95 % | 2,75 % |
| | | | Total | 1.874.605,00 | 11,19 % | 10,41 % |
| Total instruments du marché monétaire | | | | 3.836.300,00 | 22,90 % | 21,30 % |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 16.752.139,00 | 100,00 % | 93,01 % |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | |
| KBC Bank | | EUR | | 1 229 232,43 | | 6,83% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 1.229.232,43 | | 6,83 % |
| III. Autres créances et dettes | | | | | | |
| | | | | -5.806,04 | | -0,03 % |
| IV. Autres | | | | | | |
| | | | | 34.891,48 | | 0,19% |
| V. Total de la valeur nette d'inventaire | | | | | | |
| | | | | 18.010.456,87 | | 100,00 % |

Répartition sectorielle et de taux de change: voir le graphique « répartition sectorielle » au point 3.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

| | |
|-----------------|-----------------|
| Émirats arabes | 2,34% |
| Belgique | 14,41 % |
| Allemagne | 5,17 % |
| Finlande | 2,76 % |
| France | 11,03 % |
| Grande-Bretagne | 2,86% |
| Luxembourg | 2,92% |
| Pays-Bas | 19,58 % |
| Norvège | 2,84 % |
| Supranational | 2,35 % |
| États-Unis | 33,74 % |
| | 100,00 % |

2.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund II Bond

| Taux de rotation | |
|-------------------------------------|-------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 0,00 |
| Vendre | 475 700,00 |
| Total 1 | 475.700,00 |
| Souscriptions | 12 975,24 |
| Remboursements | 246 949,68 |
| Total 2 | 259.924,92 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 18 074 363,60 |
| Rotation | 1,19 % |

| Taux de rotation corrigé | |
|--|-------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 0,00 |
| Vendre | 475 700,00 |
| Total 1 | 475.700,00 |
| Souscriptions | 12 975,24 |
| Remboursements | 246 949,68 |
| Total 2 | 259.924,92 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 18 074 363,60 |
| Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net | 93,01 % |
| Rotation corrigée | 1,20% |

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 | 4 | 0 | 102 | 888 | 3,346 | 16,995 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation 2023 | | | | | |
|---------|--|------|----------------|------|-------------------|--------|
| | Souscriptions | | Remboursements | | Fin de la période | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 21 | 258 | 416 | 106 | 2,951 | 17,147 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 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 | 0 | 15 | 186 | 41 | 2,765 | 17,121 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022 | | | |
|---------|--|------|----------------|------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 4 463,44 | 0,00 | 117 392,91 | 804 081,48 |
| B | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023 | | | |
|---------|--|------------|----------------|-----------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 23 251,62 | 219 783,75 | 462 833,49 | 89 398,82 |
| B | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

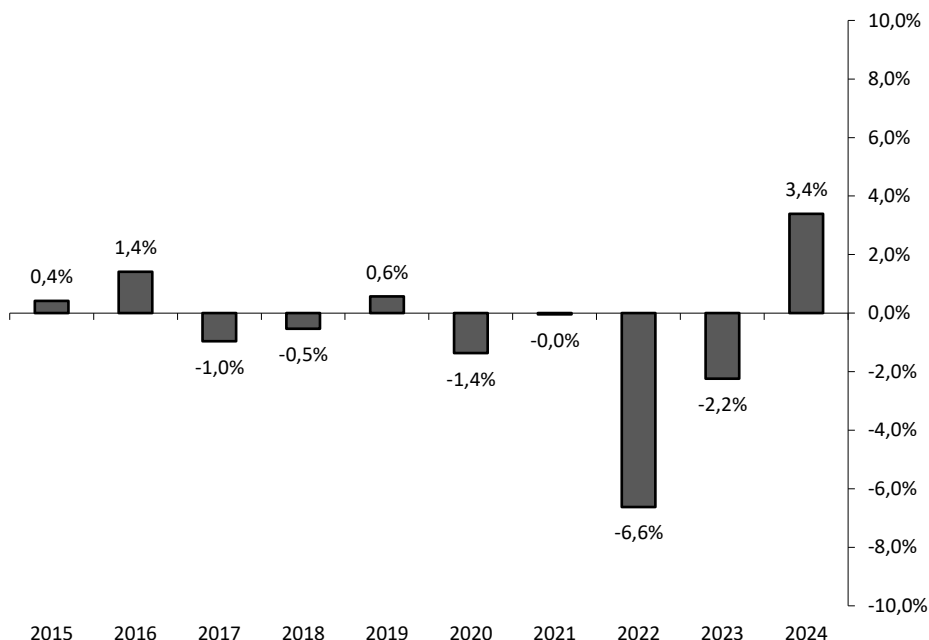
| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR durant le premier semestre 2024 | | | |
|---------|--|-----------|----------------|-----------|
| Année | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 0,00 | 12 975,24 | 211 529,81 | 35 419,87 |
| B | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR | | |
|--------------|--|--------------|--------|
| Année | du compartiment | d'une part C | |
| | | Cap. | Dis. |
| 2022 | 17 920 390,14 | 1 100,36 | 837,81 |
| 2023 | 18 239 281,37 | 1 139,48 | 867,60 |
| 30 juin 2024 | 18 010 456,87 | 1 142,00 | 867,52 |

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 | 3,39% | -1,91 % | -1,43 % | -0,63 % |

Classe C: 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 les classes B, B1, B2, B4 et « I » car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

2.4.5 Frais

Frais courants par année pour l'exercice 2023 :

C 0,97 %

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

Les classes B, B1, B2, B4 et « I » ne sont pas mentionnées car il n'y a pas d'actionnaire dans ces classes 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

Fee-Sharing:

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 0,57 %, 0,40 %, 0,30 %, 0,30 %, 0,30 %, 0,30 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund II Bond 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.

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:

Classes B, B1, B2 et 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 B, B1, B2, B4 et « I ».

3 Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

3.1 Rapport de gestion

3.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 26 octobre 2007.

Les actions de capitalisation de classe « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 2 novembre 2007 au 27 novembre 2007 inclus avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » 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 DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE, avec son portefeuille d'obligations à haut rendement libellées en euros et autres devises, vise à obtenir un rendement supérieur à celui d'un portefeuille investi en titres publics.

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 ESG, 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 Benchmark

Aucun benchmark n'est suivi.

3.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Dierickx Leys Fund II Bond Corp investit en obligations qui offrent un taux supérieur aux obligations des débiteurs de premier rang en euros. Pour atteindre ce rendement supérieur, il investit dans des émetteurs sans notation, ou avec une notation plus faible ; ou en investissant en obligations exprimées en devises. La majorité des obligations sont des obligations d'entreprise. La SICAV investit également de manière limitée en obligations en devises. Le risque lié à cette politique d'investissement est limité grâce à une répartition poussée sur différents débiteurs. Dierickx Leys Fund II Bond Corp donne aux investisseurs la possibilité de bénéficier du rendement supérieur des obligations risquées, sans prendre les risques importants liés à l'achat d'une, ou de plusieurs, obligations à haut rendement.

DLF II Bond Corporate: evolutie netto-inventariswaarde

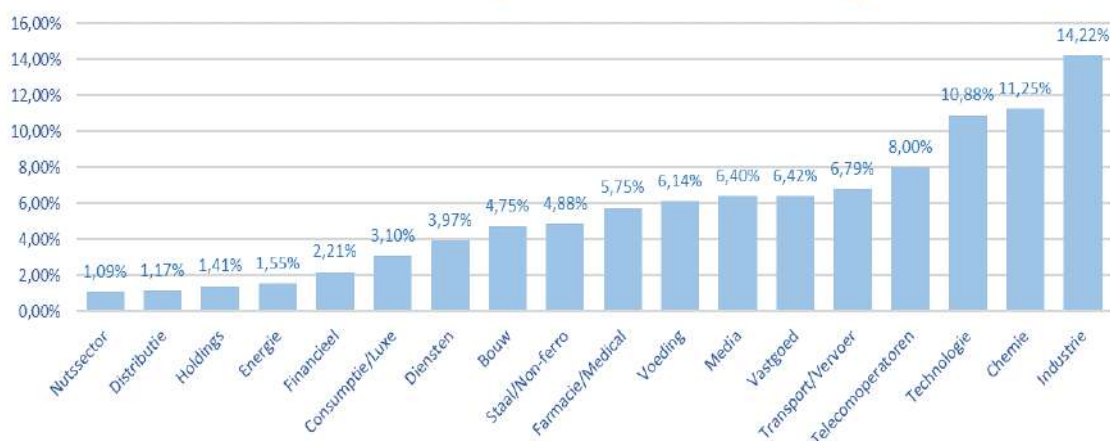


Dans leur recherche de rendement, sans accroître le risque général du portefeuille, les gestionnaires sélectionnent les obligations d'entreprise selon des critères sévères : une solvabilité suffisante, un flux de trésorerie d'exploitation qui couvre le paiement des intérêts et des dettes, un bon rapport entre l'endettement net, d'une part, et le flux de trésorerie d'exploitation, d'autre part. En se focalisant sur ces critères et non sur les notations données par les bureaux de notation, 25,75 % du portefeuille est constitué d'obligations sans notation de crédit. Les obligations sans notation offrent une meilleure rémunération du crédit. Les gestionnaires veillent toutefois à ne pas prendre trop d'émetteurs d'un même secteur. Le secteur le mieux représenté dans le fonds est le secteur de l'industrie, qui représente 14,22 %.

DLF II Bond Corporate: verdeling rating

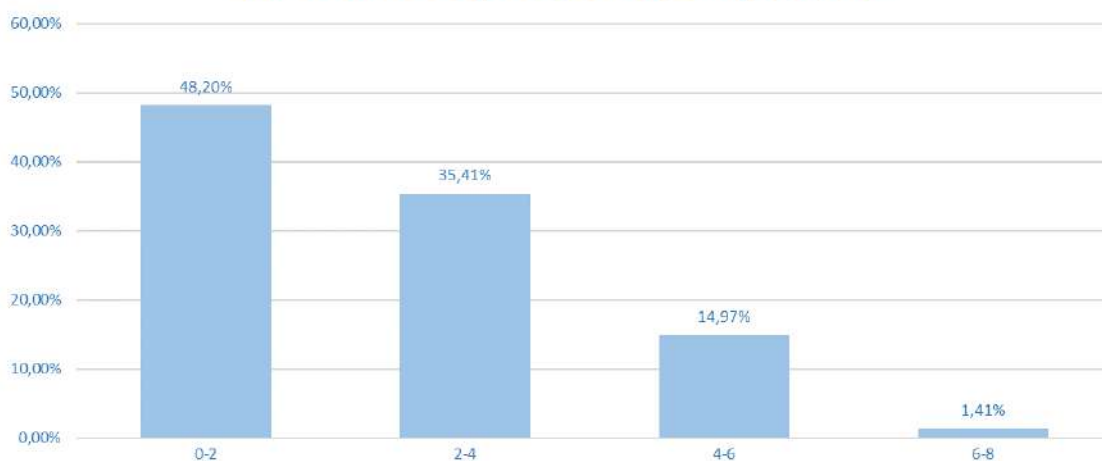


DLF II Bond Corporate: sectorverdeling



Les gestionnaires ont décidé de garder la durée moyenne du portefeuille assez courte. 48,2 % du portefeuille est composé d'obligations d'une durée de moins de 2, 35,41 % du portefeuille est composé d'obligations d'une durée entre 2 et 4 et 14,97 % des obligations en portefeuille présentent une durée entre 4 et 6.

DLF II Bond Corporate: verdeling duration



Le fond profite non seulement du rendement courant supérieur mais aussi de la réduction de la marge. Le cours du fonds a progressé de 1,07 %.

La durée du portefeuille obligataire s'établit à 2,5 et présente un rendement courant de 4,33 %.

3.1.8 Future politique

Le gestionnaire continue d'investir en obligations qui offrent un taux supérieur aux obligations des débiteurs de premier rang en euros.

La stratégie d'investissement concrète peut-être suivie sur www.dierickxleys.be, ainsi que l'inventaire intégral, les récentes décisions commentées et les dernières transactions.

3.1.9 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 2 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.

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 | 60.326.424,57 | 70.139.607,21 |
| 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 | 57.429.019,38 | 66.472.765,13 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 41 761 280,73 | 54 772 352,84 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 15 667 738,65 | 11 700 412,29 |
| C. Actions et 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 | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | -22.330,83 | -705.984,57 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 1 793,02 | 9 333,46 |
| b. Avoirs fiscaux | | |
| c. Collateral | | |
| d. Autre | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -14 436,12 | -715 318,03 |
| b. Dettes fiscales (-) | -9 687,73 | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 2.555.249,98 | 3.952.898,61 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 2 555 249,98 | 3 952 898,61 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | 364.486,04 | 419.928,04 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 502 647,70 | 588 229,82 |
| C. Charges à imputer (-) | -138 161,66 | -168 301,78 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 60.326.424,57 | 70.139.607,21 |
| A. Capital | 59 570 533,29 | 68 856 500,77 |
| B. Participations au résultat | 24 305,31 | -10 794,42 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 731 585,98 | 1 293 900,86 |

Section 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|-------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | 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 | 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 | 319.861,26 | 829.367,44 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -33 463,30 | 713 231,77 |
| b. Autres titres de créance | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 191 508,43 | 202 073,02 |
| 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 | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| a. Instruments financiers dérivés | | 76 699,03 |
| ii. Contrats à terme | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 161 816,13 | -162 636,38 |
| II Produits et charges des placements | 718.908,24 | 822.166,80 |
| A. Dividendes | | |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 686 277,40 | 779 344,08 |
| b. Dépôts et liquidités | 32 630,84 | 42 822,72 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| d. Contrats de swap | | |
| e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | | |
| 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 | -298.921,16 | -342.600,31 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -1 856,33 | -3 456,22 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -3 154,55 | -3 535,26 |
| d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe C | -132 022,16 | -142 844,06 |
| Classe B | -69 171,54 | -95 969,40 |
| Classe B1 | -6 061,58 | -6 872,48 |
| Classe I | -18 112,96 | -17 616,15 |
| b. Gestion administrative et comptable | -22 473,34 | -26 002,57 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| e. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -200,00 | -408,11 |
| H. Services et biens divers (-) | -13 467,32 | -13 206,35 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe C, B, B1, B2, B4 | -30 074,44 | -31 275,59 |
| Classe I | -794,41 | |
| K. Autres charges (-) | -1 532,53 | -1 414,12 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 419.987,08 | 479.566,49 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | 419.987,08 | 479.566,49 |
| V Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 739.848,34 | 1.308.933,93 |
| VI Impôts sur le résultat | 8.262,36 | 15.033,07 |
| VII Résultat de l'exercice (du semestre) | 731.585,98 | 1.293.900,86 |

