DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Classe	Unités	ISIN	Date	VIN
C	Capitalisation[1]	BE6308368701	30/06/2024	2 223,66 €
C	Distribution[2]	BE6308369717	30/06/2024	2 223,66 €

Il s'agit d'une communication publicitaire

DIERICKX LEYS FUND II GROWTH

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

Rapport trimestriel sur base des données du 30 juin 2024

Description du compartiment

Morningstar rating™ [3] ★★★★★ Morningstar note de durabilité ™[4]

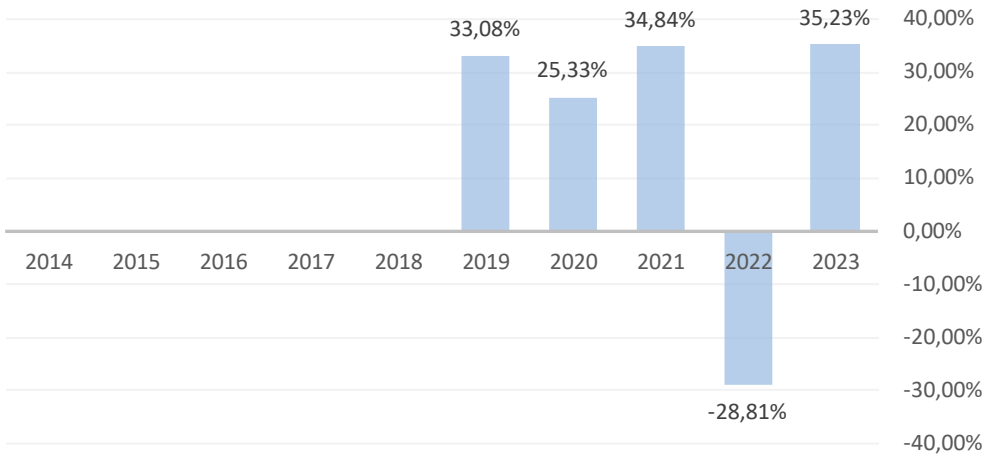
Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros. Le compartiment investit principalement en actions, sans répartition géographique et sectorielle fixe. La majorité du portefeuille est constituée principalement d'actions d'entreprises qui génèrent une forte croissance des 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. Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

Rendement au 30 juin 2024

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

Performance historique par année calendrier

2023	35,23%
2022	-28,81%
2021	34,84%
2020	25,33%
2019	33,08%
2018	
2017	
2016	
2015	
2014	



Performances historiques jusqu'au 30 juin 2024

Depuis le 01/01/2023	17,28%
3 ans	9,10%
5 ans	15,29%
10 ans	-
Depuis la création	15,14%

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

Source: Dierickx Leys Private Bank

Les ratios

Volatilité sur 3 ans 21,26%

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

Ratio de Sharpe 0,44

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

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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

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

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

1	2	3	4	5	6	7

Risque le plus faible ← → Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 5 ans.
Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins.
L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement.

Nous avons classé ce produit dans la classe 5 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen-élevé. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen-élevé et que la probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché est élevé.

- Risque de change: Le compartiment est libellé en euros et peut investir une grande partie de son portefeuille en titres dans une autre devise que l'euro. Le risque de change est donc élevé.

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

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Autres données clés

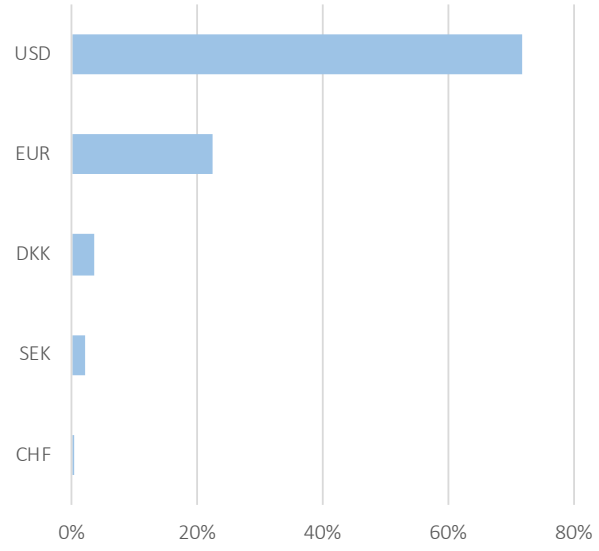
Création	31 octobre 2018
Échéance	aucune
Catégorie	actions
Frais d'entrée	maximum 1,5%
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	1,7%
Coûts de transaction	0.1%
Souscription minimale	1 par unité

Frais de sortie	0%
Anti-dilution Levy[4]	Oui
Souscription/remboursement	tout jour ouvrable belge jusqu'à 16h
Publication des valeurs d'inventaire	De Tijd/l'Echo et dierickxleys.be

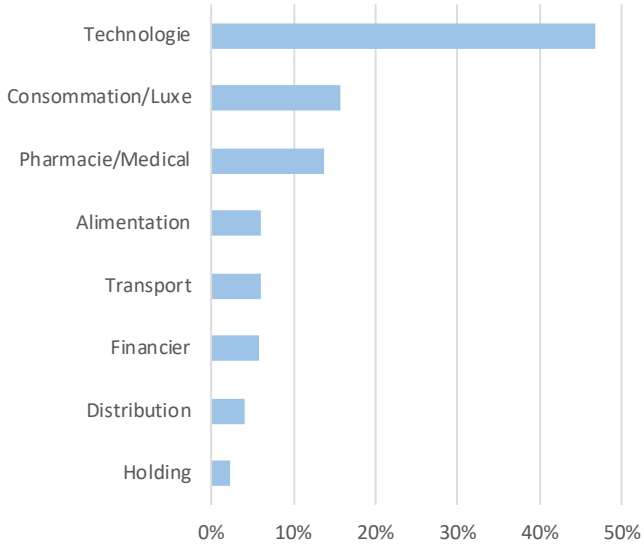
Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique

