

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.

5849b2083ea4fd76dfbc92b58bd3cee90da285ba9b9308970353efc28b15b0d0

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

**Halfjaarverslag per 30 juni 2022**

**DIERICKX LEYS FUND I N.V.**

**BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging die voldoet aan de Richtlijn 2009/65/EG

# **INHOUDSTAFEL**

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
1.1	Organisatie van de BEVEK	4
1.2	<b>Beheersverslag</b>	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten	10
1.3	<b>Samenvatting van de waarderingsregels</b>	16
1.3.1	Samenvatting van de regels	16
1.3.2	Wisselkoersen	17
1.4	Risicoklasse	17
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	18
1.6	Geglobaliseerde balans	20
1.7	Geglobaliseerde resultatenrekening	22
<b>2</b>	<b>Dierickx Leys Fund I Balance</b>	<b>24</b>
2.1	<b>Beheersverslag</b>	24
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	24
2.1.2	Beursnotering	24
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	24
2.1.4	Benchmark	26
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	26
2.1.6	Toekomstige beleid	33
2.1.7	Risicoklasse	34
2.1.8	Bestemming van de resultaten	34
2.2	Balans	35
2.3	Resultatenrekening	37
2.4	<b>Samenstelling van de activa op 30/06/2022</b>	39
2.4.1	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	44
2.4.2	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	45
2.4.3	Rendementscijfers	46
2.4.4	Kosten	49
2.4.5	Toelichting bij de financiële staten	49
<b>3</b>	<b>Dierickx Leys Fund I Systematic</b>	<b>51</b>
3.1	<b>Beheersverslag</b>	51
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	51
3.1.2	Beursnotering	51
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	51
3.1.4	Benchmark	53
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	53
3.1.6	Toekomstige beleid	55
3.1.7	Risicoklasse	56
3.1.8	Bestemming van de resultaten	56
3.2	Balans	57
3.3	Resultatenrekening	59
3.4	<b>Samenstelling van de activa en kerncijfers</b>	61
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2022	61
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic	63
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
3.4.4	Rendementscijfers	65
3.4.5	Kosten	67

3.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	68
<b>4</b>	<b>Dierickx Leys Fund I Defensive .....</b>	<b>69</b>
4.1	Beheersverslag .....	69
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment .....	69
4.1.2	Beursnotering .....	69
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid .....	69
4.1.4	Benchmark .....	71
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	71
4.1.6	Toekomstig beleid .....	79
4.1.7	Risicoklasse .....	79
4.1.8	Bestemming van de resultaten .....	79
4.2	Balans .....	80
4.3	Resultatenrekening .....	82
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	84
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2022 .....	84
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive .....	89
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde .....	90
4.4.4	Rendementscijfers .....	91
4.4.5	Kosten .....	94
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	95
<b>5</b>	<b>Dierickx Leys Fund I Dynamic .....</b>	<b>96</b>
5.1	Beheersverslag .....	96
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment .....	96
5.1.2	Beursnotering .....	96
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid .....	96
5.1.4	Benchmark .....	98
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	98
5.1.6	Toekomstig beleid .....	106
5.1.7	Risicoklasse .....	106
5.1.8	Bestemming van de resultaten .....	106
5.2	Balans .....	107
5.3	Resultatenrekening .....	109
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	111
5.4.1	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic .....	115
5.4.2	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde .....	116
5.4.3	Rendementscijfers .....	118
5.4.4	Kosten .....	121
5.4.5	Toelichting bij de financiële staten .....	121

# **1 Algemene informatie**

## **1.1 Organisatie van de BEVEK**

### **Maatschappelijke zetel**

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

### **Oprichtingsdatum**

15 september 1999

### **Raad van bestuur**

#### Voorzitter

Mevr. Monique Leys, voorzitter raad van bestuur van Dierickx Leys Private Bank.

#### Bestuurders

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder.

Dhr. Ive Mertens, uitvoerend bestuurder Leo Stevens & Cie NV.

Dhr. Sven Sterckx, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Filip Decruyenaere, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank.

### **Type van beheer**

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

#### Verloningsbeleid:

De beheervenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>.

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2021:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigen en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.009.162,78  
Aantal begunstigen: 14  
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0  
De administratieve vergoeding aangerekend aan DIERICKX LEYS FUND I door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.  
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2022: € 183.309,37 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:  
Beloning directie: € 0 \*  
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 \*  
\*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

**Commissaris, erkende revisor**

Callens, Pirenne, Theunissen & C<sup>o</sup>, Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen. Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

**Bewaarder**

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

**Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie  
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

**Financieel portefeuillebeheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie:  
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen.

**Administratief en boekhoudkundig beheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

**Financiële dienst**

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

**Distributeurs**

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

## **Lijst van de compartimenten**

- Dierickx Leys Fund I Balance  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Dynamic  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Systematic  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Defensive  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

### 'C'-klasse:

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

### 'I'-klasse:

De 'I' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de inschrijvingen minstens 2.500.000 EUR per compartiment bedragen.

### 'B'-klasse:

De 'B' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur, meer bepaald door een lagere vergoeding van het financiële beheer van de beleggingsportefeuille.

### 'B1'-klasse:

De 'B1' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 1.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

### 'B2'-klasse:

De 'B2' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 2.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

### 'B4'-klasse:

De 'B4' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 4.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere personen dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, zal de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse waartoe de aandelen voortaan behoren.

## **1.2 Beheersverslag**

### **1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders**

De Bevek naar Belgisch Recht, Dierickx Leys Fund I, werd op 15 september 1999 opgericht onder de naam TRANSPARANT als een naamloze vennootschap, en is conform de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Per 19 juli 2018 werd de naam TRANSPARANT gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND I.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr. BE 0466.879.509 in het Rechtspersonenregister.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 29 september 1999.

De prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in twee Belgische dagbladen zijnde "De Tijd" en "L'Echo" en op de website van [www.beama.be](http://www.beama.be). Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.981,48 EUR (incl BTW) per compartiment.

Voor de compartimenten die meer dan 10% van hun activa beleggen in schuldinstrumenten zoals bedoeld bij art. 19bis van het WIB92 zal de belegger een roerende voorheffing van 30% verschuldigd zijn op het deel van de terugkoopwaarde van zijn aandelen dat overeenstemt met de inkomsten die onder de vorm van intresten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.



De gedetailleerde gegevens:

<b>Compartment Dierickx Leys Fund I Balance</b>					30/06/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2020	Asset Test boekjaar 2021	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	49,60%	49,23%	93,5480
C	DIS	BE6284670401	49,60%	49,23%	-79,3746
B	KAP	BE6306062926	49,60%	49,23%	-108,7578
B	DIS	BE6306063932	49,60%	49,23%	-113,8375
B1	KAP	BE6306064948	49,60%	49,23%	-80,1558
B1	DIS	BE6306065952	49,60%	49,23%	-109,6552
B2	KAP	BE6306066968	49,60%	49,23%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	49,60%	49,23%	-95,6328
B4	KAP	BE6306068014	49,60%	49,23%	-111,6913
B4	DIS	BE6306069020	49,60%	49,23%	-114,8271
I	KAP	BE6306070036	49,60%	49,23%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	49,60%	49,23%	0,0000

<b>Compartment Dierickx Leys Fund I Systematic</b>					30/06/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2020	Asset Test boekjaar 2021	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6270289158	0,02%	1,82%	niet belast
C	DIS	BE6284668389	0,02%	1,82%	niet belast
B	KAP	BE6306072057	0,02%	1,82%	niet belast
B	DIS	BE6306073063	0,02%	1,82%	niet belast
B1	KAP	BE6306074079	0,02%	1,82%	niet belast
B1	DIS	BE6306075084	0,02%	1,82%	niet belast
B2	KAP	BE6306076090	0,02%	1,82%	niet belast
B2	DIS	BE6306077106	0,02%	1,82%	niet belast
B4	KAP	BE6306078112	0,02%	1,82%	niet belast
B4	DIS	BE6306079128	0,02%	1,82%	niet belast
I	KAP	BE6306080134	0,02%	1,82%	niet belast
I	DIS	BE6306081140	0,02%	1,82%	niet belast

<b>Compartment Dierickx Leys Fund I Defensive</b>					30/06/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2020	Asset Test boekjaar 2021	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	69,54%	69,13%	-68,5626
C	DIS	BE6308271707	69,54%	69,13%	-91,1279
B	KAP	BE6308279783	69,54%	69,13%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	69,54%	69,13%	-91,5181
B1	KAP	BE6308281805	69,54%	69,13%	-51,4277
B1	DIS	BE6308282811	69,54%	69,13%	-70,6143
B2	KAP	BE6308294931	69,54%	69,13%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	69,54%	69,13%	-71,0044
B4	KAP	BE6308296951	69,54%	69,13%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	69,54%	69,13%	-75,0642
I	KAP	BE6308298973	69,54%	69,13%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	69,54%	69,13%	0,0000

<b>Compartment Dierickx Leys Fund I Dynamic</b>					30/06/2022
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2020	Asset Test boekjaar 2021	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	30,87%	29,54%	-29,7738
C	DIS	BE6308347499	30,87%	29,54%	-37,3285
B	KAP	BE6308348505	30,87%	29,54%	-25,2206
B	DIS	BE6308349511	30,87%	29,54%	-37,5690
B1	KAP	BE6308350527	30,87%	29,54%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	30,87%	29,54%	-37,7493
B2	KAP	BE6308352549	30,87%	29,54%	-26,9017
B2	DIS	BE6308353554	30,87%	29,54%	-38,4092
B4	KAP	BE6308354560	30,87%	29,54%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	30,87%	29,54%	-42,9911
I	KAP	BE6308358603	30,87%	29,54%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	30,87%	29,54%	0,0000

- Asset Test boekjaar 2020 geldig voor de periode 01/05/2021 – 30/04/2022
- Asset Test boekjaar 2021 geldig voor de periode 01/05/2022 – 30/04/2023

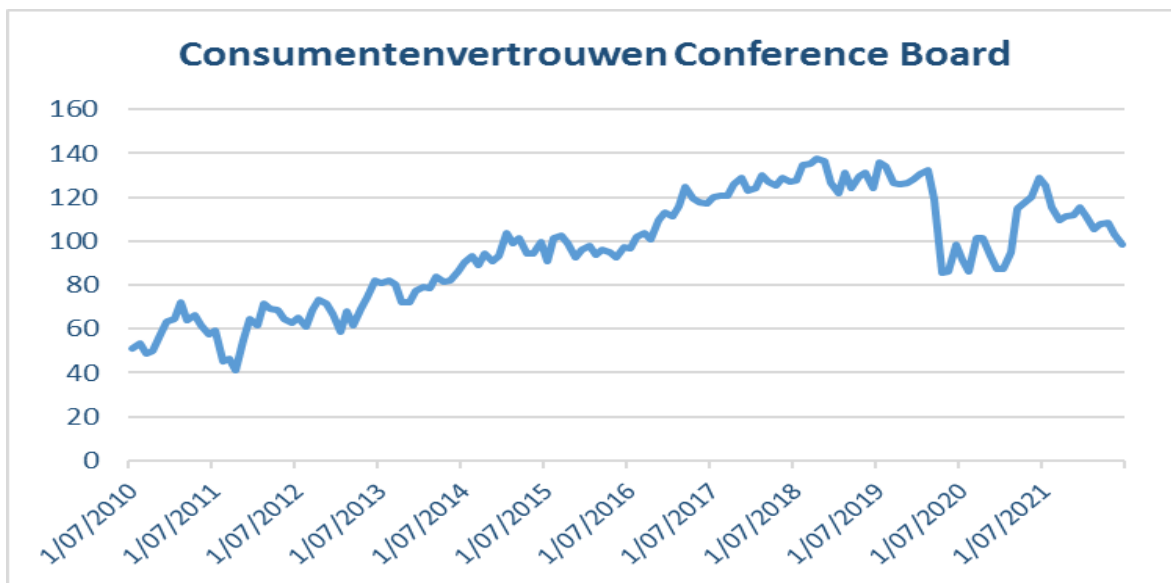
## 1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

### ECONOMISCHE CONTEXT.

#### Verenigde Staten

Cijfers over het tweede kwartaal zijn nog niet beschikbaar, maar in het eerste kwartaal kromp de economie in de V.S. met een geannualiseerde 1,6 %. Het is de eerste terugval sinds de uitbraak van de coronacrisis begin 2020. De hoge inflatie, de problemen in de bevoorradingsketen en een tekort aan arbeidskrachten waren hiervoor verantwoordelijk. De oorlog in Oekraïne, die op 24 februari uitbrak, drukte het sentiment verder.