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 |
|---|-----------|--------|------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| <u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u> | | | | | | |
| <u>Obligations et autres titres de créance</u> | | | | | | |
| Obligations | | | | | | |
| Obligations privées: | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09 | 300,000 | EUR | 78,3540% | 235 062,00 | 0,41% | 0,39% |
| ALIXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11 | 700,000 | EUR | 87,5950 % | 613 165,00 | 1,07% | 1,02% |
| BEKAERT NV (EUR) 2.75% 20-27 23.10 | 100,000 | EUR | 95,8590 % | 95 859,00 | 0,17% | 0,16% |
| BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10 | 300,000 | EUR | 96,7990 % | 290 397,00 | 0,51% | 0,48% |
| FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02 | 360,000 | EUR | 101,6980 % | 366 112,80 | 0,64% | 0,61% |
| GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03 | 900,000 | EUR | 90,7240 % | 816 516,00 | 1,42% | 1,35% |
| IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05 | 876,000 | EUR | 94,6410 % | 829 055,16 | 1,44% | 1,37% |
| KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12 | 600,000 | EUR | 91,7900 % | 550 740,00 | 0,96% | 0,91% |
| KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12 | 800,000 | EUR | 92,9440% | 743 552,00 | 1,29% | 1,23% |
| RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06 | 1 000 000 | EUR | 94,4280 % | 944 280,00 | 1,64% | 1,57% |
| SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09 | 300,000 | EUR | 87,5700 % | 262 710,00 | 0,46% | 0,44% |
| VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03 | 75,000 | EUR | 98,4210 % | 73 815,75 | 0,13% | 0,12% |
| Total | | | | 5.821.264,71 | 10,14 % | 9,65 % |
| Canada | | | | | | |
| ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05 | 700,000 | EUR | 96,7260 % | 677 082,00 | 1,18% | 1,12 % |
| Total | | | | 677.082,00 | 1,18 % | 1,12 % |
| Allemagne | | | | | | |
| AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10 | 500,000 | EUR | 95,2170 % | 476 085,00 | 0,83% | 0,79% |
| HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04 | 600,000 | EUR | 94,4800 % | 566 880,00 | 0,99% | 0,94% |
| HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10 | 1 100 000 | EUR | 97,2750 % | 1 070 025,00 | 1,86% | 1,77% |
| LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12 | 600,000 | EUR | 82,7670% | 496 602,00 | 0,86% | 0,82% |
| SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03 | 1 200 000 | EUR | 96,8720 % | 1 162 464,00 | 2,02% | 1,93% |
| SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11 | 1 000 000 | EUR | 96,5040 % | 965 040,00 | 1,68% | 1,60% |
| Total | | | | 4.737.096,00 | 8,25 % | 7,85 % |
| Finlande | | | | | | |
| HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06 | 700,000 | EUR | 99,7380 % | 698 166,00 | 1,22 % | 1,16% |
| METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09 | 1 100 000 | EUR | 96,5000 % | 1 061 500,00 | 1,85% | 1,76% |
| NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03 | 1 000 000 | EUR | 89,7750 % | 897 750,00 | 1,56% | 1,49% |
| STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03 | 1 100 000 | EUR | 95,4280 % | 1 049 708,00 | 1,83 % | 1,74% |
| Total | | | | 3.707.124,00 | 6,46 % | 6,15 % |
| France | | | | | | |
| EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10 | 600,000 | EUR | 95,9850 % | 575 910,00 | 1,00% | 0,95 % |
| IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09 | 1 000 000 | EUR | 97,8020 | 978 020,00 | 1,70 % | 1,62% |
| KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09 | 700,000 | EUR | 100,0280 % | 700 196,00 | 1,22 % | 1,16% |
| ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03 | 1 000 000 | EUR | 92,9380 % | 929 380,00 | 1,62% | 1,54% |
| UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11 | 400,000 | EUR | 85,3460 % | 341 384,00 | 0,59% | 0,57% |
| VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12 | 1 000 000 | EUR | 92,8700 % | 928 700,00 | 1,62% | 1,54% |
| WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09 | 500,000 | EUR | 97,0590 % | 485 295,00 | 0,85% | 0,80% |
| Total | | | | 4.938.885,00 | 8,60 % | 8,19 % |
| Grande-Bretagne | | | | | | |
| COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11 | 1 100 000 | EUR | 93,5760 % | 1 029 336,00 | 1,79% | 1,71% |
| SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02 | 700,000 | EUR | 95,6300 % | 669 410,00 | 1,17% | 1,11% |
| VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08 | 1 100 000 | EUR | 97,6300 % | 1 073 930,00 | 1,87% | 1,78% |
| Total | | | | 2.772.676,00 | 4,83 % | 4,60 % |
| Irlande | | | | | | |
| SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01 | 700,000 | EUR | 98,6050 % | 690 235,00 | 1,20% | 1,14% |
| Total | | | | 690.235,00 | 1,20% | 1,14 % |
| Luxembourg | | | | | | |
| EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4 % 22-29 06.07 | 600,000 | EUR | 96,9790 % | 581 874.00 | 1,01% | 0,96% |
| MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06 | 1 100 000 | EUR | 94,5930 % | 1 040 523,00 | 1,81% | 1,72% |
| Total | | | | 1.622.397,00 | 2,83 % | 2,69 % |

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

| | | | | | | |
|--|-----------|-----|--------------|----------------------|----------------|----------------|
| Pays-Bas | | | | | | |
| AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04 | 1 000 000 | EUR | 89,8210 % | 898 210,00 | 1,56% | 1,49% |
| ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09 | 1 200 000 | EUR | 96,9440 % | 1 163 328,00 | 2,03 % | 1,93% |
| BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9 | 1 200 000 | EUR | 96,7490 % | 1 160 988,00 | 2,02% | 1,92 % |
| DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04 | 1 000 000 | EUR | 93,9400 % | 939 400,00 | 1,64% | 1,56% |
| JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01 | 1 100 000 | EUR | 86,5080 % | 951 588,00 | 1,66% | 1,58% |
| SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375 % 20-26 05.06 | 700,000 | EUR | 94,6350 % | 662 445,00 | 1,15 % | 1,10% |
| | | | Total | 5.775.959,00 | 10,06 % | 9,57 % |
| Émirats arabes unis | | | | | | |
| EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06 | 1 100 000 | EUR | 97,9190 % | 1 077 109,00 | 1,88 % | 1,79% |
| | | | Total | 1.077.109,00 | 1,88 % | 1,79 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05 | 700,000 | EUR | 81,7150 % | 572 005,00 | 1,00% | 0,95 % |
| DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03 | 900,000 | EUR | 95,0230 % | 855 207,00 | 1,49% | 1,42% |
| DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11 | 1 000 000 | EUR | 91,2500 % | 912 500,00 | 1,59% | 1,51% |
| EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06 | 1 000 000 | USD | 96,4840 % | 900 625,41 | 1,57% | 1,49% |
| EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5 | 1 000 000 | EUR | 94,9250 % | 949 250,00 | 1,65 % | 1,57% |
| HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11 | 1 200 000 | USD | 95,3200 % | 1 067 712,12 | 1,86% | 1,77% |
| MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2 | 1 300 000 | USD | 99,1000 % | 1 202 557,64 | 2,09 % | 1,99% |
| NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03 | 1 100 000 | EUR | 92,3010 % | 1 015 311,00 | 1,77% | 1,68% |
| NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06 | 1 100 000 | USD | 88,9360 % | 913 185,85 | 1,59% | 1,51% |
| THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03 | 1 000 000 | EUR | 94,9720 % | 949 720,00 | 1,65 % | 1,57% |
| | | | Total | 9.338.074,02 | 16,26 % | 15,48 % |
| Suède | | | | | | |
| ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05 | 700,000 | EUR | 86,1970 % | 603 379,00 | 1,05% | 1,00% |
| | | | Total | 603.379,00 | 1,05 % | 1,00 % |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | 41.761.280,73 | 72,72 % | 69,23% |
| <u>Instruments du marché monétaire</u> | | | | | | |
| <u>Instruments du marché monétaire privés</u> | | | | | | |
| Belgique | | | | | | |
| ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10 | 519,000 | EUR | 99,4320 % | 516 052,08 | 0,90% | 0,86% |
| EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06 | 642,500 | EUR | 97,9220 % | 629 148,85 | 1,10% | 1,04% |
| UMICORE SA (EUR) 0 % 20-25 23.06 | 700,000 | EUR | 95,1680 % | 666 176,00 | 1,16% | 1,10% |
| VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07 | 1 090 000 | EUR | 99,9020 % | 1 088 931,80 | 1,90% | 1,81% |
| | | | Total | 2.900.308,73 | 5,05 % | 4,81 % |
| Danemark | | | | | | |
| DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09 | 1 100 000 | EUR | 99,4110 % | 1 093 521,00 | 1,90% | 1,81% |
| | | | Total | 1.093.521,00 | 1,90 % | 1,81 % |
| Finlande | | | | | | |
| NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05 | 1 100 000 | EUR | 98,5880 % | 1 084 468,00 | 1,89% | 1,80% |
| TIETOEVRV OYJ (EUR) 2 % 20-25 17.06 | 700,000 | EUR | 97,7900 % | 684 530,00 | 1,19% | 1,13 % |
| | | | Total | 1.768.998,00 | 3,08 % | 2,93 % |
| France | | | | | | |
| ARKEMA (EUR) 1,5 % 15-25 20.01 | 700,000 | EUR | 98,6380 % | 690 466,00 | 1,20% | 1,14% |
| | | | Total | 690.466,00 | 1,20% | 1,14 % |
| Grande-Bretagne | | | | | | |
| DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07 | 1 000 000 | EUR | 99,8180 % | 998 180,00 | 1,74% | 1,65 % |
| | | | Total | 998.180,00 | 1,74 % | 1,65 % |
| Irlande | | | | | | |
| SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02 | 400,000 | EUR | 99,2210 % | 396 884,00 | 0,69% | 0,66 % |
| | | | Total | 396.884,00 | 0,69 % | 0,66 % |
| Luxembourg | | | | | | |
| MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12 | 1 100 000 | EUR | 98,5360 % | 1 083 896,00 | 1,89% | 1,80% |
| TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02 | 1 300 000 | EUR | 96,9020 % | 1 259 726,00 | 2,19% | 2,09 % |
| | | | Total | 2.343.622,00 | 4,08 % | 3,88 % |
| Pays-Bas | | | | | | |
| FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05 | 1 100 000 | EUR | 97,9410 % | 1 077 351,00 | 1,88 % | 1,79% |
| IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03 | 1 100 000 | EUR | 98,9130 % | 1 088 043,00 | 1,89% | 1,80% |
| | | | Total | 2.165.394,00 | 3,77 % | 3,59 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375 % 13-25 07.05 | 1 200 000 | EUR | 98,7390 % | 1 184 868,00 | 2,06% | 1,96% |

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

| | | | | | | |
|---|-----------|---|-----------|----------------------|-----------------|-----------------|
| KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10 | 1 000 000 | USD | 99,6190 % | 929 888,92 | 1,62% | 1,54% |
| PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09 | 1 200 000 | EUR | 99,6340 % | 1 195 608,00 | 2,08% | 1,98% |
| | | Total | | 3.310.364,92 | 5,76 % | 5,49 % |
| | | Total instruments du marché monétaire | | 15.667.738,65 | 27,28 % | 25,97 % |
| | | Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | 57.429.019,38 | 100,00 % | 95,20 % |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | |
| KBC Bank | | EUR | | 2 485 072,31 | | 4,12 % |
| KBC Bank | | USD | | 70 148,74 | | 0,12% |
| | | Total dépôts et liquidités | | 2.555.249,98 | | 4,24 % |
| III. Autres créances et dettes | | | | | | |
| | | | | -22.330,83 | | -0,04 % |
| IV. Autres | | | | | | |
| | | | | 364.486,04 | | 0,60% |
| V. Total de la valeur nette d'inventaire | | | | | | |
| | | | | 60.326.424,57 | | 100,00 % |

Répartition sectorielle et de taux de change: voir le graphique « répartition sectorielle » au point 3.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

| | |
|-----------------|-----------------|
| Émirats arabes | 1,88 % |
| Belgique | 15,18 % |
| Canada | 1,18% |
| Danemark | 1,90% |
| Allemagne | 8,25 % |
| Finlande | 9,54 % |
| France | 9,80 % |
| Grande-Bretagne | 6,57 % |
| Irlande | 1,89% |
| Luxembourg | 6,91 % |
| Pays-Bas | 13,83 % |
| États-Unis | 22,02 % |
| Suède | 1,05% |
| | 100,00 % |

3.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

| Taux de rotation | |
|-------------------------------------|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 1 687 664,49 |
| Vendre | 601 662,00 |
| Total 1 | 2.289.326,49 |
| Souscriptions | 2 449 402,68 |
| Remboursements | 9 616 469,42 |
| Total 2 | 12.065.872,10 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 64 187 222,74 |
| Rotation | -15,23 % |

| Taux de rotation corrigé | |
|--|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 1 687 664,49 |
| Vendre | 601 662,00 |
| Total 1 | 2.289.326,49 |
| Souscriptions | 2 449 402,68 |
| Remboursements | 9 616 469,42 |
| Total 2 | 12.065.872,10 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 64 187 222,74 |
| Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net | 95,20 % |
| Rotation corrigée | -13,64 % |

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 | 77 | 539 | 1,573 | 25,292 | 10,821 | 24,087 |
| B | 0 | 3,144 | 0 | 6,223 | 0 | 33,241 |
| B1 | 0 | 20 | 0 | 1,957 | 0 | 2,650 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 13,500 | 0 | 0 | 0 | 13,500 |

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation 2023 | | | | | |
|---------|--|-------|----------------|--------|-------------------|--------|
| | Souscriptions | | Remboursements | | Fin de la période | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 284 | 1,627 | 1,290 | 5,443 | 9,816 | 20,271 |
| B | 361 | 1,937 | 0 | 11,326 | 361 | 23,852 |
| B1 | 0 | 22 | 0 | 336 | 0 | 2,336 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13,500 |

| 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 | 30 | 874 | 777 | 1,691 | 9,069 | 19,454 |
| B | 50 | 1,732 | 0 | 7,488 | 411 | 18,096 |
| B1 | 0 | 8 | 0 | 352 | 0 | 1,992 |
| B2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13,500 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022 | | | |
|---------|--|---------------|----------------|---------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 99 394,68 | 474 648,41 | 2 116 864,60 | 22 862 342,07 |
| B | 0,00 | 2 831 796,37 | 0,00 | 5 556 407,94 |
| B1 | 0,00 | 17 825,04 | 0,00 | 1 726 184,99 |
| B2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 12 639 780,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023 | | | |
|---------|--|--------------|----------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 370 666,04 | 1 414 890,28 | 1 683 750,10 | 4 724 597,08 |
| B | 470 339,31 | 1 713 513,86 | 0,00 | 9 964 729,43 |
| B1 | 0,00 | 19 341,66 | 0,00 | 296 723,63 |
| 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 | | | |
|---------|--|--------------|----------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 40 273,82 | 775 482,89 | 1 041 472,28 | 1 502 177,48 |
| B | 66 985,50 | 1 559 458,87 | 0,00 | 6 754 592,46 |
| B1 | 0,00 | 7 201,60 | 0,00 | 318 227,20 |
| 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 | | | |
|---------|--|--|--|--|
|---------|--|--|--|--|

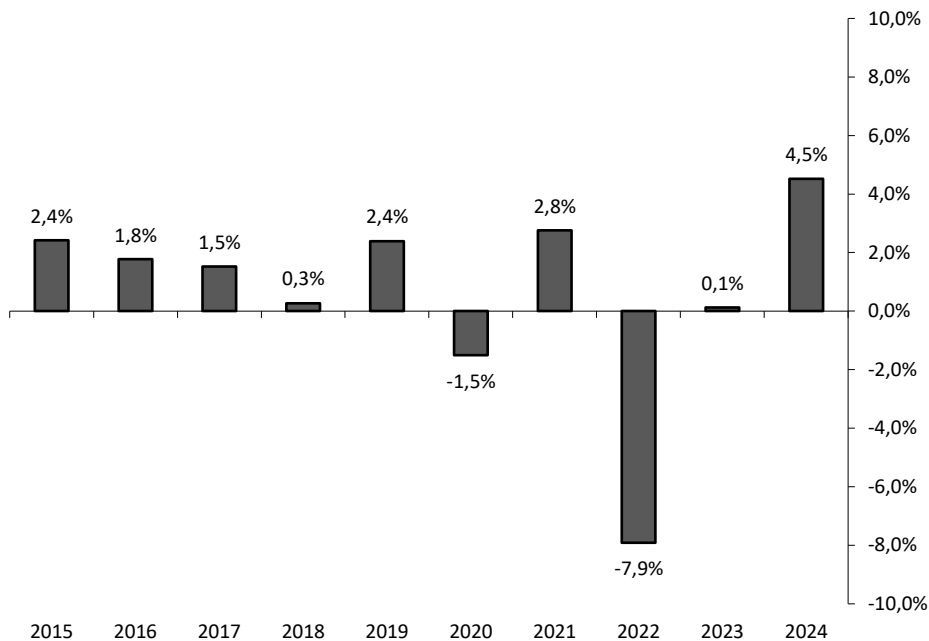
| Année | du compartiment | d'une part C | | d'une part B | | d'une part B1 | |
|--------------|-----------------|--------------|--------|--------------|--------|---------------|--------|
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 2022 | 77 275 045,09 | 1 273,87 | 856,52 | | 869,71 | | 873,50 |
| 2023 | 67 444 728,01 | 1 338,23 | 890,19 | 1 339,46 | 903,89 | | 907,87 |
| 30 juin 2024 | 60 326 424,57 | 1 352,58 | 889,52 | 1 355,00 | 902,54 | | 906,07 |

| Période | Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR | | | | | |
|--------------|--|------|---------------|------|--------------|--------|
| | d'une part B2 | | d'une part B4 | | d'une part I | |
| Année | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 2022 | | | | | | |
| 2023 | | | | | | 896,33 |
| 30 juin 2024 | | | | | | 893,40 |