	Précompte mobilier	Taxe sur les opérations boursières
Parts de distribution	30% sur les dividendes versés	aucune
Parts de capitalisation	aucune, en raison de moins de 10% d'actifs portant intérêt	1,32% à la sortie (maximum 4.000 € par transaction)

Répartition des devises du portefeuille global



Répartition sectorielle du portefeuille d'actions



DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Commentaires du gestionnaire concernant le deuxième trimestre de 2024

Général

Au cours du trimestre écoulé, tous les regards étaient de nouveau tournés vers la politique de taux d'intérêt des États-Unis et de la Banque centrale européenne. Tant en Europe qu'aux États-Unis, l'inflation ne baisse pas autant qu'espéré. Par conséquent, au fur et à mesure que le trimestre avançait, la possibilité d'une longue série de baisses de taux d'intérêt prévues pour 2024 s'est éloignée. Outre l'inflation, l'économie elle-même est restée un sujet d'attention. En effet, la récession américaine prédite par de nombreux économistes l'année dernière ne s'est pas concrétisée et les indicateurs macroéconomiques sont également restés très bons au cours des cinq premiers mois de cette année. Mais aux États-Unis, après la publication de quelques indicateurs plus faibles, le grand optimisme quant à la vigueur du marché de l'emploi s'est quelque peu atténué en juin. Cela s'explique principalement par l'indicateur reflétant le nombre de postes vacants par rapport au nombre de chômeurs disponibles. Ce ratio est retombé à des niveaux jamais atteints depuis la pandémie de 2020. Cette baisse a été considérée comme un signe que les grandes tensions sur le marché du travail américain ont largement disparu. En d'autres termes, les hausses de taux d'intérêt de la Banque centrale commencent à peser sur la croissance. Les taux d'intérêt américains à long terme, qui avaient atteint leur plus haut niveau en 2024 à la fin du mois de mai en raison des prévisions d'inflation, ont reculé en juin, car les risques de récession ont été évalués à la hausse. La Banque centrale américaine n'a toutefois pas modifié sa politique en matière de taux d'intérêt. En moyenne, moins de deux baisses de taux sont attendues pour le reste de l'année 2024.

La Banque centrale européenne a décidé de réduire ses taux d'intérêt d'un quart de pour cent au début du mois de juin. Toutefois, cette baisse était assortie d'un avertissement selon lequel il ne fallait pas s'attendre à d'autres baisses dans l'immédiat.

Les élections européennes ont provoqué une certaine incertitude politique, en particulier en France, où le président a annoncé des élections législatives anticipées immédiatement après la grande défaite de son parti. Cela a inquiété de nombreux investisseurs, car l'extrême droite, qui est en tête dans les sondages, veut mener une politique très expansionniste et n'apprécie guère les mesures budgétaires de l'Union européenne, c'est le moins que l'on puisse dire. La différence de taux d'intérêt avec l'Allemagne s'est accentuée à la fin du semestre pour atteindre des niveaux inégalés au cours des cinq dernières années.

Les marchés d'actions ont bien performé au deuxième trimestre, malgré la probabilité moindre d'une baisse rapide des taux d'intérêt. Pas mal de records ont été battus aux États-Unis. Le trimestre a bien commencé avec une hausse généralisée, mais celle-ci s'est limitée à environ cinq grands acteurs qui ont propulsé les principaux indices à la hausse.

Transactions pour le deuxième trimestre de 2023

↑ Achats	↓ Ventes
MSCI	KERING (EX-PPR)
PALO ALTO NETWORKS	EUROFINS SCIENTIFIC

Explication des transactions pour le deuxième trimestre de 2024

Ajouts au portefeuille:

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 indicielles: les institutions financières, les gestionnaires de patrimoine et d'autres clients paient des frais d'abonnement pour accéder aux données indicielles de MSCI afin de gérer des portefeuilles d'investissement et d'évaluer les performances du marché.
3. Solutions indicielles personnalisées: solutions développées en collaboration avec les clients pour répondre à des besoins spécifiques.

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

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:

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'AND). 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.

Le compartiment a atteint un rendement non annualisé de 1,66% sur le deuxième trimestre

10 plus grandes positions d'actions	%
NVIDIA CORP	6,82%
ASML HOLDING	4,01%
FERRARI NV	4,01%
AMAZON COM	3,99%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,81%
MICROSOFT	3,64%
NOVO NORDISK	3,60%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	3,47%
APPLE COMPUTER	3,44%
ALPHABET INC class C	3,44%
% du totale du portefeuille d'actions	**40,23%**

Liquidités: 1,60% du portefeuille
Actions: 98,40% du portefeuille

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Informations sur des aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Politique de durabilité

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

• Les entreprises ayant les meilleures notations en termes de risques ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.

• Les entreprises ayant les moins bonnes notations en termes de risques ESG sont automatiquement exclues de l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.

• Les entreprises qui ne font partie ni des « Best in Class », ni des « Worst in Class » sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas.

Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.

Outre l'exclusion, le score ESG fait partie intégrante de la procédure de décision d'investissement. Le score ESG intègre des thèmes et des risques environnementaux et/ou sociaux comme le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection et la sécurité des données, et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'un risque est prise en compte. Vous trouverez plus d'informations sur la politique de durabilité ESG sur le site https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg .

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

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

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

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

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

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

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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

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

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

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