

This file has been cleaned of potential threats.

If you confirm that the file is coming from a trusted source, you can send the following SHA-256 hash value to your admin for the original file.

f9cb14690d7d2f017bad23f88b2149216ebee91123d362e57e05dbd37bafedc

To view the reconstructed contents, please SCROLL DOWN to next page.

RAPPORT SEMESTRIEL 30.06.24

DIERICKX LEYS FUND III

SICAV

Société publique d'investissement à capital variable
de droit belge comportant divers compartiments

Société anonyme

OPC ayant opté pour des investissements
conformes à la directive 2009/65/CE

TABLE DES MATIÈRES

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT	6
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT	6
1.2. RAPPORT DE GESTION	7
1.2.1. Information pour les actionnaires	7
1.2.2. Aperçu général des marchés	10
1.3. BILAN GLOBALISÉ	15
1.4. COMPTE DE RÉSULTAT GLOBALISÉ	16
1.5. RÉSUMÉ DES RÈGLES DE COMPTABILISATION ET D'ÉVALUATION	17
1.5.1. Résumé des règles	17
1.5.2. Taux de change	18
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CAPITAM	19
2.1. RAPPORT DE GESTION	19
2.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	19
2.1.2. Cotation en bourse	19
2.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	19
2.1.4. Gestion de portefeuille financier	20
2.1.5. Distributeurs	20
2.1.6. Indice et indice de référence	20
2.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	20
2.1.8. Politique future	23
2.1.9. Indicateur de risque synthétique	23
2.2. BILAN	24
2.3. COMPTE DE RÉSULTAT	25
2.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	26
2.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	26
2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	27
2.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	28
2.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	29
2.4.5. Rendements	28
2.4.6. Frais	30
2.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	30
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BEST OF WORLD	32
3.1. RAPPORT DE GESTION	32
3.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	32
3.1.2. Cotation en bourse	32
3.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	32
3.1.4. Gestion de portefeuille financier	33
3.1.5. Distributeurs	33
3.1.6. Indice et indice de référence	33
3.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	34
3.1.8. Politique future	35
3.1.9. Indicateur de risque synthétique	35
3.2. BILAN	36
3.3. COMPTE DE RÉSULTAT	37
3.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	38
3.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	38
3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	38
3.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	39
3.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	39
3.4.5. Rendements	39
3.4.6. Frais	40
3.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	41

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES DBI	42
4.1. RAPPORT DE GESTION	42
4.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	42
4.1.2. Cotation en bourse	42
4.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	42
4.1.4. Gestion de portefeuille financier	43
4.1.5. Distributeurs	43
4.1.6. Indice et indice de référence	43
4.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	43
4.1.8. Politique future	49
4.1.9. Indicateur de risque synthétique	50
4.2. BILAN	51
4.3. COMPTE DE RÉSULTAT	52
4.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	53
4.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	53
4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	54
4.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	55
4.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	55
4.4.5. Rendements	56
4.4.6. Frais	58
4.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	59
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY	60
5.1. RAPPORT DE GESTION	60
5.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	60
5.1.2. Cotation en bourse	60
5.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	60
5.1.4. Gestion de portefeuille financier	61
5.1.5. Distributeurs	61
5.1.6. Indice et indice de référence	61
5.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	61
5.1.8. Politique future	66
5.1.9. Indicateur de risque synthétique	66
5.2. BILAN	67
5.3. COMPTE DE RÉSULTAT	68
5.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	69
5.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	69
5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	70
5.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	70
5.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	71
5.4.5. Rendements	70
5.4.6. Frais	73
5.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	74
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMOINE	75
6.1. RAPPORT DE GESTION	75
6.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	75
6.1.2. Cotation en bourse	75
6.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	75
6.1.4. Gestion de portefeuille financier	76
6.1.5. Distributeurs	77
6.1.6. Indice et indice de référence	77
6.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	77
6.1.8. Politique future	80
6.1.9. Indicateur de risque synthétique	80
6.2. BILAN	81
6.3. COMPTE DE RÉSULTAT	82
6.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	83

6.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	83
6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	85
6.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	87
6.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	87
6.4.5. Rendements	86
6.4.6. Frais	89
6.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	90
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF	92
7.1. RAPPORT DE GESTION	92
7.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	92
7.1.2. Cotation en bourse	92
7.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	92
7.1.4. Gestion de portefeuille financier	93
7.1.5. Distributeurs	93
7.1.6. Indice et indice de référence	93
7.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	94
7.1.8. Politique future	95
7.1.9. Indicateur de risque synthétique	96
7.2. BILAN	97
7.3. COMPTE DE RÉSULTAT	98
7.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	99
7.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	99
7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	99
7.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	100
7.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	100
7.4.5. Rendements	101
7.4.6. Frais	101
7.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	102
8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY	103
8.1. RAPPORT DE GESTION	103
8.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	103
8.1.2. Cotation en bourse	103
8.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	103
8.1.4. Gestion de portefeuille financier	104
8.1.5. Distributeurs	104
8.1.6. Indice et indice de référence	104
8.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	105
8.1.8. Politique future	108
8.1.9. Indicateur de risque synthétique	108
8.2. BILAN	109
8.3. COMPTE DE RÉSULTAT	110
8.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	111
8.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	111
8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	112
8.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR)	113
8.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	113
8.4.5. Rendements	113
8.4.6. Frais	115
8.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	116
9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND	117
9.1. RAPPORT DE GESTION	117
9.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	117
9.1.2. Cotation en bourse	117
9.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	117
9.1.4. Gestion de portefeuille financier	118
9.1.5. Distributeurs	118

9.1.6 . Indice et indice de référence	118
9.1.7 . Politique menée au cours de l'exercice	119
9.1.8 . Politique future	120
9.1.9 . Indicateur de risque synthétique	121
9.2 . BILAN	122
9.3 . COMPTE DE RÉSULTAT	123
9.4 . COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	124
9.4.1 . Composition de l'actif au 30.06.24	124
9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	124
9.4.3 . Modifications dans la composition des actifs de (en EUR)	125
9.4.4 . Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	125
9.4.5 . Rendements	126
9.4.6 . Frais	126
9.4.7 . Commentaires aux états financiers et autres données	127
10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	129
10.1 . RAPPORT DE GESTION	129
10.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment	129
10.1.2. Cotation en bourse	129
10.1.3. Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	129
10.1.4. Gestion de portefeuille financier	130
10.1.5. Distributeurs	130
10.1.6. Indice et indice de référence	130
10.1.7. Politique menée au cours de l'exercice	131
10.1.8. Politique future	133
10.1.9. Indicateur de risque synthétique	133
10.2 . BILAN	134
10.3 . COMPTE DE RÉSULTAT	135
10.4 . COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS	136
10.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24	136
10.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	136
10.4.3. Modifications dans la composition des actifs de (en EUR)	137
10.4.4. Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	137
10.4.5. Rendements	137
10.4.6. Frais	138
10.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données	139

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV Kasteelpleinstraat

44 – 2000 Anvers **Date de création de**

la SICAV 18/12/2001

Conseil d'administration de la SICAV :

- Eric Jonkers, consultant financier, Président
- Peter van den Dam, consultant indépendant, membre du conseil d'administration
- Samuel Melis, membre du conseil d'administration
- Filip Decruyenaere, président du comité de direction de Dierickx Leys Private Bank, membre du conseil d'administration
- Sven Sterckx, membre du comité de direction de Dierickx Leys Private Bank, membre du conseil d'administration
- Joseph Van der Steen, consultant indépendant, membre indépendant du conseil d'administration
- Ben Granjé, consultant indépendant, membre indépendant du conseil d'administration

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Samuel Melis, membre du conseil d'administration
- Peter van den Dam, consultant indépendant, membre du conseil d'administration

Type de gestion

SICAV autogérée

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, représentés par M. Tom Renders, Building Gateway – aéroport de Bruxelles national 1J, 1930 Zaventem

Promoteur

Dierickx Leys Private Bank S.A., Kasteelpleinstraat 44 – 2000 Anvers

Dépositaire

CACEIS Banque est une société anonyme de droit français au capital de 1 280 677 691,03 euros dont le siège social est situé 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, France, enregistrée sous le numéro 692 024 722 RCS Paris. Elle est active en Belgique via sa succursale belge CACEIS Banque, succursale belge, établie Avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, enregistrée au registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro BE0539.791.736. CACEIS Banque, succursale belge, a été désignée Dépositaire par l'OPCVM, par un accord de prise en dépôt daté du 22 novembre 2021, tel que modifié de temps à autre (« Convention de dépositaire » ou « Depositary Agreement »), et selon les différentes dispositions législatives et règles applicables aux OPCVM.

Sur demande, les investisseurs peuvent consulter la convention de dépositaire au siège de l'OPCVM afin de gagner une meilleure compréhension et connaissance des obligations et responsabilités du Dépositaire.

Gestion de portefeuille financier

Dierickx Leys Private Bank S.A., Kasteelpleinstraat 44 – 2000 Anvers

Gestion administrative et comptable

CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles

Service financier

CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

Dierickx Leys Private Bank S.A., Kasteelpleinstraat 44 – 2000 Anvers

Liste des compartiments et des classes d'actions

- CAPITAM – Classe IC, Classe R
- BEST OF WORLD – Classe IC, Classe R, Classe V
- EQUITIES DBI – Classe R, Classe V
- GLOBAL GROWTH EQUITY – Classe IC, Classe R, Classe V
- PATRIMOINE – Classe IC, Classe R, Classe V
- QUARTZ BALANCED FOF – Classe IC, Classe R
- LOW VOLATILITY EQUITY – Classe IC, Classe R, Classe V
- INVESTMENT GRADE BOND – Classe R, Classe V
- VALUE & DYNAMIC – Classe R

Vous trouverez la description des différentes classes dans le prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Information pour les actionnaires

Dierickx Leys Fund III, SICAV à compartiments multiples ayant opté pour des investissements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), régie par la loi de 2012 pour ce qui concerne son fonctionnement et ses investissements.

La SICAV a été créée le 18 décembre 2001 pour une durée indéterminée et les statuts ont été modifiés pour la dernière fois par acte du 28 novembre 2022. La version la plus récente des statuts coordonnés a été publiée en décembre 2022.

La valeur de globalisation est l'euro. Le capital est toujours égal à la valeur de l'actif net. Le capital minimal de la SICAV est fixé à un million deux cent mille euros (1 200 000 €) ou à son équivalent dans une autre devise.

L'exercice comptable court jusqu'au 31 décembre de chaque année.

L'assemblée générale annuelle des participants se déroule au siège, Kasteelpleinstraat 44 – 2000 Anvers, le premier jeudi du mois de mai à 11 heures.

Principaux événements survenus après la clôture de l'exercice comptable

Lors de l'assemblée générale extraordinaire du 13 août 2024, la proposition du conseil d'administration de fusionner les compartiments Quartz Balanced FOF et Patrimoine, et de Best of World et Global Growth Equity, n'a pas été acceptée par les actionnaires présents.

Circonstances susceptibles d'influencer de façon sensible le développement de la société

- Les rendements obtenus dans les différents compartiments ;
- L'évolution de l'étendue du patrimoine investi dans les différents compartiments ;
- L'évolution de la réglementation et de la fiscalité applicables à la SICAV.

Règlement (UE) n° 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers.

En cas d'opération de financement sur titres et de réutilisation pour la période de rapport, l'information sera reprise dans chaque compartiment dans la partie « Commentaires aux états financiers et autres données ».

Swing pricing

Pour tous les compartiments, la SICAV applique un mécanisme de « swing pricing ». L'objectif de ce mécanisme est de protéger les investisseurs existants de la dilution de valeur occasionnée par le coût des entrées et sorties. Il permet de faire supporter les coûts de transaction par les actionnaires qui les génèrent et pas par les autres actionnaires. La protection du « swing pricing » n'est effective que lorsque la différence entre les entrées et les sorties dépasse un certain seuil (le seuil « swing »). À chaque fois que la protection du « swing pricing » s'applique, la valeur nette d'inventaire par action est adaptée à la hausse (en cas d'entrées nettes) ou à la baisse (en cas de sorties nettes). L'adaptation de la valeur nette d'inventaire par action en points de base (le facteur « swing ») est déterminée en fonction de l'évaluation des coûts qui seront encourus pour la négociation de l'actif consécutive à l'activité nette des actionnaires. Le facteur « swing » ne pourra jamais excéder 4 % de la valeur nette d'inventaire originale par action.

Si ce mécanisme est appliqué pour la période de rapport, l'information sera reprise dans chaque compartiment dans la partie « Commentaires aux états financiers et autres données ».

Au cours de la période relative au présent rapport, voici les compartiments concernés par ce mécanisme :

- CAPITAM
- BEST OF WORLD
- EQUITIES DBI
- GLOBAL GROWTH EQUITY
- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF

Droit de vote des actionnaires

Chaque action dispose d'un droit de vote conformément à l'article 7:51 du Code des sociétés et des associations.

Informations requises dans le cadre de l'article 7:96 du Code des sociétés et des associations.

Aucun événement ne s'est produit, directement ou indirectement, dans le cadre duquel un intérêt de nature patrimoniale est entré en conflit avec une décision ou une transaction relevant de la compétence du conseil d'administration.

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non monétaires selon l'article 118 §1 alinéa 2 de l'arrêté royal 2012

Non applicable

Existence d'accords de partage de commissions :

Le pourcentage de la commission de gestion payé au gestionnaire de portefeuille est indépendant de la rétrocession d'une part de cette commission par le gestionnaire de portefeuille aux sous-distributeurs. Toute adaptation ultérieure de ce pourcentage de commission de gestion du gestionnaire de portefeuille ne peut s'opérer que moyennant l'accord du conseil d'administration, dans le cadre du maximum mentionné dans les statuts. De tels accords de partage de commissions (comprenant une rétrocession par le gestionnaire de portefeuille aux sous-distributeurs) existent, mais ne revêtent aucun caractère exclusif. Ces accords n'empêchent en aucun cas le gestionnaire d'exercer sa fonction dans l'intérêt des actionnaires de la SICAV. La répartition du montant de la commission de gestion entre le gestionnaire de portefeuille et les sous-distributeurs s'opère aux conditions de marché et vise à inciter les sous-distributeurs à produire les efforts nécessaires à l'augmentation de l'actif net du compartiment. Cette augmentation profite à toutes les parties et il n'y a donc, en principe, aucun conflit d'intérêts.

Intégration des risques de durabilité dans la politique d'investissement

Sauf mention contraire dans la politique d'investissement du compartiment, chaque compartiment de la SICAV intègre les risques de durabilité. Cela ne signifie pas pour autant que tous les compartiments sont à considérer « Article 8 » ou « Article 9 » selon la réglementation SFDR. SFDR correspond à « Sustainable Finance Disclosure Regulation », conformément au 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 (ci-après « SFDR »).

Selon la réglementation SFDR, les compartiments sont répartis en 3 catégories :

1. Article 9 : Compartiments qui affichent un objectif durable explicite, celui-ci pouvant être défini comme un investissement dans une activité économique qui contribue à la réalisation de l'objectif climatique (par ex., qui concerne l'utilisation d'énergies (renouvelables), l'émission de gaz à effet de serre ou l'impact sur la biodiversité) ou comme un investissement dans une activité économique qui contribue à la réalisation de l'objectif social (par ex., la prise en compte des inégalités, la stimulation de l'intégration sociale ou la promotion des relations de travail). Dans ce contexte, les principes de bonne gouvernance ne doivent pas être compromis, notamment en ce qui concerne les structures de saine gestion, les relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale. Jusqu'à nouvel ordre, il n'y a aucun compartiment Article 9 au sein de la SICAV.

2. Article 8 : Compartiments qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales. Outre d'autres caractéristiques, ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de celles-ci, à condition que les entreprises qui font l'objet d'un investissement respectent les pratiques de bonne gestion. Jusqu'à nouvel ordre, il n'y a aucun compartiment Article 8 au sein de la SICAV.

3. Comme aucun des compartiments de la SICAV ne relève, à l'heure actuelle, d'une des catégories précédentes, ils appartiennent tous à la catégorie Article 6.

Au sein des compartiments Article 6, la SICAV vise une politique d'investissement qui évite les entreprises les plus risquées en termes d'ESG.

La SICAV applique une liste d'exclusions commune basée sur :

- les principes d'exclusion du Fonds souverain norvégien ; cela implique que la SICAV n'investit pas dans des fabricants d'armes de destruction massive ou des entreprises qui ne respectent pas les droits humains ; et
- les principes d'exclusion basés sur les dix principes du Pacte mondial en matière de droits humains, de travail, d'environnement et de lutte contre la corruption et sur les six directives pour un investissement responsable des Nations-Unies.

La répartition des différents compartiments selon la classification SFDR peut subir d'importants changements à l'avenir. Dans ce cas, le prospectus sera également adapté.

Règlement établissant la taxonomie

L'objectif du règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (ci-après dénommé « règlement établissant la taxonomie ») est d'établir des critères permettant de déterminer si une activité économique est considérée comme durable du point de vue de l'environnement afin de déterminer le niveau de durabilité environnementale d'un investissement.

DIERICKX LEYS FUND III

Un investissement durable d'un point de vue environnemental est un investissement réalisé dans une ou plusieurs activités économiques qui, selon le règlement établissant la taxonomie, peuvent être considérées comme telles.

Pour revêtir un caractère de durabilité environnementale, un investissement doit répondre à un ensemble de quatre exigences :

- Contribuer de manière substantielle à un ou plusieurs des six objectifs environnementaux suivants :
 - Protection d'écosystèmes sains
 - Atténuation du changement climatique
 - Prévention et lutte contre la pollution
 - Adaptation au changement climatique
 - Transition vers une économie circulaire, prévention des déchets et recyclage
 - Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et maritimes
- Aucune incidence nocive importante sur l'environnement (Do No Significant Harm)
- Prise en compte de garanties (sociales) minimales
- Respect des critères d'analyse technique

Les exigences de publication reprises dans le règlement établissant la taxonomie complètent les règles de la directive SFDR

Six objectifs environnementaux sont repris dans le règlement établissant la taxonomie :

1. l'atténuation du changement climatique,
2. l'adaptation au changement climatique,
3. l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes,
4. la transition vers une économie circulaire,
5. la prévention et le contrôle de la pollution et la protection, et
6. la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

D'autres spécificités relatives à la mise en œuvre du règlement établissant la taxonomie figurent dans les fiches spécifiques à chaque compartiment.

Rapport de contrôle : dépassements HY 2024

Quartz Balanced FOF

Sur la base de l'article 53 §1 alinéas 2 & 5 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012, le fonds de placement H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), est considéré comme inéligible. En octobre 2020, le gestionnaire de H2O a scindé le fonds H2O Allegro en deux classes d'actions différentes. La classe d'actions liquides a été vendue. La classe side-pocket n'est pas liquide et ne peut pas être cédée par le gestionnaire du compartiment. En février 2023, un paiement partiel a été reçu par le compartiment. Après un communiqué de presse de H2O établissant le peu de chances de recevoir d'autres paiements, le conseil d'administration de la SICAV a décidé, en août 2023, de réduire intégralement la valeur de l'investissement dans H2O Allegro Side-Pocket. Le 7 août 2024, H2O a publié un nouveau communiqué de presse dans lequel elle indique avoir conclu un accord final avec l'autorité britannique de contrôle sur les marchés financiers, la FCA. Les détails de cet accord ont été publiés sur <https://www.h2o-am.com/offer-to-purchase-units-in-side-pocketed-funds/>. Pour Quartz Balanced, cet accord signifie qu'il existe une possibilité pour le compartiment de revendre, plus tard en 2024, H2O Allegro Side-Pocket au gestionnaire à un prix qui reste à fixer. Même si le conseil d'administration se réjouit de cette avancée, la valeur de H2O Allegro Side-Pocket au sein du compartiment n'a pas encore été adaptée, car le montant des recettes et l'applicabilité du remboursement restent incertains. Si des distributions ont lieu, elles se feront au bénéfice du compartiment et de ses actionnaires.

Tant au premier trimestre (du 14 mars au 21 mars) qu'au second trimestre (du 16 avril au 29 avril), nous avons observé différents dépassements de courte durée de la quantité maximale de liquidités (10 %) qui peut être détenue par le compartiment. Ils trouvent leur origine dans différentes transactions d'achats qui n'ont pas pu être dénouées à temps. Une fois ces transactions dénouées, ces dépassements ont cessé.

Tant au premier trimestre (du 28 février au 18 mars et du 26 février au 14 mars) qu'au second trimestre (du 27 mars au 11 avril, du 28 mars au 25 avril, du 15 avril au 26 avril, du 17 avril au 26 avril et du 24 juin au 5 juillet), nous avons observé différents dépassements de courte durée de la quantité maximale de liquidités (20 %) qui peut être détenue par le compartiment en un seul investissement sous-jacent. Ils trouvent leur origine dans le fait que le portefeuille se compose d'un certain nombre de fonds d'investissement sous-jacents dont l'évolution de la valeur a divergé. À chaque fois, le gestionnaire a pris les décisions adéquates pour faire cesser ces dépassements.

Patrimoine

Sur la base de l'article 53 §1 alinéas 2 & 5 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012, le fonds de placement H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), est considéré comme inéligible. En octobre 2020, le gestionnaire de H2O a scindé le fonds H2O Allegro en deux classes d'actions différentes. La classe d'actions liquides a été vendue. La classe side-pocket n'est

pas liquide et ne peut pas être cédée par le gestionnaire du compartiment. En février 2023, un paiement partiel a été reçu par le compartiment. Après un communiqué de presse de H2O établissant le peu de chances de recevoir d'autres paiements, le conseil d'administration de la SICAV a décidé, en août 2023, de réduire intégralement la valeur de l'investissement dans H2O Allegro Side-Pocket. Le 7 août 2024, H2O a publié un nouveau communiqué de presse dans lequel elle indique avoir conclu un accord final avec l'autorité britannique de contrôle sur les marchés financiers, la FCA. Les détails de cet accord ont été publiés sur <https://www.h2o-am.com/offer-to-purchase-units-in-side-pocketed-funds/>. Pour Quartz Balanced, cet accord signifie qu'il existe une possibilité pour le compartiment de revendre, plus tard en 2024, H2O Allegro Side-Pocket au gestionnaire à un prix qui reste à fixer. Même si le conseil d'administration se réjouit de cette avancée, la valeur de H2O Allegro Side-Pocket au sein du compartiment n'a pas encore été adaptée, car le montant des recettes et l'applicabilité du remboursement restent incertains. Si des distributions ont lieu, elles se feront au bénéfice du compartiment et de ses actionnaires.

Informations relatives à la gestion du portefeuille

En mai 2022, la SICAV a désigné Dierickx Leys Private Bank S.A. comme gestionnaire. Même si la gestion de la SICAV se déroule à la pleine satisfaction du conseil d'administration, elle est confrontée à une baisse du patrimoine investi consécutive à la sortie d'investisseurs. Le conseil d'administration suit avec un regard critique l'évolution des capitaux investis dans les différents compartiments ainsi que l'évolution des frais courants.

1.2.2. Aperçu général des marchés

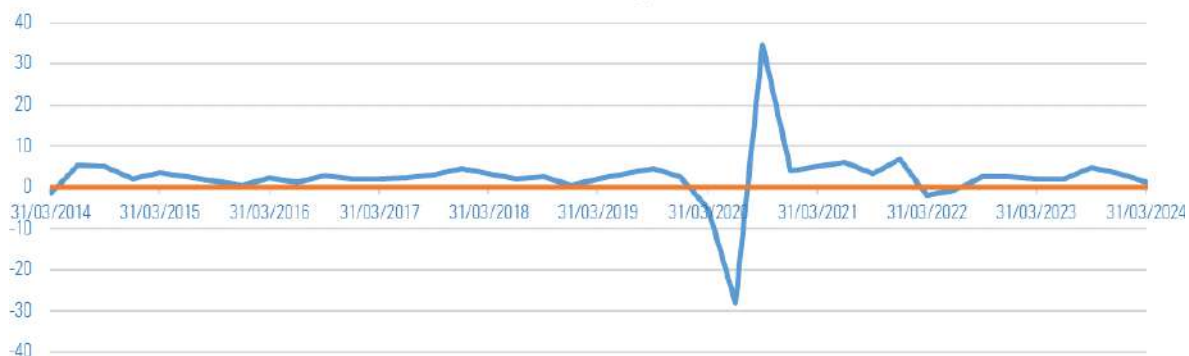
Contexte économique

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.

Groei BBP Verenigde Staten



Groei BBP Verenigde Staten	Croissance du PIB aux États-Unis
----------------------------	----------------------------------

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 une récession. Conséquence de la crise 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



Groei BBP Eurozone	Croissance du PIB de la zone euro
--------------------	-----------------------------------

Asie

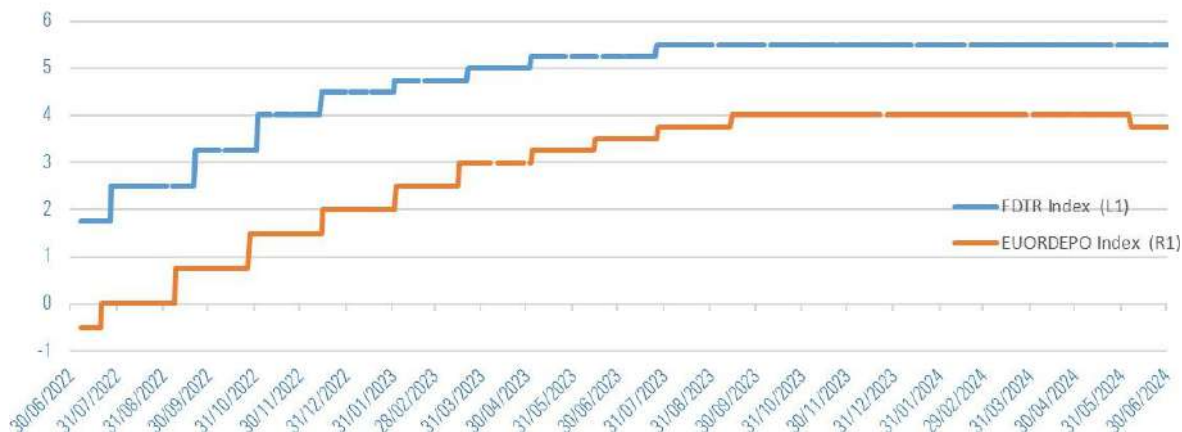
La croissance chinoise vacille toujours Au deuxième trimestre, elle a ralenti de 4,7 % sur base annuelle. Compte tenu de l'ampleur prise par l'économie chinoise, un ralentissement de la croissance n'est pas étonnant, mais la persistance de la faiblesse de la confiance des consommateurs pèse sur les ventes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



Amerikaanse en Europese beleidsrente	Taux directeurs américain et européen
FDTR Index (L1)	Indice FDTR (L1)
EUORDEPO Index (R1)	Indice EUORDEPO (R1)

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



Euro in Amerikaanse dollar	L'euro en dollar américain
----------------------------	----------------------------

Marché obligataire

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

DIERICKX LEYS FUND III

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 Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État américaines à dix ans en %

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

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État allemandes à dix ans en %

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État belges à dix ans en %

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. BILAN GLOBALISÉ

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	38.851.056,18	107.148.954,42
I. Immobilisations		1.355,54
A. Frais d'établissement et d'organisation		1 355,54
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	38.017.060,96	104.216.323,48
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	4 324 617,93	10 166 509,08
B. Instruments du marché monétaire	1 814 376,26	1 516 646,40
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	25 821 195,26	64 270 957,99
e. OPC à nombre variable de parts	6 056 871,51	28 262 210,01
III. Créances et dettes à plus d'un an	-3.928,58	
B. Dettes	-3 928,58	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-519.694,52	399.466,77
A. Créances		
a. Montants à recevoir	76 884,34	106 967,03
b. Avoirs fiscaux	519 870,38	532 771,09
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-540 304,53	-240 271,35
c. Emprunts (-)	-576 144,71	
V. Dépôts et liquidités	1.579.345,81	2.905.200,04
A. Avoirs bancaires à vue	1 579 345,81	2 905 200,04
VI. Comptes de régularisation	-221.727,49	-373.391,41
B. Produits acquis	43 387,82	58 118,27
C. Charges à imputer (-)	-265 115,31	-431 509,68
TOTAL CAPITAUX PROPRES	38.851.056,18	107.148.954,42
A. Capital	28 754 211,32	93 634 457,04
B. Participations au résultat	-843 974,70	-1 803 713,23
C. Résultat reporté	7 275 887,14	5 712 682,90
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	3 664 932,42	9 605 527,71

1.4 . COMPTE DE RÉSULTAT GLOBALISÉ

	Au 30.06.202	Au 30.06.202
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.831.155,23	9.888.865,18
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-17 443,02	227 536,04
B. Instruments du marché monétaire	10 472,00	5 865,04
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2 945 093,34	9 402 589,30
D. Autres valeurs mobilières	10 150,14	
E. OPC à nombre variable de parts	454 852,74	1 529 565,56
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	428 030,03	-1 276 690,76
II. Produits et charges des placements	427.540,71	1.034.368,88
A. Dividendes	379 117,12	933 900,14
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire b. Dépôts et liquidités	70 650,99	145 295,82
	13 742,74	37 065,64
	-28,31	
C. Intérêts d'emprunts (-)		
e. Précomptes mobiliers (-)	-35 941,83	-81 892,72
b. D'origine étrangère		
III. Autres produits	20.890,79	48.586,48
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	20 640,38	48 586,48
B. Autre	250,41	
IV. Charges d'exploitation	-606.830,31	-1.366.292,83
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-23 178,89	-61 328,08
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3 273,18	-14 791,26
D. Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière	-334 339,84	-894 729,50
Classe IC	-347,46	-575,40
Classe R,	-333 384,30	-891 638,75
Classe V	-608,08	-2 515,35
b. Gestion administrative et comptable	-33 864,25	-39 947,90
E. Frais administratifs (-)	-19 000,00	-2 312,27
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-23 854,89	-89 466,47
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-84 861,52	-101 349,49
H. Services et biens divers (-)	-55 711,06	-43 190,68
J. Taxes	-14 186,21	-36 187,21
Classe IC,	-5,99	-5,60
Classe R,	-14 174,70	-36 172,13
Classe V	-5,52	-9,48
K. Autres charges (-)	-14 560,47	-82 989,97
Produits et charges de l'exercice (semestre)	-158.398,45	-283.337,47
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.672.756,42	9.605.527,71
VI. Impôts sur le résultat	-7.824,00	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.664.932,42	9.605.527,71

1.5 . RÉSUMÉ DES RÈGLES DE COMPTABILISATION ET D'ÉVALUATION

1.5.1. Résumé des règles

Les règles de valorisation qui suivent sont établies en fonction de l'A.R. du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre de parts variable. Plus précisément, les dispositions des art. 7 à 19 s'appliquent.