De huizenmarkt bleef in de eerste jaarhelft zeer sterk. De huizenprijzen stegen ongeveer 20 % op jaarbasis, de grootste stijgingen sinds het begin van de beschikbare statistieken.



De inflatie duwde het consumentenvertrouwen flink de dieperik in.

#### Europa

De Europese economie was er voorheen al minder goed aan toe dan de Amerikaanse. O.a. de demografie, met een steeds sterker verouderende bevolking en minder efficiënte structuren remmen de productiviteitsgroei af.

Daarenboven heeft Europa in het algemeen, en Duitsland in het bijzonder, zich bijzonder afhankelijk gemaakt van Russisch gas. Dat veroorzaakte einde 2021 al problemen, waardoor een reeks bedrijven in de verwerkende nijverheid, zoals producenten van kunstmeststoffen, hun activiteiten moesten staken wegens niet meer rendabel.

De inval van Rusland in Oekraïne is dan ook zware dobber voor de Europese economie, te meer omdat heel wat van de sancties ook Europese bedrijven treffen die er ofwel klanten hadden, ofwel bevoorraad werden vanuit Rusland. De bevoorrading vanuit Oekraïne is ook sterk bemoeilijkt. Soms zijn fabrieken niet meer bereikbaar, soms zijn er onvoldoende werkkrachten omdat die moeten gaan vechten tegen de invaller.

De renteverhogingen die de Europese Centrale Bank later nog moet doorvoeren zijn ook niet bevorderlijk voor de toekomstige groei.

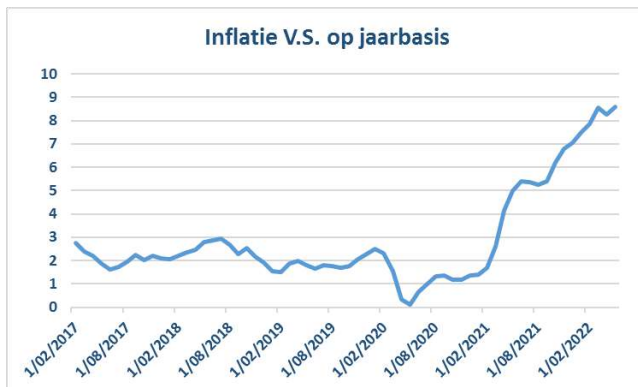
## Azië

De Chinese economie werd in de eerste jaarhelft flink gehinderd door uitlopers van het beleid om de vastgoedmogols aan te pakken en het zero-covid-beleid, dat erop gericht is om elke uitbraak van covid te beantwoorden met strenge lock downs om zo de pandemie onder controle te krijgen. Dat leidde in de eerste jaarhelft tot wekenlange quarantaines van steden als Shanghai en Beijing. De lock downs hebben de wereldwijde bevoorradingsproblemen alleen maar verergerd.

De gevolgen van dat laatste zijn verminderde productie in de fabrieken en nog meer opstoppen in de grootste havens van China. De gevolgen van de strenge aanpak van de grote vastgoedgroepen laat zich meer en meer voelen in het consumentenvertrouwen. Veel Chinezen staan weigerachtig tegen het aankopen van vastgoed omdat ze vrezen dat hun woning niet zal afgewerkt worden. Dat is een dramatische ontwikkeling in een land waar de vastgoedsector goed is voor bijna 30 % van de economische activiteit.

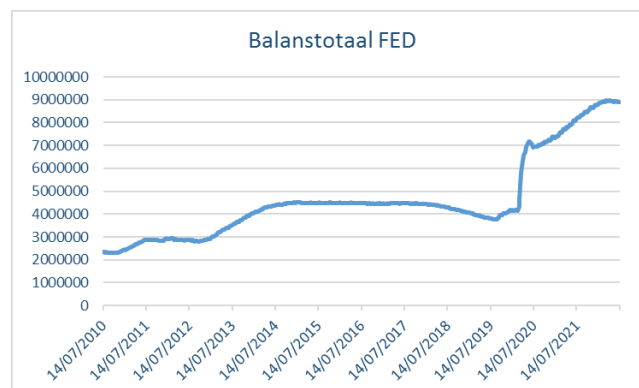
De Bank of Japan houdt vast aan het 0%-beleid, ook al ligt de inflatie in Japan nu ook boven 2 %. De halsstarrige houding van de centrale bankiers in Japan staat in schril contrast met die in de rest van de wereld. Het voornaamste gevolg is dat de Japanse yen daardoor onder druk komt.

## MONETAIR BELEID



Het was een brutaal ontwaken voor beleggers in 2022. Terwijl de centrale bankiers tot lang in 2021 volhielden dat de inflatie tijdelijk was en snel weer zou gaan liggen, moesten ze einde vorig jaar, begin dit jaar volledig hun kar draaien. De Federal Reserve kondigde dan toch aan om te doen wat men o.a. in Noorwegen, Tsjechië en Nieuw-Zeeland al eerder had gedaan: de rente verhogen. Vermits de inflatie bleef stijgen in de eerste jaarhelft, werd ook de toon van de centrale bankiers in de V.S. harder. Trapjes van 0,25 % zouden niet meer volstaan. Het werden en worden

trappen van 0,50% en mogelijk zelfs een van 0,75% de komende maanden. De Federal Reserve zette de inkoop van obligaties volledig stil tegen het einde van het eerste kwartaal. Ze zal tegen september de balans tegen een tempo van 90 miljard \$ per maand afbouwen. Daarmee wil ze het balanstotaal van de centrale bank opnieuw meer tot normale proporties terugbrengen. Deze inkrimping zal dan aanzienlijk sneller verlopen dan in het verleden al geprobeerd is.



De Europese Centrale Bank kan uiteindelijk niet achterblijven. De taak is er echter zeker niet makkelijker op geworden sinds Rusland Oekraïne binnenviel. Het besluit om de import van Russisch gas zoveel mogelijk te beperken zorgt voor steeds hogere gasprijzen. Die stuwen de inflatie alsmar hoger waardoor een krachtadiger beleid ten aanzien van de inflatie een hogere rente verantwoordt. Maar tegelijk is de Europese economie veel afhankelijker van de Russische energie, wat de economie in Europa veel recessiegevoeliger maakt dan die van de V.S. Zelfs de beslissing om vanaf juli geen bedrijfsobligaties meer op te kopen is moeilijk geweest. Een bijkomend probleem voor de Europese Centrale Bank is dat het spook van eurocrisis weer opdoemt. Nu de obligatiemarkt instabieler is geworden nemen de renteversillen tussen Duitse staatsleningen enerzijds en die op Griekse en Italiaanse anderzijds, weer hand over hand toe. Een rentevershil tussen Duitse en Italiaanse staatsleningen van meer dan 2,5% op de tienjarige obligaties wordt door de dirigenten van Europese Centrale Bank als bedreigend voor de muntunie aanzien.

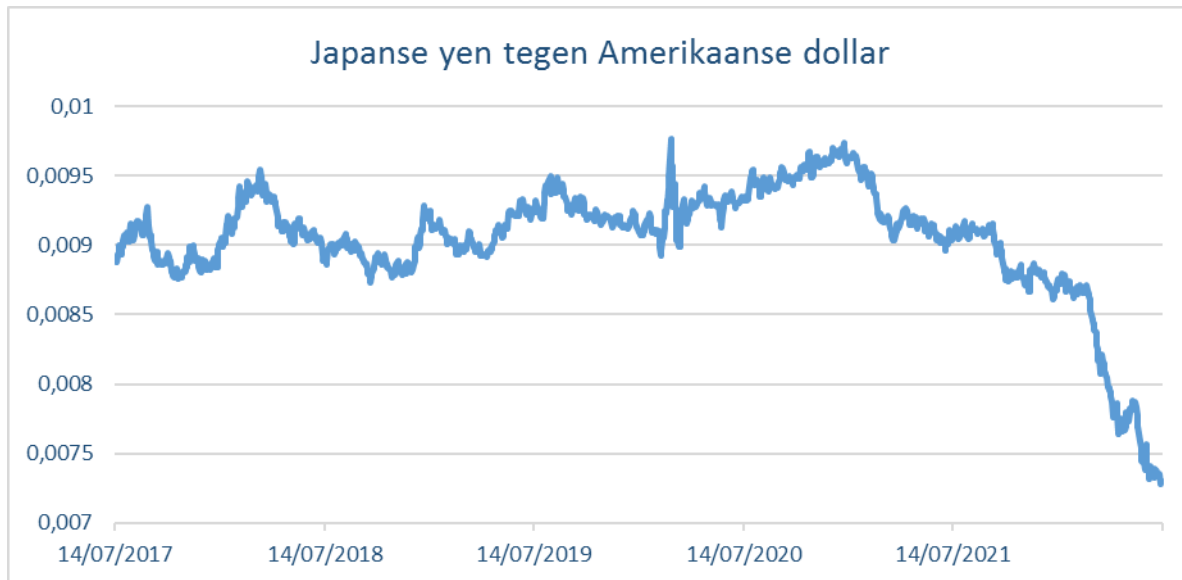
## WISSELMARKTEN

De Amerikaanse dollar is de vedette van de eerste jaahelft, tegenover zowat alle munten in de wereld. Dat heeft alles te zien met de aangekondigde renteverhogingen én de onverwacht hoge snelheid ervan. Bij de grotere munten houden alleen de Chinese yuan en de Zwitserse frank stand.

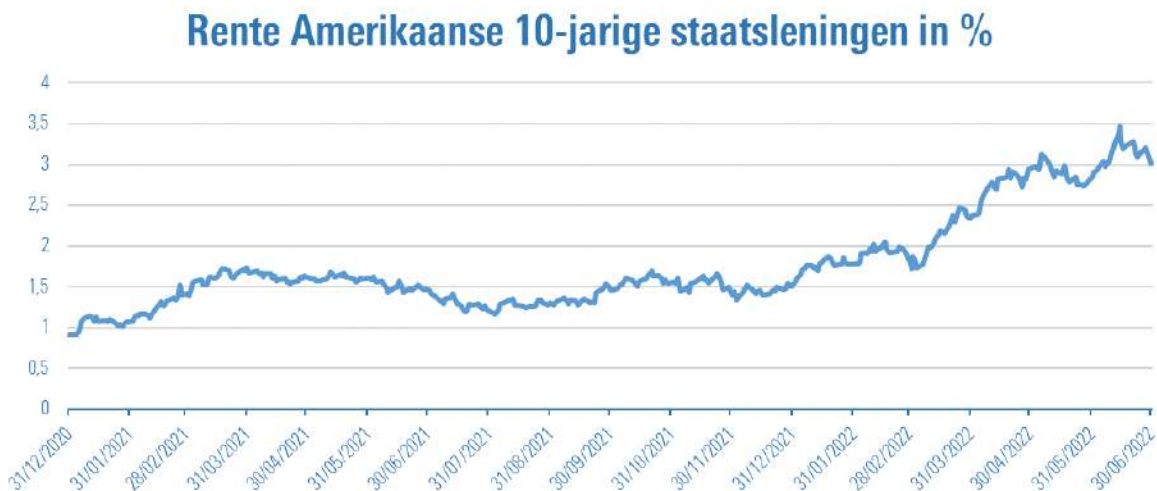


De onder 'Monetair beleid' omschreven inkrimping van de balans is eveneens een versterkend element voor de Amerikaanse dollar.

De Japanse centrale bank houdt halsstarrig vast aan de massale geldcreatie. Ze kan dat omdat de inflatie er zeer beperkt blijft. Ze draait momenteel rond 2 %. Een neveneffect is dat de Japanse yen daardoor flink terugvalt.