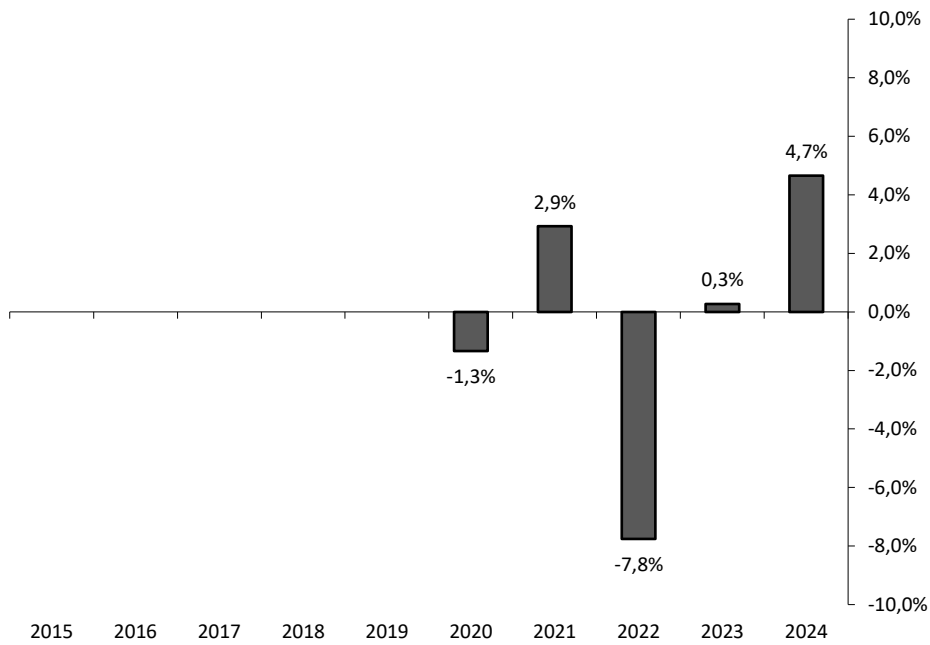
3.4.4 Chiffres de rendement

| 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 | 4,52 % | -1,22 % | -0,50 % | 0,58% |
| Classe B | 4,65 % | -1,08 % | -0,34 % | |
| Classe B1 | 4,75% | -0,98 % | -0,24 % | |
| Classe I | 5,19 % | | | |

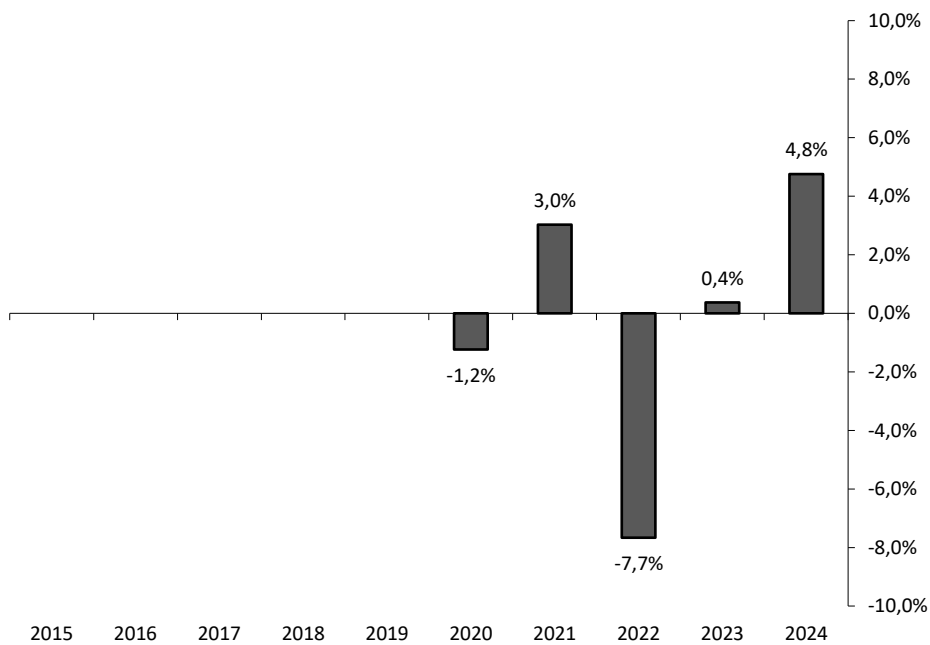
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



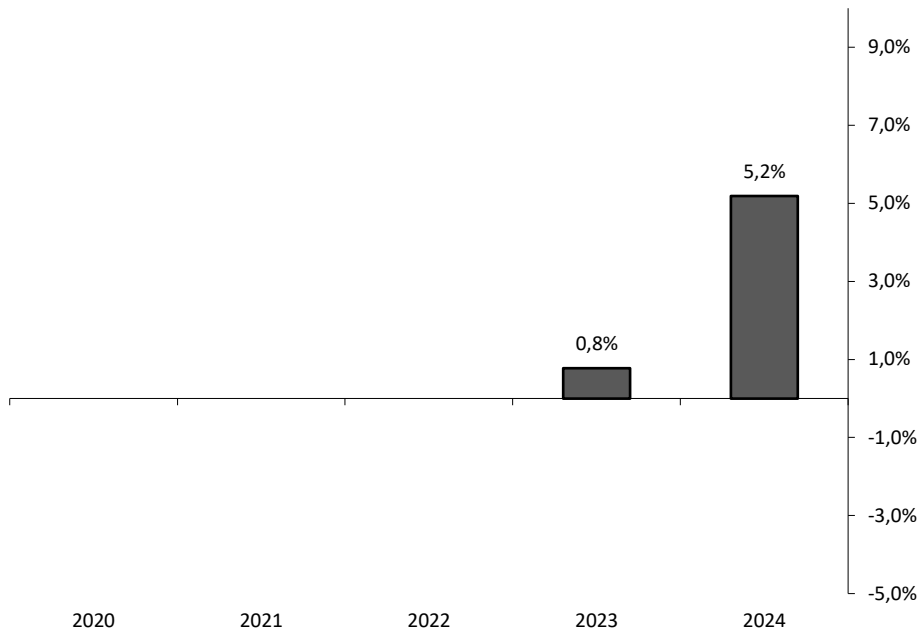
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe I : 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 les classes B2 et B4 car il n'y a pas d'actionnaire au 30/06/2024.

3.4.5 Frais

Frais courants par année pour l'exercice 2023 :

| | |
|----|--------|
| C | 1,11 % |
| B | 0,94 % |
| B1 | 0,84 % |
| I | 0,45 % |

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

Les classes B2 et B4 ne sont pas mentionnées car il n'y a pas d'actionnaire dans ces classes 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 0,87 %, 0,70 %, 0,60 %, 0,45 %, 0,30 %, 0,30 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund II Bond Corporate 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 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:

Classes B2 et B4 : 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 et B4.

4 Dierickx Leys Fund II Equity

4.1 Rapport de gestion

4.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 13 octobre 2010.

Les actions de capitalisation de classe C du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 15 avril 2010 au 14 mai 2010 inclus à un prix de souscription initial de 1 000 €.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec 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

Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions, sans répartition géographique fixe. Le compartiment n'utilise pas de benchmark. 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. Les devises faibles sont évitées autant que possible.

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 ESG, 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.

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 Benchmark

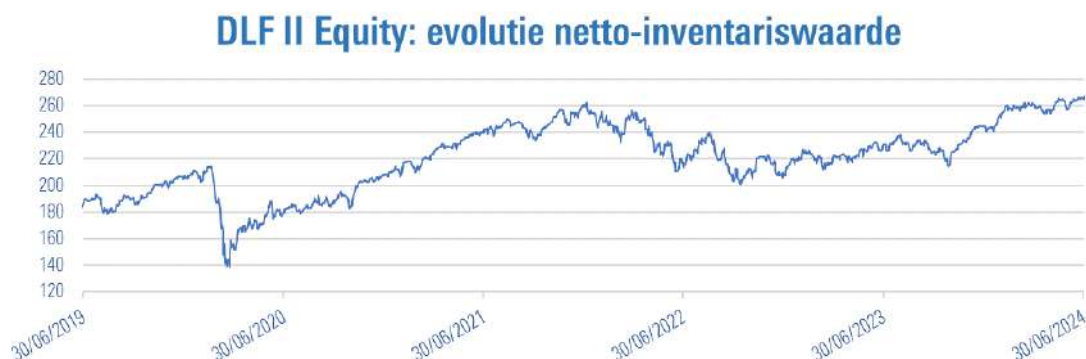
Aucun benchmark n'est suivi.

4.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund II Equity se compose d'actions et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le portefeuille est investi presque constamment en actions. Les règles de diversification suivent les règles légales générales.

Performance



Dierickx Leys Fund II Equity est géré activement, indépendamment de tout indice de référence. Au premier semestre de 2024, le compartiment de classe C a atteint un rendement de +8,24 %. À titre d'illustration : sur la même période, l'indice S&P 500 américain a augmenté de 14,48 % en dollars américains. L'Euro Stoxx 50 a également progressé de 19,19 % en euros.

Le dollar américain était 2,95 % plus cher qu'au début de l'année, ce qui a eu un impact positif sur le rendement des actions cotées en dollars américains.

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 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.

Répartition des actifs

DLF II Equity: verdeling activa



Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le marché. À tout moment, pratiquement, le portefeuille est investi à près de 100 % en actions.

La position en liquidités reste limitée à quelques pour cent du total pour absorber d'éventuelles sorties.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, et reste investi au maximum dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit ci-dessous.

Le gestionnaire du compartiment n'a procédé à aucune adaptation du processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

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.

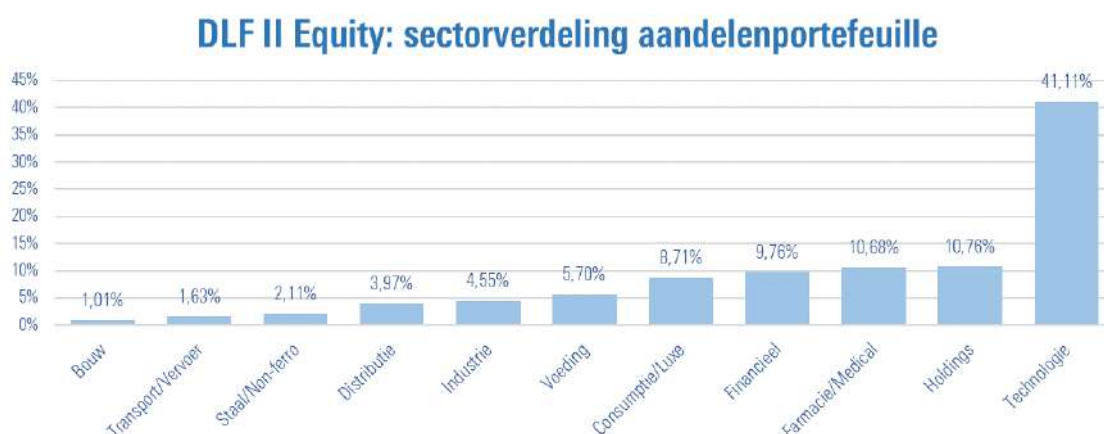
Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

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. Les entreprises peuvent également ainsi, dans certaines circonstances, 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 et les marques déposées en sont un exemple. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention pendant longtemps. 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 de votre entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, votre entreprise peut proposer le produit ou le service moins cher, de sorte que le consommateur vous choisit. Le volume plus élevé vous permet de devenir encore moins cher, 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.

Répartition sectorielle



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.

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

- 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 offrant de la place pour des applications supplémentaires (développées ou non par Salesforce ou par des tiers).

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

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 conseil:** 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...).

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

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:

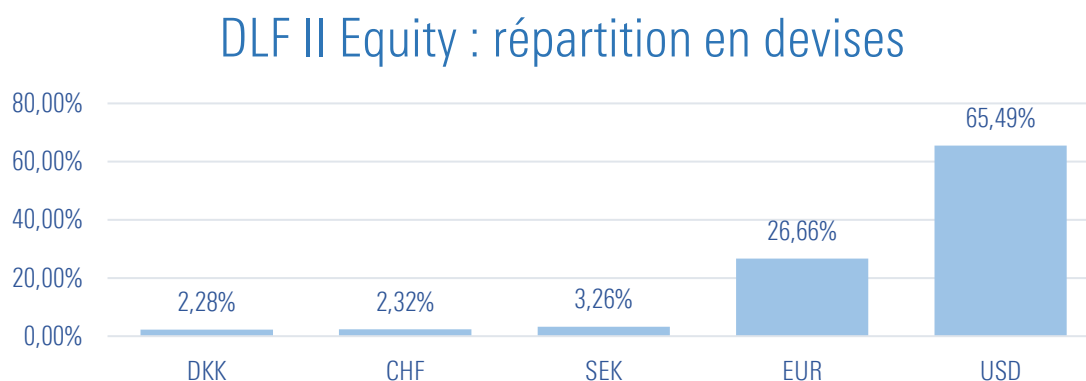
- Matériaux: Specialty Polymers et Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas

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.

Répartition des devises



Le portefeuille est exposé au dollar américain à hauteur de 65 %. Une augmentation par rapport à 49 % fin 2023. Le contrat qui prévoit la couverture d'une partie du risque en dollars est venu à échéance et n'a pas été renouvelé pour le moment.

4.1.8 Future politique

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste presque entièrement investi en actions conformément à la philosophie d'investissement décrite ci-dessus.

4.1.9 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.