Frais

Afin de prévenir de trop fortes fluctuations de la valeur nette d'inventaire à la date de paiement des frais, celles-ci sont provisionnées prorata temporis de façon récurrente. Il s'agit principalement des provisions et charges récurrentes signalées dans le prospectus (par ex., la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire...).

Les frais d'établissement sont amortis de façon linéaire sur une période d'une ou plusieurs années, avec un maximum de cinq ans.

Comptabilisation des achats et ventes

Lors de l'acquisition ou de la cession de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, droits de participation dans des organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur, ils sont enregistrés dans la comptabilité respectivement au prix d'achat et au prix de vente. Les charges supplémentaires et les frais de négociation et de livraison sont immédiatement portés à charge du compte de résultat.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme et les placements à terme sont comptabilisés à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment se concentre principalement sur le placement de ses propres moyens en dépôts, liquidités ou instruments du marché monétaire, les placements à terme sont valorisés à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés (contrats d'options, à terme et de swap) sont valorisés à leur juste valeur conformément à la hiérarchie suivante :

- Pour les éléments de patrimoine pour lesquels existe un marché actif qui fonctionne à l'intervention d'institutions financières tierces, les cours acheteur (actif) et vendeur (passif) sont retenus. Dans des situations exceptionnelles, ces cours peuvent ne pas être disponibles pour des obligations ou des instruments de dette. Si le cas se présente, le cours moyen sera utilisé et cette méthode sera expliquée dans le rapport annuel (semestriel).
- Pour les éléments patrimoniaux négociés sur un marché actif qui ne fonctionnent pas à l'intervention d'établissements financiers tiers, le cours de clôture est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que la situation économique n'ait pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation reposant au maximum sur les données de marché, cohérentes avec les méthodes économiques généralement acceptées, calibrées de façon régulière et dont la validité est testée.

La valorisation des droits de participation à des organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui ne sont pas cotés sur le marché se base sur la valeur nette d'inventaire des certificats de participation.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values découlant des règles mentionnées sont reprises au compte de résultat dans le sous-poste concerné de la rubrique « I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values ».

Les fluctuations de valeur consécutives au traitement prorata temporis des intérêts courus relatifs aux obligations et autres instruments de dette sont reprises au compte de résultat comme composante du poste « II. Produits et charges des placements – B. Intérêts ».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'options, à terme et de swap) est reprise dans différents postes du bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

La valeur sous-jacente (contrats d'options et warrants) et les montants notionnels (contrats à terme et de swap) sont repris dans les postes hors bilan dans les rubriques respectives.

En cas d'exercice des contrats d'option et warrants, les primes sont ajoutées au cours d'achat ou déduites du cours de vente des éléments patrimoniaux sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant des

DIERICKX LEYS FUND III

contrats de swap sont affectés au résultat dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements – D. Contrats de swap ».

Opérations en devises

Les éléments patrimoniaux exprimés en devises sont convertis dans la monnaie du compartiment sur la base du cours moyen sur le marché au comptant et le solde des différences positives et négatives qui résultent de la convention des éléments patrimoniaux est repris dans la rubrique « I.H. Positions et opérations de change » du compte de résultat.

1.5.2. Taux de change

	30.06.24			30.06.23		
1 EUR		1,6048	AUD		1,6390	AUD
		1,4666	CAD		1,4437	CAD
		0,9631	CHF		0,9761	CHF
		7,4575	DKK		7,4460	DKK
		0,8479	GBP		0,8582	GBP
		11,4115	NOK		11,6885	NOK
		11,3500	SEK		11,7843	SEK
		1,0718	USD		1,0910	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CAPITAM

2.1 . RAPPORT DE GESTION

2.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment CAPITAM a été lancé le 31/03/2011.

Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 28/01/2011 au 31/03/2011 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 28/01/2011 au 31/03/2011 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 28/01/2011 au 31/03/2011 au prix de 100,00 EUR par certificat.

2.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable

2.1.3 . *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

Le compartiment vise une composition équilibrée d'un portefeuille bâti sur les actions de classes d'actifs suivantes : actions, obligations d'entreprises et d'État, placements immobiliers et financiers, qui visent à assurer le pouvoir d'achat et le bien-être à long terme. Les glissements d'accent nécessaires peuvent être opérés à court terme sur la base d'une compréhension fondamentale et du développement d'opportunités et de risques financiers. Cette compréhension fondamentale se base sur les changements attendus en matière de taux d'intérêt, de perspectives d'inflation, de primes de risque attendues sur les actions et les obligations d'entreprises, de liquidité du marché et de conjoncture économique. De telles adaptations sont opérées chaque semaine, pour autant que la modification prévue exige une adaptation supérieure à 1 % de l'ensemble du portefeuille. Le compartiment se caractérise par un ajout dynamique des classes d'actifs par des choix individuels d'actions cotées, d'obligations d'entreprises et d'État et de certificats immobiliers. Le compartiment s'oriente explicitement vers un profil d'investissement neutre dont la consigne à long terme est un placement 50 % en actions, 30 % en obligations d'entreprise et 20 % en obligations d'État. Il peut y être dérogé à court terme, en introduisant une composante de liquidités, en fonction de la compréhension des développements financiers attendus.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment repose principalement sur une répartition mondiale des actifs en diverses actions, obligations et instruments du marché monétaire de qualité, complétée éventuellement d'OPC spécifiques à des thèmes et régions qui correspondent à l'objectif du compartiment, avec un maximum de 10 % de la valeur nette d'inventaire.

Toutes les classes d'actifs citées peuvent être surpondérées ou sous-pondérées.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui vise à placer 50 % du patrimoine en actions et 50 % en obligations. L'introduction d'une composante de liquidités permet d'y déroger de façon active.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Les actifs sont investis en obligations et instruments de dette, émis aussi bien par des entreprises que par des instances officielles, avec une notation moyenne pondérée de BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. Dans la sélection d'obligations ou d'instruments de dette, toutes les durées et toutes les devises entrent en considération.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

SFDR

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

2.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.6 . Indice et indice de référence

Aucun indice de référence n'est utilisé pour ce compartiment.

Le compartiment est géré activement : le gestionnaire dispose d'un pouvoir discrétionnaire dans la composition du portefeuille du compartiment, conformément aux objectifs et à la politique d'investissement du compartiment.

2.1.7 . Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

DLF III CAPITAM est un fonds mixte qui investit en actions et obligations, au moyen de positions individuelles dans des fonds d'investissement. Le compartiment vise un profil d'investissement neutre dont la consigne à long terme est le placement 50 % en actions, 30 % en obligations d'entreprise et 20 % en obligations d'État ; selon les circonstances, il peut être dérogé à cette pondération. Pour le portefeuille en actions, le gestionnaire se concentre principalement sur les fonds qui investissent dans des entreprises qui sont parmi les leaders de leur domaine et offrent donc une croissance supérieure à la moyenne. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur un bon équilibre entre risque, durée en qualité. La position de liquidités est principalement destinée à absorber des sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait des choix indépendants de tout indice de référence.

Vision sur les actions

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'exerce un impact important sur la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position,

les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur boursière dépasse 1 milliard d'euros. Les autres entreprises sont soumises à des critères de durabilité très 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. Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée.

L'objectif est d'obtenir un portefeuille réparti sur de nombreux secteurs. Mais, étant donné que beaucoup d'entreprises les plus solides se trouvent dans le secteur technologique, ce dernier conservera une part importante dans l'ensemble. L'industrie pharmaceutique et les producteurs de biens de consommation discrétionnaire s'appuyant sur une forte marque représentent d'autres secteurs qui bénéficient d'avantages compétitifs durables. Les secteurs offrant peu de valeur ajoutée et dont les résultats sont, en outre, très sensibles aux fluctuations de la conjoncture, sont sous-pondérés. On y trouve les producteurs de matières premières, les entreprises métallurgiques, le secteur pétrolier, d'importants pans de la chimie et l'industrie automobile.

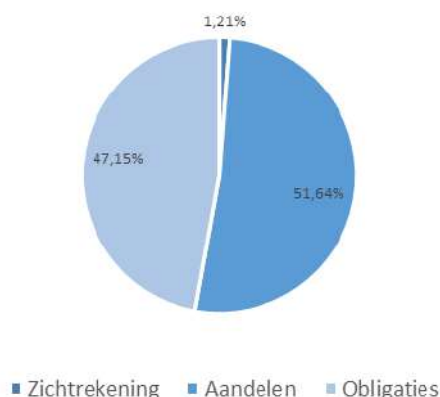
Vision sur les obligations

Pour le volet obligataire du portefeuille, nous visons une notation moyenne pondérée de BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. En d'autres termes, nous cherchons principalement des obligations d'entreprises de qualité, qui présentent un bilan solide et des flux de trésorerie disponibles. Cela permet de garder le risque de défaut de paiement à un faible niveau. Le gestionnaire veille toujours à ce que le rendement soit acceptable par rapport au risque pris.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille était exposé pour environ 47,2 % aux obligations, 51,6 % aux actions et 1,2 % aux liquidités. Le portefeuille obligataire se composait de 58,8 % d'obligations d'entreprises et 41,2 % d'obligations d'État.

DLF III CAPITAM: verdeling activa

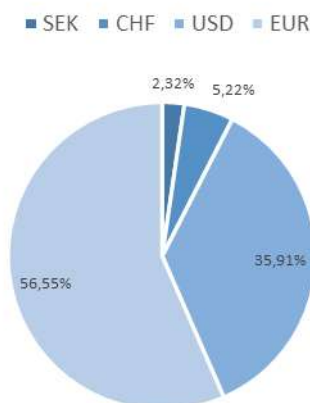


DLF III CAPITAM: verdeling activa	DLF III CAPITAM : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Aandelen	Actions
Obligaties	Obligations

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 56,6 % du portefeuille étaient investis en euros et 35,9 % en dollars américains. Le solde était investi en francs suisses (5,2 %) et en couronnes suédoises (2,3 %)

DLF III CAPITAM: muntverdeling

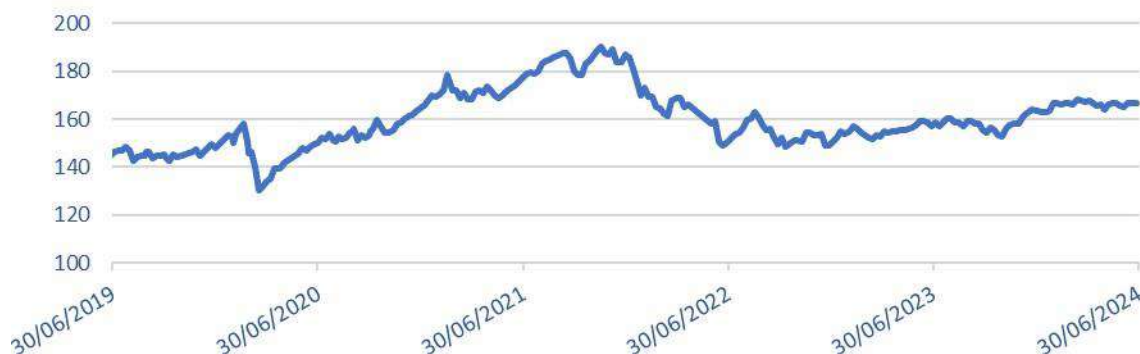


DLF III CAPITAM: muntverdeling	DLF III CAPITAM : répartition des devises
--------------------------------	---

Performance

Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de +1,68 %. Aucun indice de référence n'est utilisé pour ce compartiment. Le recul des performances découle de la hausse de la position moyenne en liquidités et des frais de transaction en raison des importantes sorties (-68 %). Avec des positions dans Alphabet, Amazon, Microsoft et ASML, le portefeuille a bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous avons délibérément maintenu le portefeuille légèrement moins concentré sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines ont été cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et ont donc représenté un risque plus élevé comme investissement. 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. 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 son sommet de la mi-mars et a clôturé le premier semestre avec une perte boursière limitée. Compte tenu de la persistance des faibles prestations de Gucci, du conglomerat Kering, il a été décidé de réduire intégralement la position dans cette action. Les positions en soins de santé ont réalisé de moins bonnes performances. Après plusieurs rapports décevants, Roche et CVS Health ont été sorties du portefeuille. Par ailleurs, la française Eurofins Scientifific 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. Les actions Schneider Electric, Bank of America, Check Point Software et Moody's ont réalisé de belles performances et offert une certaine compensation. La durée du portefeuille obligataire a été ramenée à environ 2,3. En fonction de la courbe des taux, nous avons privilégié les emprunts à échéance courte.

DLF III CAPITAM: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III CAPITAM: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III CAPITAM : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

Changements

- **OBLIGATIONS DIVERSES :**

- EUR ALLEMAGNE 0 % 31.01.20-11.04.25 (achat)
- USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4,975 % (achat)
- EUR VOESTALPINE 1,75 % 10.04.19-26 (achat)
- EUR EMIRATES TELE 2,75 % 18.06.14-26 (vente)
- EUR JDE PEET'S 0,50 % 16.01.21-29 (vente)
- EUR NASDAQ 1,75 % 28.03.19-29 (vente)
- EUR MYTILINEOS FIN 2,50 % 01.12.19-24 (vente)

Ces transactions se justifient principalement par des sorties. La baisse des actifs sous gestion a nécessité une refonte du portefeuille obligataire en cherchant des obligations dont les coupures minimales sont inférieures à 100 000 euros pour rester en ligne avec la réglementation OPCVM.

- **CVS HEALTH CORP & ROCHE HOLDING :** Trimestre après trimestre, ces deux entreprises ont publié des chiffres décevants ; nous avons donc décidé de réduire intégralement ces positions et de les remplacer par des entreprises présentant de meilleures caractéristiques qualitatives.

- **ACTIONS DIVERSES :**

- Apple (vente)
- Newmont Corp. (vente)
- Sofina (vente)

Ces transactions se justifient principalement par des sorties. La baisse des actifs sous gestion a nécessité une plus grande concentration dans la sélection d'actions pour éviter que, proportionnellement, les frais de transaction n'augmentent trop.

2.1.8 . Politique future

Pour les portefeuilles d'actions, nous continuons d'investir selon la philosophie d'investissement déjà décrite. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table, en fonction de la courbe de taux actuelle, sur des obligations à court terme. Dans notre scénario de base d'atterrissage en douceur, nous n'attendons pas de forte baisse des taux à court terme mais une hausse des taux à long terme, jusqu'au retour d'une courbe de taux normale. Dès que ce scénario se confirmera, nous passerons à des obligations à plus longue durée. En outre, le gestionnaire vise un portefeuille bien réparti d'obligations d'entreprises répondant à des normes de qualité strictes, afin de réduire le risque de faillite à un minimum absolu tout en profitant du rendement supplémentaire qu'offre ce type d'obligations. La position en liquidités sert principalement à absorber d'éventuelles sorties.

2.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque élevé

L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 3 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 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen faible et qu'il y a peu de probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

2.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.375.786,67	6.436.761,44
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.343.468,35	6.248.927,42
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	492 031,06	3 174 750,33
B. Instruments du marché monétaire	147 785,50	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	703 651,79	3 074 177,09
III. Créances et dettes à plus d'un an	-126,60	
B. Dettes	-126,60	
IV. Créances et dettes à un an au plus	26.897,05	39.032,61
A. Créances		
a. Montants à recevoir	9 164,24	16 127,56
b. Avoirs fiscaux	17 732,81	22 905,05
V. Dépôts et liquidités	16.230,61	157.278,69
A. Avoirs bancaires à vue	16 230,61	157 278,69
VI. Comptes de régularisation	-10.682,74	-8.477,28
B. Produits acquis	2 847,76	13 774,93
C. Charges à imputer (-)	-13 530,50	-22 252,21
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.375.786,67	6.436.761,44
A. Capital	185 977,63	4 908 365,36
B. Participations au résultat	-45 036,65	-119 308,15
C. Résultat reporté	1 165 978,80	1 116 561,45
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	68 866,89	531 142,78

2.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	89.796,34	559.100,78
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-23 666,77	64 326,84
B. Instruments du marché monétaire	3 765,00	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	89 549,73	566 710,17
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	20 148,38	-71 936,23
II. Produits et charges des placements	11.107,93	56.493,05
A. Dividendes	9 059,57	28 945,39
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	6 381,36	28 639,64
b. Dépôts et liquidités	821,56	1 223,36
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-5 154,56	-2 315,34
III. Autres produits	10.465,30	4.983,21
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	10 465,30	4 983,21
IV. Coûts d'exploitation	-41.885,99	-89.434,26
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2 045,26	-3 132,07
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-168,33	-954,29
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-18 066,93	-56 864,17
Classe R	-18 066,93	-56 864,17
b. Gestion administrative et comptable	-3 138,00	-3 119,68
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2 484,23	-3 115,20
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9 198,98	-11 749,61
H. Services et biens divers (-)	-3 949,48	-4 642,03
J. Taxes	-528,40	1 823,89
Classe R	-528,40	1 823,89
K. Autres charges (-)	-270,67	-7 424,18
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-20.312,76	-27.958,00
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	69.483,58	531.142,78
VI. Impôts sur le résultat	-616,69	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	68.866,89	531.142,78

2.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

2.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>						
BELGIQUE 0.0000 20-27 22/10A	100,000	EUR	91,14 %	91 139,00	6,78 %	6,62 %
BELGIQUE 1,00 16-26 22/06A	50,000	EUR	96,21 %	48 106,75	3,58 %	3,50%
Belgique				139.245,75	10,36 %	10,12 %
ÉTATS-UNIS 1,125 21-31 15/02S	100,000	USD	81,63 %	76 167,79	5,67 %	5,54 %
États-Unis d'Amérique				76.167,79	5,67 %	5,54 %
OBLIGATIONS émises par un État				215.413,54	16,03 %	15,66 %
DOVER CORP 0,75 19-27 04/11A	100,000	EUR	91,42 %	91 415,00	6,81 %	6,65 %
MICRON TECHNOLOGY 4,975 19-26 06/02S	50,000	USD	99,18 %	46 271,52	3,44%	3,36 %
États-Unis d'Amérique				137.686,52	10,25 %	10,01 %
VOESTALPINE AG 1,75 19-26 10/04A	50,000	EUR	96,67 %	48 336,50	3,60 %	3,51 %
Autriche				48.336,50	3,60 %	3,51 %
OBLIGATIONS émises par une entreprise privée				186.023,02	13,85 %	13,52 %
SCHLUMBERGER FINANCES 0,25 19-27 15/10A	100,000	EUR	90,59 %	90 594,50	6,74 %	6,58 %
Pays-Bas				90.594,50	6,74 %	6,58 %
OBLIGATIONS émises par un établissement de crédit				90.594,50	6,74 %	6,58 %
OBLIGATIONS				492.031,06	36,62 %	35,76 %
ALLEMAGNE 0,00 20-25 11/04U	50,000	EUR	97,55 %	48 775,00	3,63 %	3,54%
Allemagne				48.775,00	3,63 %	3,54 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE émis par un État				48.775,00	3,63 %	3,54 %
IMCD NV 2,50 18-25 26/03A	100,000	EUR	99,01 %	99 010,50	7,37 %	7,20 %
Pays-Bas				99.010,50	7,37 %	7,20 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE émis par un établissement de crédit				99.010,50	7,37 %	7,20 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				147.785,50	11,00 %	10,74 %
ADOBE INC	52	USD	555,54	26 954,12	2,01%	1,96%
ALPHABET INC -C-	240	USD	183,42	41 073,76	3,06 %	2,99%
AMAZON.COM INC	200	USD	193,25	36 062,51	2,69%	2,62%
BANK OF AMERICA CORP	941	USD	39,77	34 918,19	2,60%	2,54%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	85	USD	406,80	32 263,12	2,40 %	2,34%
CISCO SYSTEMS INC	583	USD	47,51	25 844,02	1,92 %	1,88 %
MICROSOFT CORP	83	USD	446,95	34 613,34	2,58%	2,52 %
MOODY S CORP	88	USD	420,93	34 562,02	2,57%	2,51 %
VISA INC -A-	122	USD	262,47	29 877,62	2,22 %	2,17 %
États-Unis d'Amérique				296.168,70	22,05 %	21,53 %
KERING	60	EUR	338,50	20 310,00	1,51%	1,47%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	42	EUR	713,60	29 971,20	2,23 %	2,18 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	152	EUR	224,30	34 093,60	2,54%	2,48%
France				84.374,80	6,28 %	6,13 %
ASML HOLDING NV – BEARER/REG SHS	43	EUR	964,20	41 460,60	3,08 %	3,01 %
EXOR REG	312	EUR	97,70	30 482,40	2,27%	2,22 %
Pays-Bas				71.943,00	5,35 %	5,23%

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	330	CHF	91,72	31 428,90	2,34%	2,29 %
SONOVA HOLDING LTD – NAMEN-AKT	138	CHF	277,60	39 778,62	2,96 %	2,89%
Suisse				71.207,52	5,30 %	5,18 %
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	230	USD	165,00	35 409,38	2,64%	2,57%
Israël				35.409,38	2,64 %	2,57 %
MEDTRONIC HLD	450	USD	78,71	33 048,29	2,46 %	2,40 %
Irlande				33.048,29	2,46 %	2,40 %
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	1,205	SEK	299,60	31 807,75	2,37%	2,31%
Suède				31.807,75	2,37 %	2,31%
MONCLER SPA	530	EUR	57,06	30 241,80	2,25 %	2,20%
Italie				30.241,80	2,25 %	2,20 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV	500	EUR	54,12	27 060,00	2,01%	1,97%
Belgique				27.060,00	2,01 %	1,97 %
EUROFINS SCIENTIFIC SE	481	EUR	46,55	22 390,55	1,67%	1,63%
Luxembourg				22.390,55	1,67 %	1,63 %
ACTIONS				703.651,79	52,38 %	51,15 %
TOTAL PORTEFEUILLE				1.343.468,35	100,00 %	97,65 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		16 230,61		1,18%
Avoirs bancaires à vue				16.230,61		1,18%
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				16.230,61		1,18%
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				26.897,05		1,96 %
AUTRES				-10.809,34		-0,79 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				1.375.786,67		100,00 %

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	12,38 %
Allemagne	3,63 %
France	6,28 %
Irlande	2,46 %
Israël	2,63%
Italie	2,25 %
Luxembourg	1,67%
Pays-Bas	19,47 %
Autriche	3,60 %
États-Unis d'Amérique	37,96 %
Suède	2,37%
Suisse	5,30 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Pétrole	6,74 %
Banques, institutions financières	2,60%
Secteur de la construction, matériel de construction	9,17 %
Services divers	2,23 %
Secteur électronique et des semi-conducteurs	6,53 %
Électrotechnique et électronique	2,54%
Médicaments et cosmétiques	7,09 %
Holding et sociétés financières	16,84 %
Internet et services en ligne	10,28 %
Matériel de bureau et ordinateurs	1,92 %
Commerce de détail et entrepôts	4,20 %
Pays et gouvernements	19,66 %
Mines, aciéries	3,60 %
Tabac et alcool	2,01%
Textile et vêtements	2,25 %
Alimentation et boissons sans alcool	2,34%
TOTAL	100,00 %

Par devise	
CHF	5,30 %
EUR	56,08 %
SEK	2,37%
USD	36,25 %
TOTAL	100,00 %

2.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en

EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	191 297,92
Vendre	3 142 491,26
Total 1	3.333.789,18
Souscriptions	
Remboursements	2 943 695,34
Total 2	2.943.695,34
Moyenne de référence de l'actif net	2 322 211,75
Taux de rotation	16,80 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2022		961,00	26 892,97	12 492,00	44 159,14	19 964,08	64 123,22		125 785,20	4 087 200,08	1 461 957,31	8 814 447,44	148,52	112,99
2023		1 380,00	21 829,95	16 555,00	22 329,19	4 789,08	27 118,27		159 541,80	3 457 145,85	1 961 925,48	4 254 688,65	163,82	124,60
01.01.24 - 30.06.24			16 461,98	1 620,00	5 867,21	3 169,08	9 036,29			2 740 286,04	203 409,30	1 375 786,67	166,69	125,52

2.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

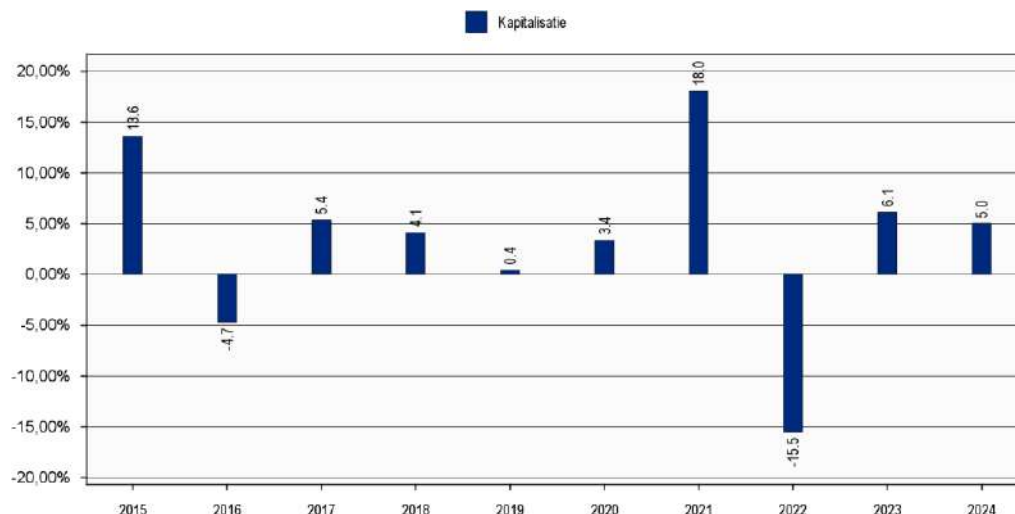
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie | Capitalisation

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Certificat de participation	Certificat de participation	Certificat de participation	Certificat de participation
5,05 % (en EUR)	-1,98 % (en EUR)	2,82 % (en EUR)	3,20 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

où

$P(t; t+n)$ la performance de t à $t+n$

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par action à $t+n$

VNI_t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

2.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE6214871814) : 3,27 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,95 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,32%

- Classe R – action de distribution (BE6214872820) : 3,34%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	3,03 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,32%

2.4.7 . Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres produits

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
20.02.24	CAPITAM	3 483,99
27.02.24	CAPITAM	4 572,08
12.03.24	CAPITAM	1 471,15
19.03.24	CAPITAM	938,08

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement la cotisation annuelle à l'INASTI pour 2023 et le renouvellement d'un code LEI (FIMACS).

NOTE 3 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BEST OF WORLD

3.1 . RAPPORT DE GESTION

3.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Best of World a été lancé le 30/03/2012. Période

de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 19/01/2012 au 30/03/2012 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 19/01/2012 au 30/03/2012 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 19/01/2012 au 30/03/2012 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.

3.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable

3.1.3. *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

La stratégie d'investissement du compartiment réside dans la construction d'un portefeuille diversifié d'actions au niveau mondial, qui investit principalement en droits de participation dans d'autres organismes de placement collectif (OPC) qui jouent sur les opportunités du marché et peuvent adapter leur stratégie d'investissement aux circonstances du marché.

Ces OPC sous-jacentes investissent principalement en actions, mais les gestionnaires ont toute latitude d'investir dans toute allocation qui permet de réaliser leur objectif. L'objectif est ici de construire un portefeuille diversifié composé d'OPC sous-jacentes qui ont développé un historique solide de diversification et de fonds d'allocation d'actifs.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La stratégie d'investissement est destinée à offrir aux investisseurs un investissement diversifié en actions. Lors de la composition du portefeuille, les investissements se tournent principalement vers les OPC. Les principaux critères en la matière concernent principalement la façon dont une OPC a mené une allocation dynamique d'actifs et comment cela lui a permis de construire un équilibre efficace entre risque et rendement. Le portefeuille au sein du compartiment se composera donc de ce que nous considérons les « meilleurs fonds d'investissement » à un horizon d'investissement mondial.

Accessoirement, il peut investir en actions (sans limites géographiques ou sectorielles), en trackers, en obligations de toutes sortes, en instruments monétaires et en produits dérivés ou investissements alternatifs, ou dans une combinaison de tous ces investissements, pour autant que le législateur belge l'autorise. En outre, accessoirement, il peut également détenir des liquidités. Cela permet de profiter de façon optimale des opportunités du moment.

Les droits dans les participations envisagées doivent être remboursables au moins une fois par mois, ou être cotés ou négociables sur un marché réglementé, régulier, actif, reconnu et ouvert.

Dans le souci d'une stricte gestion des risques, on choisira toujours au moins deux gestionnaires de fonds différents de chaque OPC sous-jacente.

Le compartiment investira principalement en actions d'autres organismes de placement collectif.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Obligations autorisées

Les obligations dans lesquelles le fonds peut investir englobent tous les types d'obligations, tous les émetteurs possibles et sans exigence de notation.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée, en raison de la composition du portefeuille.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui investit principalement son patrimoine dans des actions d'OPC.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*SFDR*

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

3.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.6 . Indice et indice de référence

100 % du rendement du MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (exprimé en EUR). L'indice MSCI World donne le rendement d'investissements en actions des « marchés développés » répartis internationalement.

L'indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence.

Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

Action de capitalisation « IC » (BE6231619485) : 4,73 %

3.1.7. Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

BEST OF WORLD investit principalement en actions d'autres fonds d'investissement. À leur tour, ces fonds investissent dans des actions mondiales afin d'offrir aux investisseurs des investissements variés en actions. Avant tout, il investit dans des fonds qui peuvent réagir rapidement avec leur volet d'actions et dont le rendement présente un bon équilibre avec les risques pris.

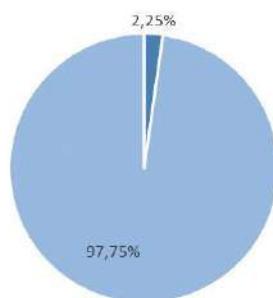
Portefeuille de fonds

Pour le choix des fonds, nous cherchons un éventail équilibré de fonds d'actions répondant à différents critères de qualité : pour concrétiser un achat, chaque fonds doit obtenir un score d'au moins quatre étoiles dans le système MorningStar de classification des fonds. Ce score basé sur les étoiles, bien connu comme le MorningStar Rating, considère le rendement pondéré par le risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds comparables. Les fonds sont évalués sur une échelle de une à cinq étoiles : cinq étoiles sont attribuées aux fonds qui affichent les meilleures performances, une étoile à ceux dont les performances sont les moins bonnes. Grâce à cette évaluation indépendante, nous sommes en mesure d'identifier les fonds offrant un rendement potentiel élevé et une solide stratégie de gestion. Nous analysons également les performances à 1,3 et 5 ans des différents fonds qui sont pris en considération. Plus précisément, nous regardons le rendement en lui-même, sur cette période, et le rendement pondéré par le risque en utilisant le ratio Sharpe. Seuls les fonds qui se classent parmi les 20 % de fonds affichant les meilleures performances dans leur sous-classe sont pris en considération.