## OBLIGATIEMARKTEN

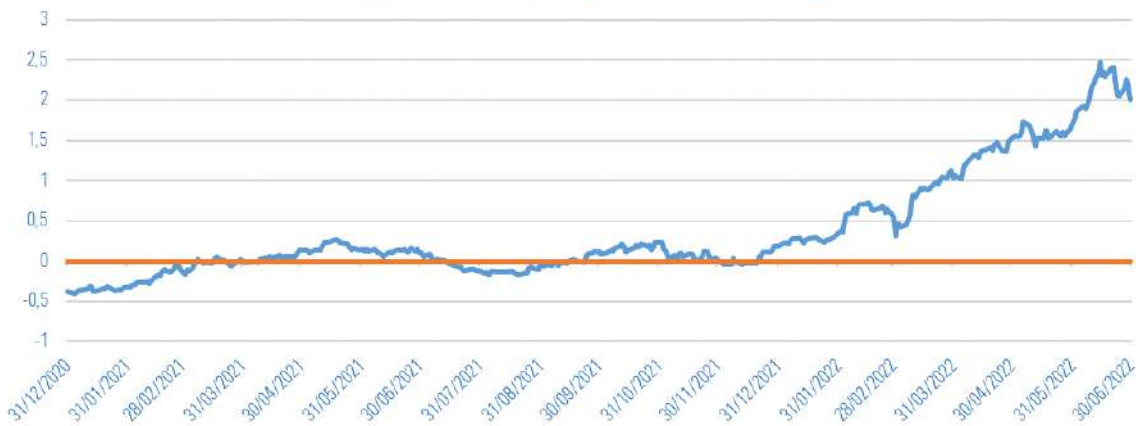


De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen bleef in 2021 zeer laag, ondanks de oplopende inflatie. Beleggers gingen helemaal mee in de stelling van de centrale bankiers dat de inflatie tijdelijk was. Toen de inflatie begin dit jaar hardnekkig bleef stijgen, veranderden beleggers van gedacht. De rentes op korte termijn stegen zeer snel omdat de Federal Reserve aankondigde om de inkoop van obligaties helemaal stop te zetten en daar meteen ook renteverhogingen aan vast te koppelen om de inflatie, gekoppeld aan een zeer krappe arbeidsmarkt, het hoofd te bieden. Tussen einde 2021 en half juni verdubbelde de 10-jarige rente ruim van 1,5% naar zelfs 3,5%. Ander belangrijk fenomeen is dat de rente op de tweejarige obligaties ook een beetje boven die op 10 jaar uitkwam. In het jargon heet dat een inverse rentecurve. Die wijst dikwijls op een nakende groeivertraging/recessie.

## Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %

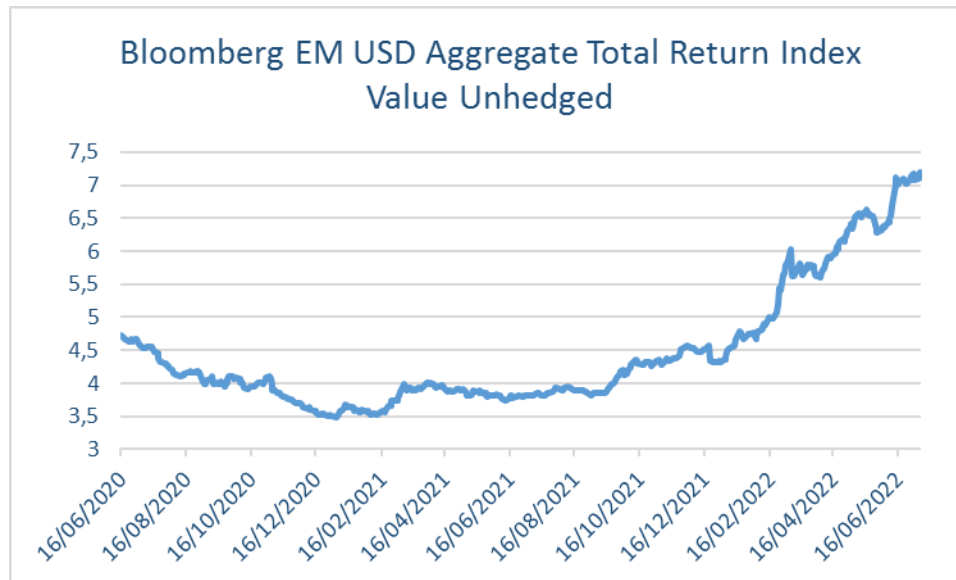


## Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



In het zog van de Amerikaans steeg ook in Europa de langetermijnrente. De Duitse 10-jaarsrente noteerde voor het eerst in verschillende jaren opnieuw flink boven 1 %. De Belgische 10-jaarrente klom naar 2%, na zelfs even 2,5% aangetikt te hebben in juni.

Zwakkere groei landen, vooral diegene die kampen met grote tekorten op de lopende rekening, lijden onder de Amerikaanse renteverhogingen. Die zorgen ervoor dat beleggers uit het Westen meer kiezen voor beleggingen op hun thuismarkt dan in een ver 'groei land'. Bijgevolg verkopen buitenlanders hun aandelen, obligaties en tot slot de lokale munt en repatriëren ze het kapitaal, wat de Amerikaanse dollar nog verder versterkt. Groei landen obligaties kenden dan ook nog grotere klappen dan de Westerse obligaties, zoals hieronder blijkt uit de I Boxx Emerging Markets Overall Total Return Index, die het rendement weergeeft van meer dan 2.000 obligaties van groei landen, waarvan de nominale waarde is uitgedrukt in een sterke munt. Een stijgend rendement wijst op dalende obligatiekoersen.



## AANDELENMARKTEN

Het is een bijzonder halfjaar geworden voor de aandelenmarkten. De stijgende langetermijnrente strooide meteen roet in het eten, zeker voor groeiaandelen. Het waren in de eerste plaats de waarde-aandelen die het mooie weer maakten, gedreven door het optimisme over de economische groei, ondanks de verschroeiende stijging van de olie- en gasprijzen die al in de tweede helft van 2021 werd ingezet en zich in het begin van het jaar doorzette. Andere grondstoffen lieten zich daarbij niet onbetuigd. Naarmate het taalgebruik van de centrale bankiers scherper werd ten aanzien van de inflatie en de planning over de renteverhogingen om die te counteren, verzwakte het sentiment.

De klap op de vuurpijl was de inval van Rusland in Oekraïne. Die zorgde voor een hele reeks sancties maar veroorzaakte vooral een bijkomende stevige stijging van de gasprijzen, die al historisch hoog waren. Dat is vooral slecht nieuws voor Europa, dat veel meer dan de V.S. afhankelijk is van Russisch gas.

De inflatie bleef in het voorjaar hardnekkiger dan de centrale bankiers gehoopt hadden waardoor die zich moesten reppen in hun monetair beleid (zie Monetair beleid). Als gevolg daarvan versnellen de centrale banken het ritme van de opeenvolgende (verwachte) renteverhogingen.

Maar te snelle renteverhogingen zijn dan weer negatief voor de economie. De vrees voor een oververhitting van de economie in het jaarbegin sloeg in het tweede kwartaal over in recessievrees. Als gevolg daarvan gingen de waarde-aandelen, die in het jaarbegin goed standhielden omdat het economisch beter ging, alsnog lager in juni.

De S&P-500, de leidende Amerikaanse index kende een van zijn zwakste prestaties in de geschiedenis. De index ging 20,58 % lager, wat voor Europeanen dankzij de sterke dollar gemilderd werd tot 13,74 %. De Eurostoxx-50-index viel 19,62 % terug.



## **1.3 Samenvatting van de waarderingsregels**

### **1.3.1 Samenvatting van de regels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
  - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;  
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten. De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument. De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

### 1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2022	30/06/2021
<b>1 EUR</b>	1,0484 USD	1,1858 USD
	1,001145 CHF	1,09685 CHF
	0,86093 GBP	0,85719 GBP
	10,1395 SEK	10,1395 SEK
	7,4373 DKK	7,4361 DKK

## 1.4 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

## **1.5 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt**

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite [www.beama.be](http://www.beama.be) :

	DIERICKX LEYS FUND I BALANCE	DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE	DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC	DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	MIDDEL

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Begin 2022 (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De blootstelling, zowel direct als indirect, op de compartimenten van Dierickx Leys Fund I was beperkt:

Balance	1,17%
Defensive	1,06%
Dynamic	1,15%
Systematic	1,12%

- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren. Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2022 niet toegepast te worden.

## 1.6 Geglobaliseerde balans

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>		
<b>I Vaste activa</b>	<b>474.552.530,63</b>	<b>481.295.826,94</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>415.585.342,45</b>	<b>462.151.019,75</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	184.872.946,53	206.260.574,73
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten	21.075.433,45	10.171.644,15
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	244.332.788,37	239.985.837,67
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		5.713.414,80
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		19.548,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>34.316.522,56</b>	<b>-319.173,91</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	34.348.653,19	875.415,51
b. Fiscale Tegoeden	93.033,46	120.660,70
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-125.164,09	-1.315.250,12
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>24.811.611,16</b>	<b>19.560.667,37</b>
A. Banktegoeden op zicht	24.811.611,16	19.560.667,37
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-160.945,54</b>	<b>-96.686,27</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.679.117,47	1.636.821,36
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.840.063,01	-1.733.507,63
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>474.552.530,63</b>	<b>481.295.826,94</b>
A. Kapitaal	542.767.694,49	445.715.538,00
B. Deelneming in het resultaat	-503.076,94	1.500.725,23
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-67.712.086,92	34.079.563,71

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>5.908.317,67</b>	<b>0,00</b>
A. Collateral		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)	<b>5.908.317,67</b>	
<b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>34.115.475,46</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten	34.115.475,46	
<b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>		
<b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>		

## 1.7 Geglobaliseerde resultatenrekening

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-69.322.445,69</b>	<b>32.598.293,36</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-20.052.179,36	-315.147,73
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-427.072,28	-65.309,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-64.456.435,77	28.932.447,80
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		427.762,58
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	8.654,27	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
ii. Termijncontracten	-580.350,44	
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	16.184.937,89	3.618.539,83
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>5.112.850,87</b>	<b>4.697.466,61</b>
A. Dividenden	3.558.528,35	3.316.699,86
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.174.187,32	1.974.564,06
b. Deposito's en liquide middelen	-61.703,78	-28.348,79
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-213.728,11	-272.201,42
b. Van buitenlandse oorsprong	-344.432,91	-303.747,10
F. Andere opbrengsten van beleggingen		10.500,00
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-3.502.492,10</b>	<b>-3.216.196,26</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-87.029,59	-156.813,81
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-45.064,32	-42.718,92
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.457.079,92	-1.343.383,83
Klasse B	-1.025.732,10	-890.249,67
Klasse B1	-267.939,99	-225.963,12
Klasse B2	-114.468,38	-62.238,24
Klasse B4	-67.202,71	-64.565,37
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-183.309,37	-161.741,59
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-853,86	-797,04
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.023,62	-45.890,64
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-204.842,08	-206.103,70
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-13.946,16	-15.730,33
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.610.358,77</b>	<b>1.481.270,35</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>1.610.358,77</b>	<b>1.481.270,35</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-67.712.086,92</b>	<b>34.079.563,71</b>
----------	--	-----------------------	----------------------

<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-----------	-------------------------------------	-------------	-------------

<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-67.712.086,92</b>	<b>34.079.563,71</b>
------------	--	-----------------------	----------------------

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-67.712.086,92</b>	<b>34.079.563,71</b>
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-67.712.086,92	34.079.563,71
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



## **2 Dierickx Leys Fund I Balance**

### **2.1 Beheersverslag**

#### **2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 15 september 1999.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 september 1999 tot en met 20 september 1999 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

#### **2.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Dierickx Leys Fund I Balance stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 40% en maximaal 55% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

#### **Sociale, ethische en sociale aspecten:**

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy.

Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid). Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen.

Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal.

De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be).

#### **2.1.4 Benchmark**

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

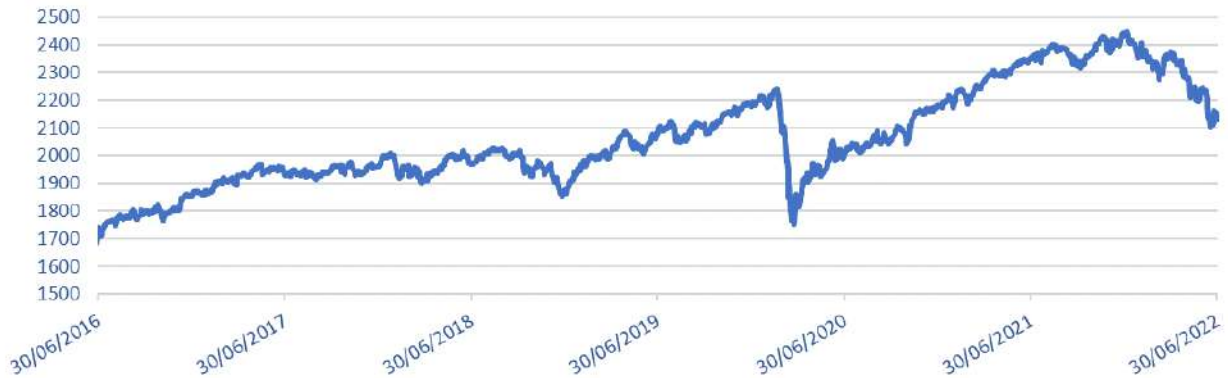
#### **2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Balance bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 50% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 40 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 55 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

## Performance

### DLF I Balance: evolutie netto-inventariswaarde



Het compartiment haalde over de eerste jaarhalf van 2022 een return van – 12,50%. De return van het compartiment is voor ongeveer 2/3<sup>de</sup> voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 1/3<sup>de</sup> van de obligatieportefeuille.