4.2 Bilan (chiffres semestriels)

| | 30/06/24 en EUR | 30/06/23 en EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Section 1^{ère}. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 363.557.696,05 | 295.320.249,66 |
| 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 | 361.819.281,33 | 269.215.709,18 |
| 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 | 361 819 281,33 | 294 250 444,18 |
| 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 (+/-) | | -25 034 735,00 |
| 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 | 73.248,63 | 25.472.263,06 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 125 900,20 | 25 632 341,82 |
| b. Avoirs fiscaux | 58 581,30 | 58 581,30 |
| c. Collateral | | |
| d. Autre | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -4 959,80 | -218 660,06 |
| b. Dettes fiscales (-) | -106 273,07 | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 2.975.587,34 | 1.735.958,67 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 2 975 587,34 | 1 735 958,67 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.310.421,25 | -1.103.681,25 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | | |
| C. Charges à imputer (-) | -1 310 421,25 | -1 103 681,25 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 363.557.696,05 | 295.320.249,66 |
| A. Capital | 334 894 458,74 | 264 488 236,16 |
| B. Participations au résultat | 772 453,83 | 260 121,03 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 27 890 783,48 | 30 571 892,47 |

Section 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 4 483 732,01 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 4 483 732,01 |
| | 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 | 25 427 646,79 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | 25 427 646,79 |
| 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 | 27.807.240,55 | 30.406.832,64 |
| 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 | 22 635 010,82 | 33 318 989,56 |
| 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 | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| ii. Contrats à terme | | 157 753,16 |
| b. Autres positions et opérations de change | 5 172 229,73 | -3 069 910,08 |
| II Produits et charges des placements | 2.663.250,73 | 2.292.957,49 |
| A. Dividendes | 3 090 300,87 | 2 694 171,75 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| b. Dépôts et liquidités | 91 332,77 | 62 873,65 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| d. Contrats de swap | | |
| e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | -201 367,87 | -190 344,54 |
| b. D'origine étrangère | -317 015,04 | -273 743,37 |
| 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 | -2.472.686,93 | -2.069.533,66 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -61 601,89 | -42 715,73 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -24 968,72 | -22 645,94 |
| d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe C | -1 266 102,69 | -1 106 507,94 |
| Classe B | -520 400,12 | -378 502,86 |
| Classe B1 | -94 456,80 | -88 439,09 |
| Classe B2 | -73 759,14 | -53 380,69 |
| Classe B4 | -119 984,10 | -96 974,80 |
| b. Gestion administrative et comptable | -120 941,62 | -99 749,09 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| e. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -200,00 | -408,11 |
| H. Services et biens divers (-) | -17 833,48 | -14 081,96 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe C, B, B1, B2, B4 | -156 886,75 | -154 154,06 |
| K. Autres charges (-) | -15 551,62 | -11 973,39 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 190.563,80 | 223.423,83 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | 190.563,80 | 223.423,83 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 27.997.804,35 | 30.630.256,47 |
| VI | Impôts sur le résultat | 107.020,87 | 58.364,00 |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 27.890.783,48 | 30.571.892,47 |

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 | 16,411 | EUR | 161,50 | 2 650 376,50 | 0,73% | 0,73% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 178,236 | EUR | 54,12 | 9 646 132,32 | 2,67% | 2,65% |
| KBC GROUP NV | 81,963 | EUR | 65,90 | 5 401 361,70 | 1,49% | 1,49% |
| SOFINA | 16,919 | EUR | 213,20 | 3 607 130,80 | 1,00% | 0,99% |
| | | | Total | 21.305.001,32 | 5,89 % | 5,86 % |
| Danemark | | | | | | |
| NOVO NORDISK A/S-B | 61,470 | DKK | 1 005,60 | 8 288 423,28 | 2,29 % | 2,28% |
| | | | Total | 8.288.423,28 | 2,29 % | 2,28 % |
| France | | | | | | |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 18,018 | EUR | 713,60 | 12 857 644,80 | 3,55 % | 3,54 % |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 66,030 | EUR | 224,30 | 14 810 529,00 | 4,09 % | 4,07 % |
| | | | Total | 27.668.173,80 | 7,65 % | 7,61 % |
| Irlande | | | | | | |
| MEDTRONIC PLC | 43,561 | USD | 78,71 | 3 200 491,28 | 0,88% | 0,88% |
| | | | Total | 3.200.491,28 | 0,88 % | 0,88 % |
| Italie | | | | | | |
| MONCLER SPA | 95,011 | EUR | 57,06 | 5 421 327,66 | 1,50% | 1,49% |
| | | | Total | 5.421.327,66 | 1,50 % | 1,49 % |
| Luxembourg | | | | | | |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 123,715 | EUR | 46,55 | 5 758 933,25 | 1,59% | 1,58% |
| | | | Total | 5.758.933,25 | 1,59 % | 1,58 % |
| Pays-Bas | | | | | | |
| AALBERTS NV | 44,204 | EUR | 37,92 | 1 676 215,68 | 0,46% | 0,46% |
| ASML HOLDING NV | 16,466 | EUR | 964,20 | 15 876 517,20 | 4,39 % | 4,37 % |
| EXOR NV | 174,824 | EUR | 97,70 | 17 080 304,80 | 4,72 % | 4,70% |
| | | | Total | 34.633.037,68 | 9,57 % | 9,53 % |
| Taiwan | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 70,336 | USD | 173,81 | 11 411 462,85 | 3,15% | 3,14% |
| | | | Total | 11.411.462,85 | 3,15 % | 3,14 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 32,877 | USD | 303,41 | 9 311 313,89 | 2,57% | 2,56% |
| ADOBE INC | 18,369 | USD | 555,54 | 9 525 543,04 | 2,63% | 2,62% |
| ALPHABET INC-CL C | 89,650 | USD | 183,42 | 15 349 204,70 | 4,24 % | 4,22 % |
| AMAZON.COM INC | 79,664 | USD | 193,25 | 14 370 454,58 | 3,97% | 3,95 % |
| APPLE INC | 60,751 | USD | 210,62 | 11 943 783,83 | 3,30% | 3,29 % |
| BANK OF AMERICA CORP | 218,719 | USD | 39,77 | 8 119 532,00 | 2,24 % | 2,23 % |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 41,132 | USD | 406,80 | 15 618 872,02 | 4,32 % | 4,30 % |
| BOOKING HOLDINGS INC | 3,543 | USD | 3 961,50 | 13 101 460,37 | 3,62 % | 3,60 % |
| CHECK POINT SOFTWARE TECH | 77,890 | USD | 165,00 | 11 996 499,58 | 3,32% | 3,30% |
| CISCO SYSTEMS INC | 147,415 | USD | 47,51 | 6 537 558,71 | 1,81% | 1,80% |
| COCA-COLA CO/THE | 55,957 | USD | 63,65 | 3 324 617,80 | 0,92 % | 0,91% |
| DANAHER CORP | 30,999 | USD | 249,85 | 7 229 627,69 | 2,00% | 1,99% |
| FORTINET INC | 64,849 | USD | 60,27 | 3 648 323,74 | 1,01% | 1,00% |
| HERSHEY CO/THE | 29,094 | USD | 183,83 | 4 992 392,44 | 1,38% | 1,37% |
| MASTERCARD INC - A | 13,335 | USD | 441,16 | 5 491 336,32 | 1,52% | 1,51% |
| MICROSOFT CORP | 46,613 | USD | 446,95 | 19 447 101,98 | 5,37 % | 5,35 % |
| MOODY'S CORP | 32,502 | USD | 420,93 | 12 770 528,20 | 3,53 % | 3,51 % |
| MSCI INC | 19,940 | USD | 481,75 | 8 966 764,68 | 2,48% | 2,47% |
| NEWMONT CORP | 195,759 | USD | 41,87 | 7 650 918,81 | 2,11% | 2,10% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 40,679 | USD | 96,26 | 3 655 148,45 | 1,01% | 1,01% |
| PAYCHEX INC | 44,361 | USD | 118,44 | 4 904 430,91 | 1,36% | 1,35% |
| SALESFORCE INC | 12,916 | USD | 257,10 | 3 099 695,32 | 0,86% | 0,85% |
| UNION PACIFIC CORP | 27,849 | USD | 226,26 | 5 881 746,23 | 1,63% | 1,62% |

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

| | | | | | | |
|---|---------|-----|-----------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 18,257 | USD | 509,26 | 8 678 763,95 | 2,40 % | 2,39% |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | 16,854 | USD | 183,01 | 2 879 166,00 | 0,80% | 0,79% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 22,175 | USD | 262,47 | 5 432 906,05 | 1,50% | 1,49% |
| | | | Total | 223.927.691,29 | 61,89 % | 61,59 % |
| Suède | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 453,680 | SEK | 299,60 | 11 970 596,14 | 3,31 % | 3,29 % |
| | | | Total | 11.970.596,14 | 3,31 % | 3,29 % |
| Suisse | | | | | | |
| NESTLE SA-REG | 28,078 | CHF | 91,72 | 2 674 761,80 | 0,74% | 0,74% |
| SONOVA HOLDING AG-REG | 19,282 | CHF | 277,60 | 5 559 380,98 | 1,54% | 1,53 % |
| | | | Total | 8.234.142,78 | 2,28 % | 2,26 % |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 361.819.281,33 | 100,00 % | 99,52 % |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 361.819.281,33 | 100,00 % | 99,52 % |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | |
| KBC Bank | | EUR | | 2 608 563,28 | | 0,72% |
| KBC Bank | | CHF | | 234 564,91 | | 0,06% |
| KBC Bank | | USD | | 132 459,15 | | 0,04% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 2.975.587,34 | | 0,82 % |
| III. Autres créances et dettes | | | | 73.248,63 | | 0,02 % |
| IV. Autres | | | | -1.310.421,25 | | -0,36 % |
| V. Total de la valeur nette d'inventaire | | | | 363.557.696,05 | | 100,00 % |

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques « répartition sectorielle du portefeuille d'actions » au point 4.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

| | |
|------------|-----------------|
| Belgique | 5,89 % |
| Danemark | 2,29 % |
| France | 7,65 % |
| Irlande | 0,88% |
| Italie | 1,50% |
| Luxembourg | 1,59% |
| Pays-Bas | 9,57 % |
| Taiwan | 3,15% |
| États-Unis | 61,89 % |
| Suède | 3,31 % |
| Suisse | 2,28% |
| | 100,00 % |

4.4.2 modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund II Equity

| Taux de rotation | |
|-------------------------------------|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 55 789 111,56 |
| Vendre | 38 772 866,97 |
| Total 1 | 94.561.978,53 |
| Souscriptions | 46 330 174,71 |
| Remboursements | 30 863 189,80 |
| Total 2 | 77.193.364,51 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 345 811 353,57 |
| Rotation | 5,02 % |

| Taux de rotation corrigé | |
|--|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 55 789 111,56 |
| Vendre | 38 772 866,97 |
| Total 1 | 94.561.978,53 |
| Souscriptions | 46 330 174,71 |
| Remboursements | 30 863 189,80 |
| Total 2 | 77.193.364,51 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 345 811 353,57 |
| Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net | 99,52 % |
| Rotation corrigée | 5,10 % |

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.

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 | 272 601,3782 | 221 145,7023 | 29 846,0428 | 30 876,2957 | 388 807,3354 | 333 508,4066 |
| B | 66 989,4602 | 108 753,5278 | 1 204,0003 | 33 146,0000 | 70 593,4599 | 237 077,5278 |
| B1 | 14 399,0935 | 21 002,0000 | 10,0000 | 10 372,0000 | 20 984,0935 | 48 223,0000 |
| B2 | 11 932,2795 | 10 317,6927 | 0,0000 | 11 383,0000 | 11 932,2795 | 32 850,6927 |
| B4 | 14 772,9127 | 12 039,9769 | 4 838,0000 | 780,0000 | 48 784,9127 | 113 080,9769 |
| I | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation 2023 | | | | | |
|---------|--|-------------|----------------|-------------|-------------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | | Fin de la période | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 21 434,2294 | 57 541,3494 | 50 572,3437 | 64 483,5514 | 359 669,2211 | 326 566,2046 |
| B | 4 066,0351 | 66 474,1111 | 6 545,8219 | 54 720,4393 | 68 113,6731 | 248 831,1996 |
| B1 | 5 330,0000 | 39 316,0000 | 13 574,0935 | 22 304,0000 | 12 740,0000 | 65 235,0000 |
| B2 | 0,0000 | 46 614,3073 | 0,0000 | 19 881,0000 | 11 932,2795 | 59 584,0000 |
| B4 | 20 518,0000 | 21 216,0000 | 16,0000 | 31,0000 | 69 286,9127 | 134 265,9769 |
| I | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| 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 | 10 650,4052 | 53 113,1332 | 34 207,2677 | 29 969,3223 | 336 112,3586 | 349 710,0155 |
| B | 9 254,0000 | 87 793,0000 | 5 218,6974 | 18 682,4650 | 72 148,9757 | 317 941,7346 |
| B1 | 0,0000 | 11 669,0000 | 2 665,0000 | 8 402,0000 | 10 075,0000 | 68 502,0000 |
| B2 | 0,0000 | 14 710,0000 | 0,0000 | 2 398,0000 | 11 932,2795 | 71 896,0000 |
| B4 | 2 591,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 22 374,0000 | 71 877,9127 | 111 891,9769 |
| I | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022 | | | |
|---------|--|---------------|----------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 60 588 599,79 | 46 260 474,16 | 6 745 291,97 | 6 592 832,13 |
| B | 15 066 409,55 | 23 217 954,29 | 268 549,99 | 7 413 536,67 |
| B1 | 3 256 930,96 | 4 751 815,67 | 2 164,60 | 2 103 822,33 |
| B2 | 2 698 962,30 | 2 201 731,25 | 0,00 | 2 319 372,57 |
| B4 | 3 198 829,47 | 2 599 527,67 | 1 043 653,36 | 154 233,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023 | | | |
|---------|--|---------------|----------------|---------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 4 878 092,60 | 12 268 274,27 | 11 417 318,47 | 13 580 208,78 |
| B | 958 273,56 | 14 192 731,01 | 1 475 383,34 | 11 639 233,74 |
| B1 | 1 148 884,90 | 8 308 105,88 | 3 117 033,50 | 4 673 220,28 |
| B2 | 0,00 | 9 977 442,29 | 0,00 | 4 220 998,76 |
| B4 | 4 703 235,82 | 4 665 154,68 | 3 433,92 | 6 400,50 |
| 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 | 2 730 768,29 | 12 795 641,70 | 8 855 986,82 | 7 198 570,72 |
| B | 2 403 155,27 | 21 279 864,94 | 1 370 260,82 | 4 568 668,31 |
| B1 | 0,00 | 2 846 559,45 | 709 156,50 | 2 021 379,16 |
| B2 | 0,00 | 3 600 474,80 | 0,00 | 589 924,14 |
| B4 | 673 710,26 | 0,00 | 0,00 | 5 549 243,33 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR |
|---------|--|
| | |

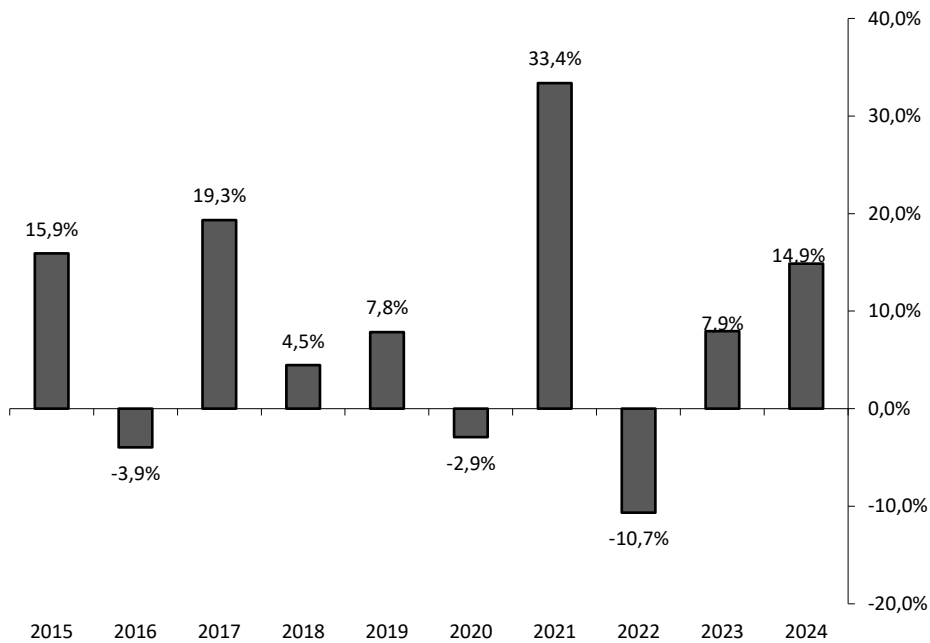
| Année | du compartiment | d'une part C | | d'une part B | | d'une part B1 | |
|--------------|--------------------|--------------|--------|--------------|--------|---------------|--------|
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 2022 | 262 229 118,91 | 207,33 | 193,51 | 209,75 | 195,75 | 211,53 | 197,44 |
| 2023 | 320 372 091,62 | 244,86 | 228,14 | 248,38 | 229,70 | 250,99 | 230,67 |
| 30 juin 2024 | 363 557 696,05 | 265,45 | 247,33 | 269,63 | 249,35 | 272,74 | 250,62 |

| Période | Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR | | | | | |
|--------------|--|--------|---------------|--------|--------------|------|
| | d'une part B2 | | d'une part B4 | | d'une part I | |
| Année | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 2022 | 211,60 | 199,56 | 204,45 | 202,07 | | |
| 2023 | 251,70 | 233,14 | 243,80 | 236,04 | | |
| 30 juin 2024 | 273,85 | 253,05 | 265,59 | 255,96 | | |