Répartition des actifs

Au 30 juin, le portefeuille était investi à environ 97,75 % en fonds d'investissement et à hauteur de 2,25 % en liquidités.

DLF III Best Of World: verdeling activa



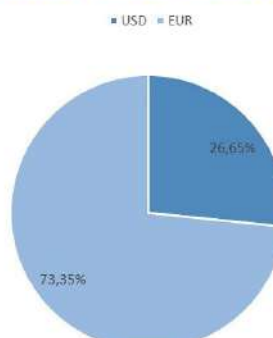
■ Zichtrekening ■ Fonds

DLF III Best of World: verdeling activa	DFL III Best of World : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Fonds	Fonds

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 73,35 % du portefeuille étaient investis en euros et 26,65 % en dollars américains.

DLF III Best Of World: muntverdeling



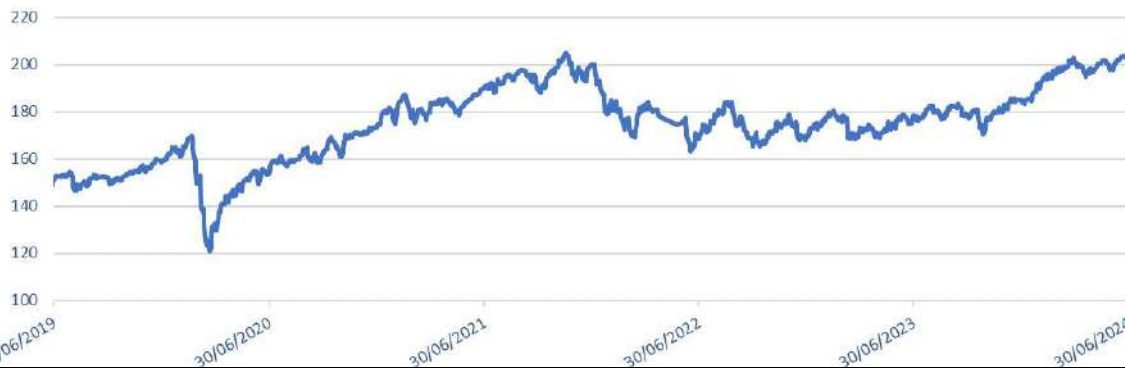
■ USD ■ EUR

DLF III Best of World: muntverdeling	DFL III Best of World : répartition des devises
--------------------------------------	---

Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de +9,11 %. L'indice de référence est l'indice MSCI World en euros et il a atteint un rendement de +14,41 %. Une fois encore, la position en liquidités est restée au-dessus de la moyenne afin de pouvoir absorber les sorties, pour un montant d'environ 0,8 million d'euros (-40 %). Par ailleurs, la faible prestation est à

attribuer à la pondération relativement élevée de fonds de la sélection orientés vers la valeur, comme : T. ROWE PRICE GLOBAL VALUE EQUITY FUND (+9,8 % YTD) et ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+3,2 % YTD). La performance du fonds CANDRIAM SUST.EQUITY EMU - C capitalisation, qui se concentre sur les entreprises européennes, est restée limitée, avec une augmentation de 4,5 % YTD. En outre, les fonds qui visent plus de la qualité, à savoir PICTET PREMIUM BRANDS-P EUR capitalisation (+3,5 %) et GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR (+5,1 %), sont également restés à la traîne de l'indice de référence. La forte dynamique liée à l'intelligence artificielle a été le seul moteur des marchés d'actions. Raison de la meilleure performance des actions de croissance par rapport aux actions qualitatives. La meilleure performance est venue de ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+19,1 %), dont 6 membres des « Sept Magnifiques » représentent près d'un tiers du portefeuille. Le US SUSTAINABLE GROWTH FUND de BROWN ADVISORY (+18 % YTD) a également affiché de bons résultats. Pour conclure, les fonds FSSA INDIAN SUBCONTINENT I USD capitalisation (+15,6 %) et ROBECO BP US LG CAP EQ-I EUR (+14,1 %) ont apporté une contribution positive.

DLF III Best Of World: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Best of World: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Best of World : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

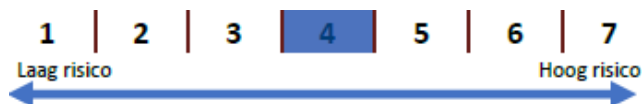
Changements

La petite position dans COMGEST GROWTH JAPAN YEN capitalisation a été vendue. Même si le marché d'actions japonais ne s'est pas mal débrouillé, le yen japonais a poursuivi sa dévaluation par rapport à l'euro et le rendement est donc à nouveau resté à la traîne. La pondération du fonds d'investissement PICTET PREMIUM BRANDS a encore été accrue dans le portefeuille de fonds. Comme son nom semble l'indiquer, ce fonds met l'accent sur les actions d'entreprises qui proposent des produits et/ou services aux segments de la classe moyenne supérieure du marché des consommateurs. Le fonds contient donc principalement des actions d'entreprise aux marques solides, comme L'Oréal, Visa, Hilton, ou encore Richemont.

3.1.8 . Politique future

Le gestionnaire continue à privilégier un portefeuille qui investit au maximum en fonds d'actions. Pour ce faire, il applique systématiquement la méthode de sélection décrite plus haut. La position en liquidités sert à absorber d'éventuelles sorties.

3.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque 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 4 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen. Cela signifie que

les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen et qu'il est possible que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché.

3.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.197.665,19	3.249.482,86
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.231.900,95	3.255.260,14
e. OPC à nombre variable de parts	1 231 900,95	3 255 260,14
III. Créances et dettes à plus d'un an	-482,99	
B. Dettes	-482,99	
IV. Créances et dettes à un an au plus		-14.156,80
B. Dettes		-14 156,80
a. Montants à payer (-)		-14 156,80
V. Dépôts et liquidités	13.487,35	57.309,78
A. Avoirs bancaires à vue	13 487,35	57 309,78
VI. Comptes de régularisation	-47.240,12	-48.930,26
C. Charges à imputer (-)	-47 240,12	-48 930,26
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.197.665,19	3.249.482,86
A. Capital	1 098 862 10	3 076 563 59

3.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	172.652,08	392.782,16
e. OPC à nombre variable de parts	160 760,18	445 089,19
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	11 891,90	-52 307,03
II. Produits et charges des placements	315,64	1.528,00
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	315,64	1 528,00
III. Autres produits	262,12	5.847,91
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	262,12	5 847,91
IV. Coûts d'exploitation	-33.554,87	-87.467,12
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)		-395,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-38,33	-122,30
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe IC		-211,63
Classe R	-11 544,28	-35 709,35
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-4 299,60
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2 156,15	-35 152,10
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-8 981,46	-9 602,94
H. Services et biens divers (-)	-3 953,25	-4 639,95
J. Taxes	-473,60	3 401,95
Classe IC		1,30
Classe R	-473,60	3 400,65
K. Autres charges (-)	-449,59	-479,28
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-32.977,11	-80.091,21
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	139.674,97	312.690,95
VI. Impôts sur le résultat	-110,19	

3.4 . COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

3.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>							
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	7,080	EUR	27,69	196 045,20	0,00%	15,91 %	16,37 %
CANDRIAM SUS EQUITY EMU C EUR C	405	EUR	183,31	74 240,55	0,02 %	6,03 %	6,20 %
FSSA INDIAN SUBCONTINENT FD I ACC USD	234	USD	188,98	41 260,55	0,01%	3,35 %	3,44%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	6,784	EUR	24,79	168 195,71	0,00%	13,65 %	14,04 %
PICTET SICAV PREM BRANDS -P- EUR CAP	351	EUR	273,61	96 037,11	0,00%	7,80 %	8,02 %
R CAP BP US LCE IC SHS -I EUR-	473	EUR	336,44	159 136,12	0,01%	12,92 %	13,29 %
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	548	USD	278,50	142 400,75	0,02 %	11,56 %	11,89 %
ROBECO SUSTAIN GLBL STARS EQTIES F EUR	520	EUR	386,68	201 073,60	0,01%	16,32 %	16,79 %
T ROWE PRICE FDS GBL VALUE EQ FD I ACC	5,521	USD	29,80	153 511,36	0,03%	12,46 %	12,82 %
Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA				1.231.900,95		100,00 %	102,86 %
Actions OPC				1.231.900,95		100,00 %	102,86 %
OPC À NOMBRE VARIABLE DE PARTS				1.231.900,95		100,00 %	102,86 %
DE PARTICIPATION				1.231.900,95		100,00 %	102,86 %
TOTAL PORTEFEUILLE				1.231.900,95		100,00 %	102,86 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		13 487,35			1,13 %
Avoirs bancaires à vue				13.487,35			1,13 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				13.487,35			1,13 %
AUTRES				-47.723,11			-3,99 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				1.197.665,19			100,00 %

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays		
Irlande		32,92 %
Luxembourg		67,08 %
TOTAL		100,00 %

Par secteur		
Fonds d'investissement		100,00 %
TOTAL		100,00 %

Par devise		
EUR		72,63 %
USD		27,37 %
TOTAL		100,00 %

3.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en**EUR) Taux de rotation**

	1er semestre
Achats	28 184,00
Vendre	1 006 610,55
Total 1	1.034.794,55
Souscriptions	
Remboursements	956 826,61
Total 2	956.826,61
Moyenne de référence de l'actif net	1 544 921,53
Taux de rotation	5,05 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

3.4.4 . Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire**Classe R**

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions	Remboursements	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2022	4 232,00	34 552,61	39 240,07	779 939,75	6 005 260,48	6 632 796,11	169,03
2023	4 137,00	32 508,93	10 868,14	706 930,56	5 720 431,95	2 014 927,02	185,40
01.01.24 - 30.06.24		4 941,08	5 927,06		956 826,61	1 197 665,19	202,07

3.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

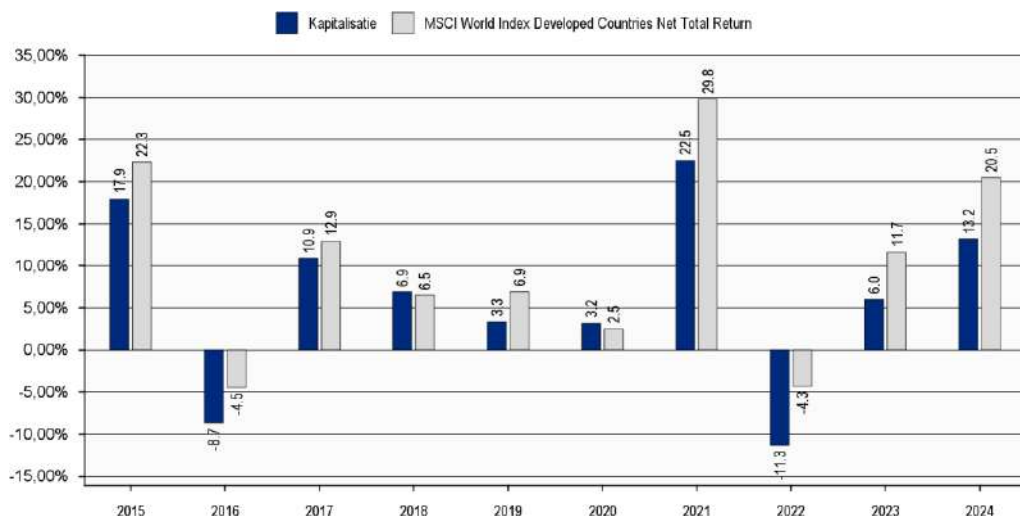
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
MSCI World Index Developed Countries Net Total Return	MSCI World Index Developed Countries Net Total Return

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
13,19 % (en EUR)	20,50 % (en EUR)	2,08 % (en EUR)	8,80 % (en EUR)	6,09 % (en EUR)	11,37 % (en EUR)	5,89 % (en EUR)	9,91 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

où

- P(t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t
- n période actuelle

3.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE6231618479) : 6,37 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	6,34 %
--	---	--------

Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,03%
--	---	-------

3.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres produits

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
25.01.24	BEST OF WORLD	132,12
31.05.24	BEST OF WORLD	130,00

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement le renouvellement d'un code LEI (FIMACS) et une facture payée à Monsieur Vanderheyden pour avis donné au conseil d'administration.

NOTE 3 - Pourcentage maximal des frais de gestion

La provision de gestion pour le gestionnaire de portefeuille, hors commission de performance, à charge du compartiment, se monte à 1,50 % pour la classe d'actions R et 0,80 % pour la classe d'actions IC sur base annuelle. Le niveau de la commission de gestion, hors commission de performance éventuelle, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir peut atteindre maximum 4,00 %.

NOTE 4 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES DBI

4.1 . RAPPORT DE GESTION

4.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Equities DBI a été lancé le 28/09/2018.

Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 23/08/2018 au 28/09/2018 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 23/08/2018 au 28/09/2018 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 23/08/2018 au 28/09/2018 au prix de 100,00 EUR par certificat.

4.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable

4.1.3. *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

L'objectif du compartiment consiste à réaliser une croissance du capital à un horizon de placement recommandé de minimum sept ans en investissant en actions cotées sur des bourses reconnues en Europe et aux États-Unis. 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.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Pour les actions de distribution, le compartiment a reçu l'objectif supplémentaire de distribuer chaque année 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.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment sont investis en actions cotées sur une bourse reconnue en Europe ou aux États-Unis. Le compartiment n'investira pas directement en produits dérivés.

Limites imposées à la politique d'investissement

Les liquidités peuvent représenter au maximum 10 % du compartiment.

Les OPC, ETF et trackers qui correspondent à l'objectif du compartiment sont autorisés à hauteur de maximum 10 % du compartiment.

Caractéristiques des actions

Le compartiment se concentre sur les entreprises qui visent la croissance et sont leaders du marché dans leur segment. La sélection s'opère sur la base d'une combinaison d'analyse fondamentale et technique. L'analyse fondamentale se concentre sur la croissance et la stabilité des bénéfices, des ventes et des flux de trésorerie. Cette analyse se traduit en notations et classements. Le portefeuille d'actions est composé sur la base de ces données. Les moments spécifiques d'achat et de vente sont générés à l'aide de schémas techniques. Les évolutions significatives dans les volumes de transactions d'une action et l'évolution relative du cours en comparaison avec les pairs du secteur sont ici prises en compte.

Cette sélection ne connaît aucune limite de secteur. Le compartiment investira dans des entreprises présentant une capitalisation boursière élevée.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis ne sera pas couverte.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée, en raison de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*SFDR*

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

4.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.6 . Indice et indice de référence

L'indice de référence se compose des indices suivants :

- 50 % du rendement du Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index Net Total Return (exprimé en EUR) et
- 50 % du rendement du Morningstar US Large Cap Index Net Total Return (exprimé en EUR).

Le Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index fournit le rendement d'un portefeuille d'investissements en actions répartis en Europe, le Morningstar US Large Cap Index fournit le rendement d'un portefeuille d'investissements en actions répartis aux États-Unis.

Cet indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

- Action de capitalisation « R » (BE6305899260) : 4,53 %

4.1.7 . Politique menée au cours de l'exercice

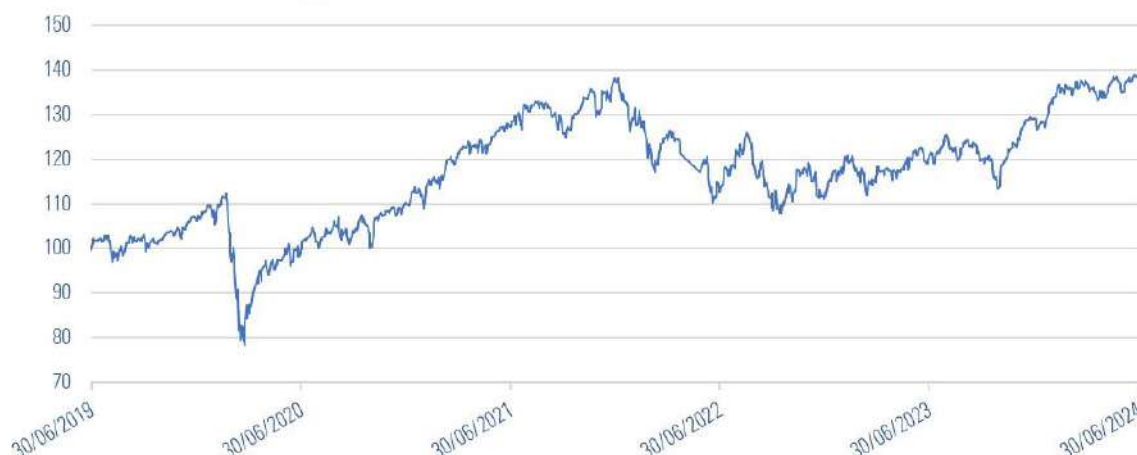
Le portefeuille de Dierickx Leys Fund III Equities DBI se compose d'actions et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinées en premier lieu à absorber d'éventuelles sorties. Dans sa sélection, le gestionnaire tient compte des conditions liées au statut RDT et vise à ce que les dividendes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

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

DLF III Equities DBI: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Equities DBI: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Equities DBI : évolution de la valeur nette d'inventaire
---	--

Dierickx Leys Fund III Equities DBI est géré activement. Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de 6,97 %. L'indice de référence est une combinaison de 50 % du rendement du Morningstar Developed Markets Europe Large Cap Net Return et 50 % du rendement du Morningstar US Large Cap Net Return qui ont respectivement réalisé au premier semestre 2023 un rendement de 10,60 % en 20,67 %.

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 ont adopté une position (prudente) attendiste 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 vu leurs cours augmenter, 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 vente à découvert connue qui a fortement poussé

DIERICKX LEYS FUND III**EQUITIES DBI**

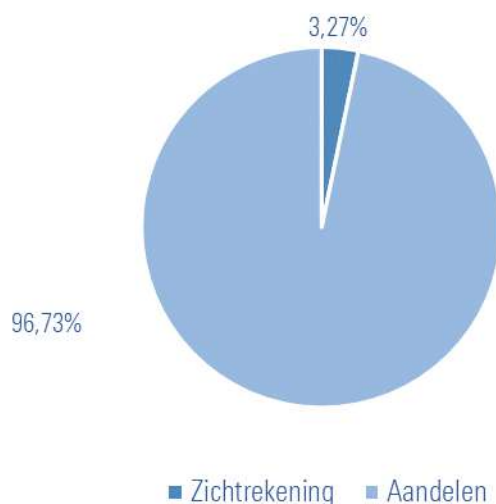
l'action à la baisse. Medtronic est également restée à la traîne tandis que Sonova a tout juste terminé en positif. La société de consultance Accenture (-13,5 %) s'est retrouvée avec les plus grands perdants du premier semestre, avec AB Inbev (-7,4 %) et Union Pacific (-7,5 %).

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 III Equities DBI: verdeling activa



DLF III Equities DBI: verdeling activa	DLF III EQUITIES DBI : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Aandelen	Actions

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 investit toujours 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.

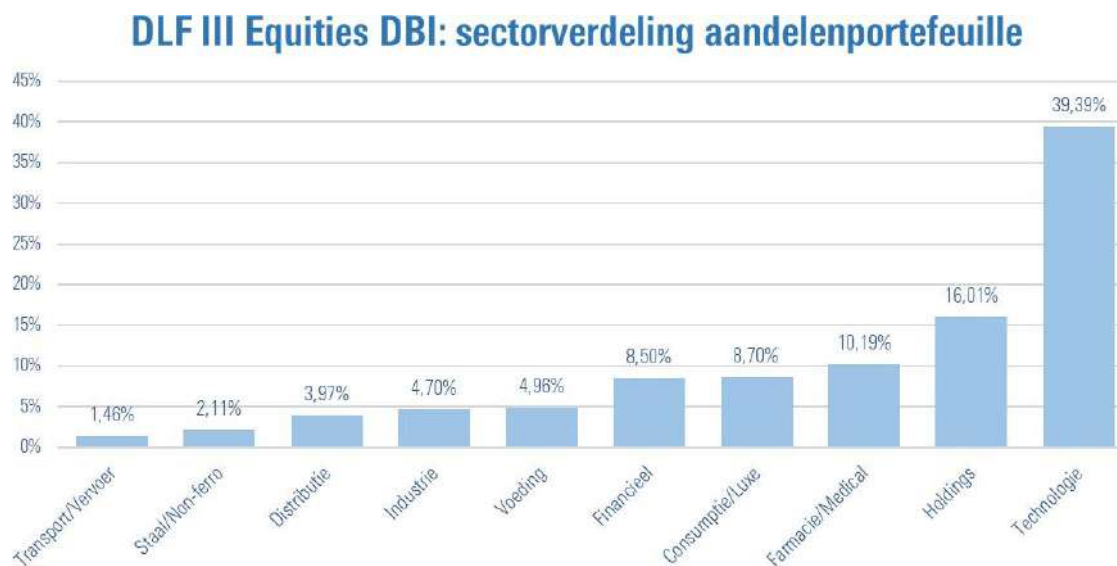
Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. Les entreprises peuvent 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 fiscalement avantageuses à 100 %. 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



DLF III Equities DBI: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF III EQUITIES DBI : répartition sectorielle
Transport/vervoer	Transport
Staal/Non-ferro	Acier/non-ferreux
Distributie	Distribution
Industrie	Industrie
Voeding	Alimentation
Consumptie/Luxe	Consommation/Luxe
Financieel	Financier
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Holdings	Holdings
Technologie	Technologie

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 2 %.

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 9 %, 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. Ajouts au portefeuille :

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 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 société Hershey présente ses résultats 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 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 commercialise 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 : Novocare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas
-

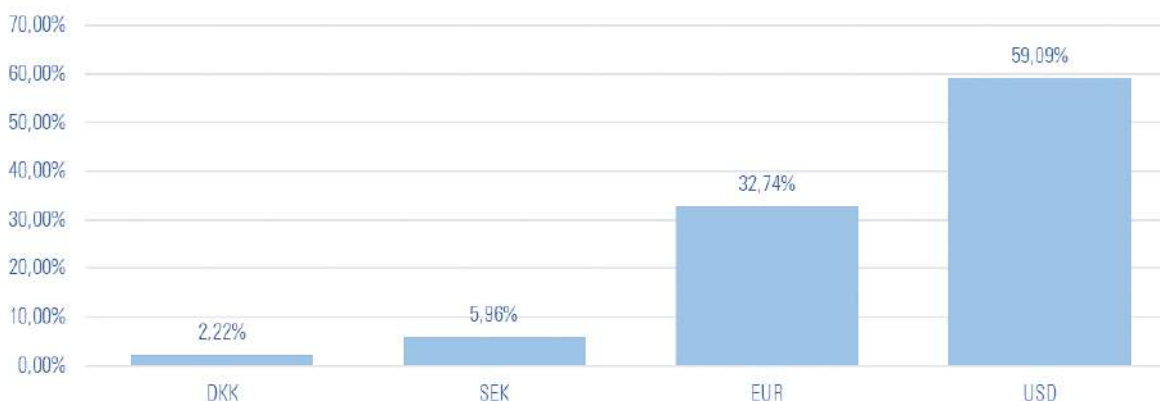
L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

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, peroxydres, 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 III Equities DBI: muntverdeling



DLF III Equities DBI: muntverdeling	DLF III EQUITIES DBI : répartition des devises
-------------------------------------	--

Le portefeuille est investi en dollars américains à hauteur de 59 %. Cela découle de la méthode de sélection des actions, fort centrée sur les leaders mondiaux qui se trouvent principalement aux États-Unis.

33 % du portefeuille sont investis en euros.

4.1.8 . Politique future

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 fiscalement avantageuses à 100 %.

Espèces

Hors flux entrants, la position en liquidités varie entre 0 % et 5 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

4.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque élevé

Pour l'indicateur de risque, il est supposé que le produit est conservé pendant 7 ans.

Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins.

L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement.

Nous avons classé ce produit dans la classe 4 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen et qu'il est possible que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché.

4.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	5.075.254,86	9.924.634,09
I. Immobilisations		816,82
A. Frais d'établissement et d'organisation		816,82
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	5.034.503,17	9.883.897,34
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5 034 503,17	9 883 897,34
III. Créances et dettes à plus d'un an	-459,40	
B. Dettes	-459,40	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-101.999,45	36.713,29
A. Créances		
a. Montants à recevoir	2 453,58	6 175,76
b. Avoirs fiscaux	55 318,18	54 517,53
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-159 771,21	-23 980,00
V. Dépôts et liquidités	171.349,11	65.317,43
A. Avoirs bancaires à vue	171 349,11	65 317,43
VI. Comptes de régularisation	-28.138,57	-62.110,79
C. Charges à imputer (-)	-28 138,57	-62 110,79
TOTAL CAPITAUX PROPRES	5.075.254,86	9.924.634,09
A. Capital	3 155 360,02	7 624 045,89
B. Participations au résultat	-18 013,56	-301 238,67
C. Résultat reporté	1 561 658,11	1 488 432,18
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	376 250,29	1 113 394,69

4.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	403.734,30	1.160.938,73
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	336 029,99	1 341 894,05
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	67 704,31	-180 955,32
II. Produits et charges des placements	47.321,77	84.866,44
A. Dividendes	52 057,47	89 827,06
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	2 818,37	2 702,80
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-7 554,07	-7 663,42
III. Autres produits	483,68	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	483,68	
IV. Coûts d'exploitation	-74.112,58	-132.410,48
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1 902,35	-4 496,96
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-420,17	-1 567,16
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-41 483,25	-89 489,22
Classe R	-41 032,51	-89 103,48
Classe V	-450,74	-385,74
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-4 316,30
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3 119,49	-7 830,90
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9 615,47	-9 360,95
H. Services et biens divers (-)	-8 923,06	-4 892,69
J. Taxes	-2 296,35	-5 172,07
Classe R	-2 291,78	-5 167,28
Classe V	-4,57	-4,79
K. Autres charges (-)	-394,23	-5 027,31
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-26.307,13	-47.544,04
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	377.427,17	1.113.394,69
VI. Impôts sur le résultat	-1.176,88	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	376.250,29	1.113.394,69

4.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

4.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>						
ADOBE INC	255	USD	555,54	132 178,87	2,62%	2,60%
ALPHABET INC -C-	1,247	USD	183,42	213 412,40	4,24%	4,20 %
AMAZON.COM INC	1,108	USD	193,25	199 786,33	3,97%	3,94%
APPLE INC	845	USD	210,62	166 059,16	3,30%	3,27 %
BANK OF AMERICA CORP	3,042	USD	39,77	112 881,12	2,24 %	2,22 %
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	572	USD	406,80	217 111,83	4,31 %	4,28 %
BOOKING HOLDINGS INC	49	USD	3 961,50	181 118,26	3,60 %	3,57 %
CISCO SYSTEMS INC	2,050	USD	47,51	90 875,20	1,80%	1,79%
COCA-COLA CO	779	USD	63,65	46 263,91	0,92%	0,91%
DANAHER CORP - REG SHS	431	USD	249,85	100 476,18	2,00%	1,98%
FORTINET	902	USD	60,27	50 724,09	1,01%	1,00%
HERSHEY	405	USD	183,83	69 466,90	1,38%	1,37%
MASTERCARD INC -A-	185	USD	441,16	76 150,78	1,51%	1,50%
MICROSOFT CORP	648	USD	446,95	270 234,29	5,37 %	5,32%
MOODY S CORP	452	USD	420,93	177 523,08	3,53 %	3,50%
MSCI INC -A-	141	USD	481,75	63 379,29	1,26 %	1,25%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	2,723	USD	41,87	106 379,30	2,11%	2,10%
PAYCHEX INC	617	USD	118,56	68 254,28	1,36%	1,34 %
SALESFORCE INC	189	USD	257,10	45 338,84	0,90%	0,89%
UNION PACIFIC CORP	346	USD	226,26	73 044,98	1,45%	1,44%
UNITEDHEALTH GROUP INC	254	USD	509,26	120 692,36	2,40 %	2,38%
VEEVA SYSTEMS -A-	234	USD	183,01	39 957,40	0,79%	0,79%
VISA INC -A-	308	USD	262,47	75 428,75	1,50%	1,49%
États-Unis d'Amérique				2.696.737,60	53,57 %	53,13 %
AALBERTS N.V.	805	EUR	37,92	30 525,60	0,61%	0,60%
ASML HOLDING NV – BEARER/REG SHS	230	EUR	964,20	221 766,00	4,40 %	4,37 %
EXOR REG	2,434	EUR	97,70	237 801,80	4,72 %	4,69 %
Pays-Bas				490.093,40	9,73 %	9,66 %
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	284	EUR	161,50	45 866,00	0,91%	0,90%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2,481	EUR	54,12	134 271,72	2,67%	2,65%
KBC ANCORA CVA	1,694	EUR	43,50	73 689,00	1,46%	1,45%
MELEXIS NV	874	EUR	80,40	70 269,60	1,40%	1,39%
SOFINA SA	308	EUR	213,20	65 665,60	1,30 %	1,29%
Belgique				389.761,92	7,74 %	7,68 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	252	EUR	713,60	179 827,20	3,57 %	3,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	921	EUR	224,30	206 580,30	4,11%	4,07 %
France				386.407,50	7,68 %	7,61 %
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	6,310	SEK	299,60	166 561,76	3,31 %	3,28%
INVESTOR - REG SHS -B-	5,698	SEK	290,20	145 688,07	2,89%	2,87%
Suède				312.249,83	6,20 %	6,15 %
ACCENTURE - SHS CLASS A	457	USD	303,41	129 375,67	2,57%	2,55%
MEDTRONIC HLD	1,071	USD	78,71	78 654,92	1,56%	1,55%
Irlande				208.030,59	4,13 %	4,10 %
BREDERODE SA	854	EUR	111,40	95 135,60	1,89%	1,88 %
EUROFINS SCIENTIFIC SE	2,120	EUR	46,55	98 686,00	1,96%	1,94%
Luxembourg				193.821,60	3,85 %	3,82 %
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	1,083	USD	165,00	166 731,98	3,31 %	3,29 %
Israël				166.731,98	3,31 %	3,29 %
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	855	DKK	1 005,60	115 292,49	2,29 %	2,27%
Danemark				115.292,49	2,29 %	2,27 %

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
MONCLER SPA	1,321	EUR	57,06	75 376,26	1,50%	1,49%
Italie				75.376,26	1,50 %	1,49 %
ACTIONS				5.034.503,17	100,00 %	99,20 %
TOTAL PORTEFEUILLE				5.034.503,17	100,00 %	99,20 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		171 349,11		3,37 %
Avoirs bancaires à vue				171.349,11		3,37 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				171.349,11		3,37 %
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				-101.999,45		-2,01 %
AUTRES				-28.597,97		-0,56 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				5.075.254,86		100,00 %