De eerste noteringen van het jaar haalde het compartiment nieuwe allerhoogste netto-inventariswaardes. Naarmate de langetermijnrente verder steeg, een gevolg van de veranderende toon bij de centrale bankiers, die zich langzaam bereid toonden om de inflatie krachtdadig aan te pakken, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op. Vermits vooral de rentes op kortere looptijden flink stegen in anticipatie op hogere kortetermijnrentes, gingen ook de koersen van de obligatieportefeuille van het compartiment, ondanks de beperkte duration van 3,44 jaar in het jaarbegin en 3,12 in het midden van het jaar, flink lager. De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen nog altijd verder omhoog stuwt. Maar al bij al hielden de markten redelijk stand in het eerste kwartaal.

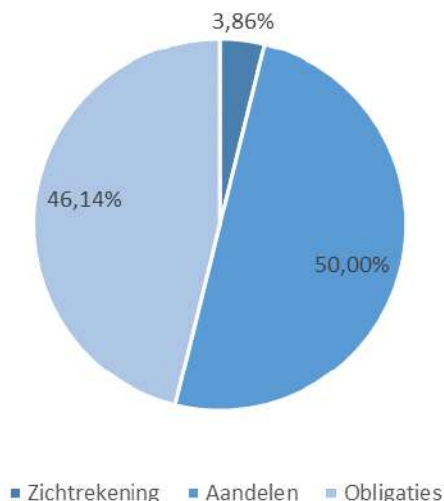
In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhouden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezen voor economische recessie, wat vooral de koersen van de meer conjunctuurgevoelige en waarde-aandelen geen goed deed.

Die laatste categorie was nog maar sinds vorig jaar na ongeveer 15 jaar, door de beleggers herontdekt. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd. Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, lijken langzaam verleden tijd, zeker voor de goedkopere versies.

Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

## Verdeling activa

### DLF I Balance: verdeling activa



De portefeuille was in de eerste jaarhelft van 2022 voortdurend dichtbij 50 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag tussen 2 % en 5 %. De obligatieportefeuille zat tussen 45 % en 48 % van de totaliteit.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

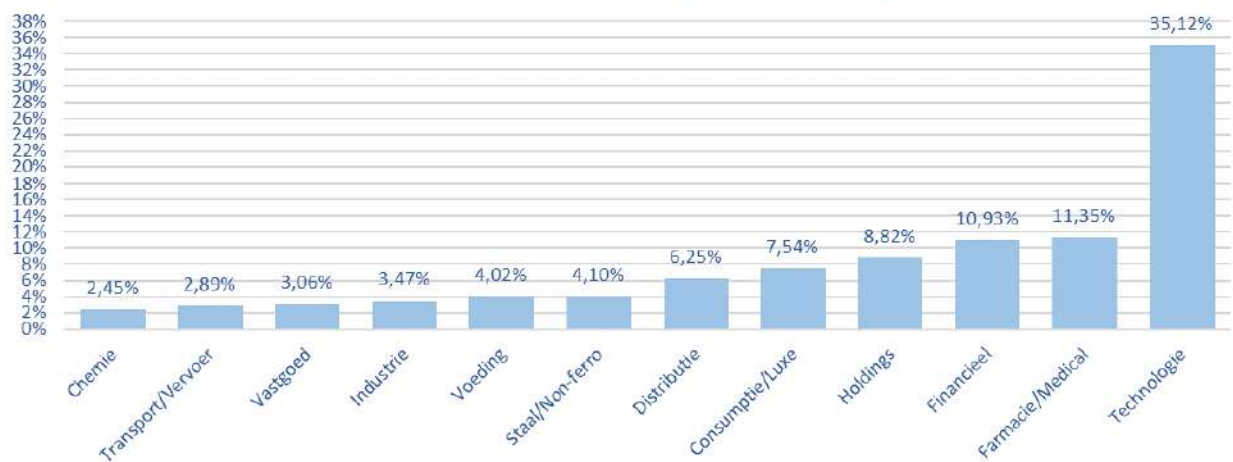
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van.

Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

## Sectorale verdeling

### DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille



De verschuivingen tussen sectoren zijn beperkt. De technologiesector bleef de grootste sector in de portefeuille, voor de gezondheidsector. De opvallendste verschuiving zat in de financiële sector, waarvan het gewicht 5% in de totaliteit toenam, ten koste van de meeste andere sectoren waarvan het gewicht licht afnam.

De sector van de gewone consumptiegoederen droeg licht positief bij tot het resultaat, dankzij het aandeel Monster Beverage. De overige sectoren leverden een negatieve bijdrage. Een opvallende is de – 2,3 % van de holdings waartoe ook Sofina en Exor behoren, namen die de afgelopen jaren uitstekend presteerden. De sector van de informatietechnologie droeg 4,2 % bij aan het verlies. Hierbij zitten de klassieke groeinamen zoals Microsoft, Apple en ASML. De sector van de duurzame consumptiegoederen was goed voor 3,08 % verlies. Hier zitten namen zoals Kering, Amazon en LVMH. De industrie haalt een negatieve bijdrage van 2,2%, onder leiding van Schneider Electric.

De sector van de gezondheidszorg zorgde voor een bijdrage van 2 % verlies, aangevuurd door Eurofins Scientific, Fresenius en Danaher.

## **Verschuivingen**

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

### **Nieuw in de aandelenportefeuille:**

#### **Adobe**

Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat.

Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën:

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.
- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

#### **KBC Groep**

KBC is een Belgische bankverzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en privatebankingcliënten. Naast België, is de groep actief in Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Bulgarije en Ierland. KBC Groep telt meer dan 12 miljoen klanten en ongeveer 41.000 personeelsleden in 1.300 kantoren. In de Belgische thuismarkt heeft de bank een marktaandeel van ongeveer 20% wat betreft traditionele bankproducten.

#### **ASML Holding**

Het Nederlandse ASML is een technologiebedrijf dat (lithografie)machines voor de halfgeleiderindustrie ontwikkelt en produceert. De klanten van ASML zijn hoofdzakelijk chipproducenten (Intel, Samsung,...). ASML kwam in 1995 naar de beurs en is ontstaan uit een joint venture van ASM International en Philips. ASM staat voor Advanced Semiconductor Materials. De "L" staat voor Lithography. Belangrijkste concurrenten zijn Canon en Nikon. Het bedrijf ontwikkelt en produceert momenteel een nieuwe generatie ultramoderne machines die werken met EUV-technologie (Extreme UltraViolet).

#### **Bank of America**

Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS.

Het bedrijf is actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten in zakenbankieren en vermogensbeheer.

## **Uit de aandelenportefeuille:**

### **Nintendo**

Het Japanse bedrijf Nintendo ontwikkelt en produceert spelcomputers en de bijbehorende games. Belangrijke IP (Intellectual Property of merknamen) zijn onder andere Donkey Kong, Super Mario Bros en The Legend of Zelda. Bekende spelconsoles zijn onder andere Nintendo Wii (en de Wii U), de Gameboy, Nintendo 3DS, de NES enz... Nintendo lanceerde in maart 2017 haar laatste nieuwe (draagbare) console : de "Nintendo Switch".

### **Nestlé**

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en diervoeding.

### **Kone**

Opricht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Het bedrijf is op dat moment echter nog een dochterbedrijf van Stromberg, dat in 1924 op de rand van het faillissement schommelt. Kone wordt bijgevolg verkocht aan Harald Herlin. Het bedrijf diversifieert in de richting van de productie van industriële kranen. Acquisities in de jaren '60, '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen. Het bedrijf werd echter onmogelijk om efficiënt te beheren en een nieuw management team nam in de jaren '90 de strategische beslissing om al de bedrijfsactiviteiten, met uitzondering van de trap- en liftbusiness, opnieuw te verkopen. In de daaropvolgende jaren richt het bedrijf zich op R&D en geografische expansie om de productachterstand op vlak van innovatie weg te werken.

Het bedrijf investeerde vroeg in India, China en Japan om daar te profiteren van de groei van de bouwsector. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds 1976 op de beurs van Helsinki.

Versillende leden van de Herlin familie hebben nog significante belangen in het bedrijf. Antti Herlin is de referentieaandeelhouder met ongeveer 22.3% van het aandelenkapitaal in handen. Hiermee controleert hij 62% van de stemrechten bij het bedrijf.

De liftbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. New equipment (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen.

2. Services (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

### **BMW**

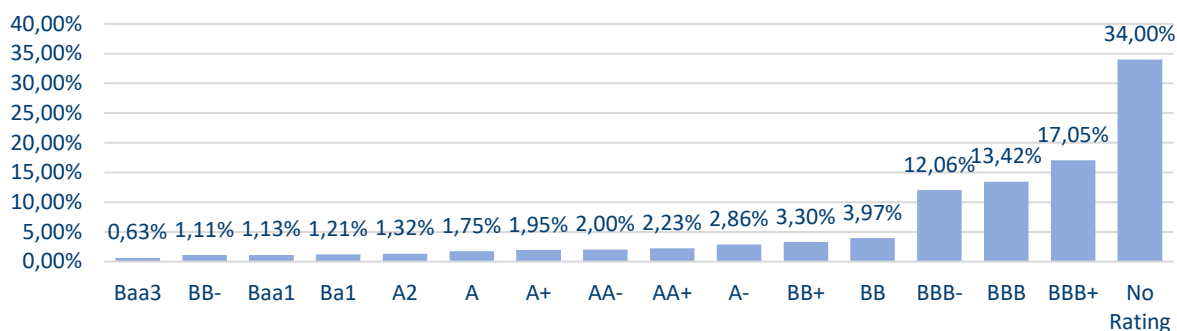
BMW produceert wagens onder het eigen BMW merk en ook via de merken MINI en Rolls Royce. Daarnaast heeft BMW ook een afdeling motorfietsen en een afdeling financiële diensten. Het bedrijf produceert in 31 fabrieken in 15 landen circa 2,3 miljoen wagens per jaar.



Vandaag telt de BMW Groep ongeveer 120.000 werknemers.

## Obligatieportefeuille

### DLF I Balance: obligatieportefeuille verdeling rating



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

59 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

34 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,44 jaar op het einde van 2021 naar 3,12 jaar op het einde van de eerste jaarmidde van 2022. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging.

Als gevolg van de stijging van de rente op het staatspapier en de toenemende risicoaversie steeg het lopend rendement van de obligatieportefeuille van 0,75 % einde 2021 naar 2,97 % in het midden van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers.

Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating. In de eerste jaarhelft steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen.

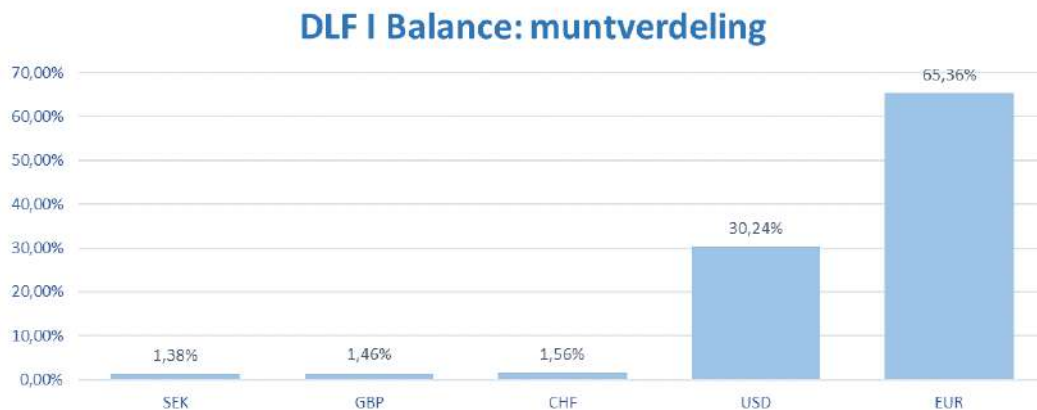
Nieuw in de obligatieportefeuille:

- € Bekaert 25/10/2019-2026 2,75 %
- € Bekaert 26/10/2020-2027 2,75 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € VGP 17.1.2022-2030 2,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € Expedia 3.6.2015-2022 2,50 %: vervroegd terugbetaald
- € Cofinimmo 25.3.2015-2022 1,929 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Harman Finance 27.5.2015-2022 2 %: vervroegd terugbetaald
- € AXA perpetuele 2003 variabel: verkocht

## Muntverdeling



De portefeuille is voor 30 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een daling tegenover de 34 % van einde vorig jaar. Die is volledig toe te schrijven aan de indekkingspolitiek die de beheerder in de loop van het eerste semester invoerde. De portefeuille is voor 67% belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt, en voor 8 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar nog maximaal rond 50 % van de aandelenportefeuille en maximaal rond 10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 65 % aan de euro blootgesteld. In de praktijk is 28 % van de aandelenportefeuille en 92 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks belegd in euro.