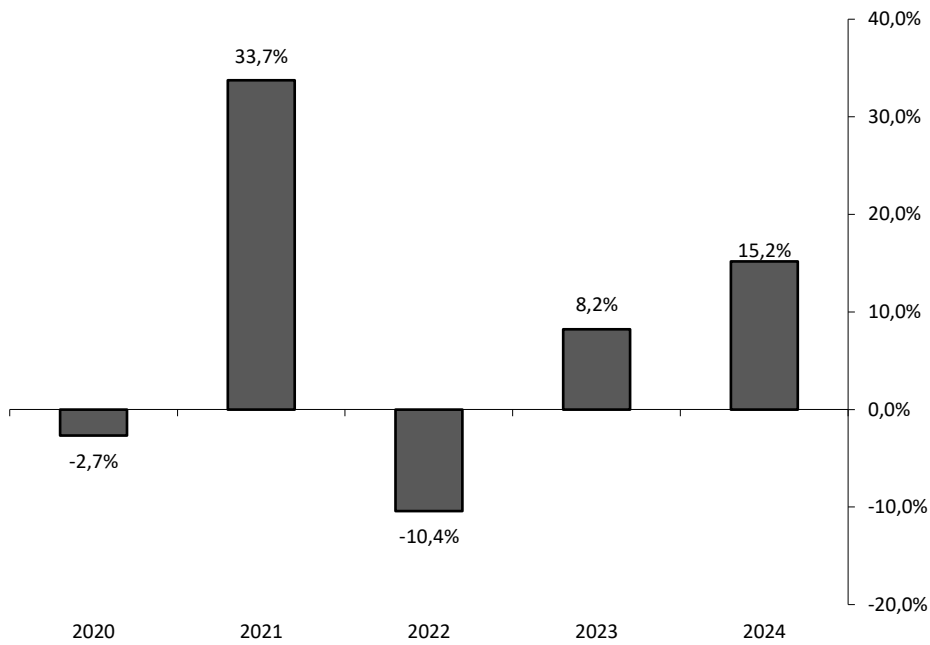
4.4.4 Chiffres de rendement

| 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 | 14,85 % | 3,47% | 7,48 % | 7,94 % |
| Classe B | 15,16 % | 3,74 % | 7,76% | |
| Classe B1 | 15,39 % | 3,94% | 7,98 % | |
| Classe B2 | 15,68 % | 4,20 % | | |
| Classe B4 | 15,95 % | 4,46 % | | |

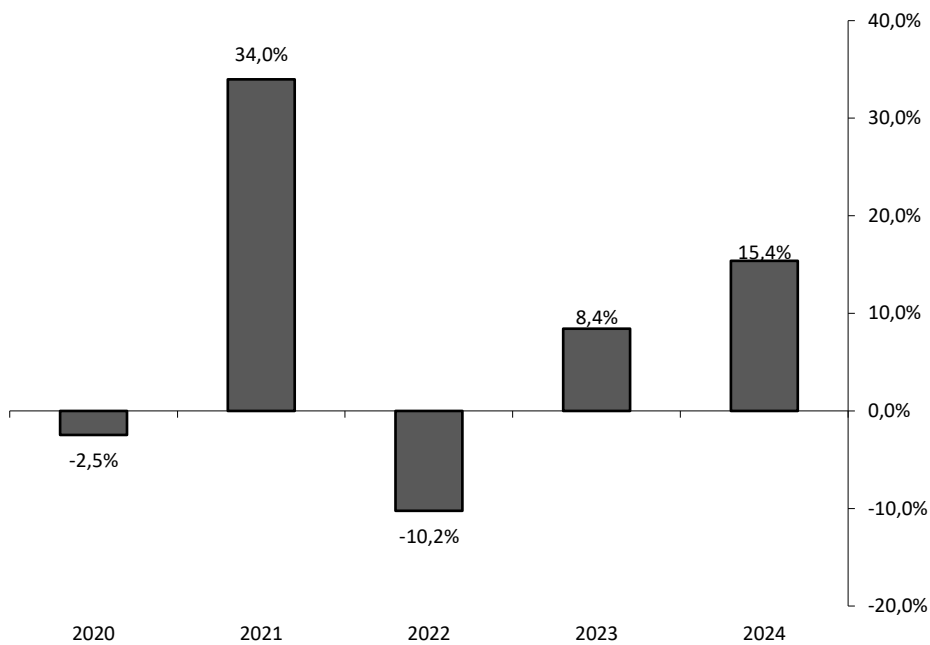
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



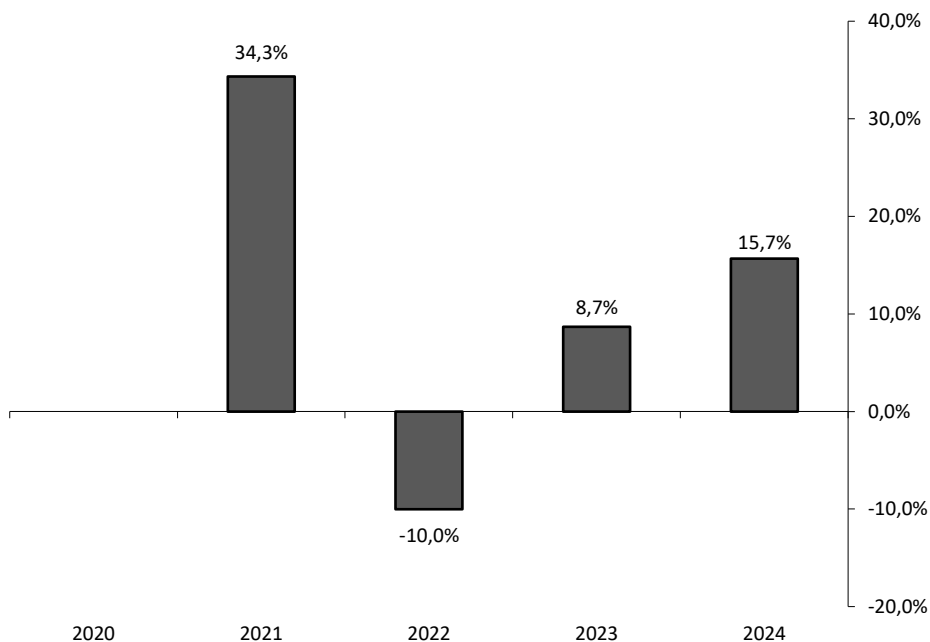
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



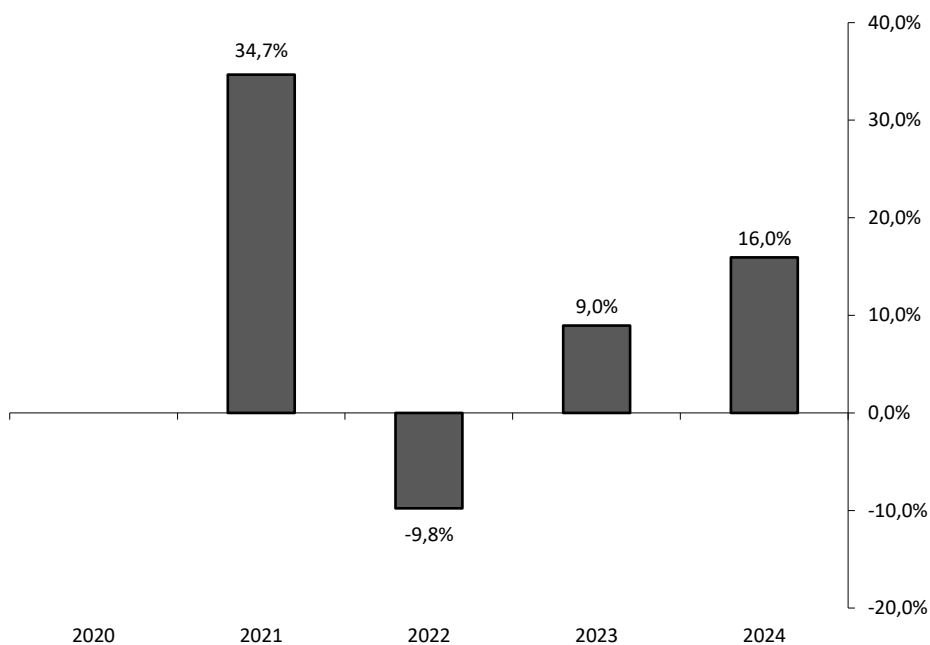
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



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 tiennent compte d'éventuelles fusions.

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

4.4.5 Frais

Frais courants par année pour l'exercice 2023 :

| | |
|----|--------|
| C | 1,72 % |
| B | 1,45 % |
| B1 | 1,25 % |
| B2 | 1,00 % |
| B4 | 0,75 % |

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

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 %, 0,75 %, 0,50 %, 0,50 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund II Equity 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

Fusion :

Le 16 novembre 2022, une assemblée générale extraordinaire a décidé de procéder à la fusion du compartiment Dierickx Leys Fund II Equity avec le compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities de l'UCITS Lawaisse Fund.

Vous trouverez plus d'informations à ce sujet sur

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

Les informations sur les entrées et sorties du Lawaisse Fund Equity Opportunities depuis le 1 janvier 2022 jusqu'à la fusion sont reprises dans les tableaux respectifs présentés.

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 II Growth

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 » ont débuté par une période de souscription du 1 octobre 2018 au 31 octobre 2018 inclus 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

Le compartiment GROWTH vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions, sans répartition géographique et sectorielle fixe. La majorité du portefeuille est constituée principalement d'actions d'entreprises qui génèrent une forte croissance des revenus. Les devises faibles sont évitées autant que possible. 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 :

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

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 ESG, 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 Benchmark

Aucun benchmark n'est suivi.

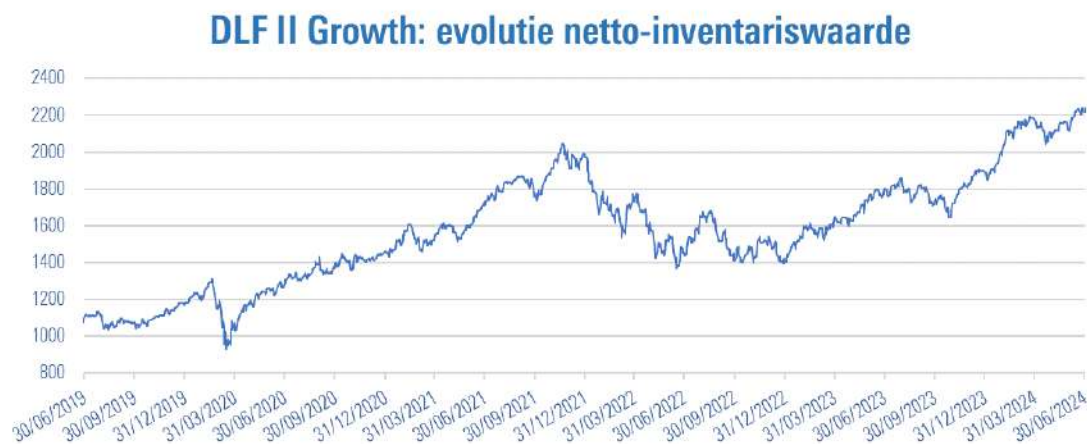
5.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund II Growth se compose d'actions et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le portefeuille est investi presque constamment en actions. Les règles de diversification suivent les règles légales générales.

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

Performance



Dierickx Leys Fund II Growth est géré activement. Cela signifie que la performance n'est pas mesurée par rapport à un « benchmark ». Au premier semestre 2024, le compartiment a atteint un rendement de +17,28 %.

À titre d'illustration : sur la même période, l'indice S&P 500 américain a augmenté de 14,48 % en dollars américains. L'Euro Stoxx 50 a également progressé de 19,19 % en euros.

Le dollar américain était 2,95 % plus cher qu'au début de l'année, ce qui a eu un impact positif sur le rendement des actions cotées en dollars américains.

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).

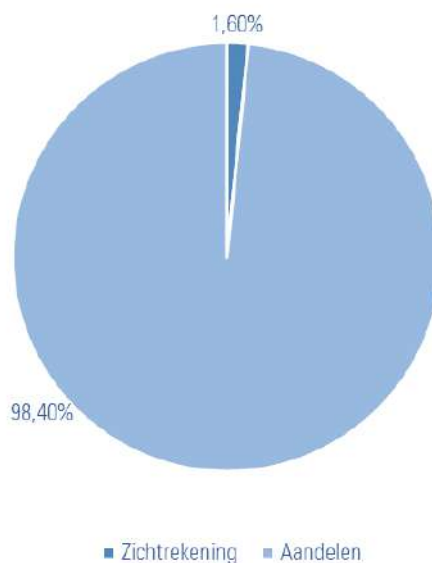
L'environnement macroéconomique a toutefois été moins favorable aux actions de croissance. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé le marché, tout au long du premier semestre, à revoir ses attentes pour 2024 de six 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 Nvidia, Alphabet, Microsoft, Amazon et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA.

Le gestionnaire s'en est tenu à une stratégie concentrée sur les entreprises qualitatives offrant des avantages compétitifs dont la croissance est beaucoup plus rapide que la moyenne de la croissance mondiale.

Répartition des actifs

DLF II Growth: verdeling activa



Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le marché. À tout moment, pratiquement, le portefeuille est investi à près de 100 % en actions.

La position en liquidités reste limitée à quelques pour cent du total pour absorber d'éventuelles sorties.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, et reste investi au maximum dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit ci-dessous.

Le gestionnaire du compartiment n'a procédé à aucune adaptation du processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

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.

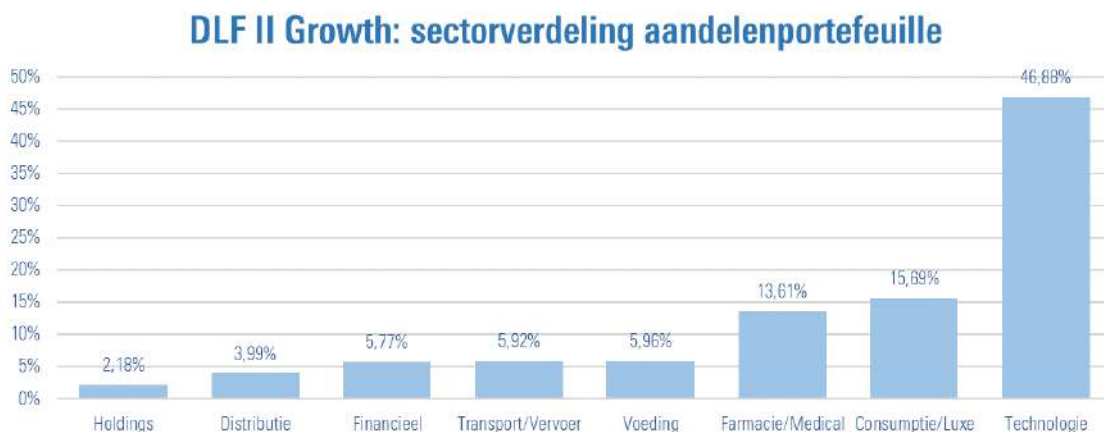
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données 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. Les entreprises peuvent également ainsi, dans certaines circonstances, 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 et les marques déposées en sont un exemple. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention pendant longtemps. 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 de votre entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, votre entreprise peut proposer le produit ou le service moins cher, de sorte que le consommateur vous choisit. Le volume plus élevé vous permet de devenir encore moins cher, 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.

Pour le compartiment Dierickx Leys Fund II Growth, le gestionnaire vise plutôt une croissance soutenue qui dépasse largement celle de l'économie en général. L'évaluation n'est prise en compte que lorsqu'il s'agit de décider d'inclure ou non une action dans le portefeuille. Ces entreprises à croissance extrême doivent être rentables. En moyenne, le portefeuille d'actions est plus cher en termes de ratios cours/valeur comptable et cours/bénéfices que celui du compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

Répartition sectorielle



La composition du portefeuille est assez stable. Un leader de marché reste en effet leader de marché pour une période plus longue.