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	7,74 %
Danemark	2,29 %
France	7,68 %
Irlande	4,13%
Israël	3,31 %
Italie	1,50%
Luxembourg	3,85%
Pays-Bas	9,73 %
États-Unis d'Amérique	53,57 %
Suède	6,20 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Banques, institutions financières	3,76 %
Secteur de la construction, matériel de construction	5,91 %
Services divers	6,14 %
Secteur électronique et des semi-conducteurs	5,80 %
Électrotechnique et électronique	4,10 %
Médicaments et cosmétiques	5,81 %
Soins de santé et services sociaux	2,40 %
Holding et sociétés financières	23,78 %
Internet et services en ligne	23,20 %
Matériel de bureau et ordinateurs	5,10 %
Commerce de détail et entrepôts	3,97%
Métaux précieux et pierres précieuses	2,11%
Tabac et alcool	2,67%
Textile et vêtements	1,50%
Trafic et transports	1,45%
Alimentation et boissons sans alcool	2,30 %
TOTAL	100,00 %

Par devise	
DKK	2,29 %
EUR	30,50 %
SEK	6,20 %
USD	61,01 %
TOTAL	100,00 %

4.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en

EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	557 166,98
Vendre	1 458 379,74
Total 1	2.015.546,72
Souscriptions	25 703,20
Remboursements	1 147 934,48
Total 2	1.173.637,68
Moyenne de référence de l'actif net	5 635 190,11
Taux de rotation	14,94 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.			
2022	9 712,00	10 472,31	150 636,00	66 900,05	86 709,02	49 734,64	136 443,65	1 239 301,12	1 297 678,61	17 880 897,60	6 965 057,70	14 348 794,88	111,62	93,90
2023	18 195,00	1 590,00	68 490,00	41 185,00	36 414,02	10 139,64	46 553,66	2 127 042,40	149 778,00	8 155 281,64	4 138 125,33	5 809 286,93	129,25	108,78
01.01.24 - 30.06.24	190,00		5 628,00	3 690,00	30 976,02	6 449,64	37 425,66	25 703,20		747 432,28	400 502,20	4 983 353,38	138,26	108,64

Classe V

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions	Remboursements	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2022	89,00	656,00	73,00	99 875,41	703 886,50	73 605,26	1 008,29
2023			73,00			85 682,90	1 173,74
01.01.24 - 30.06.24			73,00			91 901,48	1 258,92

4.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

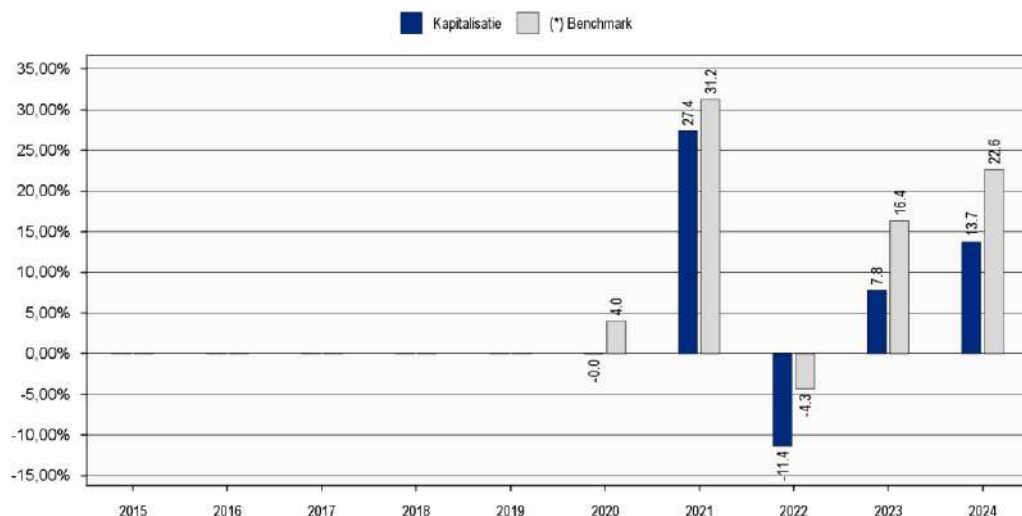
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 5 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index Net Total Return (50 %) et Morningstar US Large Cap Index Net Total Return (50 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
13,73 % (en EUR)	22,63 % (en EUR)	2,82 % (en EUR)	10,90 % (en EUR)	6,72 % (en EUR)	13,19 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

où

P (t; t+n) la performance de t à t+n

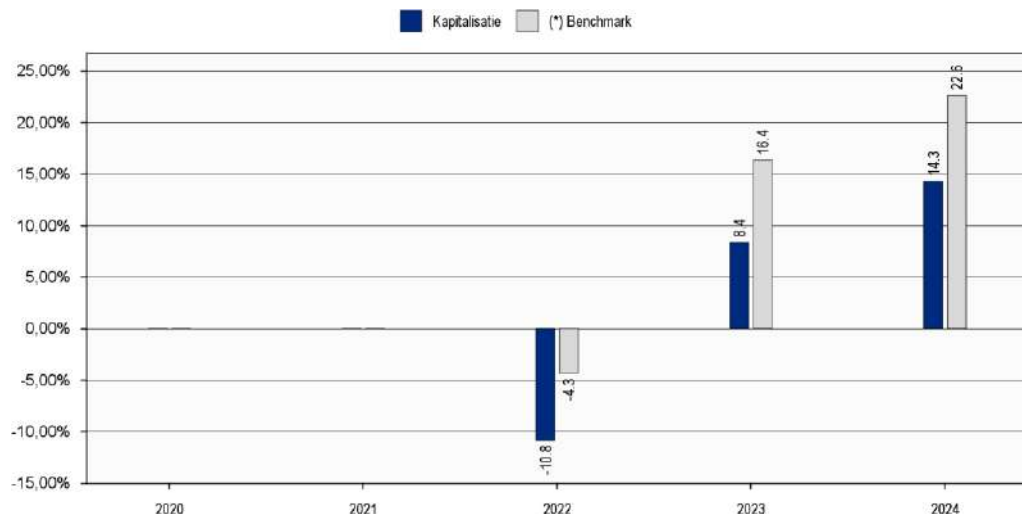
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

Classe V

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index Net Total Return (50 %) et Morningstar US Large Cap Index Net Total Return (50 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
14,31 % (en EUR)	22,63 % (en EUR)	3,38 % (en EUR)	10,90 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

4.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe R – action de capitalisation (BE6305899260) : 2,95 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,57%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,38%

- Classe R – action de distribution (BE6305900274) : 2,79%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,41 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,38%

- Classe V – action de capitalisation (BE6308998218) : 2,48%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,10%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,38%

4.4.7 . Commentaires aux états financiers et autres données**NOTE 1 – Autres produits**

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
24.05.24	EQUITIES DBI	483,68

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement les contributions aux frais de fonctionnement de la FSMA et la cotisation annuelle à l'INASTI pour 2023.

NOTE 3 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

5.1 RAPPORT DE GESTION

5.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Global Growth Equity a été lancé le 22/06/2018. Période de

souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 06/06/2018 au 22/06/2018 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 06/06/2018 au 22/06/2018 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 06/06/2018 au 22/06/2018 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 06/06/2018 au 22/06/2018 au prix de 100,00 EUR par certificat.

En ce qui concerne l'adaptation du prix d'inscription des actions V :

L'agent financier CACEIS Banque, succursale belge, et le précédent distributeur, Merit Capital, ont décidé ensemble d'appliquer un prix d'inscription initial différent de celui prévu au prospectus. Pour le futur, le prospectus sera adapté pour reprendre le prix d'inscription initial correct.

5.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable

5.1.3. *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

L'objectif du compartiment consiste à réaliser une croissance du capital à un horizon de placement recommandé de minimum sept ans.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Pour atteindre l'objectif du compartiment, celui-ci applique une stratégie d'investissement qui consiste à construire un portefeuille diversifié d'actions au niveau mondial.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment sont investis en actions négociées sur une bourse reconnue. Le compartiment investira principalement en actions individuelles. Le compartiment n'investira pas directement en produits dérivés.

Limites imposées à la politique d'investissement

Les liquidités peuvent représenter au maximum 10 % du compartiment.

Les OPC, ETF et trackers qui correspondent à l'objectif du compartiment sont autorisés à hauteur de maximum 10 % du compartiment.

Caractéristiques des actions

Le compartiment se concentre sur les entreprises qui visent la croissance et sont leaders du marché dans leur segment. La sélection s'opère sur la base d'une combinaison d'analyse fondamentale et technique. L'analyse fondamentale se concentre sur la croissance et la stabilité des bénéfices, des ventes et des flux de trésorerie. Cette analyse se traduit en notations et classements. Le portefeuille d'actions est composé sur la base de ces données. Les moments spécifiques d'achat et de vente sont générés à l'aide de schémas techniques. Les évolutions significatives dans les volumes de transactions d'une action et l'évolution relative du cours en comparaison avec les pairs du secteur sont ici prises en compte.

La sélection d'actions ne connaît aucune limite de région, de secteur ou de capitalisation. Le compartiment peut prendre des positions en actions des pays émergents. Les actifs du compartiment peuvent être investis en capitalisations petites, moyennes et grandes.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis ne sera pas couverte.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée, en raison de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*SFDR*

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

5.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.6 . Indice et indice de référence

L'indice est le Morningstar Global Markets Index Gross Total Return (exprimé en EUR). L'indice Morningstar Global Markets Index fournit le rendement d'investissements en actions des « marchés développés » répartis internationalement.

Cet indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

- Action de capitalisation « R » (BE6302932668) : 8,60 %

5.1.7 . Politique menée au cours de l'exercice

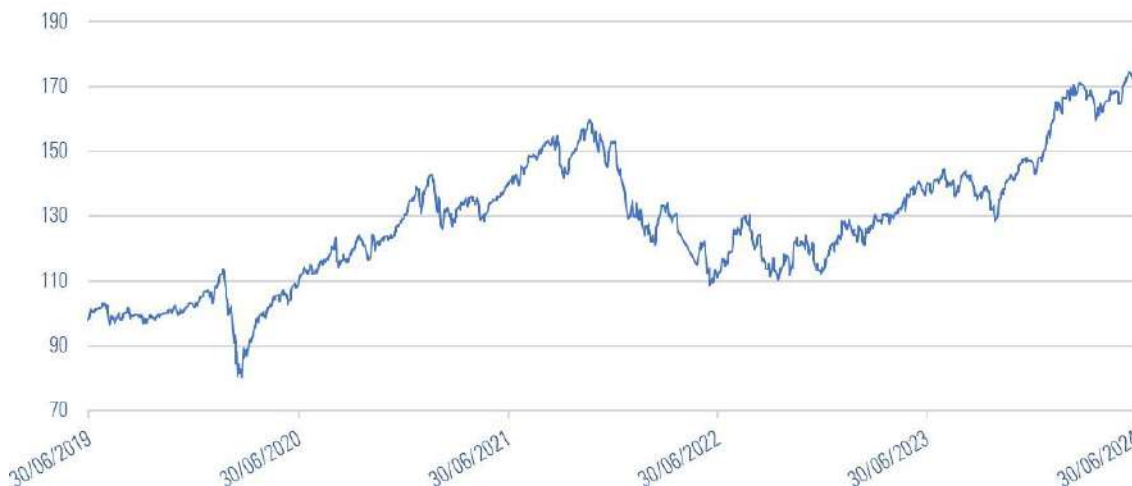
Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity est un fonds d'action qui investit en actions sur les marchés développés. Le gestionnaire se concentre principalement sur des entreprises qui font partie des leaders de leur domaine et offrent donc une croissance supérieure à la moyenne.

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity se compose d'actions et d'une quantité aussi petite que possible de liquidités, destinée 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

DLF III Global Growth: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Global Growth: evolutie netto-inventarisatiewaarde	DLF III Global Growth Equity : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	--

Le fonds Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity est géré activement. Au premier semestre 2024, le compartiment de la classe R capitalisation a atteint un rendement de +17,83 %. L'indice est le Morningstar Global Markets Index Gross Total Return qui a réalisé un rendement de +14,11 %.

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).

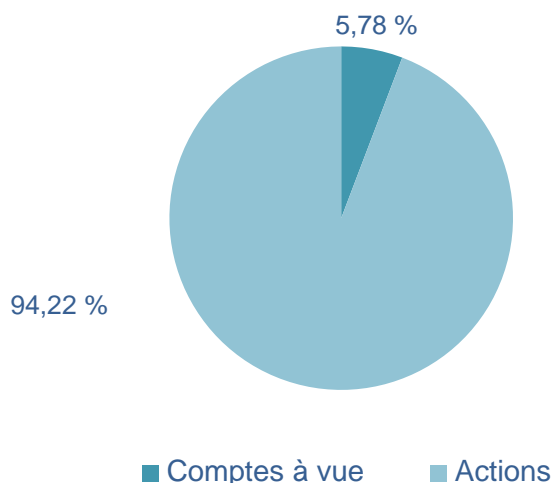
L'environnement macroéconomique a toutefois été moins favorable aux actions de croissance. Les membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont donc tempéré les espoirs de la possibilité d'une baisse de taux, ce qui a poussé le marché, tout au long du premier semestre, à revoir ses attentes pour 2024 de six 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 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 III Global Growth Equity : répartition des actifs



DLF III Global Growth: verdeling activa	DLF III Global Growth Equity : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Aandelen	Actions

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 investit toujours 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.

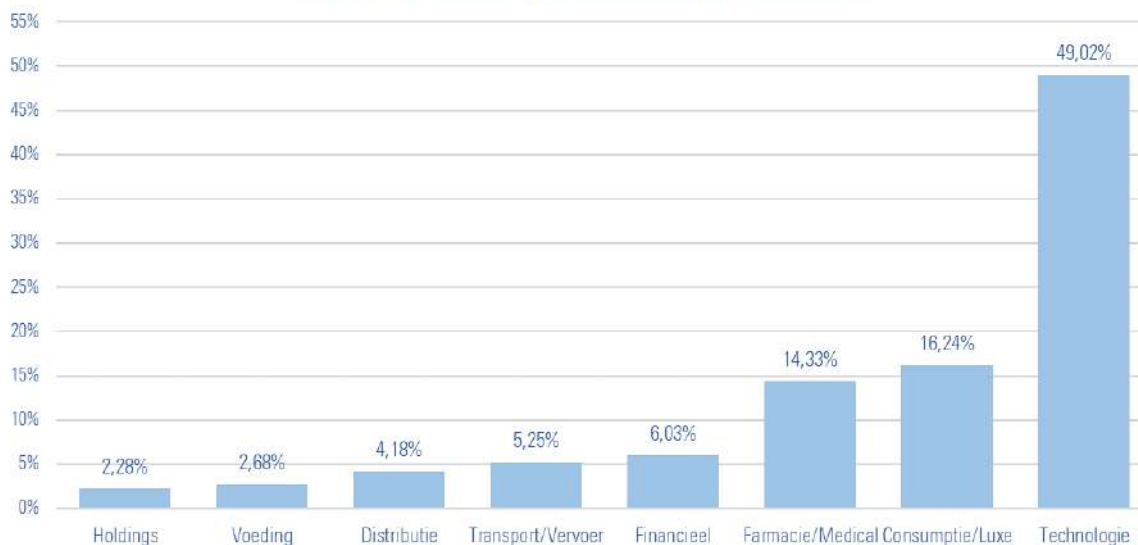
Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

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

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

DLF III Global Growth Equity: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF III Global Growth Equity: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF III Global Growth Equity : répartition sectorielle du portefeuille d'actions
Holdings	Holdings
Voeding	Alimentation
Distributie	Distribution
Transport/Vervoer	Transport
Financieel	Financier
Consumptie/Luxe	Consommation/Luxe
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Technologie	Technologie

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 45 % fin 2023 à 49 % mi 2024.

Le poids du secteur des soins de santé est resté stable à 14 %.

Le poids du secteur de la consommation a légèrement faibli pour s'établir 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 : [Ajouts au portefeuille](#) :

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

DIERICKX LEYS FUND III**GLOBAL GROWTH EQUITY**

gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds 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 :

Kering

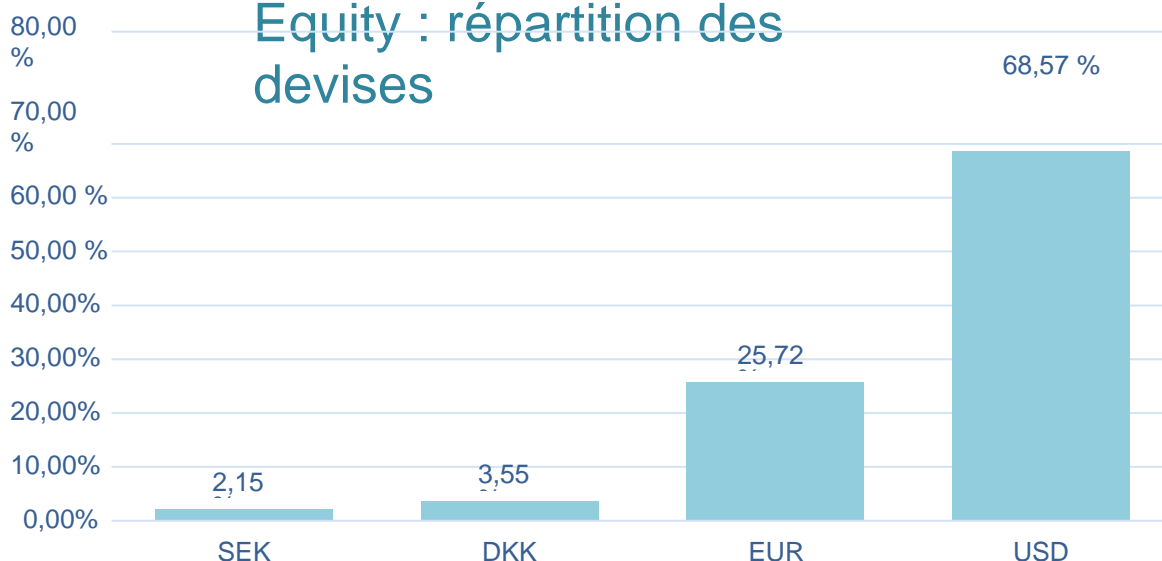
- Le groupe Pinault était actif dans le commerce du bois dans les années 1960. Au début des années 1990, le grand magasin « Au Printemps » a été racheté et le nom a été modifié en Pinault-Printemps-Redoute (PPR). À la fin des années 1990, l'accent a été mis sur le secteur du luxe, avec l'achat d'une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



DLF III Global Growth: muntverdeling	DLF III Global Growth Equity : répartition des devises
--------------------------------------	--

Le point sensible du portefeuille se trouve aux États-Unis parce que c'est là que se trouvent les leaders mondiaux.

5.1.8 . Politique future

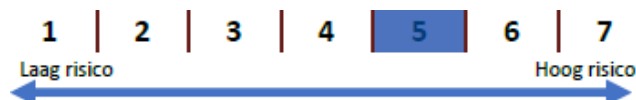
Actions

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 5 % du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

5.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque élevé

Pour l'indicateur de risque, il est supposé que le produit est conservé pendant 7 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 qu'il existe un risque élevé que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

5.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	8.885.127,48	16.339.948,63
I. Immobilisations		538,72
A. Frais d'établissement et d'organisation		538,72
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	8.613.989,49	15.565.329,64
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8 613 989,49	15 565 329,64
III. Créances et dettes à plus d'un an	-817,43	
B. Dettes	-817,43	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-184.477,76	24.104,20
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1 563,83	1 993,01
b. Avoirs fiscaux	46 605,53	45 954,94
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-232 647,12	-23 843,75
V. Dépôts et liquidités	505.770,78	797.293,26
A. Avoirs bancaires à vue	505 770,78	797 293,26
VI. Comptes de régularisation	-49.337,60	-47.317,19
C. Charges à imputer (-)	-49 337,60	-47 317,19
TOTAL CAPITAUX PROPRES	8.885.127,48	16.339.948,63
A. Capital	2 897 940,64	9 826 738,56
B. Participations au résultat	-697 103,91	-645 541,82
C. Résultat reporté	4 625 504,32	3 353 163,62
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	2 058 786,43	3 805 588,27

5.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.136.148,29	3.897.788,96
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1 972 911,35	4 161 407,04
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	163 236,94	-263 618,08
II. Produits et charges des placements	62.906,48	95.829,73
A. Dividendes	53 581,79	95 261,00
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	5 169,19	6 527,32
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	4 155,50	-5 958,59
III. Autres produits	6.824,97	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	6 789,00	
B. Autre	35,97	
IV. Coûts d'exploitation	-144.674,88	-188.030,42
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-7 112,50	-11 474,10
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-977,47	-2 294,22
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-98 002,42	-127 186,74
Classe R	-98 000,60	-127 185,35
Classe V	-1,82	-1,39
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-4 499,60
e. Frais administratifs (-)	-2 714,30	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4 364,94	-7 406,39
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-11 111,77	-14 385,86
H. Services et biens divers (-)	-9 384,70	-4 848,44
J. Taxes	-4 085,90	-8 821,19
Classe R	-4 085,88	-8 821,17
Classe V	-0,02	-0,02
K. Autres charges (-)	-2 998,38	-6 856,96
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-74.943,43	-92.200,69
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.061.204,86	3.805.588,27
VI. Impôts sur le résultat	-2.418,43	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.058.786,43	3.805.588,27

5.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

5.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>						
ADOBE INC	559	USD	555,54	289 756,81	3,36 %	3,26%
ALPHABET INC -C-	1,728	USD	183,42	295 731,06	3,43 %	3,33%
AMAZON.COM INC	1,903	USD	193,25	343 134,83	3,98 %	3,86%
APPLE INC	1,505	USD	210,62	295 762,16	3,43 %	3,33%
BOOKING HOLDINGS INC	67	USD	3 961,50	247 651,50	2,88%	2,79%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	5,050	USD	62,65	295 201,77	3,43 %	3,32%
DANAHER CORP - REG SHS	805	USD	249,85	187 664,33	2,18 %	2,11%
FORTINET	4,149	USD	60,27	233 319,55	2,71 %	2,63%
IDEXX LABS CORP	416	USD	487,20	189 106,79	2,20%	2,13%
INTUIT	427	USD	657,21	261 841,54	3,04%	2,95 %
INTUITIVE SURGICAL	705	USD	444,85	292 623,51	3,40%	3,29 %
MASTERCARD INC -A-	458	USD	441,16	188 524,64	2,19%	2,12%
MICROSOFT CORP	752	USD	446,95	313 605,23	3,64 %	3,53 %
MONSTER BEVERAGE CORP	4,600	USD	49,95	214 387,68	2,49%	2,41 %
MSCI INC -A-	569	USD	481,75	255 764,64	2,97 %	2,88%
NVIDIA CORP	5,060	USD	123,54	583 263,26	6,77 %	6,56%
PALO ALTO NETWORKS	879	USD	339,01	278 040,39	3,23 %	3,13 %
SALESFORCE INC	895	USD	257,10	214 699,79	2,49%	2,42 %
TESLA MOTORS INC	891	USD	197,88	164 507,66	1,91 %	1,85%
VEEVA SYSTEMS -A-	1,276	USD	183,01	217 887,34	2,53%	2,45 %
VISA INC -A-	739	USD	262,47	180 980,01	2,10%	2,04%
ZOETIS INC -A-	684	USD	173,36	110 639,83	1,28%	1,25%
États-Unis d'Amérique				5.654.094,32	65,64 %	63,64 %
HERMES INTERNATIONAL SA	118	EUR	2 140,00	252 520,00	2,93 %	2,84 %
L'ORÉAL SA	446	EUR	410,05	182 882,30	2,13%	2,06%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	279	EUR	713,60	199 094,40	2,31%	2,24 %
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	573	EUR	153,30	87 840,90	1,02%	0,99%
France				722.337,60	8,39 %	8,13 %
ADYEN	213	EUR	1 113,20	237 111,60	2,75%	2,67%
ASML HOLDING NV – BEARER/REG SHS	358	EUR	964,20	345 183,60	4,01 %	3,88 %
Pays-Bas				582.295,20	6,76 %	6,55 %
FERRARI NV	999	EUR	380,70	380 319,30	4,41 %	4,28 %
MONCLER SPA	2,973	EUR	57,06	169 639,38	1,97%	1,91 %
Italie				549.958,68	6,38 %	6,19 %
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	2,019	USD	173,81	327 429,34	3,80 %	3,69 %
Taiwan				327.429,34	3,80 %	3,69 %
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	2,296	DKK	1 005,60	309 604,17	3,59 %	3,48%
Danemark				309.604,17	3,59 %	3,48 %
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	7,747	USD	38,80	280 460,56	3,26%	3,16%
Suisse				280.460,56	3,26 %	3,16 %
EQT AB	6,806	SEK	313,20	187 809,62	2,18 %	2,11%
Suède				187.809,62	2,18 %	2,11 %
ACTIONS				8.613.989,49	100,00 %	96,95 %
TOTAL PORTEFEUILLE				8.613.989,49	100,00 %	96,95 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		505 770,78		5,69 %
Avoirs bancaires à vue				505.770,78		5,69 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				505.770,78		5,69 %
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				-184.477,76		-2,08 %
AUTRES				-50.155,03		-0,56 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				8.885.127,48		100,00 %

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Danemark	3,59 %
France	8,39 %
Italie	6,38 %
Pays-Bas	6,76 %
Taiwan	3,80 %
États-Unis d'Amérique	65,64 %
Suède	2,18 %
Suisse	3,26%
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Industrie automobile	6,32 %
Banques, institutions financières	4,94 %
Biotechnologie	2,20%
Secteur de la construction, matériel de construction	2,18 %
Biens de consommation divers	3,26%
Services divers	4,49 %
Secteur électronique et des semi-conducteurs	14,58 %
Médicaments et cosmétiques	11,42 %
Holding et sociétés financières	5,07 %
Internet et services en ligne	27,31 %
Matériel de bureau et ordinateurs	3,43 %
Commerce de détail et entrepôts	3,98 %
Textile et vêtements	4,90 %
Alimentation et boissons sans alcool	5,92 %
TOTAL	100,00 %

Par devise	
DKK	3,59 %
EUR	21,53 %
SEK	2,18 %
USD	72,70 %
TOTAL	100,00 %

5.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	1 685 745,56
Vendre	7 942 262,67
Total 1	9.628.008,23
Souscriptions	
Remboursements	6 119 214,71
Total 2	6.119.214,71
Moyenne de référence de l'actif net	13 093 081,37
Taux de rotation	26,80 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2022	5 908,00	2 186,00	198 716,51	51 469,57	103 276,23	63 433,33	166 709,56	781 441,37	290 450,03	23 167 516,16	6 138 253,17	18 770 022,52	113,22	111,57
2023	21 878,00	21 375,00	75 532,00	45 679,00	49 622,23	39 129,33	88 751,56	2 851 716,08	2 702 453,90	9 844 755,10	5 931 887,05	12 983 202,31	147,24	145,08
01.01.24 - 30.06.24			21 255,00	15 802,00	28 367,23	23 327,33	51 694,56			3 538 394,42	2 580 820,29	8 884 748,33	173,49	169,89

Classe V

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions	Remboursements	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2022	260,00	5 731,00	2,00	35 119,00	687 934,21	245,22	122,61
2023			2,00			320,78	160,39
01.01.24 - 30.06.24			2,00			379,15	189,58

5.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
Morningstar Global Markets Index Gross Total Return	Morningstar Global Markets Index Gross Total Return

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
23,59 % (en EUR)	21,27 % (en EUR)	7,48 % (en EUR)	8,89 % (en EUR)	12,03 % (en EUR)	12,16 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

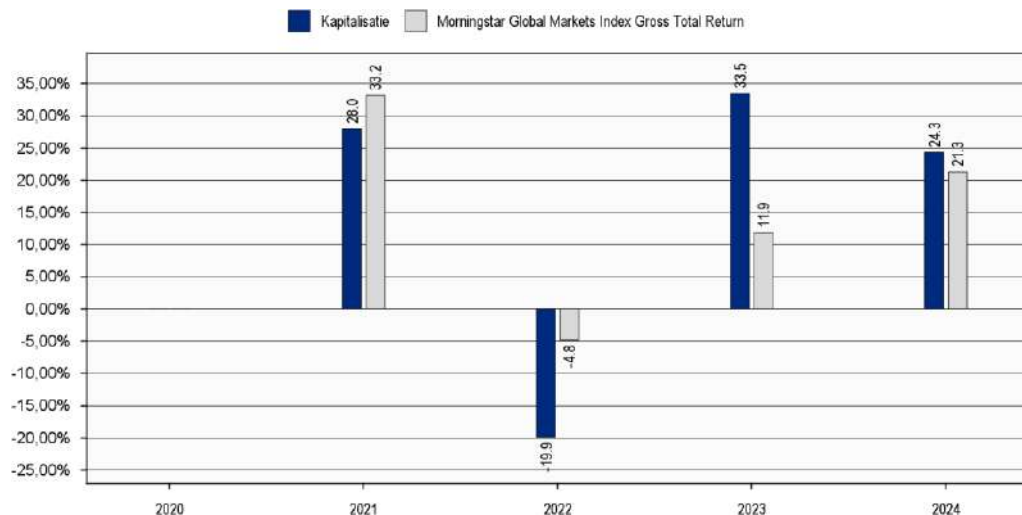
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

Classe V

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
Morningstar Global Markets Index Gross Total Return	Morningstar Global Markets Index Gross Total Return

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
24,35 % (en EUR)	21,27 % (en EUR)	9,96 % (en EUR)	8,89 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

où

$P(t; t+n)$ la performance de t à $t+n$

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par action à $t+n$

VNI_t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

5.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE6302932668) : 2,65%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,15 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,50%

- Classe R – action de distribution (BE6304234105) : 2,64%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,14%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,50%

- Classe V – action de capitalisation (BE6308997202) : 1,94%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	1,44%
--	---	-------

Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,50%
--	---	-------

5.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres produits

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
31.05.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2 000,00
03.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1 356,00
06.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1 275,00
07.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2 158,00

NOTE 2 – Autres produits

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient l'annulation de la provision relative à la classe IC qui n'est plus active.

NOTE 3 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement une facture payée à Monsieur Vanderheyden pour avis donné au conseil d'administration.

NOTE 4 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMOINE

6.1 . RAPPORT DE GESTION

6.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Patrimoine a été lancé le 30/11/2015. Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 16/11/2015 au 30/11/2015 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 16/11/2015 au 30/11/2015 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 16/11/2015 au 30/11/2015 au prix de 100,00 EUR par certificat.

- Classe d'actions de distribution R : du 16/11/2015 au 30/11/2015 au prix de 100,00 EUR par certificat.

En ce qui concerne l'adaptation du prix d'inscription des actions V :

L'agent financier CACEIS Banque, succursale belge, et le précédent distributeur, Merit Capital, ont décidé ensemble d'appliquer un prix d'inscription initial différent de celui prévu au prospectus. Pour le futur, le prospectus sera adapté pour reprendre le prix d'inscription initial correct.

6.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable

6.1.3. *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

L'objectif du compartiment consiste à réaliser une croissance du patrimoine à un horizon de placement recommandé de minimum trois ans.