### **2.1.6 Toekomstige beleid**

#### **Aandelen**

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 50 % van de totaliteit belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

## **Obligaties**

In de huidige omgeving van zwakke economische omstandigheden en grote onzekerheid is de beheerder niet gehaast om bedrijfsobligaties bij te kopen.

## **Cash**

De cashpositie blijft tussen 2 % en 6 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

### **2.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

### **2.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2021 werd op 20 april 2022 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 14,90 euro voor de distributieaandelen van klasse 'C', 'B', 'B1', 'B2' en 'B4'.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

## 2.2 Balans

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>274.655.528,00</b>	<b>288.412.629,85</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>243.188.478,92</b>	<b>276.160.137,77</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	113.314.927,70	126.427.581,84
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	13.117.520,12	5.866.580,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	136.847.983,90	140.332.407,61
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	3.533.568,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)	-20.091.952,80	
iv. Andere (+/-)		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>19.912.501,88</b>	<b>693.946,72</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	19.851.912,81	627.409,00
b. Fiscale Tegoeden	71.134,91	71.134,91
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.545,84	-4.597,19
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>11.656.653,57</b>	<b>11.687.658,84</b>
A. Banktegoeden op zicht	11.656.653,57	11.687.658,84
a. Beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-102.106,37</b>	<b>-129.113,48</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.039.246,73	975.324,36
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.141.353,10	-1.104.437,84
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>274.655.528,00</b>	<b>288.412.629,85</b>
A. Kapitaal	313.599.692,06	268.211.322,54
B. Deelneming in het resultaat	230.115,65	662.572,70
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-39.174.279,71	19.538.734,61

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>3.270.045,06</b>	<b>0,00</b>
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's	3.270.045,06	
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>19.755.236,28</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten	19.755.236,28	
<b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 2.3 Resultatenrekening

	<b>30/06/22 in EUR</b>	<b>30/06/21 in EUR</b>
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-39.907.739,86</b>	<b>18.840.189,30</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-12.069.155,24	-91.154,86
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-271.896,67	-5.633,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-36.585.782,57	16.529.848,11
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		294.851,03
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	-336.716,52	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	9.355.811,14	2.112.278,32
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>2.924.489,14</b>	<b>2.759.433,24</b>
A. Dividenden	1.919.740,91	1.929.538,01
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.345.016,06	1.187.602,97
b. Deposito's en liquide middelen	-28.690,71	-16.816,97
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-126.926,50	-168.008,89
b. Van buitenlandse oorsprong	-184.650,62	-178.881,88
F. Andere opbrengsten van beleggingen		6.000,00
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-2.191.028,99</b>	<b>-2.060.887,93</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-34.766,95	-76.996,25
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-30.854,30	-29.618,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.160.460,05	-1.105.017,50
Klasse B	-495.497,28	-424.044,36
Klasse B1	-139.950,31	-122.729,67
Klasse B2	-43.713,76	-19.951,26
Klasse B4	-47.582,42	-46.761,20
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-104.702,32	-94.355,62
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-213,45	-199,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.694,02	-11.433,91
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-117.350,83	-121.691,30
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-7.243,30	-8.089,08

<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	733.460,15	698.545,31
--	------------	------------

**SUBTOTAAL II + III + IV**

<b>733.460,15</b>	<b>698.545,31</b>
-------------------	-------------------

<b>V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-39.174.279,71</b>	<b>19.538.734,61</b>
--	-----------------------	----------------------

<b>VI Belastingen op het resultaat</b>		
--	--	--

<b>VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-39.174.279,71</b>	<b>19.538.734,61</b>
--	-----------------------	----------------------

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

<b>-39.174.279,71</b>	<b>19.538.734,61</b>
-39.174.279,71	19.538.734,61
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 2.4 Samenstelling van de activa op 30/06/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
KBC GROUP NV	35.186	EUR	53,54	1.883.858,44		0,77%	0,69%
SOFINA	8.959	EUR	195,00	1.747.005,00		0,72%	0,64%
SOLVAY SA	43.723	EUR	77,32	3.380.662,36		1,39%	1,23%
			<b>Totaal</b>	<b>7.011.525,80</b>		<b>2,88%</b>	<b>2,55%</b>
<b>Canada</b>							
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT A	98.337	USD	44,47	4.171.162,14		1,72%	1,52%
OPEN TEXT CORPORATION	117.539	USD	37,84	4.242.346,20		1,74%	1,54%
			<b>Totaal</b>	<b>8.413.508,34</b>		<b>3,46%</b>	<b>3,06%</b>
<b>Duitsland</b>							
FRESENIUS SE & CO KGAA	106.474	EUR	28,90	3.077.098,60		1,27%	1,12%
			<b>Totaal</b>	<b>3.077.098,60</b>		<b>1,27%</b>	<b>1,12%</b>
<b>Frankrijk</b>							
KERING	6.785	EUR	490,10	3.325.328,50		1,37%	1,21%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.857	EUR	581,70	5.152.116,90		2,12%	1,88%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	31.473	EUR	112,90	3.553.301,70		1,46%	1,29%
			<b>Totaal</b>	<b>12.030.747,10</b>		<b>4,95%</b>	<b>4,38%</b>
<b>Ierland</b>							
MEDTRONIC PLC	35.976	USD	89,75	3.079.784,43		1,27%	1,12%
			<b>Totaal</b>	<b>3.079.784,43</b>		<b>1,27%</b>	<b>1,12%</b>
<b>Italië</b>							
EXOR NV	85.668	EUR	59,48	5.095.532,64		2,10%	1,86%
MONCLER SPA	46.660	EUR	40,93	1.909.793,80		0,79%	0,70%
			<b>Totaal</b>	<b>7.005.326,44</b>		<b>2,88%</b>	<b>2,55%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	43.043	EUR	75,08	3.231.668,44		1,33%	1,18%
			<b>Totaal</b>	<b>3.231.668,44</b>		<b>1,33%</b>	<b>1,18%</b>
<b>Nederland</b>							
AALBERTS NV	33.023	EUR	37,19	1.228.125,37		0,51%	0,45%
ASML HOLDING NV	8.365	EUR	455,85	3.813.185,25		1,57%	1,39%
			<b>Totaal</b>	<b>5.041.310,62</b>		<b>2,07%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	47.097	USD	81,75	3.672.433,95		1,51%	1,34%
			<b>Totaal</b>	<b>3.672.433,95</b>		<b>1,51%</b>	<b>1,34%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACTIVISION BLIZZARD INC	66.679	USD	77,86	4.951.952,44		2,04%	1,80%
ADOBE INC	5.691	USD	366,06	1.987.073,12		0,82%	0,72%
ALPHABET INC-CL C	2.991	USD	2.187,45	6.240.617,08		2,57%	2,27%
AMAZON.COM INC	31.980	USD	106,21	3.239.789,97		1,33%	1,18%
APPLE INC	30.299	USD	136,72	3.951.239,30		1,62%	1,44%
BANK OF AMERICA CORP	72.011	USD	31,13	2.138.212,92		0,88%	0,78%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	20.200	USD	273,02	5.260.400,61		2,16%	1,92%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	44.380	USD	121,78	5.155.090,04		2,12%	1,88%
CISCO SYSTEMS INC	104.711	USD	42,64	4.258.753,38		1,75%	1,55%
CVS HEALTH CORP	59.796	USD	92,66	5.284.907,82		2,17%	1,92%
DANAHER CORP	14.509	USD	253,52	3.508.509,81		1,44%	1,28%
MASTERCARD INC - A	5.345	USD	315,48	1.608.394,32		0,66%	0,59%
MICROSOFT CORP	22.892	USD	256,83	5.607.928,62		2,31%	2,04%



MONSTER BEVERAGE CORP	62.019	USD	92,70	5.483.747,90	2,25%	2,00%
MOODY'S CORP	15.963	USD	271,97	4.141.031,20	1,70%	1,51%
NEWMONT CORP	98.323	USD	59,67	5.596.082,99	2,30%	2,04%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	73.668	USD	58,07	4.080.408,97	1,68%	1,49%
UNION PACIFIC CORP	19.384	USD	213,28	3.943.360,85	1,62%	1,44%
VISA INC-CLASS A SHARES	8.111	USD	196,89	1.523.249,51	0,63%	0,55%
			<b>Totaal</b>	<b>77.960.750,85</b>	<b>32,06%</b>	<b>28,38%</b>
<b>Zweden</b>						
INTRUM AB	201.642	SEK	195,15	3.670.783,90	1,51%	1,34%
			<b>Totaal</b>	<b>3.670.783,90</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,34%</b>
<b>Zwitserland</b>						
ROCHE HOLDING Gs.	8.338	CHF	318,55	2.653.045,43	1,09%	0,97%
			<b>Totaal</b>	<b>2.653.045,43</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>136.847.983,90</b>	<b>56,27%</b>	<b>49,83%</b>
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>						
<b>Obligaties</b>						
<b>Privé obligaties</b>						
<b>België</b>						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	70,7750%	283.100,00	0,12%	0,10%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	71,8390%	790.229,00	0,32%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	91,4690%	640.283,00	0,26%	0,23%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623.000	EUR	98,0080%	610.589,84	0,25%	0,22%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	1.240.000	EUR	100,2380%	1.242.951,20	0,51%	0,45%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,1230%	97.123,00	0,04%	0,04%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	98,7530%	395.012,00	0,16%	0,14%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	99,9410%	1.299.233,00	0,53%	0,47%
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	300.000	EUR	99,0200%	297.060,00	0,12%	0,11%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,5380%	402.152,00	0,17%	0,15%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	99,3140%	595.884,00	0,25%	0,22%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	94,5690%	945.690,00	0,39%	0,34%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	1.000.000	EUR	99,2210%	992.210,00	0,41%	0,36%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	97,1330%	1.262.729,00	0,52%	0,46%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	89,5755%	358.302,00	0,15%	0,13%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	93,1380%	186.276,00	0,08%	0,07%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	93,4100%	934.100,00	0,38%	0,34%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	99,0660%	693.462,00	0,29%	0,25%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	94,1557%	847.401,30	0,35%	0,31%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	800.000	EUR	77,7080%	621.664,00	0,26%	0,23%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	1.400.000	EUR	77,8330%	1.089.662,00	0,45%	0,40%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	86,0700%	430.350,00	0,18%	0,16%
UCB SA (EUR) 5,125% 13-2023 02.10	800.000	EUR	104,3700%	834.960,00	0,34%	0,30%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200.000	EUR	68,7630%	137.526,00	0,06%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	98,6610%	295.983,00	0,12%	0,11%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	95,7780%	957.780,00	0,39%	0,35%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	600.000	EUR	100,1330%	600.798,00	0,25%	0,22%
			<b>Totaal</b>	<b>17.842.510,34</b>	<b>7,34%</b>	<b>6,50%</b>
<b>Canada</b>						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	92,8770%	1.578.909,00	0,65%	0,57%
			<b>Totaal</b>	<b>1.578.909,00</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,57%</b>
<b>Denemarken</b>						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.300.000	EUR	99,8070%	1.297.491,00	0,53%	0,47%
			<b>Totaal</b>	<b>1.297.491,00</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,47%</b>
<b>Duitsland</b>						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	100,3370%	1.404.718,00	0,58%	0,51%
AMPHENOL TECH HILDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	94,5240%	1.323.336,00	0,54%	0,48%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	96,9690%	1.675.624,32	0,69%	0,61%
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	96,7080%	1.063.788,00	0,44%	0,39%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	87,7070%	1.227.898,00	0,50%	0,45%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	94,3580%	1.415.370,00	0,58%	0,52%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	86,6640%	1.213.296,00	0,50%	0,44%
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	800.000	EUR	97,8940%	783.152,00	0,32%	0,29%

SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.200.000	EUR	96,1050%	1.153.260,00	0,47%	0,42%
			<b>Totaal</b>	<b>11.260.442,32</b>	<b>4,63%</b>	<b>4,10%</b>
<b>Finland</b>						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	1.600.000	EUR	98,6390%	1.578.224,00	0,65%	0,57%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	94,8850%	1.328.390,00	0,55%	0,48%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	88,2960%	794.664,00	0,33%	0,29%
NESTE OYJ (EUR) 1,5% 17-24 07.06	1.200.000	EUR	99,2900%	1.191.480,00	0,49%	0,43%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	96,2350%	1.443.525,00	0,59%	0,53%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	96,8810%	1.259.453,00	0,52%	0,46%
			<b>Totaal</b>	<b>7.595.736,00</b>	<b>3,12%</b>	<b>2,77%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	700.000	EUR	102,2380%	715.666,00	0,29%	0,26%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1.300.000	EUR	97,4770%	1.267.201,00	0,52%	0,46%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	96,7150%	1.450.725,00	0,60%	0,53%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.400.000	EUR	95,9410%	1.343.174,00	0,55%	0,49%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	9.800	EUR	30,4150%	298.067,00	0,12%	0,11%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	1.000.000	EUR	96,0790%	960.790,00	0,40%	0,35%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	96,7560%	1.451.340,00	0,60%	0,53%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	2.100.000	EUR	99,0710%	2.080.491,00	0,86%	0,76%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	97,2180%	1.458.270,00	0,60%	0,53%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	28.600	EUR	46,5450%	1.331.187,00	0,55%	0,48%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	93,2060%	838.854,00	0,34%	0,31%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	800.000	EUR	98,9070%	791.256,00	0,33%	0,29%
TECHNIP (EUR) 3,15% 13-23 18.10	1.200.000	EUR	100,1790%	1.202.148,00	0,49%	0,44%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	500.000	EUR	99,0020%	495.010,00	0,20%	0,18%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200.000	EUR	82,1850%	164.370,00	0,07%	0,06%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.200.000	EUR	88,8190%	1.065.828,00	0,44%	0,39%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	98,1020%	1.471.530,00	0,61%	0,54%
			<b>Totaal</b>	<b>18.385.907,00</b>	<b>7,56%</b>	<b>6,69%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	92,8800%	1.300.320,00	0,53%	0,47%
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	97,2760%	972.760,00	0,40%	0,35%
EASYJET PLC (EUR) 1,125% 16-23 18.10	1.000.000	EUR	96,6070%	966.070,00	0,40%	0,35%
SYNTHOMER PLC (EUR) 3,875% 20-25 01.07	1.500.000	EUR	90,3300%	1.354.950,00	0,56%	0,49%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	98,9700%	1.187.640,00	0,49%	0,43%
			<b>Totaal</b>	<b>5.781.740,00</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,11%</b>
<b>Ierland</b>						
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	1.300.000	EUR	99,2980%	1.290.874,00	0,53%	0,47%
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	99,9900%	1.099.890,00	0,45%	0,40%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500.000	EUR	99,4240%	497.120,00	0,20%	0,18%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,5490%	689.843,00	0,28%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	89,2950%	267.885,00	0,11%	0,10%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.100.000	EUR	95,6780%	1.052.458,00	0,43%	0,38%
			<b>Totaal</b>	<b>4.898.070,00</b>	<b>2,01%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	600.000	EUR	99,2610%	595.566,00	0,24%	0,22%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.200.000	EUR	94,0450%	1.128.540,00	0,46%	0,41%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	84,4970%	1.267.455,00	0,52%	0,46%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.500.000	EUR	93,3380%	1.400.070,00	0,58%	0,51%
			<b>Totaal</b>	<b>4.391.631,00</b>	<b>1,81%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Nederland</b>						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	87,6080%	1.314.120,00	0,54%	0,48%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.100.000	EUR	95,6960%	1.052.656,00	0,43%	0,38%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.200.000	EUR	94,2430%	1.130.916,00	0,47%	0,41%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	94,3330%	1.131.996,00	0,47%	0,41%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	85,7450%	1.028.940,00	0,42%	0,37%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	100,9120%	201.824,00	0,08%	0,07%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	96,6060%	1.159.272,00	0,48%	0,42%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	92,8950%	1.765.005,00	0,73%	0,64%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	79,6740%	1.195.110,00	0,49%	0,44%
			<b>Totaal</b>	<b>9.979.839,00</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,63%</b>

<b>Oostenrijk</b>						
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	1.572.000	EUR	97,7410%	1.536.488,52	0,63%	0,56%
			<b>Totaal</b>	<b>1.536.488,52</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,56%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	99,5270%	1.393.378,00	0,57%	0,51%
			<b>Totaal</b>	<b>1.393.378,00</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,51%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	81,8220%	1.373.585,65	0,56%	0,50%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	96,3590%	1.424.613,22	0,59%	0,52%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	96,4520%	1.157.424,00	0,48%	0,42%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	86,8830%	1.129.479,00	0,46%	0,41%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	97,4270%	1.301.009,16	0,53%	0,47%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	96,7280%	1.160.736,00	0,48%	0,42%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	87,2290%	1.308.435,00	0,54%	0,48%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	95,5550%	1.503.870,18	0,62%	0,55%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	340.000	USD	101,2110%	328.231,02	0,13%	0,12%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	95,7570%	1.532.112,00	0,63%	0,56%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	100,9310%	1.444.071,92	0,59%	0,53%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	88,7200%	1.330.800,00	0,55%	0,48%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.500.000	USD	87,4470%	1.251.149,37	0,51%	0,46%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	96,7190%	1.450.785,00	0,60%	0,53%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	100,3810%	1.204.572,00	0,50%	0,44%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.300.000	EUR	100,7920%	1.310.296,00	0,54%	0,48%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.300.000	EUR	95,4690%	1.241.097,00	0,51%	0,45%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	97,6110%	1.171.332,00	0,48%	0,43%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	1.500.000	EUR	96,7550%	1.451.325,00	0,60%	0,53%
			<b>Totaal</b>	<b>24.074.923,52</b>	<b>9,90%</b>	<b>8,77%</b>
<b>Zweden</b>						
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	1.400.000	EUR	77,5130%	1.085.182,00	0,45%	0,40%
INTRUM AB (EUR) 3,5% 19-26 15.07	1.500.000	EUR	83,1300%	1.246.950,00	0,51%	0,45%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	96,5730%	965.730,00	0,40%	0,35%
			<b>Totaal</b>	<b>3.297.862,00</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,20%</b>
<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>				<b>113.314.927,70</b>	<b>46,60%</b>	<b>41,26%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>België</b>						
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	1.084.000	EUR	100,4660%	1.089.051,44	0,45%	0,40%
			<b>Totaal</b>	<b>1.089.051,44</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,40%</b>
<b>Duitsland</b>						
EVONIK (EUR) 1% 15-23 23.01	1.219.000	EUR	99,9300%	1.218.146,70	0,50%	0,44%
			<b>Totaal</b>	<b>1.218.146,70</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Frankrijk</b>						
IPSEN SA (EUR) 1,875% 16-23 16.06	1.500.000	EUR	99,0500%	1.485.750,00	0,61%	0,54%
SEB SA (EUR) 2,375% 15-22 25.11	900.000	EUR	100,0100%	900.090,00	0,37%	0,33%
UBISOFT ENTERT (EUR) 1,289% 18-23 30.01	1.200.000	EUR	99,8580%	1.198.296,00	0,49%	0,44%
			<b>Totaal</b>	<b>3.584.136,00</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,30%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
DS SMITH PLC (EUR) 2,25% 15-22 16.09	100.000	EUR	100,1460%	100.146,00	0,04%	0,04%
EASYJET PLC (EUR) 1,75% 16-23 09.02	500.000	EUR	98,9910%	494.955,00	0,20%	0,18%
SMITHS GROUP P (EUR) 1,25% 15-23 28.04	1.400.000	EUR	99,5690%	1.393.966,00	0,57%	0,51%
			<b>Totaal</b>	<b>1.989.067,00</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Italië</b>						
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	1.500.000	EUR	100,0750%	1.501.125,00	0,62%	0,55%
EXOR SPA (EUR) 2,125% 15-22 02.12	1.000.000	EUR	100,3130%	1.003.130,00	0,41%	0,37%
			<b>Totaal</b>	<b>2.504.255,00</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,91%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
NIKE INC (USD) 2,25% 13-23 01.05	1.200.000	USD	99,7280%	1.141.487,98	0,47%	0,42%

				<b>Totaal</b>	<b>1.141.487,98</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,42%</b>
<b>Zweden</b>							
ORLEN CAPITAL (EUR) 2,5% 16-23 07.06	1.600.000	EUR	99,4610%		1.591.376,00	0,65%	0,58%
				<b>Totaal</b>	<b>1.591.376,00</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,58%</b>
				<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>	<b>13.117.520,12</b>	<b>5,39%</b>	<b>4,78%</b>
<b>Financiële derivaten</b>							
<b>Op deviezen</b>							
<b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>							
VERK TERM EUR/USD 1.091963 06/06/2023	-21.600.000	EUR	0,93		-20.091.952,80	-8,26%	-7,32%
				<b>Totaal</b>	<b>-20.091.952,80</b>	<b>-8,26%</b>	<b>-7,32%</b>
				<b>Totaal financiële derivaten</b>	<b>-20.091.952,80</b>	<b>-8,26%</b>	<b>-7,32%</b>
				<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>243.188.478,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,54%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>							
<b>Banktegoeden op zicht</b>							
KBC Bank		EUR			5.671.818,91		2,07%
KBC Bank		CHF			1.630.357,27		0,59%
KBC Bank		GBP			3.999.844,37		1,46%
KBC Bank		SEK			146.962,81		0,05%
KBC Bank		USD			207.670,21		0,08%
				<b>Totaal</b>	<b>11.656.653,57</b>		<b>4,24%</b>
				<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>11.656.653,57</b>		<b>4,24%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>							
					<b>19.912.501,88</b>		<b>7,25%</b>
<b>IV. Andere</b>							
					<b>-102.106,37</b>		<b>-0,04%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>							
					<b>274.655.528,00</b>		<b>100,00%</b>

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

#### Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,53%
België	9,85%
Canada	3,80%
Denemarken	0,49%
Duitsland	5,91%
Finland	2,89%
Frankrijk	12,91%
Groot-Brittannië	2,95%
Ierland	3,03%
Italië	3,61%
Luxemburg	2,90%
Nederland	5,71%
Oostenrijk	0,58%
Taiwan	1,39%
U.S.A.	39,19%
Zweden	3,25%
Zwitserland	1,01%
	<b>100,00%</b>

## 2.4.1 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	24.672.162,60
Verkopen	18.647.804,25
<b>Totaal 1</b>	<b>43.319.966,85</b>
Inschrijvingen	25.223.832,51
Terugbetalingen	25.530.468,14
<b>Totaal 2</b>	<b>50.754.300,65</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	299.474.087,74
<b>Rotatie</b>	<b>-2,48%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	24.672.162,60
Verkopen	18.647.804,25
<b>Totaal 1</b>	<b>43.319.966,85</b>
Inschrijvingen	25.223.832,51
Terugbetalingen	25.530.468,14
<b>Totaal 2</b>	<b>50.754.300,65</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	299.474.087,74
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	88,54%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-0,48%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