Le secteur de la technologie reste de loin le principal secteur du portefeuille. Cela tient au fait que dans ce secteur, précisément, beaucoup d'entreprises sont des leaders mondiaux de leur marché. La pondération du secteur est passée de 44 % fin 2023 à 47 % mi 2024.

La pondération du secteur de la santé s'est diluée de 17 % à 14 %, principalement en raison du choix d'actions d'autres secteurs.

Le poids du secteur de la consommation est resté stable à 16 %. On Holding est un nouveau venu, mais les actions Kering ont été vendues.

Le secteur financier est passé de 4 % fin 2023 à 6 % à la fin du premier semestre grâce à l'acquisition de MSCI.

Les autres mouvements sont marginaux.

Voici un aperçu des principaux mouvements dans le portefeuille d'actions :

Nouveautés dans le portefeuille d'actions :

On Holding

On Holdings a été fondée en 2010 en Suisse par trois amis dans le but de développer la chaussure de course optimale. L'entreprise est ainsi devenue un fabricant de chaussures de course et s'est étendue au fil des ans à d'autres catégories (tennis, escalade...) ainsi qu'aux vêtements de sport. Aujourd'hui, On possède une trentaine de boutiques dans le monde et vend ses produits dans plus de 60 pays.

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, également connus sous le nom de trackers, 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.

Sur le plan géographique, le marché américain est le plus important (environ 45%) en termes de chiffre d'affaires, suivi par l'Europe (environ 40%). Le reste du chiffre d'affaires est réalisé dans les pays émergents.

Sorties du portefeuille d'actions :

Kering

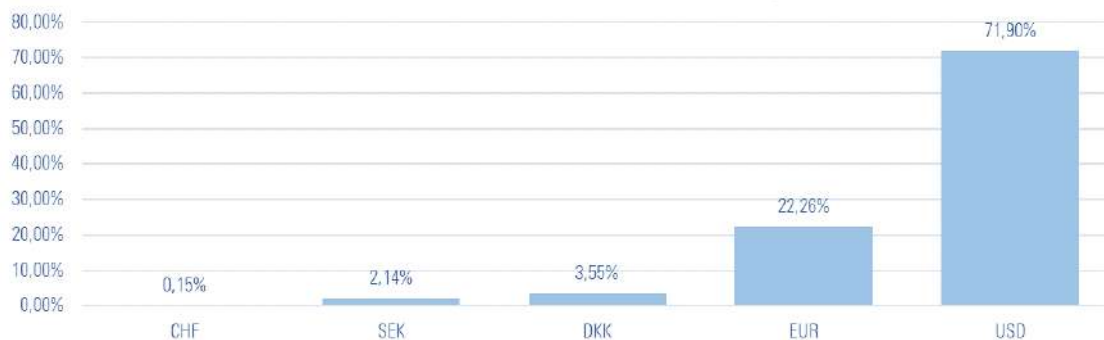
- Le groupe Pinault était actif dans le commerce du bois dans les années 1960. Au début des années 1990, le grand magasin « Au Printemps » a été racheté et le nom a été modifié en Pinault-Printemps-Redoute (PPR). À la fin des années 1990, l'accent a été mis sur le secteur du luxe, avec l'achat d'une 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%

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.

Répartition des devises

DLF II Growth: muntverdeling



Le point sensible du portefeuille se trouve aux États-Unis, ce qui justifie la forte exposition au dollar américain.

5.1.8 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste presque entièrement investi en actions conformément à la philosophie d'investissement décrite ci-dessus.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 0 % et 4 % 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 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.

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

5.2 Bilan (chiffres semestriels)

| | 30/06/24 en EUR | 30/06/23 en EUR |
|--|-----------------------|----------------------|
| Section 1^{ère}. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 149.456.055,16 | 89.068.270,45 |
| 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 | 147.521.993,03 | 86.783.841,51 |
| 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 | 147 521 993,03 | 86 783 841,51 |
| 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 | | |
| II 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 | 62.592,45 | -102.474,85 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 101 179,91 | 134 971,36 |
| b. Avoirs fiscaux | | |
| c. Collateral | | |
| d. Autre | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | | -237 446,21 |
| b. Dettes fiscales (-) | -38 587,46 | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 2.403.782,98 | 2.740.343,35 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 2 403 782,98 | 2 740 343,35 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | -532.313,30 | -353.439,56 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | | |
| C. Charges à imputer (-) | -532 313,30 | -353 439,56 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 149.456.055,16 | 89.068.270,45 |
| A. Capital | 126 879 193,35 | 69 284 552,97 |
| B. Participations au résultat | 3 397 993,32 | 744 132,10 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 19 178 868,49 | 19 039 585,38 |

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 |

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 | 19.683.303,76 | 19.327.036,92 |
| 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 | 17 446 576,16 | 20 147 626,04 |
| 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 | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 2 236 727,60 | -820 589,12 |
| II Produits et charges des placements | 529.126,46 | 359.953,66 |
| A. Dividendes | 489 490,38 | 389 206,30 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | | |
| b. Dépôts et liquidités | 73 426,01 | 5 046,66 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| d. Contrats de swap | | |
| e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -33 789,93 | -34 299,30 |
| 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 | -995.094,01 | -632.552,65 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -30 092,80 | -12 206,57 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -8 923,47 | -5 685,21 |
| d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe C | -605 459,92 | -408 164,27 |
| Classe B | -105 343,66 | -48 325,29 |
| Classe B1 | -67 362,38 | -50 637,40 |
| Classe B2 | -29 637,52 | -14 906,43 |
| Classe B4 | -14 413,53 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -44 475,58 | -27 191,19 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| e. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -200,00 | -408,11 |
| H. Services et biens divers (-) | -13 709,63 | -13 207,44 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe C, B, B1, B2, B4 | -65 621,07 | -47 610,79 |
| K. Autres charges (-) | -9 854,45 | -4 209,95 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -465.967,55 | -272.598,99 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | -465.967,55 | -272.598,99 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 19.217.336,21 | 19.054.437,93 |
| VI | Impôts sur le résultat | 38.467,72 | 14.852,55 |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 19.178.868,49 | 19.039.585,38 |

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 | | | | | | |
| Danemark | | | | | | |
| NOVO NORDISK A/S-B | 39,392 | DKK | 1 005,60 | 5 311 494,55 | 3,60 % | 3,55 % |
| | | | Total | 5.311.494,55 | 3,60 % | 3,55 % |
| France | | | | | | |
| HERMES INTERNATIONAL | 2,059 | EUR | 2 140,00 | 4 406 260,00 | 2,99 % | 2,95 % |
| L'OREAL | 7,688 | EUR | 410,05 | 3 152 464,40 | 2,14% | 2,11% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4,786 | EUR | 713,60 | 3 415 289,60 | 2,32% | 2,29 % |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 9,341 | EUR | 153,30 | 1 431 975,30 | 0,97% | 0,96% |
| | | | Total | 12.405.989,30 | 8,41 % | 8,30 % |
| Italie | | | | | | |
| MONCLER SPA | 51,021 | EUR | 57,06 | 2 911 258,26 | 1,97% | 1,95% |
| | | | Total | 2.911.258,26 | 1,97 % | 1,95% |
| Pays-Bas | | | | | | |
| ADYEN NV | 3,679 | EUR | 1 113,20 | 4 095 462,80 | 2,78% | 2,74 % |
| ASML HOLDING NV | 6,147 | EUR | 964,20 | 5 926 937,40 | 4,02% | 3,97% |
| FERRARI NV | 15,564 | EUR | 380,70 | 5 925 214,80 | 4,02% | 3,96 % |
| | | | Total | 15.947.615,00 | 10,81 % | 10,67 % |
| Taiwan | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 34,662 | USD | 173,81 | 5 623 636,91 | 3,81% | 3,76 % |
| | | | Total | 5.623.636,91 | 3,81 % | 3,76 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| ADOBE INC | 9,578 | USD | 555,54 | 4 966 827,33 | 3,37 % | 3,32% |
| ALPHABET INC-CL C | 29,638 | USD | 183,42 | 5 074 397,42 | 3,44% | 3,40% |
| AMAZON.COM INC | 32,662 | USD | 193,25 | 5 891 843,08 | 3,99 % | 3,94% |
| APPLE INC | 25,820 | USD | 210,62 | 5 076 270,32 | 3,44% | 3,40% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 1,151 | USD | 3 961,50 | 4 256 218,14 | 2,89% | 2,85% |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | 87,600 | USD | 62,65 | 5 122 878,74 | 3,47% | 3,43 % |
| DANAHER CORP | 13,805 | USD | 249,85 | 3 219 620,32 | 2,18 % | 2,15 % |
| FORTINET INC | 71,164 | USD | 60,27 | 4 003 597,76 | 2,71 % | 2,68 % |
| IDEXX LABORATORIES INC | 7,120 | USD | 487,20 | 3 237 994,96 | 2,19% | 2,17 % |
| INTUIT INC | 7,326 | USD | 657,21 | 4 494 278,41 | 3,05 % | 3,01 % |
| INTUITIVE SURGICAL INC | 12,101 | USD | 444,85 | 5 024 857,51 | 3,41 % | 3,36 % |
| MASTERCARD INC - A | 7,900 | USD | 441,16 | 3 253 210,12 | 2,21% | 2,18 % |
| MICROSOFT CORP | 12,886 | USD | 446,95 | 5 376 082,98 | 3,64 % | 3,60 % |
| MONSTER BEVERAGE CORP | 78,948 | USD | 49,95 | 3 680 997,48 | 2,50 % | 2,46 % |
| MSCI INC | 9,736 | USD | 481,75 | 4 378 155,51 | 2,97 % | 2,93 % |
| NVIDIA CORP | 87,311 | USD | 123,54 | 10 068 515,76 | 6,83% | 6,74 % |
| PALO ALTO NETWORKS INC | 15,081 | USD | 339,01 | 4 772 341,83 | 3,24% | 3,19% |
| SALESFORCE INC | 15,374 | USD | 257,10 | 3 689 587,79 | 2,50 % | 2,47% |
| TESLA INC | 15,296 | USD | 197,88 | 2 825 326,68 | 1,92 % | 1,89% |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | 21,878 | USD | 183,01 | 3 737 415,08 | 2,53% | 2,50 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 12,697 | USD | 262,47 | 3 110 782,78 | 2,11% | 2,08% |
| ZOETIS INC | 11,495 | USD | 173,36 | 1 860 144,87 | 1,26 % | 1,24% |
| | | | Total | 97.121.344,87 | 65,84 % | 64,98 % |
| Suède | | | | | | |
| EQT AB | 116,778 | SEK | 313,20 | 3 221 121,61 | 2,18 % | 2,16% |
| | | | Total | 3.221.121,61 | 2,18 % | 2,16 % |
| Suisse | | | | | | |
| ON HOLDING LTD | 137,489 | USD | 38,80 | 4 979 532,53 | 3,38 % | 3,33 % |
| | | | Total | 4.979.532,53 | 3,38 % | 3,33 % |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 147.521.993,03 | 100,00 % | 98,71 % |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |

| | | | |
|---|-----------------------------------|-----------------------|-----------------|
| Avoirs bancaires à vue | | | |
| KBC Bank | EUR | 2 169 301,90 | 1,45% |
| KBC Bank | CHF | 226 250,14 | 0,15% |
| KBC Bank | USD | 8 230,94 | 0,01% |
| | Total dépôts et liquidités | 2.403.782,98 | 1,61 % |
| III. Autres créances et dettes | | 62.592,45 | 0,04 % |
| IV. Autres | | -532.313,30 | -0,36 % |
| V. Total de la valeur nette d'inventaire | | 149.456.055,16 | 100,00 % |

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques « répartition sectorielle du portefeuille d'actions » au point 5.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

| | |
|------------|-----------------|
| Danemark | 3,60 % |
| France | 8,41% |
| Italie | 1,97% |
| Pays-Bas | 10,81 % |
| Taiwan | 3,81% |
| États-Unis | 65,84 % |
| Suède | 2,18 % |
| Suisse | 3,38 % |
| | 100,00 % |

5.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund II Equity Growth

| Taux de rotation | |
|-------------------------------------|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 32 665 920,35 |
| Vendre | 6 029 180,69 |
| Total 1 | 38.695.101,04 |
| Souscriptions | 36 354 094,46 |
| Remboursements | 9 234 437,57 |
| Total 2 | 45.588.532,03 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 127 314 976,63 |
| Rotation | -5,41 % |

| Taux de rotation corrigé | |
|--|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 32 665 920,35 |
| Vendre | 6 029 180,69 |
| Total 1 | 38.695.101,04 |
| Souscriptions | 36 354 094,46 |
| Remboursements | 9 234 437,57 |
| Total 2 | 45.588.532,03 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 127 314 976,63 |
| Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net | 98,71 % |
| Rotation corrigée | -4,89 % |

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrige 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 en 2022 | | | | | |
|---------|---|-------|----------------|-------|-------------------|--------|
| | Souscriptions | | Remboursements | | Fin de la période | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 1,070 | 3,828 | 818 | 4,186 | 6,164 | 29,738 |
| B | 21 | 1,113 | 13 | 2,217 | 8 | 4,428 |
| B1 | 0 | 1,490 | 0 | 3 | 0 | 4,150 |
| B2 | 0 | 65 | 0 | 1,465 | 0 | 2,380 |
| B4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation en 2023 | | | | | |
|---------|---|-------|----------------|-------|-------------------|--------|
| | Souscriptions | | Remboursements | | Fin de la période | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 950 | 5,395 | 477 | 5,608 | 6,637 | 29,525 |
| B | 0 | 2,799 | 8 | 897 | 0 | 6,330 |
| B1 | 0 | 4,882 | 0 | 2,217 | 0 | 6,815 |
| B2 | 0 | 2,038 | 0 | 2,038 | 0 | 2,380 |
| B4 | 0 | 2,303 | 0 | 0 | 0 | 2,303 |
| 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 | 1,293 | 6,769 | 883 | 1,582 | 7,047 | 34,712 |
| B | 49 | 4,252 | 33 | 59 | 16 | 10,523 |
| B1 | 0 | 1,671 | 0 | 1,748 | 0 | 6,738 |
| B2 | 0 | 2,441 | 0 | 40 | 0 | 4,781 |
| B4 | 0 | 459 | 0 | 0 | 0 | 2,762 |
| 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 | 1 742 452,62 | 6 180 399,37 | 1 310 494,48 | 6 579 280,56 |
| B | 35 402,81 | 1 818 129,50 | 20 613,33 | 3 649 822,71 |
| B1 | 0,00 | 2 400 077,65 | 0,00 | 4 730,95 |
| B2 | 0,00 | 99 918,00 | 0,00 | 2 109 014,00 |
| B4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023 | | | |
|---------|--|--------------|----------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 1 676 716,61 | 9 391 620,22 | 808 937,78 | 9 266 298,41 |
| B | 0,00 | 4 802 200,91 | 12 818,06 | 1 457 323,90 |
| B1 | 0,00 | 8 023 240,97 | 0,00 | 3 769 946,38 |
| B2 | 0,00 | 3 794 707,25 | 0,00 | 3 845 013,08 |
| B4 | 0,00 | 4 345 121,74 | 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 | 2 742 869,86 | 14 236 659,27 | 1 880 255,09 | 3 276 344,48 |
| B | 107 496,49 | 9 189 832,73 | 71 089,26 | 126 980,32 |
| B1 | 0,00 | 3 709 971,25 | 0,00 | 3 792 455,22 |
| B2 | 0,00 | 5 367 539,44 | 0,00 | 87 313,20 |
| B4 | 0,00 | 999 725,42 | 0,00 | 0,00 |
| I | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