Pour réaliser cet objectif, le compartiment applique une politique de diversification des risques, grâce à une composition équilibrée du portefeuille dont la moitié au moins se compose d'obligations et d'instruments du marché monétaire.

Accessoirement, il peut investir dans d'autres produits financiers des marchés de capitaux et de dérivés.

Le patrimoine net du compartiment peut être investi en instruments du marché monétaire et obligations à concurrence de 50 % à 100 %.

Le compartiment présente un profil d'investissement défensif dont la consigne à long terme est le placement de 35 % en actions et/ou en valeurs mobilières assorties de dérivés intégrés pour un maximum de 50 %.

Cette stratégie d'investissement peut être concrétisée par des investissements directs, des ETF, des trackers et certaines catégories d'OPC.

Un minimum de 50 % du patrimoine net du compartiment doit toujours être investi en valeurs mobilières cotées en euros.

La composition peut être opérée sur la base d'une compréhension fondamentale du développement d'opportunités financières et des risques et d'une connaissance de leur gestion. Cette compréhension fondamentale se base sur les changements attendus en matière de taux d'intérêt, de perspectives d'inflation, de primes de risque attendues sur les actions et les obligations d'entreprises, de liquidité du marché et de conjoncture économique.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment repose principalement sur une répartition mondiale des actifs en diverses actions sur le marché monétaire, le marché des capitaux ou celui des produits dérivés.

Les OPC, ETF et trackers dans des régions ou sur des thèmes qui correspondent à l'objectif du compartiment sont autorisés à hauteur de maximum 10 % de la valeur nette d'inventaire.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Le patrimoine net du compartiment peut être investi à concurrence de 50 % à 100 % en instruments du marché monétaire, certificats de trésorerie, obligations d'entreprises et d'État (éventuellement liées à l'inflation, couvertes ou non, en ce compris les covered bonds), à taux variable ou fixe, de la zone euro, sur les marchés internationaux ou sur les marchés émergents.

Au moins 50 % du volet obligataire du compartiment doivent être détenus en obligations et instruments du marché monétaire qui présentent une notation BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. Dans la sélection d'obligations ou d'instruments de dette, toutes les durées et toutes les devises entrent en considération.

Caractéristiques des actions

Un maximum de 50 % de la valeur nette d'inventaire du compartiment est exposé aux actions et à d'autres valeurs mobilières qui assurent, de façon directe ou indirecte, un accès au capital ou au droit de vote, et qui sont autorisées à la négociation sur les marchés de la zone euro et/ou des marchés internationaux.

Le compartiment peut prendre des positions en actions des pays émergents. La sélection d'actions ne connaît aucune limite de région, de secteur ou de capitalisation.

Les actifs du compartiment peuvent être investis en capitalisations petites, moyennes et grandes.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Valeurs mobilières assorties de produits dérivés intégrés

Le compartiment peut investir dans des valeurs mobilières assorties de produits dérivés intégrés (warrants, valeurs mobilières indexées sur un risque de crédit, EMTN, droits d'inscription) qui sont négociées sur les marchés réglementés de la zone euro et/ou sur les marchés internationaux.

Le montant investi en valeurs mobilières assorties de produits dérivés intégrés ne peut en aucun cas dépasser 10 % de la valeur nette d'inventaire.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

SFDR

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

6.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.6 . Indice et indice de référence

Aucun indice de référence n'est utilisé pour ce compartiment. Le compartiment est géré activement : le gestionnaire dispose d'un pouvoir discrétionnaire dans la composition du portefeuille du compartiment, conformément aux objectifs et à la politique d'investissement du compartiment.

6.1.7 . Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

PATRIMOINE est un fonds mixte qui investit en actions, obligations et, éventuellement, dans d'autres fonds. La pondération des actions est fixée à 35 %, mais elle peut être portée à 0 % ou 50 % en fonction des circonstances. Pour le portefeuille d'actions, le gestionnaire se concentre principalement sur des entreprises qui font partie des leaders de leur domaine et offrent donc une croissance supérieure à la moyenne. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur un bon équilibre entre risque, durée en qualité. La position de liquidités est principalement destinée à absorber des sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait des choix indépendants de tout indice de référence.

Vision sur les actions

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 autres entreprises sont soumises à des critères de durabilité très 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. Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée.

L'objectif est d'obtenir un portefeuille réparti sur de nombreux secteurs. Mais, étant donné que beaucoup d'entreprises les plus solides se trouvent dans le secteur technologique, ce dernier conservera une part importante dans l'ensemble. L'industrie pharmaceutique et les producteurs de biens de consommation discrétionnaire s'appuyant sur une forte marque représentent d'autres secteurs qui bénéficient d'avantages compétitifs durables. Les secteurs offrant peu de valeur ajoutée et dont les résultats sont, en outre, très sensibles aux fluctuations de la conjoncture, sont sous-pondérés. On y trouve les producteurs de matières premières, les entreprises métallurgiques, le secteur pétrolier, d'importants pans de la chimie et l'industrie automobile.

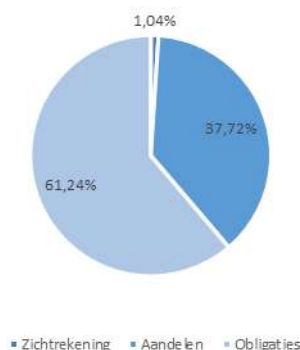
Vision sur les obligations

En ce qui concerne le volet obligataire du portefeuille, au moins 50 % du volet obligataire du compartiment doivent être détenus en obligations et instruments du marché monétaire qui présentent une notation BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. En d'autres termes, nous cherchons principalement des obligations d'entreprises de qualité, qui présentent un bilan solide et des flux de trésorerie disponibles. Cela permet de garder le risque de défaut de paiement à un faible niveau. Le gestionnaire veille toujours à ce que le rendement soit acceptable par rapport au risque pris.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille était exposé pour environ 61,2 % aux obligations et pour environ 37,7 % aux actions. La position en liquidités atteignait environ 1,1 %.

DLF III Patrimoine: verdeling activa

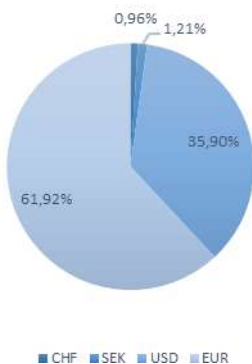


DFL III Patrimoine: verdeling activa	DFL III Patrimoine : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Aandelen	Actions
Obligaties	Obligations

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 61,9 % du portefeuille étaient investis en euros et 35,9 % en dollars américains. Il y avait également une petite exposition, d'un côté, au franc suisse (1,2 %) et, de l'autre côté, à la couronne suédoise (1 %).

DLF III Patrimoine: muntverdeling



DFL III Patrimoine: muntverdeling	DFL III Patrimoine : répartition des devises
-----------------------------------	--

Performance

Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de +4,20 %. Aucun indice de référence n'est utilisé pour ce compartiment. Tout au long de la période, le volet actions est resté autour du niveau neutre de 35 %. La moyenne sur 20 jours du MSCI World Index est restée largement au-dessus de la moyenne sur 200 jours du même panier d'actions, ce qui implique une tendance positive du marché. La différence entre, d'une part le « earnings yield » des actions (indice S&P 500), calculé à l'aide des bénéfices de la décennie écoulée et corrigé pour l'inflation et, d'autre part, le rendement réel hors risque sur le papier public américain à 10 ans, a également chuté à environ 1,3 %. En d'autres termes, le rendement attendu sur les actions par rapport aux risques supplémentaires à prendre en comparaison d'obligations d'État, plus sûres, est resté limité. L'indice Leading Economic, qui fournit des informations sur les moments charnières importants du cycle économique, a continuellement donné des signaux négatifs et neutres, indiquant ainsi la faiblesse de l'économie dans le futur. Le pourcentage d'action n'a donc pas été relevé.

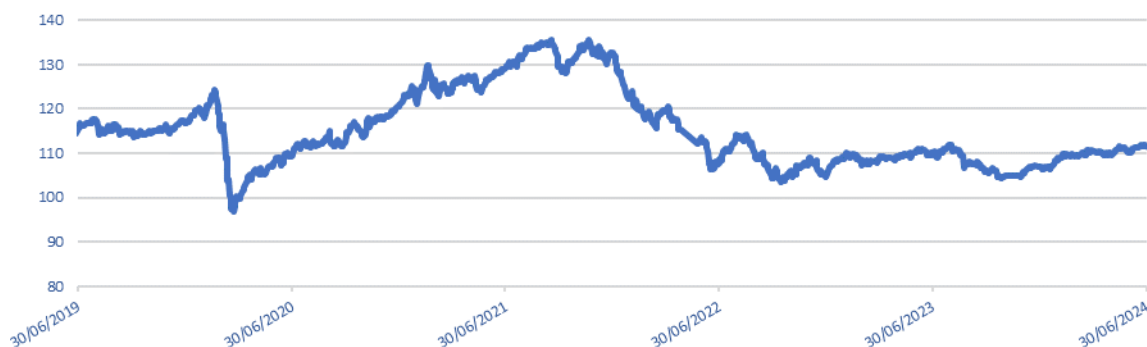
Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, TSMC et ASML, les portefeuilles ont encore bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément les portefeuilles légèrement moins concentrés sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines sont cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et comportent

DIERICKX LEYS FUND III**PATRIMOINE**

donc un risque plus élevé en tant qu'investissement à long terme. À côté de l'intelligence artificielle, les médicaments pour perdre du poids se sont également très bien comportés. Au premier semestre, Novo Nordisk a progressé de pas moins de 44,4 %. 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. 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 son sommet de la mi-mars et a clôturé le premier semestre avec une perte boursière 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. Les positions en

soins de santé ont réalisé de moins bonnes performances. Après plusieurs rapports décevants, Roche et CVS Health ont été sorties du portefeuille. 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. Les actions Schneider Electric, Bank of America, Check Point Software et Moody's ont réalisé de belles performances et offert une certaine compensation.

DLF III Patrimoine: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Patrimoine: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Patrimoine : évolution de la valeur nette d'inventaire
---	--

Changements : achats

Les positions suivantes ont été ajoutées au portefeuille :

HERSHEY FOODS : Hershey Foods, établie en 1894, est une multinationale américaine célèbre pour ses chocolats et sa confiserie. L'entreprise, dont le siège central est établi à Hershey, Pennsylvanie, est un des plus grands fabricants de chocolat au monde et produit des marques iconiques comme Hershey's, Reese's, et Kit Kat (en collaboration avec Nestlé en dehors des États-Unis).

PAYCHEX : Paychex, établie en 1971, est une entreprise américaine qui propose des solutions pour l'administration des salaires, la gestion des ressources humaines et l'administration du personnel. L'entreprise offre ses services à des entreprises petites à moyennes et fournit des services comme le paiement des salaires, l'externalisation RH et l'administration des pensions.

UNITEDHEALTH GROUP :

EUR FLUVIUS SYSTEM 23.06.17-25 2 %

EUR HAPAG-LLOYD 2,50 % 15.04.21-28

EUR IGNITIS 2 % 14.07.17-27

EUR PPG IND 1,875 % 25.05.22-1.6.25

EUR VOESTALPINE 1,75 % 10.04.19-26

EUR BEKAERT 2,75 % 23.10.20-27

EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0,75 %

EUR FERRARI 1,50 % 27.05.20-25

Changements : ventes

Les positions suivantes ont été supprimées du portefeuille :

BARRY CALLEBAUT : Barry Callebaut est un producteur de cacao et chocolatier suisse qui fait référence. L'entreprise est active à travers le monde et est connue pour son expertise dans la production de cacao et de chocolat de haute qualité. Barry Callebaut livre à différents secteurs, dont les entreprises alimentaires, les chocolatiers et l'industrie de l'alimentation. Ils participent également à des initiatives de durabilité, à la recherche de pratiques de production éthiques et respectueuses de l'environnement dans la chaîne du cacao.

SOLVAY : Fondé en 1863, Solvay est un groupe chimique belge spécialisé dans les matériaux avancés et les spécialités chimiques utilisés dans la production notamment d'avions, de voitures, d'électronique grand public, d'applications médicales et pour l'extraction de minéraux, de pétrole et de gaz. L'entreprise compte plus de 24 000 employés dans 61 pays.

SYENSQO : Syensqo a été scindée de l'entreprise chimique belge Solvay en décembre 2023. L'entreprise développe ses activités principalement dans la chimie spécialisée, et se compose, d'une part, de « Materials » (Specialty Polymers et Composite Materials) et, d'autre part de « Solutions » (Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance et Oil & Gas). L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

ROCHE HOLDING GENUSS : 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 coronavirus). Roche est l'un des principaux fournisseurs de

DIERICKX LEYS FUND III

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.

PATRIMOINE

KERING : Kering, créée en 1963 et installée à Paris, France, est un conglomérat international de biens de luxe. L'entreprise gère un portefeuille de marques de luxe célèbres, dont Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta et Balenciaga.

OBLIGATIONS DIVERSES : Les obligations suivantes ont été cédées, d'une part parce qu'elles sont sorties du périmètre stratégique et géographique de Dierickx Leys Private Bank et, d'autre part, pour absorber les sorties :

EUR WIENERBERGER 02.05.18-24 2 %
 EUR BARRY CA 24.05.16-24 2,375 %INST

6.1.8 . Politique future

Pour le portefeuille d'actions, la pondération de base reste de 35 % en actions. Le gestionnaire tient à l'œil la différence entre le rendement attendu sur les actions et le rendement obligataire, en combinaison avec l'évolution de l'inflation et la dynamique des différentes classes d'actifs afin d'augmenter, ou de réduire, la position. Sur la base de la situation actuelle, le gestionnaire tend vers une position neutre en actions (35 %). Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur une réduction de la durée afin de limiter la vulnérabilité à de nouvelles hausses de taux. En outre, le gestionnaire vise un portefeuille bien réparti d'obligations d'entreprises répondant à des normes de qualité strictes, afin de réduire le risque de faillite tout en profitant du rendement supplémentaire qu'offre ce type d'obligations. La position en liquidités sert principalement à absorber d'éventuelles sorties.

6.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque 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 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen faible et qu'il y a peu de probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

6.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	7.997.976,58	12.525.891,67
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	7.853.214,60	12.158.820,77
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	3 186 980,66	5 473 973,67
B. Instruments du marché monétaire	1 666 590,76	1 333 301,82
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2 999 643,18	4 480 114,52
e. OPC à nombre variable de parts		871 430,76
III. Créances et dettes à plus d'un an	-734,29	
B. Dettes	-734,29	
IV. Créances et dettes à un an au plus	62.045,85	-39.949,61
A. Créances		
a. Montants à recevoir	31 880,02	28 297,26
b. Avoirs fiscaux	30 165,83	30 495,73
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-98 742,60
V. Dépôts et liquidités	83.477,44	400.918,90
A. Avoirs bancaires à vue	83 477,44	400 918,90
VI. Comptes de régularisation	-27,02	6.101,61
B. Produits acquis	37 574,80	40 503,17
C. Charges à imputer (-)	-37 601,82	-34 401,56
TOTAL CAPITAUX PROPRES	7.997.976,58	12.525.891,67
A. Capital	7 160 641,50	11 491 453,50
B. Participations au résultat	15 953,59	-407 976,83
C. Résultat reporté	514 976,71	396 628,55
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	306 404,78	1 045 786,45

6.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	282.312,78	984.186,22
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	4 314,17	148 348,80
B. Instruments du marché monétaire	6 707,00	1 670,75
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	203 366,89	1 044 033,81
e. OPC à nombre variable de parts		-47 450,24
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	67 924,72	-162 416,90
II. Produits et charges des placements	119.534,41	213.971,04
A. Dividendes	57 759,70	114 320,06
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	56 237,04	100 363,38
b. Dépôts et liquidités	2 337,32	3 837,55
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	3 200,35	-4 549,95
III. Autres produits	2.540,00	19.482,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	2 540,00	19 482,00
IV. Coûts d'exploitation	-96.323,39	-171.852,81
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1 003,30	-8 956,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-556,02	-2 263,94
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-55 587,91	-120 255,18
Classe R	-55 432,39	-118 295,22
Classe V	-155,52	-1 959,96
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-3 873,72
e. Frais administratifs (-)	-2 714,30	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2 215,60	-10 150,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10 048,53	-10 204,98
H. Services et biens divers (-)	-8 999,49	-5 323,50
J. Taxes	-3 670,66	-6 069,63
Classe R	-3 669,73	-6 067,10
Classe V	-0,93	-2,53
K. Autres charges (-)	-7 605,08	-4 497,96
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	25.751,02	61.600,23
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	308.063,80	1.045.786,45
VI. Impôts sur le résultat	-1.659,02	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	306.404,78	1.045.786,45

6.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

6.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devises	Cours en devises	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>							
BELGIQUE 0.0000 20-27 22/10A	100,000	EUR	91,14 %	91 139,00		1,16%	1,14%
Belgique				91.139,00		1,16 %	1,14 %
OBLIGATIONS émises par un État				91.139,00		1,16 %	1,14 %
ALPHABET INC 1,1000 20-30 15/08S	150,000	USD	81,59 %	114 184,74		1,45%	1,43%
AUTOLIV INC 4,25 23-28 15/03A	100,000	EUR	101,24 %	101 239,00		1,29%	1,27%
BORGWARNER INC 1 21-31 19/05A	100,000	EUR	82,02 %	82 015,50		1,05%	1,02%
DANAHER CORP 2,5 20-30 30/03A	100,000	EUR	95,21 %	95 214,50		1,21%	1,19%
DOVER CORP 0,75 19-27 04/11A	100,000	EUR	91,42 %	91 415,00		1,16%	1,14%
EDWARDS LIFESCIENCES 4,3000 18-28 15/06S	150,000	USD	96,63 %	135 241,43		1,72%	1,69%
MICRON TECHNOLOGY 4,975 19-26 06/02S	200,000	USD	99,18 %	185 086,08		2,36%	2,31%
NVIDIA CORP 1,55 21-28 15/06S	150,000	USD	89,06 %	124 645,91		1,59%	1,56%
THERMO FISHER SCIENT 1,45 17-27 16/03A	100,000	EUR	95,08 %	95 079,00		1,21%	1,19%
États-Unis d'Amérique				1.024.121,16		13,04 %	12,80 %
HUHTAMAKI OY 4,25 22-27 09/06A	200,000	EUR	99,95 %	199 896,00		2,54%	2,50 %
METSA BOARD CORP 2,75 17-27 29/09A	150,000	EUR	96,81 %	145 221,75		1,85%	1,81%
NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	170,000	EUR	97,28 %	165 380,25		2,11%	2,07%
Finlande				510.498,00		6,50 %	6,38 %
HAPAG LLOYD 2,50 21-28 15/04S	100,000	EUR	95,15 %	95 154,50		1,21%	1,19%
HORNBAACH BAUMARKT AG 3,25 19-26 25/10A0A	200,000	EUR	98,05 %	196 097,00		2,50 %	2,45 %
SCHAEFFLER AG 2.8750 19-27 26/03A	100,000	EUR	97,21 %	97 206,50		1,24%	1,22 %
Allemagne				388.458,00		4,95 %	4,86 %
ALIMENT COUCHE-TAR 1,875 16-26 06/05A	200,000	EUR	96,82 %	193 642,00		2,47%	2,42 %
Canada				193.642,00		2,47 %	2,42 %
EQT AB 2,375 22-28 06/04A	100,000	EUR	94,30 %	94 301,50		1,20%	1,18%
TELEFON AB L.M.ERICSS 1 21-29 26/05A	100,000	EUR	86,48 %	86 476,50		1,10%	1,08 %
Suède				180.778,00		2,30 %	2,26 %
UBISOFT ENTERTAINMENT 0,878 20-27 24/11A	200,000	EUR	86,32 %	172 633,00		2,20%	2,16%
France				172.633,00		2,20 %	2,16 %
SMITHS GROUP PLC 2 17-27 23/02A	150,000	EUR	95,77 %	143 647,50		1,83%	1,80%
Royaume-Uni				143.647,50		1,83%	1,80 %
EMIRATES TELECOM 2,75 14-26 18/06A	100,000	EUR	98,28 %	98 283,00		1,25%	1,23%
Émirats arabes unis				98.283,00		1,25 %	1,23 %
VOESTALPINE AG 1,75 19-26 10/04A	100,000	EUR	96,67 %	96 673,00		1,23%	1,21%
Autriche				96.673,00		1,23 %	1,21 %
BRENTAG FINANCE 1,125 17-25 27/09A	100,000	EUR	96,83 %	96 833,00		1,23%	1,21%
Pays-Bas				96.833,00		1,23 %	1,21 %
NV BEKAERT SA 2,75 20-27 23/10A	100,000	EUR	95,99 %	95 991,50		1,22 %	1,20%
Belgique				95.991,50		1,22 %	1,20%
IGNITIS GRUPE AB 2 17-27 14/07A27 14/04A	100,000	EUR	94,28 %	94 283,50		1,20%	1,18%
Litouwen				94.283,50		1,20%	1,18%
OBLIGATIONS émises par une entreprise privée				3.095.841,66		39,42 %	38,71 %
OBLIGATIONS				3.186.980,66		40,58 %	39,85 %
BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A	100,000	EUR	99,65 %	99 653,00		1,27%	1,24%

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4,55 15-24 30/10S États-Unis d'Amérique	300,000	USD	99,71 %	279 111,26 378.764,26		3,55 % 4,82 %	3,49 % 4,73 %
DS SMITH PLC 1,375 17-24 26/07A Royaume-Uni	200,000	EUR	99,83 %	199 656,00 199.656,00		2,54% 2,54 %	2,50 % 2,50 %
SMURFIT KAPPA ACQ 2,75 15-25 01/02S Irlande	100,000	EUR	99,28 %	99 277,50 99.277,50		1,26 % 1,26 %	1,24% 1,24 %
EANDIS SYST OPERATOR 2,00 17-25 23/06A Belgique	100,000	EUR	98,11 %	98 114,00 98.114,00		1,25% 1,25 %	1,23% 1,23 %
FERRARI N.V. 1,5 20-25 27/05A Italie	100,000	EUR	98,05 %	98 046,00 98.046,00		1,25% 1,25 %	1,22 % 1,22 %
STEILMANN 7,00 15-17 09/03A STEILMANN BFP (DEFAULT) 14-18 23/09A Allemagne	50,000 50,000	EUR EUR	1,40% 1,32 %	700,75 661,25 1.362,00		0,01% 0,01% 0,02 %	0,01% 0,01% 0,02 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE émis par une entreprise privée				875.219,76		11,14 %	10,94 %
EUROPEAN INVESTMENT FL.R 14-24 15/07Q MYTILINEOS FINANCIAL 2,5 19-24 01/12S Luxembourg	100,000 200,000	EUR EUR	100,02 % 99,04 %	100 017,00 198 076,00 298.093,00		1,28% 2,52 % 3,80 %	1,25% 2,48% 3,73 %
IMCD NV 2,50 18-25 26/03A Pays-Bas	300,000	EUR	99,01 %	297 031,50 297.031,50		3,78% 3,78 %	3,71 % 3,71 %
VOLKSWAGEN FINANCIAL S 0,25 22-25 31/01A Allemagne	100,000	EUR	97,98 %	97 975,50 97.975,50		1,25% 1,25 %	1,23% 1,23 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE émis par un établissement de crédit				693.100,00		8,83 %	8,67 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				1.568.319,76		19,97 %	19,61 %
ADOBE INC	150	USD	555,54	77 752,27		0,99%	0,97%
ALPHABET INC -C-	1,072	USD	183,42	183 462,79		2,34%	2,29 %
AMAZON.COM INC	641	USD	193,25	115 580,36		1,47%	1,45%
APPLE INC	429	USD	210,62	84 306,96		1,07%	1,05%
BANK OF AMERICA CORP	2,023	USD	39,77	75 068,54		0,96%	0,94%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	302	USD	406,80	114 628,97		1,46%	1,43%
BOOKING HOLDINGS INC	25	USD	3 961,50	92 407,28		1,18%	1,16%
CISCO SYSTEMS INC	1,363	USD	47,51	60 420,93		0,77%	0,76%
COCA-COLA CO	517	USD	63,65	30 704,04		0,39%	0,38%
DANAHER CORP - REG SHS	287	USD	249,85	66 906,41		0,85%	0,84%
FORTINET	600	USD	60,27	33 741,08		0,43 %	0,42%
HERSHEY	246	USD	183,83	42 194,71		0,54%	0,53%
MASTERCARD INC -A-	123	USD	441,16	50 629,98		0,65%	0,63%
MICROSOFT CORP	343	USD	446,95	143 040,68		1,82%	1,79%
MOODY S CORP	262	USD	420,93	102 900,55		1,31%	1,29%
MSCI INC -A-	175	USD	481,75	78 662,23		1,00%	0,98%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	1,576	USD	41,87	61 569,51		0,78%	0,77%
PAYCHEX INC	375	USD	118,56	41 483,55		0,53%	0,52%
UNION PACIFIC CORP	258	USD	226,26	54 467,07		0,69%	0,68%
UNITEDHEALTH GROUP INC	154	USD	509,26	73 175,68		0,93%	0,91%
VEEVA SYSTEMS -A-	156	USD	183,01	26 638,26		0,34%	0,33%
VISA INC -A-	205	USD	262,47	50 204,20		0,64%	0,63%
États-Unis d'Amérique				1.659.946,05		21,14 %	20,75 %
AALBERTS N.V.	725	EUR	37,92	27 492,00		0,35%	0,34%
ASML HOLDING NV – BEARER/REG SHS	121	EUR	964,20	116 668,20		1,49%	1,46%
EXOR REG	1,287	EUR	97,70	125 739,90		1,60%	1,57%
Pays-Bas				269.900,10		3,44 %	3,37 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	133	EUR	713,60	94 908,80		1,21%	1,19%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	487	EUR	224,30	109 234,10		1,39%	1,36%
France				204.142,90		2,60%	2,55 %
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	191	EUR	161,50	30 846,50		0,39%	0,39%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	1,243	EUR	54,12	67 271,16		0,86%	0,84%

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devises	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
KBC GROUPE SA/NV	758	EUR	65,90	49 952,20		0,64%	0,62%
SOFINA SA	212	EUR	213,20	45 198,40		0,57%	0,57%
Belgique				193.268,26		2,46 %	2,42 %
ACCENTURE - SHS CLASS A	212	USD	303,41	60 016,72		0,76%	0,75%
MEDTRONIC HLD	798	USD	78,71	58 605,63		0,75%	0,73%
Irlande				118.622,35		1,51 %	1,48 %
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	650	USD	173,81	105 413,11		1,34 %	1,32 %
Taiwan				105.413,11		1,34 %	1,32 %
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	627	USD	165,00	96 529,04		1,23%	1,21%
Israël				96.529,04		1,23 %	1,21 %
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	3,645	SEK	299,60	96 215,15		1,22 %	1,20%
Suède				96.215,15		1,22 %	1,20%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	568	DKK	1 005,60	76 591,97		0,98%	0,96%
Danemark				76.591,97		0,98%	0,96 %
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	260	CHF	91,72	24 762,16		0,32%	0,31%
SONOVA HOLDING LTD – NAMEN-AKT	178	CHF	277,60	51 308,65		0,65%	0,64%
Suisse				76.070,81		0,97 %	0,95 %
EUROFINS SCIENTIFIC SE	1,134	EUR	46,55	52 787,70		0,67%	0,66 %
Luxembourg				52.787,70		0,67 %	0,66%
MONCLER SPA	879	EUR	57,06	50 155,74		0,64%	0,63%
Italie				50.155,74		0,64 %	0,63 %
ACTIONS				2.999.643,18		38,20 %	37,50 %
H2O ALLEGRO SP I	10	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA				0,00		0,00 %	0,00 %
Actions OPC				0,00		0,00 %	0,00 %
OPC À NOMBRE VARIABLE DE PARTS				0,00		0,00 %	0,00 %
<u>AUTRES VALEURS MOBILIÈRES</u>							
PPG INDUSTRIES 1,875 22-25 01/06A	100,000	EUR	98,27 %	98 271,00		1,25%	1,23%
États-Unis d'Amérique				98.271,00		1,25 %	1,23 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE émis par une entreprise privée				98.271,00		1,25 %	1,23 %
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				98.271,00		1,25 %	1,23 %
TOTAL PORTEFEUILLE				7.853.214,60		100,00 %	98,19 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		83 477,44			1,04%
Avoirs bancaires à vue				83.477,44			1,04 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				83.477,44			1,04 %
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				62.045,85			0,78%
AUTRES				-761,31			-0,01 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				7.997.976,58			100,00 %

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	6,09 %
Canada	2,47%
Danemark	0,98%
Allemagne	6,21 %
Finlande	6,50%
France	4,80 %

Irlande	2,77%
Israël	1,23%
Italie	1,89%
Litouwen	1,20%
Luxembourg	4,47%
Pays-Bas	8,45 %
Autriche	1,23%
Taiwan	1,34 %
Émirats arabes unis	1,25%
États-Unis d'Amérique	40,25 %
Royaume-Uni	4,37 %
Suède	3,53 %
Suisse	0,97%
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Industrie automobile	4,82 %
Banques, institutions financières	2,24 %
Secteur de la construction, matériel de construction	4,80 %
Chimie	1,25%
Biens de consommation divers	2,55%
Services divers	3,17 %
Secteur électronique et des semi-conducteurs	7,98 %
Électrotechnique et électronique	4,95 %
Énergie et distribution d'eau	2,45 %
Médicaments et cosmétiques	4,77%
Soins de santé et services sociaux	0,93%
Holding et sociétés financières	15,77 %
Internet et services en ligne	13,77 %
Matériel de bureau et ordinateurs	1,84%
Commerce de détail et entrepôts	6,43 %
Pays et gouvernements	1,16%
Industrie aérospatiale	1,83%
Métaux précieux et pierres précieuses	0,78%
Mines, aciéries	1,23%
Métaux non ferreux	1,22 %
Papier et bois	1,85%
Organismes supranationaux	1,27%
Tabac et alcool	0,86%
Télécommunication	4,46%
Textile et vêtements	0,66 %
Trafic et transports	1,91 %
Industrie de l'emballage	3,81%
Alimentation et boissons sans alcool	1,24%
TOTAL	100,00 %

Par devise	
CHF	0,97%
DKK	0,98%
EUR	60,94 %
SEK	1,22 %
USD	35,89 %
TOTAL	100,00 %

6.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en

EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	1 409 100,39
Vendre	1 064 953,66
Total 1	2.474.054,05
Souscriptions	1 734 308,73
Remboursements	1 579 542,09
Total 2	3.313.850,82
Moyenne de référence de l'actif net	7 456 342,51
Taux de rotation	-11,26 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.			
2022	789,00	3 816,31	228 904,67	111 892,57	109 611,89	113 035,88	222 647,77	99 353,07	435 365,62	24 981 552,43	11 446 669,95	22 220 123,22	104,81	94,94
2023	4 385,00	39 314,00	99 311,86	91 221,00	14 685,03	61 128,88	75 813,91	471 659,80	3 784 149,86	10 722 544,22	8 950 490,61	7 494 657,64	107,11	96,87
01.01.24 - 30.06.24	1 225,00	16 070,55	2 193,03	13 318,44	13 717,00	63 880,99	77 597,99	131 595,90	1 602 712,83	238 950,98	1 315 698,61	7 979 124,39	111,61	100,94