## 2.4.2 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.869	5.698	12.553	2.690	47.438	18.745
B	210	8.720	0	3.872	210	29.762
B1	3	3.350	0	586	576	10.691
B2	0	93	0	2.696	0	2.364
B4	2.880	14	0	0	6.020	2.076
I	0	0	1.545	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.450	8.412	4.071	3.258	45.817	23.899
B	365	10.765	1	4.550	574	35.977
B1	3	1.656	0	2.059	579	10.288
B2	0	3.527	0	278	0	5.613
B4	150	1.878	0	2.079	6.170	1.875
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	932	2.210	2.873	2.145	43.876	23.964
B	0	5.263	0	4.603	574	36.637
B1	2	2.601	0	444	581	12.445
B2	0	23	0	1.152	0	4.484
B4	0	0	0	0	6.170	1.875
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.915.114,08	11.691.041,47	25.292.778,27	5.353.194,97
B	422.895,80	18.082.710,87	0,00	7.615.140,77
B1	6.014,37	6.996.857,92	0,00	1.057.152,00
B2	0,00	185.131,29	0,00	5.304.306,66
B4	5.552.150,40	28.014,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	3.364.341,53	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	5.685.199,75	18.964.137,43	9.434.970,54	7.319.289,02
B	851.555,71	24.424.302,88	2.349,99	10.371.076,15
B1	6.809,61	3.755.096,91	0,00	4.630.622,10
B2	0,00	8.271.167,62	0,00	664.297,62
B4	367.506,00	4.392.232,63	0,00	4.877.479,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.222.833,49	4.980.230,00	6.563.978,54	4.763.072,19
B	0,00	11.949.982,52	0,00	10.515.435,03
B1	4.481,98	6.013.804,49	0,00	1.043.654,81
B2	0,00	52.500,03	0,00	2.644.327,57
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

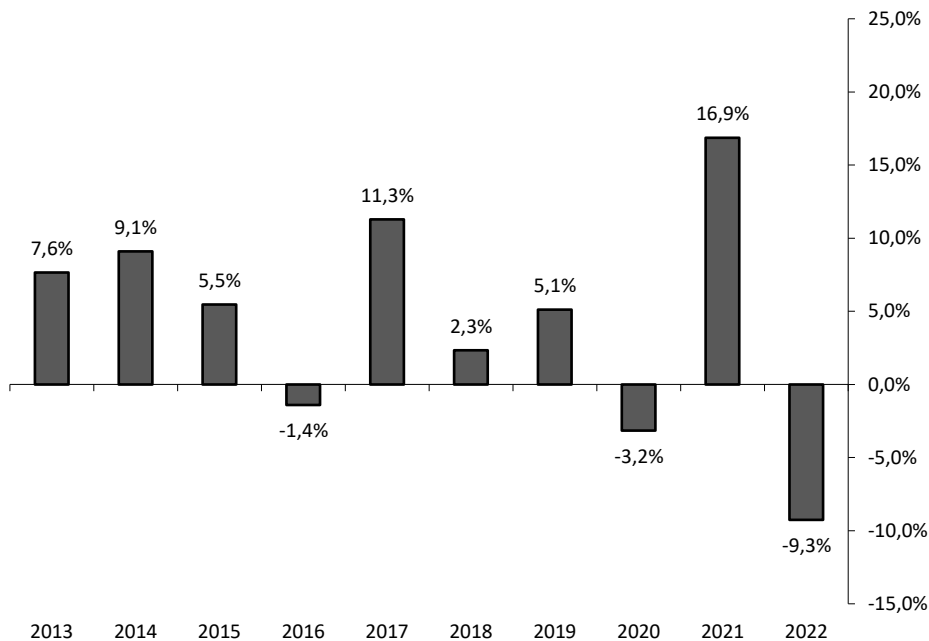
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	255.178.933,76	2.183,91	2.130,89	2.167,36	2.143,81	2.176,73	2.153,14
2021	315.315.450,54	2.432,84	2.368,92	2.420,94	2.389,74	2.436,27	2.404,98
30 jun 2022	274.655.528,00	2.128,84	2.059,30	2.121,27	2.080,37	2.136,84	2.095,82

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020		2.165,94	2.235,98	2.178,31	2.193,62	
2021		2.425,36	2.515,13	2.445,35		
30 jun 2022		2.116,36	2.211,54	2.136,59		

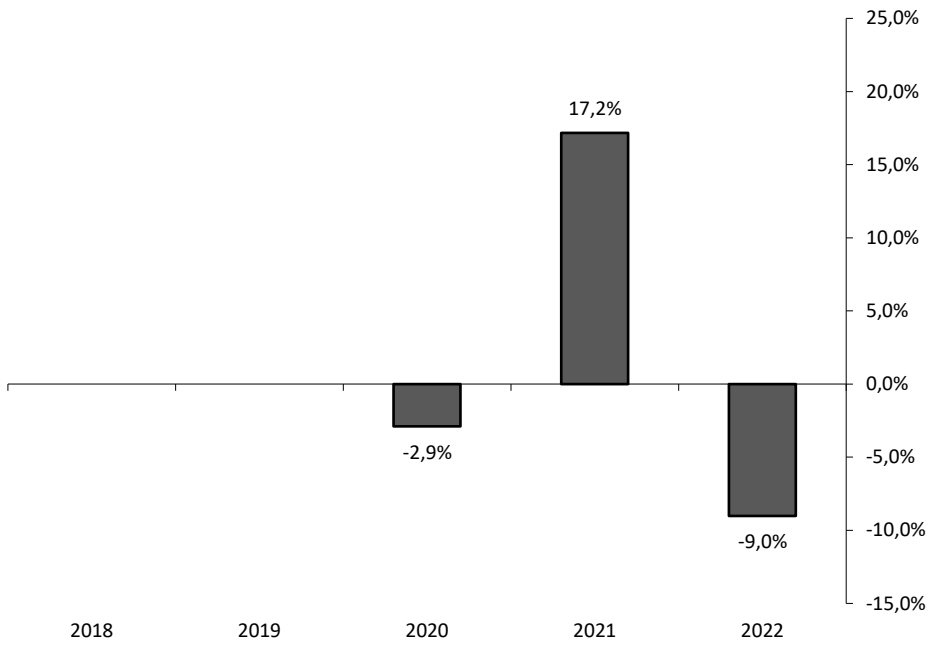
## 2.4.3 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/21-30/06/22	3 jaar 30/06/19-30/06/22	5 jaar 30/06/17-30/06/22	10 jaar 30/06/12-30/06/22
Klasse C	-9,26%	0,89%	2,01%	4,14%
Klasse B	-9,03%	1,16%		
Klasse B1	-8,84%	1,36%		
Klasse B2	-8,62%	1,61%		
Klasse B4	-8,39%	1,87%		

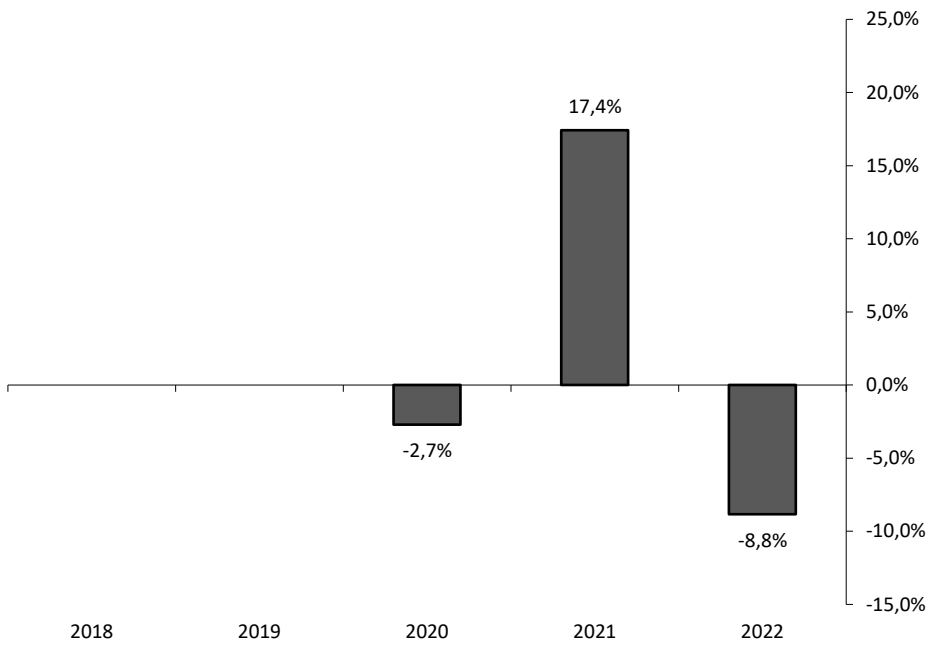
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**

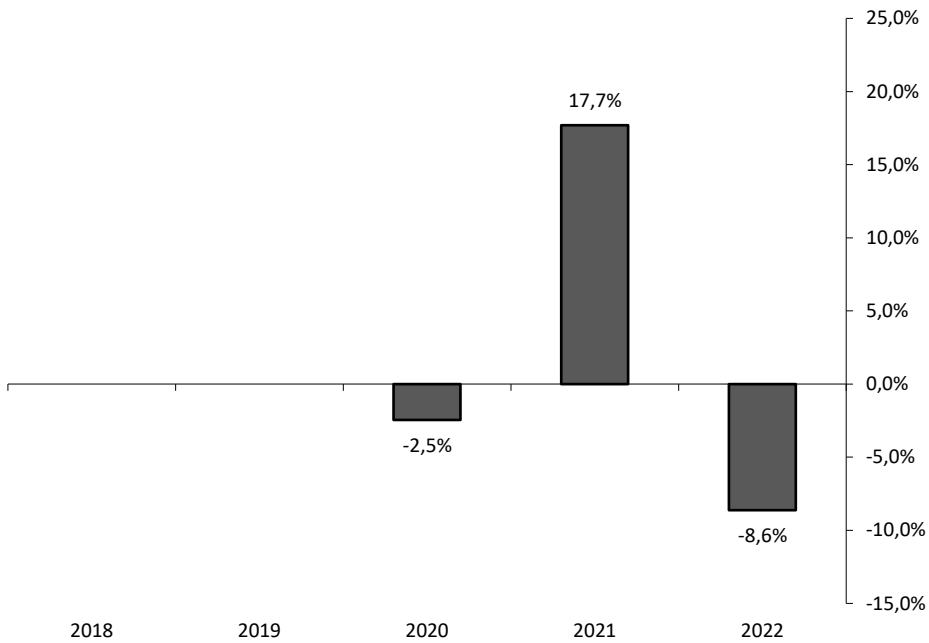


**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**

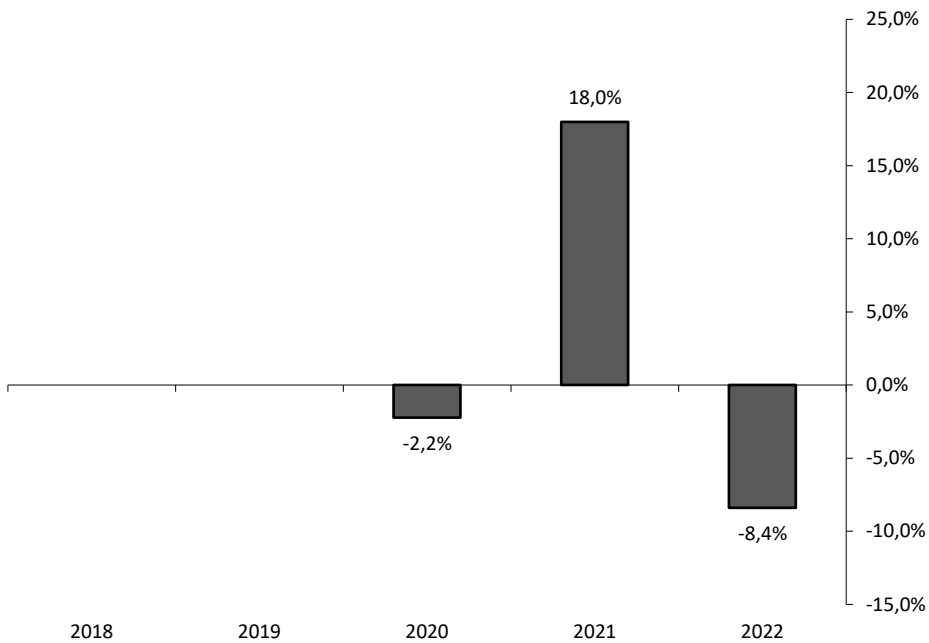




**Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement**



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse I worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

#### **2.4.4 Kosten**

Lopende kosten:

C	1,68%
B	1,41%
B1	1,21%
B2	0,96%
B4	0,71%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De lopende kosten van de klasse 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,06% over het boekjaar 2021)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Balance aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

#### **2.4.5 Toelichting bij de financiële staten**

##### ***Uitoefenen van stemrechten:***

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de Bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

***Andere toelichtingen:***

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

## **3 Dierickx Leys Fund I Systematic**

### **3.1 Beheersverslag**

#### **3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 28 oktober 2014.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 3 november 2014 tot en met 14 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

#### **3.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen wordt geselecteerd. Er wordt geen rekening gehouden met de sectorspreiding.