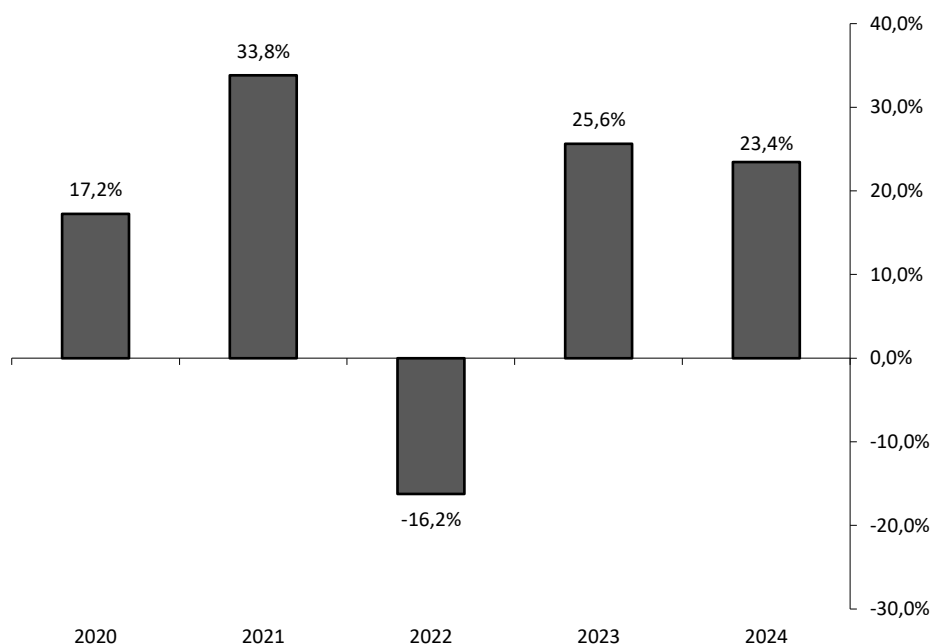
| Période | Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR | | | | | | |
|--------------|--|--------------|----------|--------------|----------|---------------|----------|
| Année | du compartiment | d'une part C | | d'une part B | | d'une part B1 | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 2022 | 65 987 515,03 | 1 402,10 | 1 402,10 | 1 417,92 | 1 417,92 | | 1 429,75 |
| 2023 | 103 157 529,78 | 1 896,08 | 1 896,08 | 1 922,65 | 1 922,65 | | 1 942,58 |
| 30 juin 2024 | 149 456 055,16 | 2 223,66 | 2 223,66 | 2 257,87 | 2 257,87 | | 2 283,55 |

| 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 | | 1 439,43 | | | | |
| 2023 | | 1 960,62 | | 1 960,97 | | |
| 30 juin 2024 | | 2 307,64 | | 2 311,08 | | |

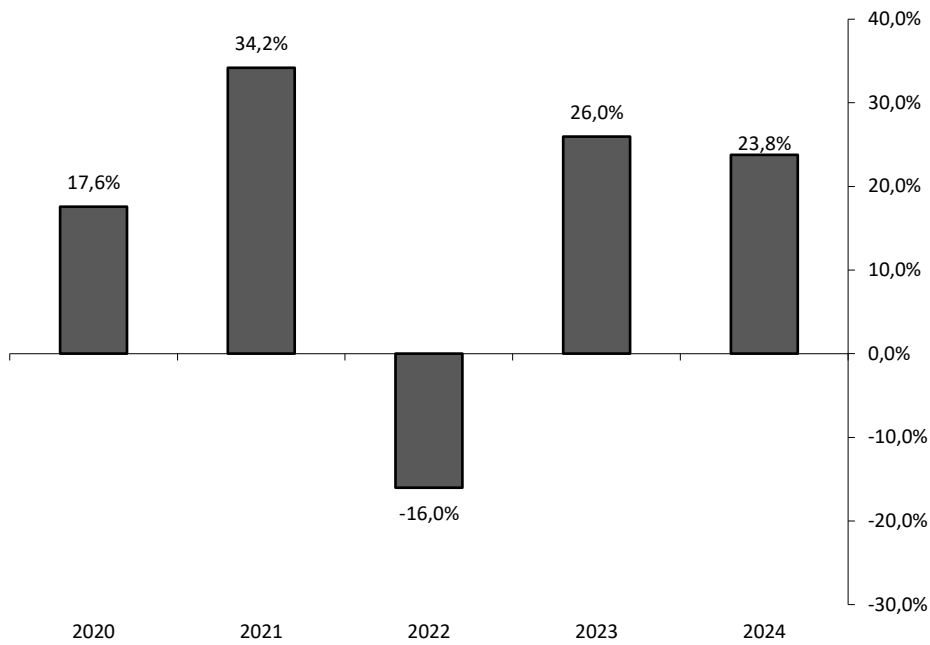
5.4.4 Chiffres de rendement

| 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 | 23,45 % | 9,11 % | 15,30 % | |
| Classe B | 23,78 % | 9,40 % | 15,62 % | |
| Classe B1 | 24,03 % | 9,62 % | | |
| Classe B2 | 24,34 % | 9,90 % | | |

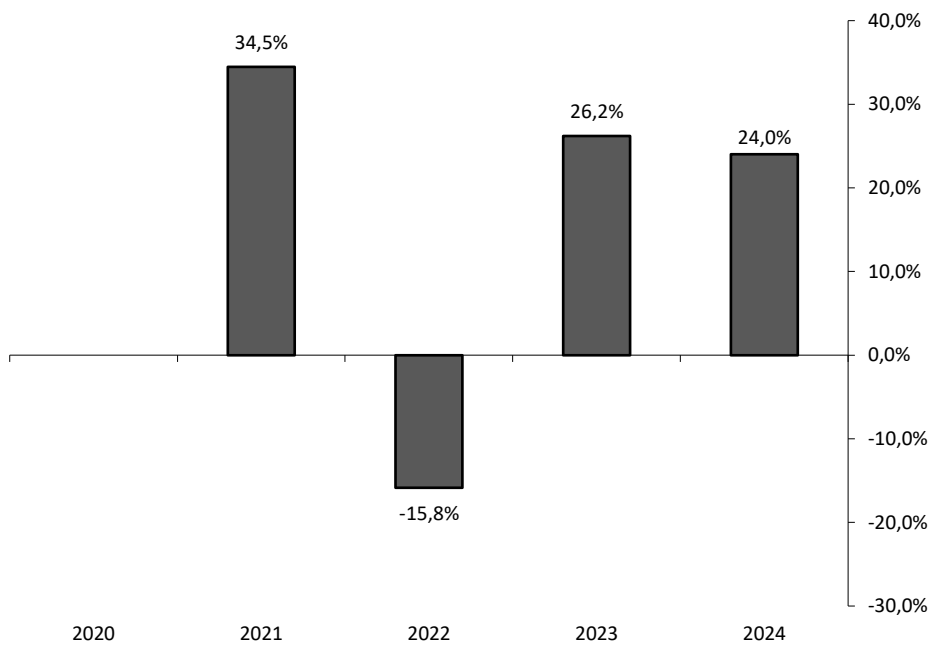
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



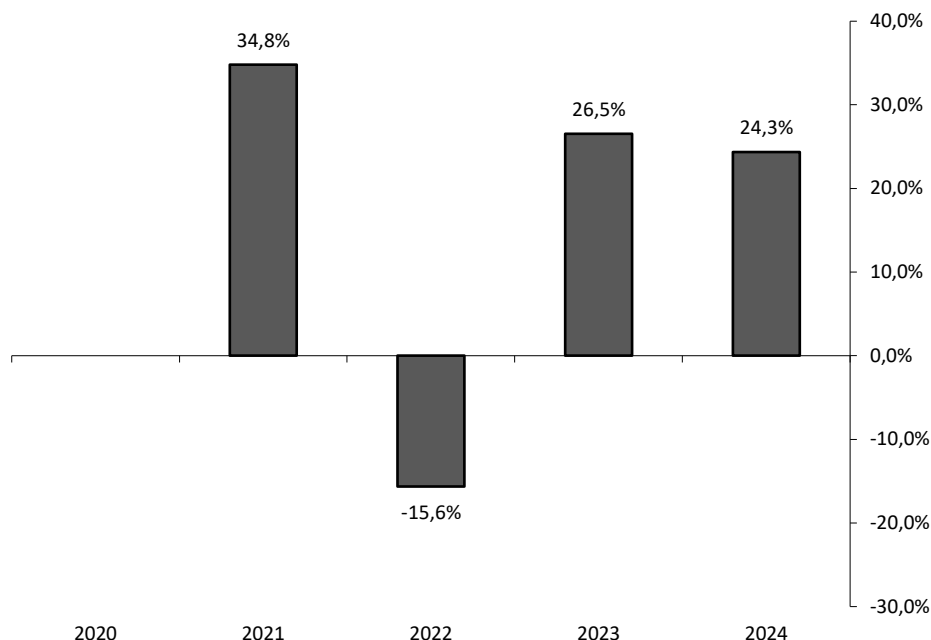
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



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 B4 car il n'y a pas encore eu d'exercice complet.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaire dans cette classe au 31/12/2023.

5.4.5 Frais

Frais courants par année pour l'exercice 2023 :

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

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice, sauf pour la classe B4. Pour cette classe, le pourcentage est basé sur les frais tels que présentée par le prospectus car cette classe existe depuis moins d'un an.

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 %, 0,75 %, 0,50 %, 0,50 %, en fonction des classes d'actions, versée par Dierickx Leys Fund II Growth 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 ».

6 Dierickx Leys Fund II DBI

6.1 Rapport de gestion

6.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 19 juillet 2018.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « C » et « I » 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 capitalisation et de distribution des classes B, B1, B2 et B4 ont été lancées le 1 septembre 2023 au prix de souscription initial correspondant à celui de la classe C au moment de son entrée dans la classe.

6.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

6.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Le compartiment DBI vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions, sans répartition géographique et sectorielle fixe. Ce faisant, il est assuré que les actionnaires assujettis à l'impôt sur les sociétés bénéficient de dividendes déductibles au titre du revenu définitivement imposé.

L'objectif du compartiment est de distribuer chaque année aux actions de distribution au moins 90% des revenus perçus par le compartiment, après déduction des rémunérations, provisions et frais, conformément à l'article 203 du CIR 92 et toute modification ultérieure de cet article et d'autres dispositions connexes

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 ESG, 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.

6.1.4 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

6.1.5 Distributeurs

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

6.1.6 Benchmark

Aucun benchmark n'est suivi.

6.1.7 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund II DBI se compose d'actions et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. Dans sa sélection, le gestionnaire tient compte des conditions liées au statut RDT et vise à ce que les dividendes et les plus-values des sociétés qui investissent dans le compartiment soient à 100% fiscalement avantageux.

La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le portefeuille est investi presque constamment en actions. Les règles de diversification suivent les règles légales générales.

Performance



Dierickx Leys Fund II DBI est géré activement, indépendamment de tout indice de référence. Au premier semestre de 2024, le compartiment de classe C a atteint un rendement de +8,24 %. À titre d'illustration : sur la même période, l'indice S&P 500 américain a augmenté de 14,48 % en dollars américains. L'Euro Stoxx 50 a également progressé de 19,19 % en euros.

Le dollar américain était 2,95 % plus cher qu'au début de l'année, ce qui a eu un impact positif sur le rendement des actions cotées en dollars américains.

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.

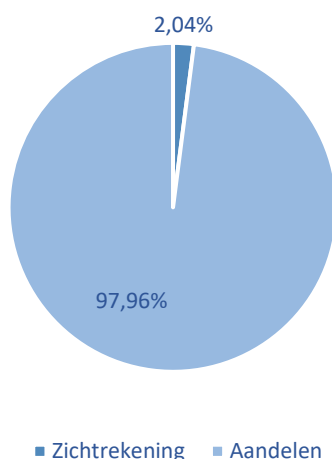
Malgré le défi des circonstances de marché, le portefeuille d'actions a pu réaliser un beau résultat au premier semestre de 2024. Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, Amazon et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément le portefeuille d'actions 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 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.

Répartition des actifs

DLF II DBI : répartition des actifs



Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le marché. À tout moment, pratiquement, le portefeuille est investi à près de 100 % en actions.

La position en liquidités reste limitée à quelques pour cent du total pour absorber d'éventuelles sorties.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, et reste investi au maximum dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit ci-dessous.

Le gestionnaire du compartiment n'a procédé à aucune adaptation du processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

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.

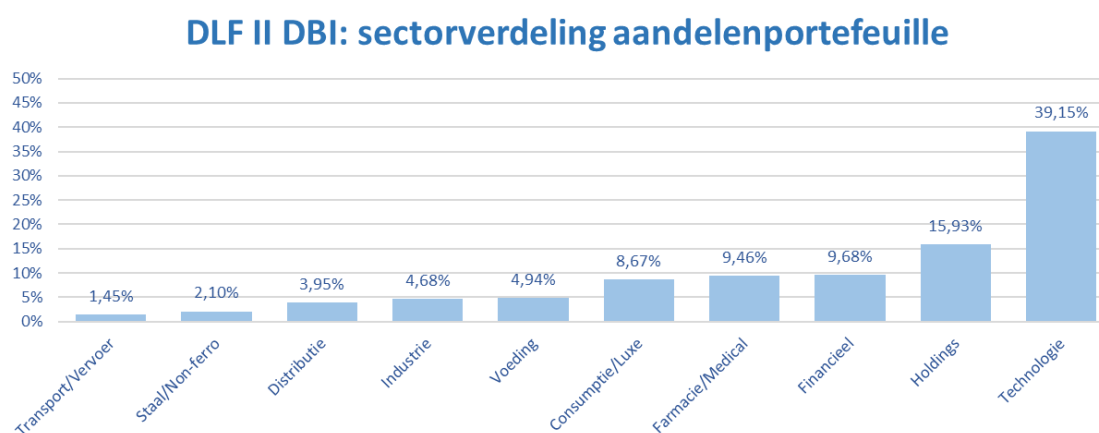
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données 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. Les entreprises peuvent également ainsi, dans certaines circonstances, 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 et les marques déposées en sont un exemple. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention pendant longtemps. 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 de votre entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, votre entreprise peut proposer le produit ou le service moins cher, de sorte que le consommateur vous choisit. Le volume plus élevé vous permet de devenir encore moins cher, 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.

Le portefeuille d'actions correspond au maximum à celui de Dierickx Leys Fund II Equity. Dans sa sélection, le gestionnaire tient compte des conditions liées au statut RDT et vise à ce que les dividendes et les plus-values des sociétés qui investissent dans le compartiment soient à 100% fiscalement avantageux. En conséquence, les actions du compartiment Dierickx Leys Fund II Equity qui ne répondent pas aux conditions de deD BI sont bannies et remplacées par des actions qui y répondent.

Répartition sectorielle



Malgré l'ajout des actions Paychex et Salesforce, qui sont attribuées au secteur technologique tout en présentant un profil différent, le poids du secteur est resté stable, à 39 % du portefeuille d'actions.

La pondération des holdings a perdu 1 % et celle du secteur de la santé a gagné 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 offrant de la place pour des applications supplémentaires (développées ou non par Salesforce ou par des tiers).

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

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 conseil:** 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

Sorties du portefeuille :

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).

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.

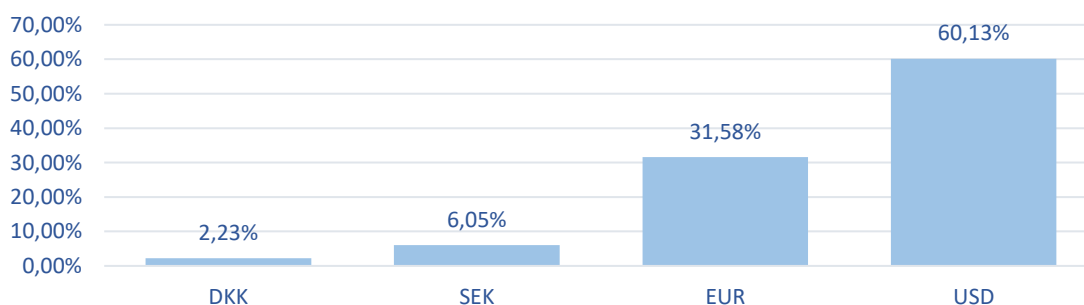
Solvay

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.