Classe V

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions	Remboursements	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2022		1 651,00	4 647,00		166 027,37	436 479,97	93,93
2023		4 210,00	437,00		418 976,20	42 147,52	96,45
01.01.24 - 30.06.24		250,00	187,00		24 892,50	18 852,19	100,81

6.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

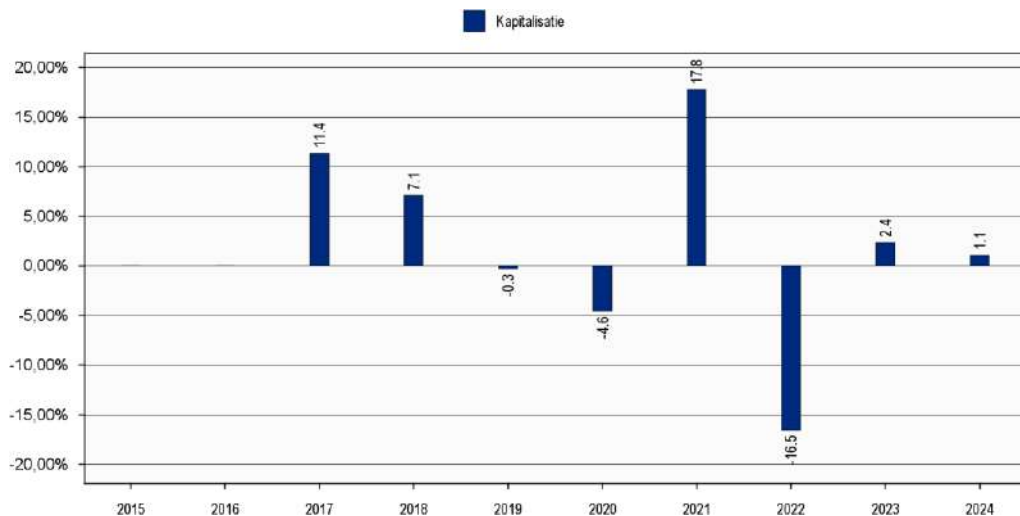
* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Classe R : Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

* Classe V : Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 5 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
---------------	----------------

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Certificat de participation	Certificat de participation	Certificat de participation
1,07 % (en EUR)	-4,77 % (en EUR)	-0,59 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

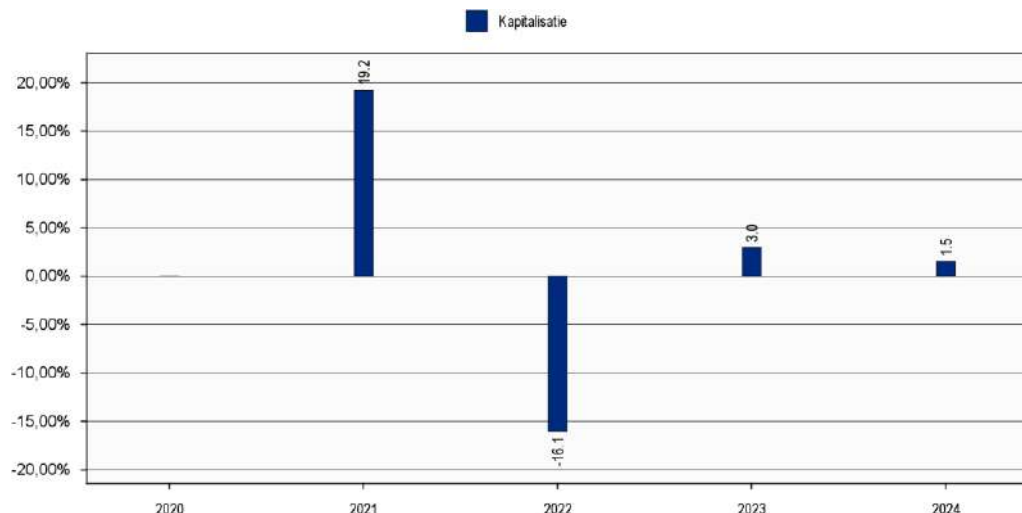
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

Classe V

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
---------------	----------------

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Certificat de participation	Certificat de participation
1,53 % (en EUR)	-4,26 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

- P(t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t
- n période actuelle

6.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE6282445467) : 2,54%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,25 %
--	---	--------

Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,29%
--	---	-------

- Classe R – action de distribution (BE6291049177) : 2,96 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,67%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,29%

- Classe V – action de capitalisation (BE6308993169) : 2,30 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,01%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,29%

6.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres produits

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
23.05.24	PATRIMOINE	2 540,00

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement une adaptation de la provision pour autres frais.

NOTE 3 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF

7.1 . RAPPORT DE GESTION

7.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Quartz Balanced FOF a été lancé le 21/04/2006. Période

de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 22/03/2006 au 21/04/2006 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 22/03/2006 au 21/04/2006 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 22/03/2006 au 21/04/2006 au prix de 100,00 EUR par certificat.

7.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable

7.1.3 . *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

L'objectif du compartiment réside dans la construction d'un portefeuille diversifié composé pour au moins 50 % de droits de participation dans d'autres organismes de placement collectif (OPC). Les autres investissements peuvent se composer d'actions individuelles, d'obligations ou de liquidités.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La stratégie d'investissement est destinée à offrir aux investisseurs de la zone euro des investissements diversifiés. Lors de la composition du portefeuille, le choix se portera sur des instruments de placement qui investissent, ou dont la composition est principalement en actions, obligations, liquidités ou investissements alternatifs, pour autant que le législateur belge les autorise, ou d'une combinaison de ces éléments, qu'ils soient au sein de la zone euro ou en dehors. Les droits dans les participations envisagées doivent être remboursables au moins une fois par mois, ou être cotés ou négociables sur un marché réglementé, régulier, actif, reconnu et ouvert.

Le compartiment investira principalement en actions d'autres organismes de placement collectif.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

La notation moyenne pondérée de ces valeurs mobilières est Investment Grade. Les obligations et instruments de dette dans lesquelles le compartiment investit sont émises par toutes sortes d'émetteurs : États, administrations publiques locales, institutions internationales de droit public, entreprises privées... En général, la durée est globalement en ligne avec le marché (avec un maximum de 2 ans) ; le gestionnaire a toutefois le droit de se démarquer de cette approche en fonction de son évaluation de l'évolution future des taux d'intérêt.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui vise à placer 50 % du patrimoine en OPC actions et 50 % en OPC obligations. En fonction de son évaluation des marchés, le gestionnaire peut toutefois adapter ces pondérations, mais le risque en actions ne peut excéder 75 % et le risque en obligations ne peut excéder 85 %.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

SFDR

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

7.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

7.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

7.1.6 . Indice et indice de référence

Les trois indices suivants : 40 % du rendement du MSCI Europe Index Net Total Return (exprimé en EUR) + 10 % du rendement du MSCI World Index Developed Countries Total Return (exprimé en EUR) + 50% du rendement du FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (exprimé en EUR). Ces indices de référence ne sont utilisés que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille.

L'indice MSCI Europe donne le rendement d'investissements diversifiés en actions d'entreprises européennes. L'indice MSCI World donne le rendement d'investissements en actions des « marchés développés » répartis internationalement. L'indice FTSE World Government Bond donne le rendement d'investissements internationaux diversifiés en obligations d'État de diverses durées.

L'indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

-Action de capitalisation « R » (BE0946062214) : 13,23 %

7.1.7. Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

QUARTZ BALANCED FOF est un fonds mixte qui investit en actions et obligations par le biais de fonds d'investissement. Le compartiment vise un profil d'investissement neutre dont la consigne à long terme est le placement est de 50 % en actions et 50 % en obligations d'État ; selon les circonstances, il peut être dérogé à cette pondération. Pour le portefeuille en actions, le gestionnaire se concentre principalement sur les fonds qui investissent dans des entreprises qui sont parmi les leaders de leur domaine et offrent donc une croissance supérieure à la moyenne. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur un bon équilibre entre risque, durée en qualité. La position de liquidités est principalement destinée à absorber des sorties. La gestion du portefeuille est active et, dans ce cadre, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait des choix indépendants de tout indice de référence.

Vision sur les actions

Dans la sélection des fonds d'actions, nous considérons principalement un certain nombre de paramètres qualitatifs pour les entreprises dans lesquelles ces fonds investissent. 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 des services ou produits à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent. 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.

L'objectif est d'obtenir un portefeuille réparti sur de nombreux secteurs. Mais, étant donné que beaucoup d'entreprises les plus solides se trouvent dans le secteur technologique, ce dernier conservera une part importante dans l'ensemble. L'industrie pharmaceutique et les producteurs de biens de consommation discrétionnaire s'appuyant sur une forte marque représentent d'autres secteurs qui bénéficient d'avantages compétitifs durables. Les fonds qui s'adressent spécifiquement à ces secteurs seront donc surpondérés lors des prochaines acquisitions.

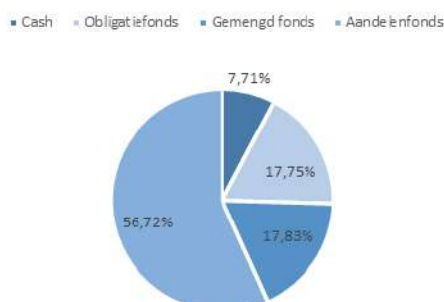
Vision sur les obligations

Pour le volet obligataire du portefeuille, nous visons une notation moyenne pondérée de BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. En d'autres termes, nous cherchons des fonds d'investissement qui investissent principalement, mais pas forcément exclusivement, en obligations d'entreprises de qualité qui présentent un bilan solide et des flux de trésorerie disponibles. Cela permet de garder le risque de défaut de paiement à un faible niveau. Le gestionnaire veille toujours à ce que le rendement soit acceptable par rapport au risque pris.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille présentait une position en liquidités de 7,7 % et une exposition d'environ 92,3 % à des fonds d'investissement et/ou trackers. Plus spécifiquement, le portefeuille était exposé pour environ 56,7 % à des fonds d'actions, 17,8 % à des fonds obligataires et 17,8 % à des fonds mixtes. Cette répartition fait abstraction d'une participation invendable dans le fonds H2O Allegro.

DLF III Quartz Balanced FOF: verdeling activa

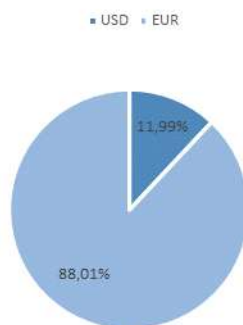


DLF III Quartz Balanced FOF: verdeling activa	DLF III Quartz Balanced FOF : répartition des actifs
Cash	Espèces
Obligatiefonds	Fonds obligataires
Gemengd fonds	Fonds mixtes
Aandelfonds	Fonds d'actions

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 88 % du portefeuille étaient investis en euros et 12 % en dollars américains.

DLF III Quartz Balanced FOF: muntverdeling

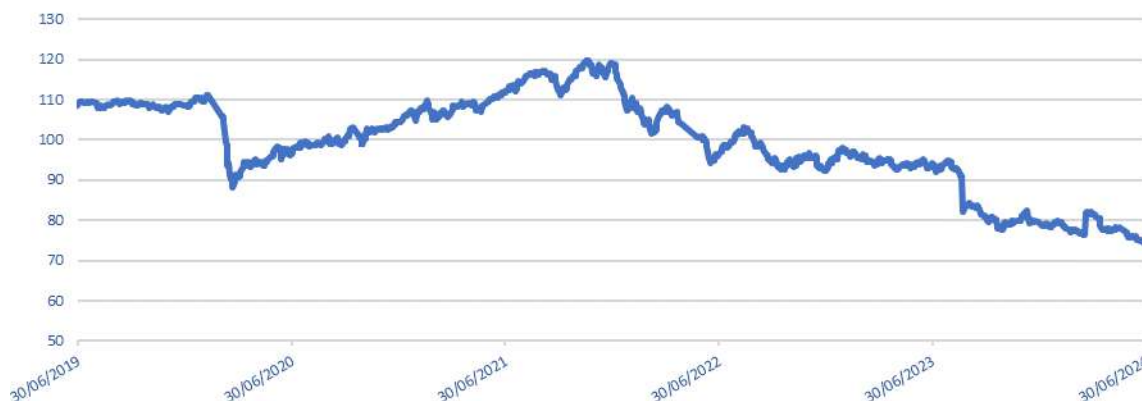


DLF III Quartz Balanced FOF: muntverdeling	DLF III Quartz Balanced FOF : répartition des devises
--	---

Performance

Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a enregistré un rendement de -6,93 %. L'indice se compose de 40 % du MSCI Europe Index Net Total Return en euros, qui a enregistré un rendement de 9,06 %, de 10 % du MSCI World Index Developed Countries Net Total Return en euros, qui a enregistré un rendement de 15,18 %, et pour 50 % du rendement de l'indice SBWGB World Bonds, qui a enregistré un rendement de -1,01 %. La faible prestation trouve sa cause principale dans les frais opérationnels élevés par rapport au total des actifs sous gestion, qui étaient inférieurs à 0,1 million d'euros à la fin du premier semestre. Toutes les positions sous-jacentes ont en effet enregistré un rendement positif au premier semestre. La meilleure performance est à attribuer au fonds SPDR WORLD MATERIALS, avec une hausse d'environ 7,1 %, tandis que Dierickx Leys Fund III Low Volatility Equity (+4,8 %) et Dierickx Leys Fund III Patrimoine (+4,2 %) ont également apporté une contribution positive au résultat. La performance la plus faible est venu du fonds obligataire Dierickx Leys Fund II Bond Corporate (+1,1 %).

DLF III Quartz Balanced FOF: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Quartz Balanced FOF: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Quartz Balanced FOF : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

Changements

Les seules transactions du premier trimestre concernent des sorties. Aucune autre modification n'a été apportée au portefeuille.

Pour les portefeuilles d'actions, nous continuons d'investir selon la philosophie d'investissement déjà décrite. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table, en fonction de la courbe de taux actuelle, sur des obligations à court terme. Dans notre scénario de base d'atterrissage en douceur, nous n'attendons pas de forte baisse des taux à court terme mais une hausse des taux à long terme, jusqu'au retour d'une courbe de taux normale. Dès que ce scénario se confirmera, nous passerons à des obligations à plus longue durée. La position en liquidités sert principalement à absorber d'éventuelles sorties.

7.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque 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 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen faible et qu'il y a peu de probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

7.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	88.038,37	609.176,95
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	92.466,94	593.598,42
e. OPC à nombre variable de parts	92 466,94	593 598,42
III. Créances et dettes à plus d'un an	-8,10	
B. Dettes	-8,10	
V. Dépôts et liquidités	7.420,98	25.394,18
A. Avoirs bancaires à vue	7 420,98	25 394,18
VI. Comptes de régularisation	-11.841,45	-9.815,65
C. Charges à imputer (-)	-11 841,45	-9 815,65
TOTAL CAPITAUX PROPRES	88.038,37	609.176,95
A. Capital	79 718,41	578 484,05
B. Participations au résultat	3 950,37	-4 397,98

7.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.686,84	28.414,90
e. OPC à nombre variable de parts	3 132,55	30 659,04
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	554,29	-2 244,14
II. Produits et charges des placements	6.693,43	12.492,06
A. Dividendes	6 418,39	12 065,05
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	125,56	427,01
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	149,48	
III. Autres produits	100,28	860,60
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison	100,28	860,60
IV. Coûts d'exploitation	-20.999,59	-25.681,89
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-93,56	-48,01
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3,37	-15,75
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-563,06	-4 064,28
Classe R	-563,06	-4 064,28
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-4 299,60
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2 276,67	-2 682,70
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-7 395,02	-9 493,64
H. Services et biens divers (-)	-3 876,69	-4 400,11
J. Taxes	-12,93	-173,69
Classe R	-12,93	-173,69
K. Autres charges (-)	-820,08	-247,19
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-14.205,88	-12.329,23
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-10.519,04	16.085,67
VI. Impôts sur le résultat	17,36	

7.4 . COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

7.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>							
ING PERSONAL PORTFOLIO MODERATE CAP Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA	20	EUR	889,52	17 790,40 17.790,40	0,03%	19,24 % 19,24 %	20,21 % 20,21 %
OPC obligations				17.790,40		19,24 %	20,21 %
L&G CYBER SEC	126	USD	24,01	2 822,73	0,00%	3,05%	3,20 %
L&G CYBER SEC	485	EUR	22,40	10 864,00	0,00%	11,75 %	12,34 %
SSGA EUROP II MSCI WRLD MAT	210	USD	61,18	11 987,68	0,01%	12,97 %	13,62 %
Directive 2009/65/CE – Non enregistrée auprès de la FSMA				25.674,41		27,77 %	29,16 %
H2O ALLEGRO SP I	2	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	195	EUR	69,82	13 614,90	0,02 %	14,72 %	15,47 %
LOW VOLATILITY EQUITY R CAP	87	EUR	201,49	17 529,63	0,20%	18,96 %	19,91%
Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA				31.144,53		33,68 %	35,38 %
Actions OPC				56.818,94		61,45 %	64,54 %
PATRIMOINE R CAP Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA	160	EUR	111,61	17 857,60 17.857,60	0,22%	19,31 % 19,31 %	20,28 % 20,28 %
OPC mixte				17.857,60		19,31 %	20,28 %
OPC À NOMBRE VARIABLE DE PARTS				92.466,94		100,00 %	105,03 %
DE PARTICIPATION				92.466,94		100,00 %	105,03 %
TOTAL PORTEFEUILLE				92.466,94		100,00 %	105,03 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		7 420,98			8,43 %
Avoirs bancaires à vue				7.420,98			8,43 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				7.420,98			8,43 %
AUTRES				-11.849,55			-13,46 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				88.038,37			100,00 %

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	57,51 %
Allemagne	14,72 %
France	0,00%
Irlande	27,77 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00 %
TOTAL	100,00 %

Par devise	
EUR	83,98 %
USD	16,02 %
TOTAL	100,00 %

7.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	12 339,79
Vendre	215 945,08
Total 1	228.284,87
Souscriptions	
Remboursements	195 520,32
Total 2	195.520,32
Moyenne de référence de l'actif net	136 488,35
Taux de rotation	24,01 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.			
2022			17 040,24	3 428,00	8 125,75	501,05	8 626,81			1 673 853,44	208 095,07	780 369,08	92,36	59,57
2023			4 753,00		3 372,75	501,05	3 873,81			420 834,86		294 060,37	79,56	51,31
01.01.24 - 30.06.24			2 507,04	0,00	865,71	501,05	1 366,76			195 520,29	0,03	88 038,37	74,05	47,76

7.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

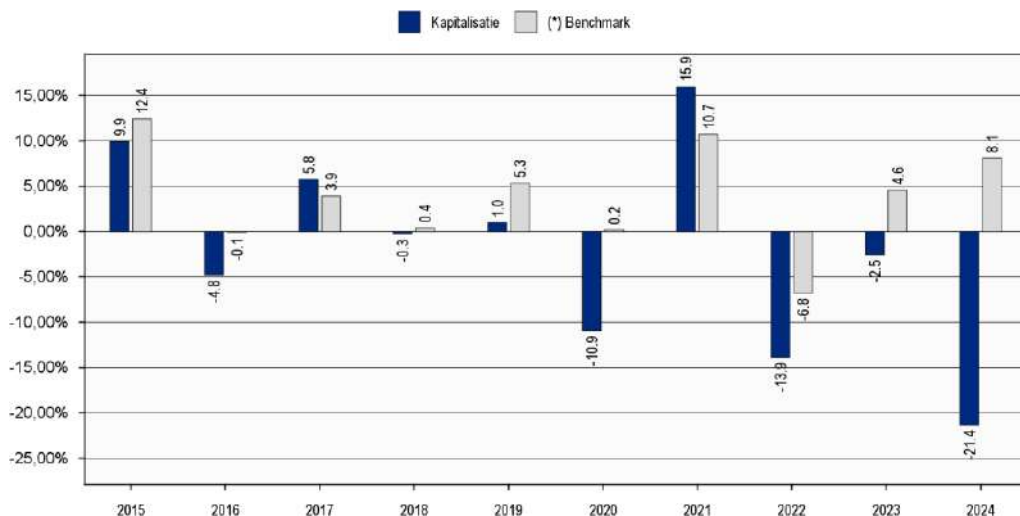
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : MSCI Europe Index Net Total Return (40 %), MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (10 %) et FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (50 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
- 21,37 % (en EUR)	8,10 % (en EUR)	- 12,93 % (en EUR)	1,99 % (en EUR)	-7,39 % (en EUR)	3,51 % (en EUR)	-2,72 % (en EUR)	4,31 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t
- n période actuelle

7.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE0946062214) : 23,82 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fond en cas d'achat.	23,79 %
--	---	---------

	des actions d'un autre organisme de placement collectif.	
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,03%

- Classe R – action de distribution (BE0946061208) : 30,29 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	30,26 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,03%

7.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres produits

La rubrique « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs et à décourager les sorties, et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultat contient le montant des transactions « swing pricing ».

Date VNI	Compartiment	Montant
16.01.24	QUARTZ BALANCED FOF	39,44
26.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	29,04
28.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	31,80

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement une adaptation de la provision pour autres frais.

NOTE 3 - Pourcentage maximal des frais de gestion

La provision de gestion pour le gestionnaire de portefeuille, hors commission de performance, à charge du compartiment, se monte à 1,50 % pour la classe d'actions R sur base annuelle. Le niveau de la commission de gestion, hors commission de performance éventuelle, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir peut atteindre maximum 4,00 %.

NOTE 4 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

8.1 . RAPPORT DE GESTION

8.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Low Volatility Equity a été lancé le 31/08/2012. Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 23/07/2012 au 31/08/2012 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 23/07/2012 au 31/08/2012 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation IC : du 23/07/2012 au 31/08/2012 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.

En ce qui concerne l'adaptation du prix d'inscription des actions V :

L'agent financier CACEIS Banque, succursale belge, et le précédent distributeur, Merit Capital, ont décidé ensemble d'appliquer un prix d'inscription initial différent de celui prévu au prospectus. Pour le futur, le prospectus sera adapté pour reprendre le prix d'inscription initial correct.

8.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable

8.1.3 . *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

L'objectif du compartiment consiste à atteindre une croissance à long terme du capital en investissant dans des actions individuelles européennes et américaines cotées en bourse.

Pour atteindre cet objectif, les investissements se feront en actions mondiales d'importance et liquides, sans restriction sectorielle. Le risque à la baisse de ces actions représente un facteur important de la sélection d'actions. Ce risque est évalué sous divers angles.

La première chose considérée est le risque de baisse du cours dans des conditions de marché baissier afin de détecter la volatilité relative dans de telles circonstances. Ensuite, on considère le risque dans des conditions de marché extrêmes et la répartition de la perte éventuelle dans de telles conditions. La contribution d'une action au risque du portefeuille global est également prise en compte.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment sont principalement investis en entreprises européennes et américaines cotées sur une bourse reconnue et, accessoirement, en produits dérivés (obligations convertibles ou obligations avec warrant, warrants, options et opérations à terme ; cette liste n'est pas exhaustive).

Le compartiment n'investira pas plus de 10 % de ses actifs dans d'autres OPCVM ou OPC. Le compartiment investira principalement en actions individuelles.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée, en raison de la composition du portefeuille.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui investit principalement son patrimoine en actions individuelles.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*SFDR*

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

8.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

8.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

8.1.6 . Indice et indice de référence

50 % du rendement du MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return (exprimé en EUR) et 50 % du rendement du MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (exprimé en EUR).

L'indice MSCI Europe Minimum Volatility donne le rendement d'une sélection d'entreprises européennes qui affichent une volatilité inférieure à celle du marché d'actions européen au sens large. L'indice MSCI USA Minimum Volatility donne le rendement d'une sélection d'entreprises américaines qui affichent une volatilité inférieure à celle du marché d'actions américain au sens large.

L'indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

Action de capitalisation « IC » (BE6241145687) : 3,91 %

8.1.7. Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

DLF III LOW VOLATILITY EQUITY est un fonds d'actions qui investit en actions européennes et américaines. Dans ce cadre, le gestionnaire se concentre sur des entreprises présentant un faible risque de baisse. Le portefeuille de LOW VOLATILITY EQUITY se compose d'environ une moitié d'actions européennes et d'une autre moitié d'actions américaines. Cela signifie que lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant de son indice. Le portefeuille est investi presque constamment en actions. Les règles de diversification suivent les règles légales générales.

Portefeuille d'actions

Le compartiment Low Volatility Equity investit systématiquement dans les actions les moins volatiles. Par volatilité on entend 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 élevé. Le gestionnaire sélectionne mensuellement les 25 actions américaines (de l'indice S&P 500) et les 25 actions européennes (de l'indice STOXX600) les moins volatiles pour les ajouter au compartiment. La volatilité est déterminée en regardant l'écart type, une approche statistique qui mesure la dispersion d'une variable autour de sa moyenne, des rendements quotidiens des actions individuelles, sur une période de deux ans. Afin de réduire encore le risque de baisse, seules les entreprises les plus rentables sont retenues. Pour garantir la diversification sectorielle de la sélection, 5 actions au maximum peuvent être actives dans le même sous-secteur GICS. Quelques règles de transaction spécifiques sont appliquées pour veiller à ce que le nombre mensuel de transactions reste limité et que les frais de transaction restent faibles. Si une action de cette liste ne répond pas à nos critères ESG, elle tombe de la sélection et l'action qui la suit dans le classement de la plus faible volatilité la remplace. La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) consiste à exclure les entreprises qui ne respectent pas les critères de durabilité définis. Le gestionnaire vise 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.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille était exposé pour environ 97,8 % aux actions et 2,2 % aux liquidités.

DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa

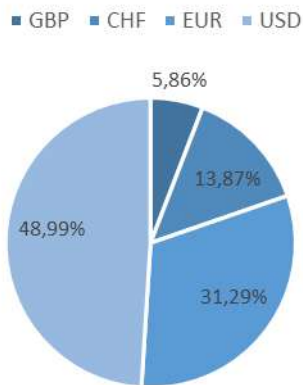


DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa	DLF III Low Volatility Equity : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Aandelen	Actions

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 49 % du portefeuille étaient investis en dollars américains et environ 31,3 % en euros. Le solde était exposé au franc suisse à hauteur de 13,9 % et à la livre anglaise à hauteur de 5,8 %.

DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling

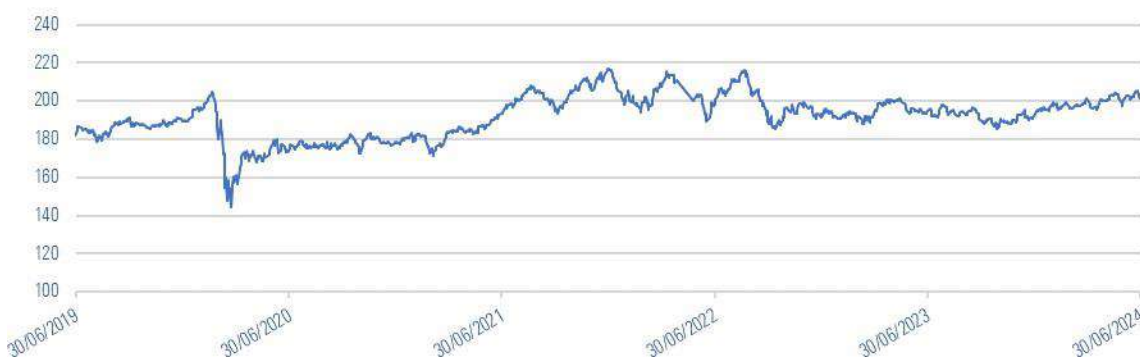


DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling	DLF III Low Volatility Equity : répartition des devises
--	---

Performance

Au premier semestre 2024, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de +4,77 %. L'indice se compose à 50 % du rendement du MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return en euros, qui a réalisé un rendement de +7,32 %, et à 50 % du rendement du MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return en euros, qui a réalisé un rendement de +11,75 %. En ce qui concerne la comparaison avec l'indice de référence, il est important de signaler la différence entre « Minimum Volatility » et « Low Volatility ». La première se réfère à une stratégie en actions qui s'approche le plus possible d'un indice d'actions défini mais dans laquelle on vise à optimiser la pondération des positions sous-jacentes afin de minimiser la volatilité de l'ensemble du portefeuille. « Low Volatility », en revanche, se réfère à une stratégie en actions indépendante de tout indice d'actions qui se concentre sur des actions qui présentent, en elles-mêmes, une volatilité très faible. Les performances des deux stratégies seront très différentes, en particulier sur de courtes périodes. En ce sens, une comparaison avec l'indice S&P 500 Low Volatility en euros et avec l'indice S&P Eurozone Low Volatility en euros est plus pertinente. Ces indices ont progressé respectivement de 7,12 % et 2,98 %. Comme l'année passée, les secteurs défensifs sont restés à la traîne, à l'exception des acteurs de la technologie liée à l'IA. Il suffit de penser à des secteurs comme l'immobilier, les soins de santé, les biens de consommation défensifs et les services d'utilité publique. Ces secteurs reçoivent, par définition, une pondération plus élevée dans un portefeuille focalisé sur des actions à faible volatilité. Les grands acteurs technologiques qui ont catapulté les bourses vers de nouveaux sommets, comme Microsoft, Meta, NVIDIA et Alphabet, présentent (en permanence) une volatilité élevée, ce qui les exclut de ce type de portefeuille d'investissement

DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Low Volatility Equity : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

Changements

Au cours du premier semestre, le portefeuille a subi plusieurs réorganisations selon la méthode de sélection de Dierickx Leys Private Bank décrite ci-avant. Les actions suivantes ont disparu de la sélection :

- **SGS LTD** : SGS Ltd est une entreprise qui fait référence dans le domaine de l'inspection, du contrôle, de l'analyse et de la certification. Ils fournissent des services à différents secteurs pour garantir la qualité et le respect des normes.

- **BOUYGUES ACT** : Bouygues est une entreprise française de construction et de télécommunications de premier plan. Bouygues Act comprend différentes branches d'activités de l'entreprise dont la construction, le développement immobilier et les télécommunications, ce qui en fait un acteur diversifié sur le marché international.