Répartition des devises

DLF II DBI : répartition en devises



Le portefeuille est exposé au dollar américain à hauteur de 60 % par rapport à 54 % fin 2023. Cela découle de la méthode de sélection des actions, fort centrée sur les leaders mondiaux qui se trouvent principalement aux États-Unis.

32 % du portefeuille sont investis en euros.

6.1.8 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste presque entièrement investi en actions conformément à la philosophie d'investissement décrite ci-dessus. Dans sa sélection, le gestionnaire tient compte des conditions liées au statut RDT et vise à ce que les dividendes et les plus-values des sociétés qui investissent dans le compartiment soient à 100% fiscalement avantageux.

Liquidités

Hors flux entrants, la position en liquidités varie entre 0 % et 2 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

6.1.9 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.

6.2 Bilan (chiffres semestriels)

| | 30/06/24 en EUR | 30/06/23 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Section 1^{ère}. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 40.400.527,88 | 28.573.917,94 |
| 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 | 39.632.913,02 | 28.519.333,94 |
| 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 | 39 632 913,02 | 28 519 333,94 |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 107.821,67 | 5.590,43 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 119 224,20 | 11 127,52 |
| b. Avoirs fiscaux | | |
| c. Collateral | | |
| d. Autre | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | | -5 537,09 |
| b. Dettes fiscales (-) | -11 402,53 | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 827.146,44 | 182.236,09 |

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| A. Avoirs bancaires à vue | 827 146,44 | 182 236,09 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autre | | |
| VI Comptes de régularisation | -167.353,25 | -133.242,52 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | | |
| C. Charges à imputer (-) | -167 353,25 | -133 242,52 |
| d. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 40.400.527,88 | 28.573.917,94 |
| A. Capital | 37 482 314,41 | 25 850 997,30 |
| B. Participations au résultat | 258 631,16 | 194 859,14 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| d. Résultat de l'exercice (du semestre) | 2 659 582,31 | 2 528 061,50 |

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 |

6.3 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 | 2.688.593,48 | 2.530.396,87 |
| | 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 | 2 146 698,15 | 2 863 125,83 |
| | 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 | 541 895,33 | -332 728,96 |
| II | Produits et charges des placements | 293.430,39 | 245.642,68 |
| | A. Dividendes | 349 071,60 | 286 512,78 |
| | B. Intérêts (+/-) | | |
| | b. Dépôts et liquidités | | |
| | C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| | d. Contrats de swap | | |
| | e. Précomptes mobiliers (-) | | |
| | a. D'origine belge | -32 314,33 | -24 420,81 |
| | b. D'origine étrangère | -23 326,88 | -16 449,29 |
| | 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 | -310.828,24 | -242.440,96 |
| | A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -7 495,47 | -4 501,94 |
| | B. Charges financières (-) | | |
| | C. Rémunération due au dépositaire (-) | -2 547,70 | -1 945,42 |
| | d. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| | a. Gestion financière | | |
| | Classe C | -215 979,00 | -200 120,85 |
| | Classe B | -13 774,30 | |
| | Classe B1 | -22 949,25 | |
| | b. Gestion administrative et comptable | -12 698,38 | -9 529,26 |
| | c. Rémunération commerciale | | |
| | e. Frais administratifs (-) | | |
| | F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| | G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -200,00 | -408,11 |
| | H. Services et biens divers (-) | -13 467,52 | -8 998,16 |
| | I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| | J. Taxes | | |
| | Classe C, B, B1, B2, B4 | -18 461,93 | -15 796,34 |
| | K. Autres charges (-) | -3 254,69 | -1 140,88 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | | -17.397,85 | 3.201,72 |
| SOUS-TOTAL II + III + IV | | -17.397,85 | 3.201,72 |

| | | | |
|------------|--|---------------------|---------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat | 2.671.195,63 | 2.533.598,59 |
| VI | Impôts sur le résultat | 11.613,32 | 5.537,09 |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 2.659.582,31 | 2.528.061,50 |

6.4 Composition de l'actif et chiffres clés

6.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| 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 | 2,231 | EUR | 161,50 | 360 306,50 | 0,91% | 0,89% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 19,432 | EUR | 54,12 | 1 051 659,84 | 2,65% | 2,60 % |
| KBC ANCORA | 13,268 | EUR | 43,50 | 577 158,00 | 1,46% | 1,43% |
| MELEXIS | 6,851 | EUR | 80,40 | 550 820,40 | 1,39% | 1,36% |
| SOFINA | 2,414 | EUR | 213,20 | 514 664,80 | 1,30 % | 1,27% |
| | | | Total | 3.054.609,54 | 7,71 % | 7,56 % |
| Danemark | | | | | | |
| NOVO NORDISK A/S-B | 6,695 | DKK | 1 005,60 | 902 732,94 | 2,28% | 2,23 % |
| | | | Total | 902.732,94 | 2,28 % | 2,23 % |
| France | | | | | | |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 1,969 | EUR | 713,60 | 1 405 078,40 | 3,55 % | 3,48 % |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 7,210 | EUR | 224,30 | 1 617 203,00 | 4,08 % | 4,00 % |
| | | | Total | 3.022.281,40 | 7,63 % | 7,48 % |
| Irlande | | | | | | |
| MEDTRONIC PLC | 4,731 | USD | 78,71 | 347 593,59 | 0,88% | 0,86% |
| | | | Total | 347.593,59 | 0,88 % | 0,86 % |
| Italie | | | | | | |
| MONCLER SPA | 10,348 | EUR | 57,06 | 590 456,88 | 1,49% | 1,46% |
| | | | Total | 590.456,88 | 1,49 % | 1,46 % |
| Luxembourg | | | | | | |
| BREDERODE | 6,689 | EUR | 111,40 | 745 154,60 | 1,88 % | 1,84% |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 16,600 | EUR | 46,55 | 772 730,00 | 1,95% | 1,91 % |
| | | | Total | 1.517.884,60 | 3,83 % | 3,76 % |
| Pays-Bas | | | | | | |
| AALBERTS NV | 6,304 | EUR | 37,92 | 239 047,68 | 0,60% | 0,59% |
| ASML HOLDING NV | 1,796 | EUR | 964,20 | 1 731 703,20 | 4,37 % | 4,29 % |
| EXOR NV | 19,059 | EUR | 97,70 | 1 862 064,30 | 4,70% | 4,61 % |
| | | | Total | 3.832.815,18 | 9,67 % | 9,49 % |
| États-Unis d'Amérique | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 3,581 | USD | 303,41 | 1 014 198,83 | 2,56% | 2,51 % |
| ADOBE INC | 2,001 | USD | 555,54 | 1 037 651,02 | 2,62% | 2,57% |
| ALPHABET INC-CL C | 9,764 | USD | 183,42 | 1 671 719,30 | 4,22 % | 4,14 % |
| AMAZON.COM INC | 8,677 | USD | 193,25 | 1 565 229,39 | 3,95 % | 3,87 % |
| APPLE INC | 6,617 | USD | 210,62 | 1 300 917,15 | 3,28 % | 3,22 % |
| BANK OF AMERICA CORP | 23,822 | USD | 39,77 | 884 347,00 | 2,23 % | 2,19% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 4,480 | USD | 406,80 | 1 701 170,54 | 4,29 % | 4,21 % |
| BOOKING HOLDINGS INC | 386 | USD | 3 961,50 | 1 427 367,68 | 3,60 % | 3,53 % |
| CHECK POINT SOFTWARE TECH | 8,483 | USD | 165,00 | 1 306 538,79 | 3,30% | 3,23 % |
| CISCO SYSTEMS INC | 16,056 | USD | 47,51 | 712 051,30 | 1,80% | 1,76% |
| COCA-COLA CO/THE | 6,095 | USD | 63,65 | 362 127,09 | 0,91% | 0,90% |
| DANAHER CORP | 3,376 | USD | 249,85 | 787 355,18 | 1,99% | 1,95% |
| FORTINET INC | 7,063 | USD | 60,27 | 397 355,56 | 1,00% | 0,98 % |
| HERSHEY CO/THE | 3,169 | USD | 183,83 | 543 785,37 | 1,37% | 1,35% |
| MASTERCARD INC - A | 1,452 | USD | 441,16 | 597 931,78 | 1,51% | 1,48% |
| MICROSOFT CORP | 5,077 | USD | 446,95 | 2 118 141,65 | 5,34 % | 5,24 % |
| MOODY'S CORP | 3,540 | USD | 420,93 | 1 390 919,63 | 3,51 % | 3,44% |
| MSCI INC | 2,166 | USD | 481,75 | 974 022,68 | 2,46 % | 2,41 % |
| NEWMONT CORP | 21,321 | USD | 41,87 | 833 296,25 | 2,10% | 2,06% |
| PAYCHEX INC | 4,832 | USD | 118,44 | 534 212,71 | 1,35% | 1,32 % |
| SALESFORCE INC | 1,407 | USD | 257,10 | 337 664,24 | 0,85% | 0,84% |
| UNION PACIFIC CORP | 2,706 | USD | 226,26 | 571 510,84 | 1,44% | 1,41% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 1,989 | USD | 509,26 | 945 503,73 | 2,39% | 2,34% |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | 1,836 | USD | 183,01 | 313 643,57 | 0,79% | 0,78% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 2,415 | USD | 262,47 | 591 678,38 | 1,49% | 1,46% |

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

| | | | | | | |
|---|--------|-----|-----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| | | | Total | 23.920.339,66 | 60,35 % | 59,21 % |
| Suède | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 49,413 | SEK | 299,60 | 1 303 789,16 | 3,29 % | 3,23 % |
| INVESTOR AB-B SHS | 44,621 | SEK | 290,20 | 1 140 410,07 | 2,88 % | 2,82% |
| | | | Total | 2.444.199,23 | 6,17 % | 6,05 % |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 39.632.913,02 | 100,00 % | 98,10 % |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 39.632.913,02 | 100,00 % | 98,10 % |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | |
| KBC Bank | | EUR | | 776 133,08 | | 1,92 % |
| KBC Bank | | SEK | | 19 754,16 | | 0,05% |
| KBC Bank | | USD | | 31 259,20 | | 0,08% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 827.146,44 | | 2,05 % |
| III. Autres créances et dettes | | | | 107.821,67 | | 0,27 % |
| IV. Autres | | | | -167.353,25 | | -0,41 % |
| V. Total de la valeur nette d'inventaire | | | | 40.400.527,88 | | 100,00 % |

Répartition sectorielle et en devises : voir les graphiques « répartition sectorielle du portefeuille d'actions » au point 6.1.5 ci-avant.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

| | |
|------------|-----------------|
| Belgique | 7,71 % |
| Danemark | 2,28% |
| France | 7,63 % |
| Irlande | 0,88% |
| Italie | 1,49% |
| Luxembourg | 3,83 % |
| Pays-Bas | 9,67 % |
| États-Unis | 60,34 % |
| Suède | 6,17 % |
| | 100,00 % |

6.4.2 Modifications dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund II DBI

| Taux de rotation | |
|-------------------------------------|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 7 895 985,84 |
| Vendre | 2 831 331,80 |
| Total 1 | 10.727.317,64 |
| Souscriptions | 12 782 591,93 |
| Remboursements | 7 604 225,87 |
| Total 2 | 20.386.817,80 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 36 257 289,79 |
| Rotation | -26,64 % |

| Taux de rotation corrigé | |
|--|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 7 895 985,84 |
| Vendre | 2 831 331,80 |
| Total 1 | 10.727.317,64 |
| Souscriptions | 12 782 591,93 |
| Remboursements | 7 604 225,87 |
| Total 2 | 20.386.817,80 |
| Moyenne de référence de l'actif net | 36 257 289,79 |
| Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net | 98,10 % |
| Rotation corrigée | -25,09 % |

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.

6.4.3 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 | 0 | 9,498 | 25 | 936 | 66 | 22,378 |
| 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 | 0 | 5,263 | 0 | 3,077 | 66 | 24,564 |
| B | 0 | 860 | 0 | 0 | 0 | 860 |
| B1 | 0 | 1,384 | 0 | 0 | 0 | 1,384 |
| 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 | 0 | 2,153 | 0 | 5,684 | 66 | 21,033 |
| B | 0 | 2,937 | 0 | 266 | 0 | 3,531 |
| B1 | 0 | 4,915 | 0 | 1 | 0 | 6,298 |
| 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 | | | |
|---------|--|---------------|----------------|--------------|
| | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 0,00 | 11 025 797,83 | 28 656,75 | 1 093 797,74 |
| 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 | 0,00 | 5 991 522,66 | 0,00 | 3 509 267,05 |
| B | 0,00 | 984 340,37 | 0,00 | 0,00 |
| B1 | 0,00 | 1 557 365,05 | 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 |

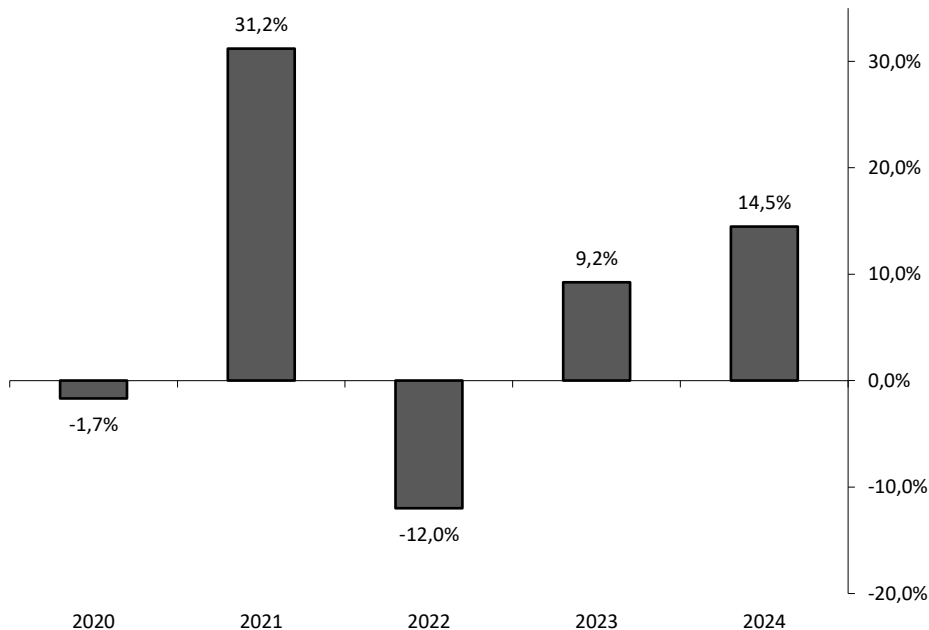
| Période | Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2024 | | | |
|---------|--|--------------|----------------|--------------|
| Année | Souscriptions | | Remboursements | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| C | 0,00 | 2 714 380,07 | 0,00 | 7 261 768,91 |
| B | 0,00 | 3 767 202,59 | 0,00 | 341 172,00 |
| B1 | 0,00 | 6 301 009,27 | 0,00 | 1 284,96 |
| 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 | 23 944 174,14 | 1 098,65 | 1 066,75 | | | | |
| 2023 | 32 562 958,95 | 1 288,40 | 1 211,41 | 0,00 | 1 212,01 | 0,00 | 1 212,85 |
| 30 juin 2024 | 40 400 527,88 | 1 387,84 | 1 304,90 | 0,00 | 1 307,13 | 0,00 | 1 309,54 |

6.4.4 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 | 14,48 % | 3,24% | 7,26 % | |

Classe C: 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 les classes B et B1 car il n'y a pas encore eu d'exercice complet.

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.

6.4.5 Frais

Frais courants par année pour l'exercice 2023 :

| | |
|----|--------|
| C | 1,78 % |
| B | 1,51 % |
| B1 | 1,31 % |

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice, sauf pour les classes B et B1. Pour ces classes, le pourcentage est basé sur les frais tels que présentée par le prospectus car ces classes existent depuis moins d'un an.

Les classes B2, B4 et « I » ne sont pas mentionnées car il n'y a pas d'actionnaire dans ces classes 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 II DBI à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement libérée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

6.4.6 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'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:

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 ».