- **CENTERPOINT ENERGY** : CenterPoint Energy est une entreprise énergétique américaine qui prend en charge la distribution d'électricité et de gaz naturel à des clients de différentes régions. Ils sont impliqués tant dans la production que dans la distribution d'énergie.
- **RECKITT BENCKISER GROUP** : Reckitt Benckiser Group est une entreprise internationale spécialisée dans les produits de soins de santé, d'hygiène et les produits ménagers. Il s'agit de marques connues comme Dettol, Lysol et Finish.
- **VISCOFAN** : Viscofan est un fabricant mondial de boyaux artificiels et d'emballages pour l'industrie alimentaire. Il propose des solutions innovantes d'emballage de produits à base de viande et contribue à l'efficacité et à la durabilité de la production alimentaire.
- **ORKLA ASA** : Orkla ASA est un conglomérat norvégien qui développe ses activités dans l'industrie des biens de consommation et propose un large assortiment de produits alimentaires, produits de nettoyage et produits de soins personnels.
- **ALLREAL HOLDING** : Allreal Holding AG est une société immobilière suisse qui développe ses activités dans le développement et la gestion de projets immobiliers ; elle se concentre sur les biens commerciaux et résidentiels.
- **AMGEN** : Amgen Inc. est une multinationale biotechnologique américaine spécialisée dans le développement de médicaments innovants pour le traitement de maladies complexes.
- **NATIONAL GRID** : National Grid plc est une entreprise publique anglaise responsable de la transmission et de la distribution d'électricité et de gaz naturel au Royaume-Uni et aux États-Unis.
- **PPL CORPORATION** : PPL Corporation est une entreprise publique américaine qui produit et distribue de l'électricité à des clients installés aux États-Unis et au Royaume-Uni.
- **SWISS PRIME SITE** : Swiss Prime Site AG est l'une des plus grandes sociétés immobilières suisses, spécialisée dans l'investissement et la gestion de biens commerciaux et résidentiels d'excellence.
- **BRISTOL MYERS** : Bristol Myers Squibb est une entreprise biopharmaceutique mondiale qui développe et commercialise des médicaments innovants pour le traitement de maladies graves.
- **SNAM RETE GAS** : Snam Rete Gas S.p.A. est une entreprise italienne spécialisée dans le transport et le stockage de gaz naturel.
- **PSE GROUP** : Public Service Enterprise Group (PSEG) est une entreprise énergétique américaine qui fournit de l'électricité et du gaz naturel qu'elle produit dans l'État de New Jersey.

Ces actions ont été remplacées par :

- **WALMART** : Walmart est le premier groupe mondial dans la grande distribution, connu pour son réseau étendu de super centres, de magasins de discount et de magasins en ligne.
- **HENKEL** : Henkel AG & Co. KgaA est une entreprise allemande de chimie et de biens de consommation connue pour ses produits d'entretien, ses produits de beauté et ses adhésifs.
- **UNILEVER** : Unilever est une multinationale anglo-hollandaise qui produit une large gamme de produits alimentaires, boissons, produits de beauté et de soins et produits domestiques.
- **BUNZL** : Bunzl plc est une multinationale anglaise de distribution et de sous-traitance, spécialisée dans la fourniture de produits non durables, tels que des emballages et des produits d'entretien.
- **DANONE** : Danone est une multinationale française spécialisée dans les produits laitiers, l'eau, l'alimentation pour nourrissons et l'alimentation médicale.
- **ROPER TECHNOLOGIES** : Roper Technologies, Inc. est une entreprise américaine qui se consacre à la fourniture de logiciels, de technologies industrielles et de produits médicaux.
- **AMETEK** : AMETEK, Inc. est un fabricant américain d'instruments électroniques et d'appareils électromécaniques, active sur différents marchés industriels.
- **CBOE GLOBAL MARKETS** : Cboe Global Markets, Inc. est un opérateur boursier de premier plan, connu pour ses marchés d'actions et de produits dérivés.
- **LONDON STOCK EXCHANGE GROUP** : London Stock Exchange Group plc est un opérateur boursier anglais et fournisseur d'informations financières, connu pour l'exploitation du London Stock Exchange.

- **VINCI** : VINCI SA est une entreprise française de construction et de concession, parmi les plus importantes au monde, et qui développe ses activités dans la construction, les infrastructures et l'énergie.
- **COMPASS GROUP** : Compass Group plc est un des principaux entrepreneurs de la restauration qui fournit ses services de catering et de support à des entreprises, des institutions et des événements à travers le monde.
- **IBERDROLA** : Iberdrola, S.A. est un fournisseur d'électricité multinational espagnol, spécialisé dans la production et la distribution d'énergie, qui se concentre sur les sources d'énergie renouvelables.
- **LOGISTA INTEGRAL** : Logista est un groupe de distribution de premier plan en Europe méridionale, qui propose des services de logistique et de distribution à différents secteurs, comme le tabac, la pharmacie et les journaux.
- **VISA** : Visa Inc. est un fournisseur américain multinational de services financiers, connu mondialement pour ses services et solutions de cartes de paiement.

8.1.8 . Politique future

Le gestionnaire reste attaché à la méthode de sélection décrite et, le cas échéant, adaptera mensuellement la sélection d'actions. La position en liquidités sert à absorber d'éventuelles sorties.

8.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque élevé

L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 6 ans.

Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins.

L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement.

Nous avons classé ce produit dans la classe 4 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen et qu'il est possible que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché.

8.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	8.831.901,33	18.291.422,81
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	8.469.407,63	17.860.862,86
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8 469 407,63	17 860 862,86
III. Créances et dettes à plus d'un an	-802,68	
B. Dettes	-802,68	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-350.723,53	324.797,04
A. Créances		
a. Montants à recevoir	24 902,67	47 608,99
b. Avoirs fiscaux	348 404,71	356 736,25
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-147 886,20	-79 548,20
c. Emprunts (-)	-576 144,71	
V. Dépôts et liquidités	755.371,11	214.588,39
A. Avoirs bancaires à vue	755 371,11	214 588,39
VI. Comptes de régularisation	-41.351,20	-108.825,48
C. Charges à imputer (-)	-41 351,20	-108 825,48
TOTAL CAPITAUX PROPRES	8.831.901,33	18.291.422,81
A. Capital	8 428 590,86	17 839 540,07
B. Participations au résultat	-55 630,39	-131 804,05
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	458 940,86	583 686,79

8.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	410.547,27	434.740,01
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	343 398,01	693 825,93
d. Autres valeurs mobilières	10 150,14	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	56 999,12	-259 085,92
II. Produits et charges des placements	163.942,70	398.314,37
A. Dividendes	193 726,44	445 203,50
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	1 359,17	6 563,96
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1,32	
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-31 141,59	-53 453,09
III. Autres produits		6.589,20
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison		6 589,20
IV. Coûts d'exploitation	-113.469,90	-255.956,79
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-10 811,82	-29 554,36
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-689,63	-3 433,76
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-68 641,60	-167 457,57
Classe IC	-347,46	-363,77
Classe R	-68 294,14	-167 093,80
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-4 704,47
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,91
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3 609,52	-6 412,53
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10 434,98	-16 477,41
H. Services et biens divers (-)	-8 574,44	-5 160,47
J. Taxes	-4 012,52	-9 352,05
Classe IC	-5,99	-6,90
Classe R	-4 006,53	-9 345,15
K. Autres charges (-)	-737,18	-13 147,26
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	50.472,80	148.946,78
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	461.020,07	583.686,79
VI. Impôts sur le résultat	-2.079,21	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	458.940,86	583.686,79

8.4. COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

8.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>						
ABBVIE INC	1,043	USD	171,52	166 918,93	1,97%	1,89%
AMETEK INC	1,084	USD	166,71	168 615,48	1,99%	1,91 %
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	460	USD	406,80	174 600,42	2,06%	1,98%
CBOE HOLDINGS INC	1,012	USD	170,06	160 579,16	1,90%	1,82%
CENCORA INC	746	USD	225,30	156 821,83	1,85%	1,78%
COCA-COLA CO	3,049	USD	63,65	181 076,60	2,14%	2,05%
COLGATE-PALMOLIVE CO	2,004	USD	97,04	181 449,18	2,14%	2,06%
CONSOLIDATED EDISON INC	1,930	USD	89,42	161 026,92	1,90%	1,82%
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	707	USD	257,28	169 719,58	2,00%	1,92 %
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	972	USD	172,95	156 853,18	1,85%	1,78%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	5,877	USD	33,40	183 150,73	2,16%	2,07%
KIMBERLY-CLARK CORP	1,489	USD	138,20	192 003,55	2,27%	2,17 %
MARSH MCLENNAN COS	862	USD	210,72	169 480,42	2,00%	1,92 %
MCDONALD'S CORP	642	USD	254,84	152 654,33	1,80%	1,73%
MERCK AND CO INC - REG SHS	1,440	USD	123,80	166 337,30	1,96%	1,88 %
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2,595	USD	65,44	158 448,15	1,87%	1,79%
PEPSICO INC	1,094	USD	164,93	168 354,02	1,99%	1,91 %
PROCTER & GAMBLE CO	1,104	USD	164,92	169 882,60	2,01%	1,92 %
REALTY INCOME CORP	3,587	USD	52,82	176 781,28	2,09 %	2,00%
REPUBLIC SERVICES -A-	965	USD	194,34	174 983,07	2,07%	1,98%
ROPER TECHNOLOGIES	323	USD	563,66	169 873,74	2,01%	1,92 %
VISA INC -A-	670	USD	262,47	164 082,02	1,94%	1,86%
WALMART INC	2,760	USD	67,71	174 368,65	2,06%	1,97%
WASTE MANAGEMENT	860	USD	213,34	171 189,55	2,02%	1,94%
YUM BRANDS INC	1,277	USD	132,46	157 827,31	1,86%	1,79%
États-Unis d'Amérique				4.227.078,00	49,91 %	47,86 %
BARRY CALLEBAUT LTD – NAMEN-AKT	116	CHF	1 464,00	176 339,75	2,08%	2,00%
GALENICA SA	2,270	CHF	73,55	173 364,31	2,05%	1,96%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	1,708	CHF	91,72	162 668,36	1,92 %	1,84%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	1,848	CHF	96,17	184 540,95	2,18 %	2,09 %
PSP SWISS PROPERTY AG	1,423	CHF	115,30	170 366,96	2,01%	1,93%
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	665	CHF	249,50	172 283,37	2,03%	1,95%
SWISSCOM SHS NOM	309	CHF	505,50	162 192,51	1,92 %	1,84%
Suisse				1.201.756,21	14,19 %	13,61 %
BUNZL PLC	4,800	GBP	30,10	170 407,50	2,01%	1,93%
COMPASS GROUP	6,550	GBP	21,60	166 869,14	1,97%	1,89%
LSE GROUP	1,621	GBP	94,00	179 718,11	2,12%	2,03%
RELX PLC	4,167	GBP	36,39	178 849,01	2,11%	2,03%
UNILEVER	3,695	GBP	43,45	189 358,67	2,24 %	2,14%
Royaume-Uni				885.202,43	10,45 %	10,02 %
DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	6,450	EUR	26,42	170 409,00	2,01%	1,93%
IBERDROLA SA	14,100	EUR	12,12	170 821,50	2,02%	1,93%
REDEIA CORPORACION SA	10,691	EUR	16,32	174 477,12	2,06%	1,98%
Espagne				515.707,62	6,09 %	5,84 %
BEIERSDORF AG	1,209	EUR	136,55	165 088,95	1,95%	1,87%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	7,482	EUR	23,48	175 677,36	2,07%	1,99%
HENKEL AG & CO KGAA	2,302	EUR	73,45	169 081,90	2,00%	1,91 %
Allemagne				509.848,21	6,02 %	5,77 %
DANONE SA	2,927	EUR	57,08	167 073,16	1,97%	1,89%
ORANGE	15,632	EUR	9,35	146 221,73	1,73%	1,66%
VINCI SA	1,469	EUR	98,38	144 520,22	1,71%	1,64%
France				457.815,11	5,41 %	5,19 %
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	1,000	EUR	161,50	161 500,00	1,91 %	1,83%

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% Portefeuille	% Actif net
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL Belgique	2,455	EUR	66,65	163 625,75 325.125,75	1,93% 3,84 %	1,85% 3,68 %
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS Pays-Bas	49,505	EUR	3,58	177 227,90 177.227,90	2,09 % 2,09 %	2,01% 2,01 %
ELISA CORPORATION -A- Finlande	3,960	EUR	42,84	169 646,40 169.646,40	2,00% 2,00%	1,92 % 1,92 %
ACTIONS				8.469.407,63	100,00 %	95,90 %
TOTAL PORTEFEUILLE				8.469.407,63	100,00 %	95,90 %
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		567 796,21		6,43 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		187 574,90		2,12%
Avoirs bancaires à vue				755.371,11		8,55 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				755.371,11		8,55 %
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				-350.723,53		-3,97 %
AUTRES				-42.153,88		-0,48 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				8.831.901,33		100,00 %

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	3,84 %
Allemagne	6,02 %
Finlande	2,00%
France	5,41 %
Pays-Bas	2,09 %
Espagne	6,09 %
États-Unis d'Amérique	49,91 %
Royaume-Uni	10,45 %
Suisse	14,19 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Matériaux de construction et commerce	1,71%
Secteur de la construction, matériel de construction	2,01%
Biens de consommation divers	6,14 %
Électrotechnique et électronique	1,99%
Énergie et distribution d'eau	5,98%
Médicaments et cosmétiques	13,99 %
Arts graphiques et imprimeries	2,11%
Holding et sociétés financières	11,85 %
Horeca	5,64 %
Matériel de bureau et ordinateurs	1,85%
Commerce de détail et entrepôts	2,06%
Services environnementaux et recyclage	4,09 %
Papier et bois	4,28 %
Tabac et alcool	4,02%
Télécommunication	9,81 %
Sociétés immobilières	4,10 %
Compagnies d'assurance	2,00%
Alimentation et boissons sans alcool	16,37 %
TOTAL	100,00 %

Par devise	
CHF	14,19 %
EUR	25,45 %
GBP	10,45 %
USD	49,91 %
TOTAL	100,00 %

8.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en

EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	2 478 335,63
Vendre	4 438 822,68
Total 1	6.917.158,31
Souscriptions	235 015,07
Remboursements	2 315 756,36
Total 2	2.550.771,43
Moyenne de référence de l'actif net	9 257 902,19
Taux de rotation	47,16 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe IC

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	Fin de la période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2022		5 221,22	54,08		11 437 811,38	114 710,31	2 121,28
2023		0,97	53,11		2 089,76	114 343,24	2 153,03
01.01.24 - 30.06.24			53,11			120 412,58	2 267,32

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)	
	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	Fin de la période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2022	5 547,00	111 187,07	149 972,76	1 127 497,41	22 256 251,63	28 672 536,04	191,18
2023	26 614,03	122 814,00	53 772,79	5 287 447,44	23 835 278,81	10 339 358,52	192,28
01.01.24 - 30.06.24	1 163,00	11 695,17	43 240,62	235 015,07	2 315 756,36	8 711 488,75	201,47

8.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

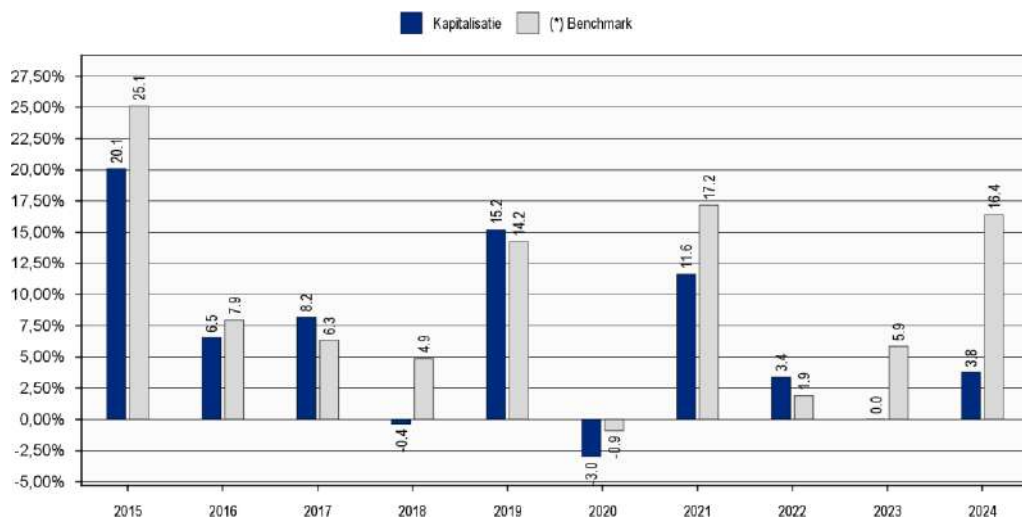
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années (en %, en euros) :

Classe IC

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50 %) et MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
3,77 % (en EUR)	16,40 % (en EUR)	2,37 % (en EUR)	7,79 % (en EUR)	3,04 % (en EUR)	7,78 % (en EUR)	6,32 % (en EUR)	9,56 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

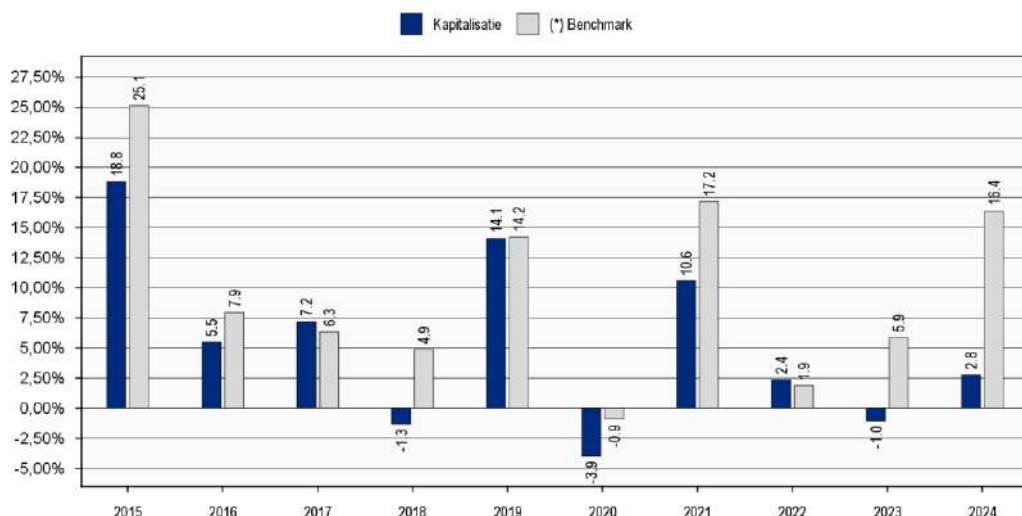
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50 %) et MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
2,78 % (en EUR)	16,40 % (en EUR)	1,35 % (en EUR)	7,79 % (en EUR)	2,03 % (en EUR)	7,78 % (en EUR)	5,28 % (en EUR)	9,56 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

8.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe IC – action de capitalisation (BE6241145687) : 1,49%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performances ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie de	1,27%
--	---	-------

	payée par le fond lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,22%

- Classe R – action de capitalisation (BE6241142650) : 2,39%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,17 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,22%

8.4.7. Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement les contributions aux frais de fonctionnement de la FSMA et la cotisation annuelle à l'INASTI pour 2023.

NOTE 2 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacents de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

9.1 . RAPPORT DE GESTION

9.1.1. *Date de lancement et prix de souscription du compartiment*

Le compartiment Investment Grade Bond a été lancé le 31/05/2010.

Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 01/04/2010 au 31/05/2010 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de capitalisation V : du 01/04/2010 au 31/05/2010 au prix de 1 000,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 01/04/2010 au 31/05/2010 au prix de 100,00 EUR par certificat.

9.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable

9.1.3 . *Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement*

Le compartiment vise une composition équilibrée d'un portefeuille bâti sur les classes d'actifs suivantes : obligations d'entreprises et d'État, placements immobiliers et financiers qui visent à assurer le pouvoir d'achat et le bien-être à long terme. Les glissements d'accent nécessaires peuvent être opérés à court terme sur la base d'une compréhension fondamentale et du développement d'opportunités et de risques financiers. Cette compréhension fondamentale se base sur les changements attendus en matière de taux d'intérêt, de perspectives d'inflation, de primes de risque attendues sur les actions et les obligations d'entreprises, de liquidité du marché et de conjoncture économique. De telles adaptations sont opérées chaque semaine, pour autant que la modification prévue exige une adaptation supérieure à 1 % de l'ensemble du portefeuille.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment repose principalement sur une répartition mondiale des actifs en divers fonds obligataires, immobiliers et monétaires. Elle peut être complétée par des investissements en fonds d'actions et fonds mixtes.

Accessoirement, le compartiment peut investir en obligations, liquidités et divers instruments d'investissement, pour autant qu'ils soutiennent les objectifs du compartiment et y correspondent ainsi qu'aux législations et réglementations en vigueur. Toutes les classes d'actifs citées peuvent être surpondérées ou sous-pondérées.

Le compartiment investira principalement en actions d'autres organismes de placement collectif.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Les actifs sont investis en obligations et instruments de dette, émis aussi bien par des entreprises que par des instances officielles, avec une notation moyenne pondérée de BBB, ou supérieure, selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. Dans la sélection d'obligations ou d'instruments de dette, toutes les durées et toutes les devises entrent en considération. Seuls les investissements en droits de participation dans des OPC qui respectent ces critères, ou des critères plus stricts, sont autorisés.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui vise à placer 100 % du patrimoine en OPC obligations. L'introduction d'une composante de liquidités permet d'y déroger de façon active.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

SFDR

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

9.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

9.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

9.1.6 . Indice et indice de référence

33,33 % du rendement du JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (exprimé en EUR), 33,33 % du rendement du Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (exprimé en EUR) et 33,34 % du rendement du Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (exprimé en USD). Cet indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. La composition du compartiment peut diverger de l'indice de référence.

L'indice JP Morgan Government Bond donne le rendement d'investissements internationaux diversifiés en obligations d'État normales. L'indice Iboxx Corporate Bond donne le rendement d'investissements diversifiés en obligations d'entreprises européennes bénéficiant d'une notation moyenne BBB. L'indice Barclays Capital US Credit donne le rendement d'investissements diversifiés en obligations d'entreprises américaines bénéficiant d'une notation moyenne BBB.

Cet indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

- Action de capitalisation « R » (BE0935046632) : 3,63 %

9.1.7. Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

INVESTMENT GRADE BOND est un fonds qui investit principalement en fonds obligataires, mais qui peut également investir en obligations individuelles. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur un bon équilibre entre risque, durée et qualité. La notation moyenne pondérée doit être égale ou supérieure à BBB selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. La position de liquidités est principalement destinée à absorber des sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait des choix indépendants de tout indice de référence.

Portefeuille de fonds

Pour le choix des fonds, nous cherchons un éventail équilibré de fonds obligataires répondant à différents critères de qualité : pour concrétiser un achat, chaque fonds doit obtenir un score d'au moins quatre étoiles dans le système MorningStar de classification des fonds. Ce score basé sur les étoiles, bien connu comme le MorningStar Rating, considère le rendement pondéré par le risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds comparables. Les fonds sont évalués sur une échelle de une à cinq étoiles : cinq étoiles sont attribuées aux fonds qui affichent les meilleures performances, une étoile à ceux dont les performances sont les moins bonnes. Grâce à cette évaluation indépendante, nous sommes en mesure d'identifier les fonds offrant un rendement potentiel élevé et une solide stratégie de gestion. Nous analysons également les performances à 1,3 et 5 ans des différents fonds qui sont pris en considération. Plus précisément, nous regardons le rendement en lui-même, sur cette période, et le rendement pondéré par le risque en utilisant le ratio Sharpe. Seuls les fonds qui se classent parmi les 20 % de fonds affichant les meilleures performances dans leur sous-classe sont pris en considération.

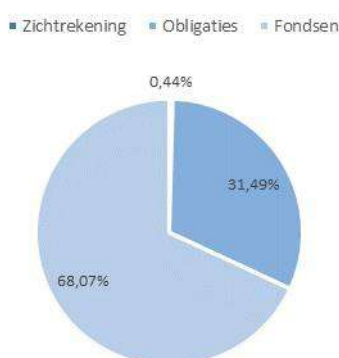
Vision sur les obligations

Pour le volet obligataire du portefeuille, la notation moyenne pondérée doit être égale ou supérieure à BBB selon Standard & Poor's ou une notation équivalente de Moody's ou Fitch. En d'autres termes, nous cherchons principalement des obligations d'entreprises de qualité, qui présentent un bilan solide et des flux de trésorerie disponibles. Cela permet de garder le risque de défaut de paiement à un faible niveau. Le gestionnaire veille toujours à ce que le rendement soit acceptable par rapport au risque pris.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille était exposé pour environ 31,5 % aux obligations par le biais de lignes individuelles tandis que 68,1 % étaient investis en fonds obligataires. À la fin du premier semestre, la position en liquidités était d'environ 0,4 %.

DLF III Investment Grade Bond: verdeling activa

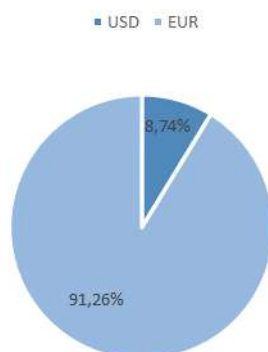


DLF III Investment Grade Bond: verdeling activa	DLF III Investment Grade Bond : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Obligaties	Obligations
Fondsen	Fonds

Répartition des devises

À la fin du premier semestre 2024, environ 91,3 % du portefeuille étaient investis en euros et 8,7 % en dollars américains.

DLF III Investment Grade Bond: muntverdeling



DLF III Investment Grade Bond: muntverdeling	DLF III Investment Grade Bond : répartition des devises
--	---

Performance

Au premier semestre 2024, la classe C capitalisation a enregistré un rendement de -0,25 %. L'indice se compose de 33,33 % du JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years en euros, qui a enregistré un rendement de -2,64 %, de 33,33 % du Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities en euros, qui a enregistré un rendement de +0,44 %, et de 33,34 % du rendement de l'indice Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged en dollars américains, qui a enregistré un rendement de -0,46 %. Globalement, les performances du compartiment ont donc légèrement dépassé celles de l'indice. La performance a été principalement soutenue par le fonds DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR, qui a enregistré une hausse d'environ 3,3 %. Le fonds EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR (+1,90 %) a également contribué positivement au résultat. Le fonds BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR capitalisation est resté à la traîne, avec une baisse d'environ 1,4 %.

DLF III Investment Grade Bond: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Investment Grade Bond: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Investment Grade Bond : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

Changements

Les obligations EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2,75%, EUR HORNBAACH 3,25% 25.10.19-26, EUR HUHTAMÄKI 4,25% 09.06.22-27 et USD HSBC 1,645% 18.08.20-18.04.26 ont été vendues, principalement dans le cadre de sorties. Une position dans les obligations EUR ESSILORLUX 0,375% 05.01.20.26 et USD EVE 2,90% 12.09.17-27 a été ajoutée. Dans ce cadre, la notation crédit moyenne pondérée minimale mentionnée dans le prospectus a toujours été respectée.

9.1.8 . Politique future

Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table, en fonction de la courbe de taux actuelle, sur des obligations à court terme. Dans notre scénario de base d'atterrissage en douceur, nous n'attendons pas de forte baisse des taux à court terme mais une hausse des taux à long terme, jusqu'au retour d'une courbe de taux normale. Dès que ce scénario se confirmera, nous passerons à des obligations à plus longue durée. En outre, le gestionnaire vise un portefeuille bien réparti d'obligations d'entreprises répondant à des normes de qualité strictes, afin de réduire le risque de faillite à un minimum absolu tout en profitant du rendement supplémentaire qu'offre ce type d'obligations. La position en liquidités sert principalement à absorber d'éventuelles sorties.

9.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Risque faible	Laag risico
Risque élevé	Hoog risico

L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 3 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 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen-faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen faible et qu'il y a peu de probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

9.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	2.042.847,51	4.826.230,73
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.044.945,07	4.780.238,47
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	645 606,21	1 517 785,08
B. Instruments du marché monétaire		183 344,58
e. OPC à nombre variable de parts	1 399 338,86	3 079 108,81
III. Créances et dettes à plus d'un an	-188,28	
B. Dettes	-188,28	
V. Dépôts et liquidités	8.664,78	60.201,75
A. Avoirs bancaires à vue	8 664,78	60 201,75
VI. Comptes de régularisation	-10.574,06	-14.209,49
B. Produits acquis	2 965,26	3 840,17
C. Charges à imputer (-)	-13 539,32	-18 049,66
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.042.847,51	4.826.230,73
A. Capital	2 608 447,85	5 433 017,06
B. Participations au résultat	6 197,14	-14 118,13
C. Résultat reporté	-564 011,36	-612 671,45
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7 786,12	20 003,25

9.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	22.223,81	74.709,58
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1 909,58	14 860,40
B. Instruments du marché monétaire		4 194,29
e. OPC à nombre variable de parts	13 810,14	63 566,42
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	6 504,09	-7 911,53
II. Produits et charges des placements	8.425,56	18.275,40
A. Dividendes		-16,43
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	8 032,59	16 292,80
b. Dépôts et liquidités	419,96	1 999,03
C. Intérêts d'emprunts (-)	-26,99	
III. Autres produits	214,44	10.823,56
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, afin de décourager les sorties et de couvrir les frais de livraison		10 823,56
B. Autre	214,44	
IV. Coûts d'exploitation	-38.584,93	-83.805,29
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-210,10	-646,58
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-165,87	-670,08
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-16 626,51	-50 078,13
Classe R	-16 626,51	-49 909,87
Classe V		-168,26
b. Gestion administrative et comptable	-3 268,75	-4 499,60
e. Frais administratifs (-)	-2 035,71	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2 582,48	-4 785,16
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9 164,49	-9 655,60
H. Services et biens divers (-)	-3 987,82	-4 665,74
J. Taxes	-282,58	-1 959,39
Classe R	-282,58	-1 957,25
Classe V		-2,14
K. Autres charges (-)	-260,62	-6 588,09
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-29.944,57	-54.706,33
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-7.721,12	20.003,25
VI. Impôts sur le résultat	-65,00	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.786,12	20.003,25

9.4 . COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS

9.4.1. Composition de l'actif au 30.06.24

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>							
APPLE 2,90 17-27 12/09S	100,000	USD	94,44 %	88 121,76		4,31 %	4,31 %
DOVER CORP 0,75 19-27 04/11A	100,000	EUR	91,42 %	91 415,00		4,47 %	4,48 %
EDWARDS LIFESCIENCES 4,3000 18-28 15/06S	100,000	USD	96,63 %	90 160,95		4,41 %	4,41 %
États-Unis d'Amérique				269.697,71		13,19 %	13,20 %
ESSILORLUXOTTICA 0,375 20-26 05/01A	100,000	EUR	95,54 %	95 544,00		4,67 %	4,68 %
UBISOFT ENTERTAINMENT 0,878 20-27 24/11A	100,000	EUR	86,32 %	86 316,50		4,22 %	4,22 %
France				181.860,50		8,89 %	8,90 %
EMIRATES TELECOM 2,75 14-26 18/06A	100,000	EUR	98,28 %	98 283,00		4,81 %	4,81 %
Émirats arabes unis				98.283,00		4,81 %	4,81 %
SMITHS GROUP PLC 2 17-27 23/02A	100,000	EUR	95,77 %	95 765,00		4,68 %	4,69 %
Royaume-Uni				95.765,00		4,68 %	4,69 %
OBLIGATIONS émises par une entreprise privée				645.606,21		31,57 %	31,60 %
OBLIGATIONS				645.606,21		31,57 %	31,60 %
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	3,360	EUR	109,36	367 439,86	0,02 %	17,97 %	17,99 %
Directive 2009/65/CE – Non enregistrée auprès de la FSMA				367.439,86		17,97 %	17,99 %
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	3,150	EUR	102,98	324 387,00	0,01 %	15,86 %	15,88 %
DNCA I ALPHA BD IC	2,900	EUR	127,20	368 880,00	0,00 %	18,04 %	18,06 %
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	2,800	EUR	120,94	338 632,00	0,01 %	16,56 %	16,57 %
Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA				1.031.899,00		50,46 %	50,51 %
OPC obligations				1.399.338,86		68,43 %	68,50 %
OPC À NOMBRE VARIABLE DE PARTS DE PARTICIPATION				1.399.338,86		68,43 %	68,50 %
TOTAL PORTEFEUILLE				2.044.945,07		100,00 %	100,10 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		8 664,78			0,43 %
Avoirs bancaires à vue				8.664,78			0,43 %
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				8.664,78			0,43 %
AUTRES				-10.762,34			-0,53 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				2.042.847,51			100,00 %

9.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Finlande	17,97 %
France	8,89 %
Luxembourg	50,46 %
Émirats arabes unis	4,81 %
États-Unis d'Amérique	13,19 %
Royaume-Uni	4,68 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Fonds d'investissement	68,43 %
Secteur de la construction, matériel de construction	4,47%
Médicaments et cosmétiques	9,08 %
Internet et services en ligne	4,22 %
Matériel de bureau et ordinateurs	4,31 %
Industrie aérospatiale	4,68 %
Télécommunication	4,81%
TOTAL	100,00 %

Par devise	
EUR	91,28 %
USD	8,72 %
TOTAL	100,00 %

9.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en

EUR) Taux de rotation

	1er semestre
Achats	182 250,56
Vendre	715 402,69
Total 1	897.653,25
Souscriptions	
Remboursements	449 116,94
Total 2	449.116,94
Moyenne de référence de l'actif net	2 228 374,19
Taux de rotation	20,13 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

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

Classe R

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2022		2 573,64	24 578,54	21 967,43	25 034,36	62 902,62	87 936,98		222 387,29	2 591 544,82	1 748 985,98	7 314 965,38	100,89	76,14
2023	17,00	2 475,00	16 365,82	44 300,35	8 685,54	21 077,27	29 762,81	1 718,87	190 377,00	1 654 148,49	3 395 470,42	2 540 998,68	103,33	77,98
01.01.24 - 30.06.24			1 462,43	3 866,12	7 223,11	17 211,15	24 434,26			150 397,59	298 719,35	2 042 847,51	103,07	75,44

9.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

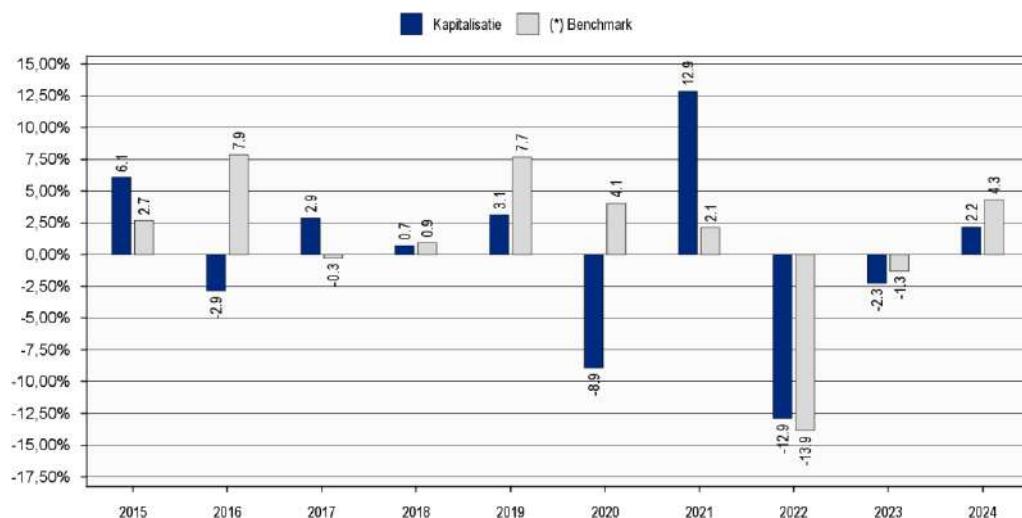
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années pour la classe R (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (33,33 %), Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (33,34 %) et JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (33,33 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
2,17 % (en EUR)	4,33 % (en EUR)	-4,54 % (en EUR)	-3,92 % (en EUR)	-2,21 % (en EUR)	-1,19 % (en EUR)	-0,15 % (en EUR)	1,22 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

9.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe R – action de capitalisation (BE0935046632) : 4,01 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	3,86%
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,15%

- Classe R – action de distribution (BE0935047648) : 4,06 %

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	3,91 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,15%

9.4.7 . Commentaires aux états financiers et autres données**NOTE 1 – Autres produits**

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient l'annulation de la provision relative aux frais de publication (2023).

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement les contributions aux frais de fonctionnement de la FSMA et le renouvellement d'un code LEI (FIMACS).

NOTE 3 - Pourcentage maximal des frais de gestion

La provision de gestion pour le gestionnaire de portefeuille, hors commission de performance, à charge du compartiment, se monte à 1,50 % pour la classe d'actions R et 1,00 % pour la classe d'actions V sur base annuelle. Le niveau de la commission de gestion, hors commission de performance éventuelle, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir peut atteindre maximum 4,00 %.

NOTE 4 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

10.1. RAPPORT DE GESTION

10.1.1. Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment Value & Dynamic a été lancé le 31/05/2010.

Période de souscription initiale et prix :

- Classe d'actions de capitalisation R : du 01/04/2010 au 31/05/2010 au prix de 100,00 EUR par certificat.
- Classe d'actions de distribution R : du 27/02/2015 au 06/03/2015 au prix de 100,00 EUR par certificat.

10.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable

10.1.3 . Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Le compartiment vise une composition équilibrée d'un portefeuille bâti sur les actions de classes d'actifs suivantes : obligations d'entreprises et d'État, placements immobiliers et financiers qui visent à assurer le pouvoir d'achat et le bien-être à long terme. Les glissements d'accent nécessaires peuvent être opérés à court terme sur la base d'une compréhension fondamentale et du développement d'opportunités et de risques financiers. Cette compréhension fondamentale se base sur les changements attendus en matière de taux d'intérêt, de perspectives d'inflation, de primes de risque attendues sur les actions et les obligations d'entreprises, de liquidité du marché et de conjoncture économique. De telles adaptations sont opérées chaque semaine, pour autant que la modification prévue exige une adaptation supérieure à 1 % de l'ensemble du portefeuille.

Il n'existe aucune protection ou garantie de capital ni pour le compartiment ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment repose principalement sur une répartition mondiale des actifs en divers fonds d'actions, obligataires, immobiliers et monétaires.

Accessoirement, il peut investir en actions, obligations, liquidités et divers instruments d'investissement, pour autant qu'ils soutiennent les objectifs du compartiment et y correspondent ainsi qu'aux législations et réglementations en vigueur. Toutes les classes d'actifs citées peuvent être surpondérées ou sous-pondérées.

Le compartiment investira principalement en actions d'autres organismes de placement collectif.

Instruments financiers dérivés autorisés

Les opérations sur produits dérivés doivent servir à couvrir les risques ou contribuer aux objectifs d'investissement. L'utilisation des produits dérivés peut donc avoir un impact positif ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont adaptés à intervalles réguliers à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, de futures, d'options ou de swaps sur des valeurs mobilières, indices, devises ou taux d'intérêt, ou d'autres opérations sur produits dérivés. Les opérations sur produits dérivés non cotés ne peuvent être conclues qu'avec des établissements financiers de premier rang spécialisés dans ce type de transactions. L'OPC ambitionne de toujours conclure, dans le cadre de la réglementation d'application et de la politique d'investissement, les transactions les plus ciblées.

Même si la politique d'investissement des compartiments prévoit explicitement la possibilité d'investir dans des produits dérivés de gré à gré, le conseil d'administration de la SICAV tient à signaler que de tels placements n'ont pas encore été conclus. Par conséquent, aucune politique de sûretés n'a été mise en place. Celle-ci sera définie lorsqu'il sera envisagé d'étendre les investissements à ce type d'actifs, en collaboration avec les contreparties sélectionnées.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée, en raison de la composition du portefeuille.

Stratégie définie

Le compartiment présente un profil de risque comparable à une structure de référence qui vise à placer 70 % du patrimoine en OPC actions et 30 % en OPC obligations. L'introduction d'une composante de liquidités permet d'y déroger de façon active. Le compartiment présente un risque de 3 sur l'échelle idoine (voir BEAMA) et s'adresse à une clientèle avec un profil d'investissement dynamique.

Description de la stratégie globale de couverture du risque de change

L'exposition au risque de change à laquelle le compartiment est soumis peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir de façon systématique, partiellement ou en intégralité, tous les risques de change. L'objectif de la couverture par les opérations précitées suppose un lien direct entre la couverture et l'actif à couvrir, ce qui implique, pour le compartiment, que les opérations réalisées dans une devise spécifique ne peuvent excéder en volume, ni en durée de détention de l'actif, la valorisation de l'ensemble des actifs exprimés dans la même devise. Les frais sont fixés sur la base de la différence entre le taux d'intérêt en euros et en devise.

Prêt d'instruments financiers

Chaque compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Si le cas se présente, le prospectus sera adapté.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

SFDR

Le compartiment relève de l'Article 6 de SFDR.

Le compartiment ne fait pas la promotion d'éléments écologiques et/ou sociaux et ne vise pas les investissements durables.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Europe relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

10.1.4 . Gestion de portefeuille financier

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

10.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

10.1.6 . Indice et indice de référence

Les quatre indices suivants : 70 % du rendement du MSCI World Index Developed Countries Total Return (exprimé en EUR) + 10 % du rendement du JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (exprimé en EUR) + 10 % du rendement du Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (exprimé en EUR) + 10 % du rendement du Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (exprimé en USD).

L'indice MSCI World donne le rendement d'investissements diversifiés en actions internationales, l'indice JP Morgan Government Bond donne le rendement d'investissements internationaux diversifiés en obligations d'État d'une durée de 7 à 10 ans, l'indice Iboxx Corporate Bond donne le rendement d'investissements diversifiés en obligations d'entreprises européennes bénéficiant d'une notation moyenne BBB et l'indice Barclays Capital US Credit Bond donne le rendement d'investissements diversifiés en obligations d'entreprises américaines bénéficiant d'une notation moyenne BBB.

Cet indice de référence n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance, pas pour la composition du portefeuille. Le compartiment est géré activement et son objectif n'est pas de répliquer tous les éléments et/ou pondérations de l'indice. La composition du compartiment peut donc diverger fortement de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, ce dernier ne représente pas une limite à l'univers d'investissement.

Tracking-error

Le « tracking-error » représente la volatilité, sur base annuelle, des différences de rendement entre l'action de référence et l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque que la prestation de l'action de référence s'écarte de celle de son indice de référence.

- Action de capitalisation « R » (BE0935044611) : 3,36 %

10.1.7. Politique menée au cours de l'exercice

Généralités

DLF III VALUE & DYNAMIC est un fonds mixte qui investit en actions et obligations, principalement via d'autres fonds mais aussi en direct. La pondération des actions est fixée à 70 % mais elle peut être adaptée en fonction des circonstances. Pour le portefeuille d'actions, le gestionnaire se concentre principalement sur des entreprises qui font partie des leaders de leur domaine et offrent donc une croissance supérieure à la moyenne. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur un bon équilibre entre risque, durée en qualité. La position de liquidités est principalement destinée à absorber des sorties. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait des choix indépendants de tout indice de référence.

Portefeuille de fonds

Pour le choix des fonds, nous cherchons un éventail équilibré de fonds d'actions répondant à différents critères de qualité : pour concrétiser un achat, chaque fonds doit obtenir un score d'au moins quatre étoiles dans le système MorningStar de classification des fonds. Ce score basé sur les étoiles, bien connu comme le MorningStar Rating, considère le rendement pondéré par le risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds comparables. Les fonds sont évalués sur une échelle de une à cinq étoiles : cinq étoiles sont attribuées aux fonds qui affichent les meilleures performances, une étoile à ceux dont les performances sont les moins bonnes. Grâce à cette évaluation indépendante, nous sommes en mesure d'identifier les fonds offrant un rendement potentiel élevé et une solide stratégie de gestion. Nous analysons également les performances à 1,3 et 5 ans des différents fonds qui sont pris en considération. Plus précisément, nous regardons le rendement en lui-même, sur cette période, et le rendement pondéré par le risque en utilisant le ratio Sharpe. Seuls les fonds qui se classent parmi les 20 % de fonds affichant les meilleures performances dans leur sous-classe sont pris en considération.

Vision sur les actions

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 autres entreprises sont soumises à des critères de durabilité très 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. Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée.

L'objectif est d'obtenir un portefeuille réparti sur de nombreux secteurs. Mais, étant donné que beaucoup d'entreprises les plus solides se trouvent dans le secteur technologique, ce dernier conservera une part importante dans l'ensemble. L'industrie pharmaceutique et les producteurs de biens de consommation discrétionnaire s'appuyant sur une forte marque représentent d'autres secteurs qui bénéficient d'avantages compétitifs durables. Les secteurs offrant peu de valeur ajoutée et dont les résultats sont, en outre, très sensibles aux fluctuations de la conjoncture, sont sous-pondérés. On y trouve les producteurs de matières premières, les entreprises métallurgiques, le secteur pétrolier, d'importants pans de la chimie et l'industrie automobile.

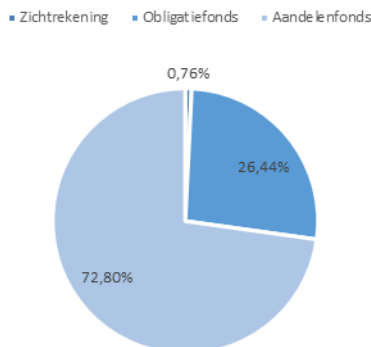
Vision sur les obligations

Pour le volet obligataire, nous cherchons principalement des obligations d'entreprises de qualité, qui présentent un bilan solide et des flux de trésorerie disponibles. Cela permet de garder le risque de défaut de paiement à un faible niveau. Le gestionnaire veille toujours à ce que le rendement soit acceptable par rapport au risque pris.

Répartition des actifs

Au 30 juin 2024, le portefeuille était investi à environ 99,2 % en fonds d'investissement et trackers, les 0,8 % restants étant détenus en liquidités. Plus précisément, le portefeuille se composait de 72,8 % de fonds d'actions et de 26,4 % de fonds obligataires.

DLF III Value & Dynamic: verdeling activa

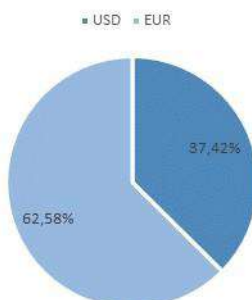


DLF III Value & Dynamic: verdeling activa	DLF III Value & Dynamic : répartition des actifs
Zichtrekening	Compte à vue
Obligatiefonds	Fonds obligataires
Aandelenfondsen	Fonds d'actions

Répartition des devises

À la fin du premier semestre, environ 62,6 % du portefeuille étaient investis en euros et 37,4 % en dollars américains.

DLF III Value & Dynamic: muntverdeling

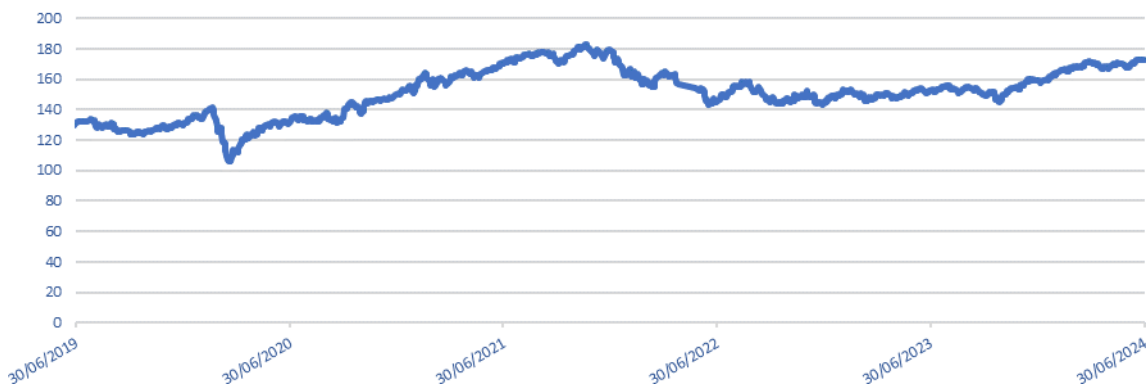


DLF III Value & Dynamic: muntverdeling	DLF III Value & Dynamic : répartition des devises
--	---

Performance

Au premier semestre, la classe R capitalisation a obtenu un rendement de +8,43 %. L'indice se compose de 70 % du MSCI World Index Developed Countries Net Total Return en euros, qui a enregistré un rendement de +15,18 %, de 10 % du JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years en euros, qui a enregistré un rendement de -2,16 %, et de 10 % du Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities en euros, qui a enregistré un rendement de +0,44 %, et de 10 % de l'indice Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged en dollars américains, qui a enregistré un rendement de -0,46 %. La forte dynamique liée à l'intelligence artificielle a été le seul moteur des marchés d'actions. Raison de la meilleure performance des actions de croissance par rapport aux actions qualitatives. La meilleure performance est venue de ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+19,1 %), dont 6 membres des « Sept Magnifiques » représentent près d'un tiers du portefeuille. Le US SUSTAINABLE GROWTH FUND de BROWN ADVISORY (+18 % YTD) a également affiché de bons résultats. Le fonds ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+3,2 % YTD), qui est plus orienté sur la valeur, est également resté à la traîne. La moins bonne performance vient du fonds BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR capitalisation (-1,4 %).

DLF III Value & Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



DLF III Value & Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde	DLF III Value & Dynamic : évolution de la valeur nette d'inventaire
--	---

Changements

Quelques transactions ont été opérées dans le cadre de sorties. Pour le reste, aucun glissement stratégique n'est intervenu.

10.1.8 . Politique future

Pour le portefeuille d'actions, la pondération de base reste de 70 % en actions. Le gestionnaire tient à l'œil la différence entre le rendement attendu sur les actions et le rendement obligataire, en combinaison avec l'évolution de l'inflation, afin d'augmenter, ou de réduire, la position. Pour le portefeuille obligataire, le gestionnaire table sur une durée assez courte afin de limiter la vulnérabilité à d'éventuelles nouvelles hausses de taux. La position en liquidités sert principalement à absorber d'éventuelles sorties.

10.1.9 . Indicateur de risque synthétique



Laag risico	Risque faible
Hoog risico	Risque 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 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen faible et qu'il y a peu de probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un marché défavorable.

10.2. BILAN

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 1 : Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	3.356.458,19	34.945.405,24
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	3.333.164,76	33.869.388,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions		13 406 576,54
e. OPC à nombre variable de parts	3 333 164,76	20 462 811,88
III. Créances et dettes à plus d'un an	-308,81	
B. Dettes	-308,81	
IV. Créances et dettes à un an au plus	28.563,32	28.926,04
A. Créances		
a. Montants à recevoir	6 920,00	6 764,45
b. Avoirs fiscaux	21 643,32	22 161,59
V. Dépôts et liquidités	17.573,65	1.126.897,66
A. Avoirs bancaires à vue	17 573,65	1 126 897,66
VI. Comptes de régularisation	-22.534,73	-79.806,88
C. Charges à imputer (-)	-22 534,73	-79 806,88
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3.356.458,19	34.945.405,24
A. Capital	3 138 672,31	32 856 248,96
B. Participations au résultat	-13 529,60	-39 555,92
C. Résultat reporté	-43 090,71	-48 436,66
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	274 406,19	2 177 148,86

10.3. COMPTE DE RÉSULTAT

	Au 30.06.202 4 (en EUR)	Au 30.06.202 3 (en EUR)
SECTION 3 : SCHÉMA DU COMPTE DE RÉSULTAT		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	310.053,52	2.356.203,84
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-162,63	1 594 718,30
e. OPC à nombre variable de parts	277 149,87	1 037 701,15
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	33 066,28	-276 215,61
II. Produits et charges des placements	7.292,79	152.598,79
A. Dividendes	6 513,76	148 294,51
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	375,97	12 256,61
e. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	403,06	-7 952,33
IV. Coûts d'exploitation	-43.224,18	-331.653,77
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)		-2 624,40
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-253,99	-3 469,76
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-23 823,88	-243 413,23
Classe R	-23 823,88	-243 413,23
b. Gestion administrative et comptable	-3 922,50	-6 335,33
e. Frais administratifs (-)	-1 357,14	-256,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1 045,81	-11 931,11
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-8 910,82	-10 418,50
H. Services et biens divers (-)	-4 062,13	-4 617,75
J. Taxes	1 176,73	-9 865,03
Classe R	1 176,73	-9 865,03
K. Autres charges (-)	-1 024,64	-38 721,74
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-35.931,39	-179.054,98
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	274.122,13	2.177.148,86
VI. Impôts sur le résultat	284,06	

10.4 COMPOSITION DE L'ACTIF ET CHIFFRES CLÉS10.4.1. *Composition de l'actif au 30.06.24*

Désignation	Quantité aux 30.06.24	Devise	Cours en devise	Évaluation (en euros)	% détenu par l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE AUTORISÉS POUR DES OPÉRATIONS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ÉQUIVALENT</u>							
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP Directive 2009/65/CE – Non enregistrée auprès de la FSMA	1,350	EUR	109,36	147 631,92 147.631,92	0,01%	4,43% 4,43 %	4,40 % 4,40 %
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	1,100	EUR	102,98	113 278,00	0,00%	3,40%	3,38 %
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	1,100	EUR	120,94	133 034,00	0,00%	3,99 %	3,96 %
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	1,300	EUR	125,04	162 548,10	0,02 %	4,87 %	4,84 %
PIMCO GLB INVR SR DIV INM -INS HDG- EUR Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA	6,000	EUR	16,61	99 660,00 508.520,10	0,00%	2,99% 15,25 %	2,97 % 15,15 %
OPC obligations				656.152,02		19,68 %	19,55 %
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	22,450	EUR	27,69	621 640,50	0,01%	18,65 %	18,52 %
FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS	42,650	USD	16,04	638 307,44	0,02 %	19,15 %	19,02 %
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	2,380	USD	278,50	618 455,80	0,10%	18,56 %	18,43 %
ROBECO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQ FUND Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA	8,150	EUR	76,74	625 431,00 2.503.834,74	0,02 %	18,76 % 75,12 %	18,63 % 74,60 %
Actions OPC				2.503.834,74		75,12 %	74,60 %
LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES Directive 2009/65/CE – Enregistrée auprès de la FSMA	100	EUR	1 731,78	173 178,00 173.178,00	0,01%	5,20% 5,20%	5,16 % 5,16 %
OPC mixte				173.178,00		5,20%	5,16 %
OPC À NOMBRE VARIABLE DE PARTS DE PARTICIPATION				3.333.164,76		100,00 %	99,31 %
TOTAL PORTEFEUILLE				3.333.164,76		100,00 %	99,31 %
CACEIS BANQUE, SUCCURSALE BELGE		EUR		17 573,65			0,52%
Avoirs bancaires à vue				17.573,65			0,52%
DÉPÔTS ET LIQUIDITÉS				17.573,65			0,52%
AUTRES CRÉANCES ET DETTES				28.563,32			0,85 %
AUTRES				-22.843,54			-0,68 %
TOTAL DE L'ACTIF NET				3.356.458,19			100,00 %

10.4.2. *Répartition des actifs (en % du portefeuille)*

Par pays	
Finlande	4,43%
France	5,20%
Irlande	21,64 %
Luxembourg	49,97 %
Pays-Bas	18,76 %
TOTAL	100,00 %

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00 %
TOTAL	100,00 %

Par devise	
EUR	62,30 %
USD	37,70 %

TOTAL	100,00 %
-------	----------

10.4.3. Modifications dans la composition des actifs (en**EUR) Taux de rotation**

	1er semestre
Achats	
Vendre	374 122,33
Total 1	374.122,33
Souscriptions	
Remboursements	280 985,05
Total 2	280.985,05
Moyenne de référence de l'actif net	3 404 675,08
Taux de rotation	2,74 %

Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions relatives aux valeurs mobilières et aux actifs, à l'exception des dépôts et des liquidités, réalisées pendant une certaine 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 peu ou, le cas échéant, aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être demandée gratuitement par écrit auprès de CACEIS Banque, succursale belge, avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est responsable des services financiers.

10.4.4 . Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire**Classe R**

Période	Évolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et perçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire en fin de période (en EUR)		
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2022	2 730,97	100,00	15 709,87	2 974,00	233 173,40	1 838,03	235 011,44	448 077,18	10 369,00	2 415 355,76	277 722,49	33 763 823,33	144,13	85,52
2023	3 445,79		215 881,62	1 250,00	20 737,58	588,03	21 325,61	505 752,31		32 348 473,80	111 174,50	3 363 037,05	159,49	94,64
01.01.24 - 30.06.24			1 676,97		19 060,61	588,03	19 648,65			280 985,05		3 356 458,19	172,93	102,58

10.4.5 . Rendements

* Il s'agit de chiffres passés qui ne sont pas un indicateur des rendements futurs. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

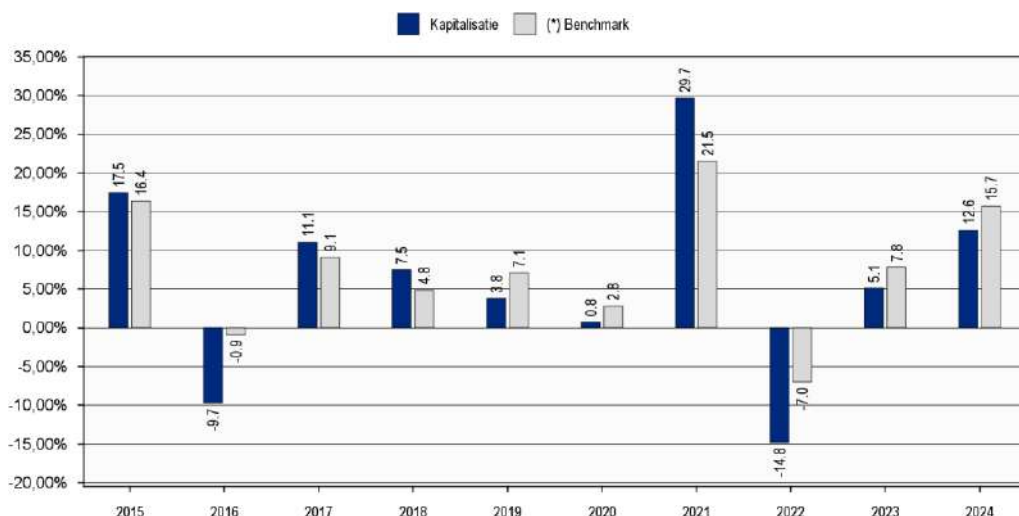
* Les chiffres de rendement sont établis à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, on entend par exercice comptable la période de 12 mois préalables à la clôture semestrielle.

* Lorsqu'on parle de rendement annuel, cela signifie le rendement absolu réalisé sur un an.

* Graphique à barres avec rendements en glissement annuel sur les 10 dernières années pour la classe R (en %, en euros) :

Classe R

Rendement annuel



Kapitalisatie	Capitalisation
(*) Benchmark	(*) Indice de référence

(*) Indice de référence : Indice de référence composite : MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (70 %), Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (10 %), JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (10 %) et Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (10 %).

* Tableau des rendements historiques (rendement actuariel) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence	Certificat de participation	Indice de référence
12,64 % (en EUR)	15,72 % (en EUR)	0,29 % (en EUR)	5,10 % (en EUR)	5,68 % (en EUR)	7,65 % (en EUR)	5,65 % (en EUR)	7,33 % (en EUR)

* Les chiffres de rendement présentés ici ne tiennent pas compte des provisions et charges liées à l'émission et au rachat de droits de participation.

* Il s'agit des chiffres de rendement des actions de capitalisation. Les performances annuelles d'une période donnée n sont calculées à l'aide de la formule suivante :

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

où

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par action à t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par action à t

n période actuelle

10.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe R – action de capitalisation (BE0935044611) : 2,58%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performances ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie de	2,46 %
--	---	--------

	payée par le fond lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,12%

- Classe R – action de distribution (BE0935045626) : 2,80%

Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	Les frais courants concernent les frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement annuels ; ils sont calculés au 30.06.2024. Le chiffre peut varier d'année en année. Le pourcentage des frais courants ne tient compte ni des commissions de performance ni des frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds lors de l'achat d'actions d'un autre organisme de placement collectif.	2,68 %
Frais des transactions de portefeuille	Il s'agit d'une évaluation des frais encourus lorsque nous achetons ou vendons les investissements sous-jacents du produit. Le montant réel variera en fonction de la quantité vendue et achetée.	0,12%

10.4.7 . Commentaires aux états financiers et autres données

NOTE 1 – Taxes

La rubrique « IV. J. Taxes (-) » du compte de résultat est positive pour la classe R étant donné que la taxe OPC de l'exercice d'imposition 2023, payée en 2024, s'est avérée inférieure à la provision existante.

NOTE 2 – Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultat contient principalement le renouvellement d'un code LEI (FIMACS).

NOTE 3 – Impôts sur le résultat

La rubrique « VI. Impôts sur le résultat (-) » du compte de résultat est positive étant donné que les impôts payés en 2024 se sont avérés inférieurs à la provision.

NOTE 4 – Pourcentage maximal des frais de gestion

La provision de gestion pour le gestionnaire de portefeuille, hors commission de performance, à charge du compartiment, se monte à 1,50 % sur base annuelle. Le niveau de la commission de gestion, hors commission de performance éventuelle, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir peut atteindre maximum 4,00 %.

NOTE 5 – Politique ESG et transition énergétique

Le fonds est géré suivant un processus d'investissement qui intègre des facteurs ESG, mais ne favorise pas forcément des caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'Article 6 SFDR. Les investissements dans les valeurs sous-jacentes de ce fonds ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.