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten (opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten), voornamelijk met het oogmerk om de portefeuille af te schermen tegen daling en/of de volatiliteit van het compartiment te verminderen.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

#### **Sociale, ethische en sociale aspecten:**

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.

Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure.

De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainability voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be).

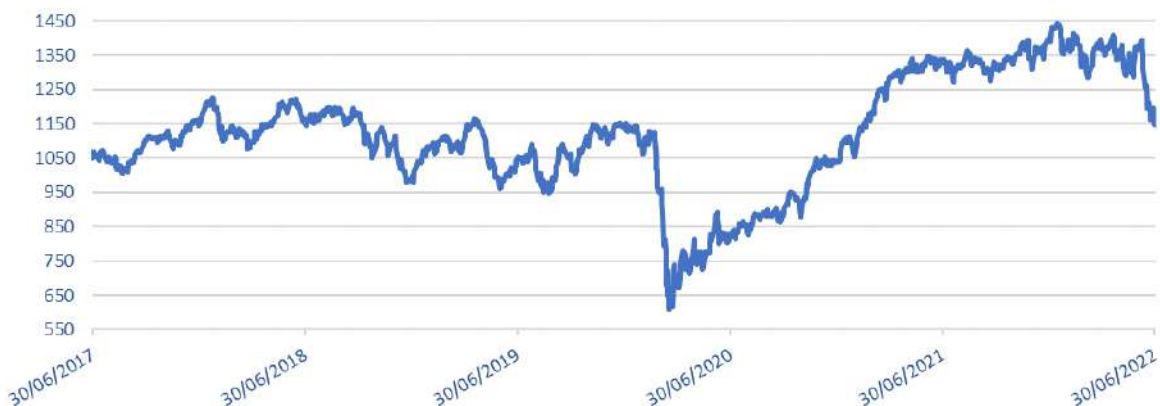
### **3.1.4 Benchmark**

Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

### **3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Het fonds heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen worden geselecteerd.

## DLF I Systematic: evolutie netto-inventariswaarde

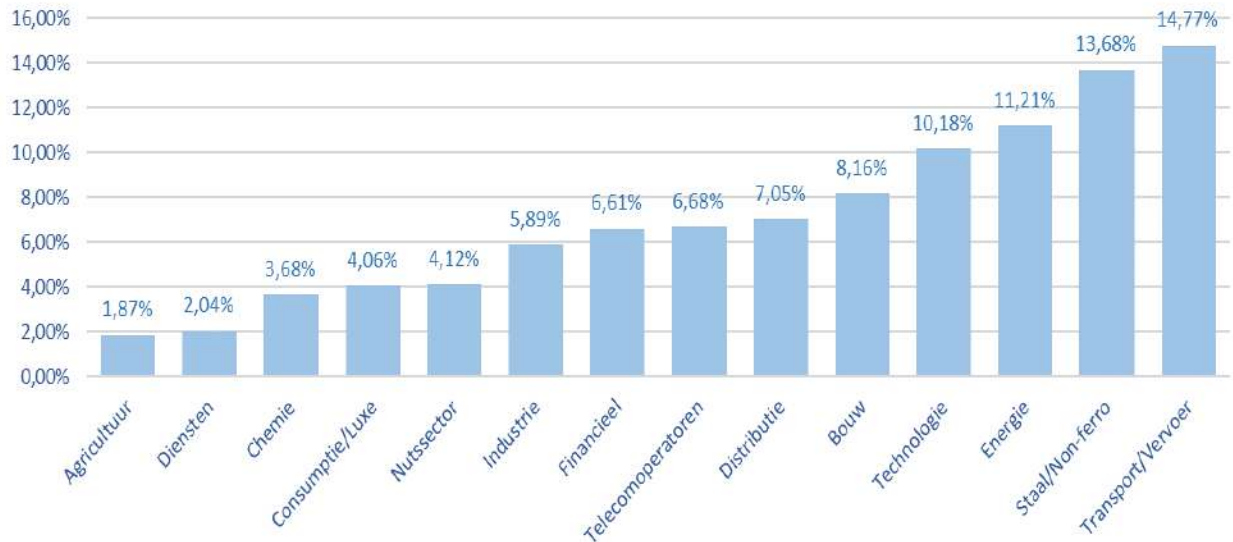


Het compartiment Systematic belegt, op systematische wijze, in goedkoop gewaardeerde aandelen. De beheerder selecteert jaarlijks 25 goedkope Amerikaanse en de 25 goedkope Europese aandelen en neemt deze met een gelijke weging op in het compartiment. De verhouding van de Enterprise Value, zijnde de som van de marktkapitalisatie en de marktwaarde van het vreemd vermogen minus de cashpositie, ten opzichte van de brutobedrijfswinst (EBITDA) bepaalt of een aandeel goedkoop is. De samenstelling van deze portefeuille blijft, in normale omstandigheden, een jaar lang ongewijzigd.

Begin mei werd de nieuwe samenstelling van Dierickx Leys Fund I Systematic bepaald. Elk van de aandelen werd in het compartiment met een gelijke weging opgenomen. Om dit te bekomen werd er in bepaalde aandelen verkocht en bij andere werd er bijgekocht zodat elk aandeel opnieuw 2% van het compartiment uitmaakt. Er werden nieuwe aandelen opgenomen in het compartiment. Aandelen die niet meer goedkoop waren werden verkocht.

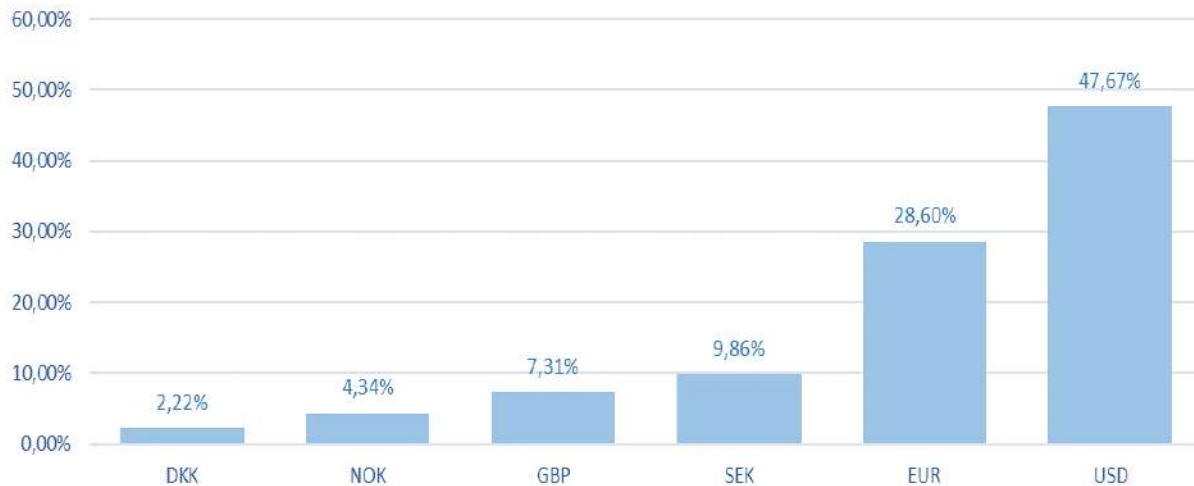
In de nieuwe samenstelling van het compartiment Systematic geen enkele sector sterk overwogen. Een aantal sectoren springen er bovenuit. Een groter gewicht is toebedeeld aan de transport/vervoer sector. Naast het transportbedrijf Moller Maersk, dat vandaag profiteert van de hoge transporttarieven, zijn voornamelijk autoproducenten opgenomen. De koers van de autofabrikanten daalde het voorbije jaar wegens de problemen met aanlevering van componenten, maar de winstgevendheid van de bedrijven bleef eerder stabiel. Ook staal/Non-ferro en de Energie sector is goed vertegenwoordigd in het compartiment. Al deze bedrijven profiteren van de hogere olie en grondstofprijzen. Deze prijsstijging en bijgevolg ook winststijging voor deze bedrijven is nog niet volledig in de koers verrekend.

## DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



Bij de herschikking in mei werd een gelijk aandeel Amerikaanse en Europese aandelen gekozen. Deze verdeling resulteert in de onderstaande muntverdeling.

## DLF I Systematic: muntverdeling



De koers van het fonds daalde over de eerste jaarhelft van 2022 met 17,46%

### **3.1.6 Toekomstige beleid**

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. Op basis van de jaarresultaten van 2022 zullen we in de eerste helft van 2023 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan. De volgende zes maanden blijft de portefeuille, behoudens splitsingen en overnames, gelijk.



### **3.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 6 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

### **3.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2021 werd op 20 april 2022 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 14,60 euro voor de distributieaandelen van klasse 'C', 'B' en 'B1'.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

## 3.2 Balans

	<b>30/06/22 in EUR</b>	<b>30/06/21 in EUR</b>
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>11.161.601,11</b>	<b>12.426.799,61</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>10.912.270,84</b>	<b>12.145.544,23</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	10.912.270,84	12.125.995,83
D. Andere effecten		19.548,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>8.427,26</b>	<b>131.095,77</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.243,69	101.284,96
b. Fiscale Tegoeden	2.183,57	29.810,81
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>297.300,51</b>	<b>209.041,93</b>
A. Banktegoeden op zicht	297.300,51	209.041,93
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-56.397,50</b>	<b>-58.882,32</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-56.397,50	-58.882,32
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>11.161.601,11</b>	<b>12.426.799,61</b>
A. Kapitaal	13.518.408,25	9.753.791,95
B. Deelneming in het resultaat	-15.191,63	-16.064,21
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.341.615,51	2.689.071,87

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Collateral		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
<b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 3.3 Resultatenrekening

	<b>30/06/22</b> in EUR	<b>30/06/21</b> in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-2.472.760,72</b>	<b>2.619.353,05</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.979.755,30	2.413.687,61
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	8.654,27	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	498.340,31	205.665,44
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>262.201,27</b>	<b>193.102,58</b>
A. Dividenden	297.277,90	211.864,83
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	-619,22	-89,62
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-1.285,62
b. Van buitenlandse oorsprong	-34.457,41	-17.387,01
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-131.056,06</b>	<b>-123.383,76</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-21.310,80	-20.493,05
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.904,44	-997,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-43.726,82	-39.961,47
Klasse B	-32.784,78	-28.795,28
Klasse B1	-7.191,66	-6.594,83
Klasse B2		
Klasse B4		
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.249,23	-9.250,16
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-213,47	-199,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.659,69	-11.435,09
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-4.705,84	-5.352,38
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-309,33	-304,52
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>131.145,21</b>	<b>69.718,82</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>131.145,21</b>	<b>69.718,82</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-2.341.615,51</b>	<b>2.689.071,87</b>
----------	--	----------------------	---------------------

<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>		
-----------	-------------------------------------	--	--

<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-2.341.615,51</b>	<b>2.689.071,87</b>
------------	--	----------------------	---------------------

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-2.341.615,51</b>	<b>2.689.071,87</b>
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-2.341.615,51	2.689.071,87
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
PROXIMUS	15.265	EUR	14,07	214.702,23		1,97%	1,92%
			<b>Totaal</b>	<b>214.702,23</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,92%</b>
<b>Duitsland</b>							
AURUBIS AG	2.297	EUR	64,76	148.753,72		1,36%	1,33%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	3.337	EUR	73,46	245.136,02		2,25%	2,20%
E.ON SE	25.141	EUR	8,01	201.329,13		1,84%	1,80%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	4.153	EUR	55,22	229.328,66		2,10%	2,05%
			<b>Totaal</b>	<b>824.547,53</b>		<b>7,56%</b>	<b>7,39%</b>
<b>Denemarken</b>							
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	113	DKK	16.555,00	251.531,47		2,31%	2,25%
			<b>Totaal</b>	<b>251.531,47</b>		<b>2,31%</b>	<b>2,25%</b>
<b>Frankrijk</b>							
BOUYGUES SA	7.721	EUR	29,36	226.688,56		2,08%	2,03%
ENGIE	23.038	EUR	10,97	252.634,71		2,32%	2,26%
MICHELIN (CGDE)	8.816	EUR	25,98	228.995,60		2,10%	2,05%
TOTALENERGIES SE	5.533	EUR	50,37	278.697,21		2,55%	2,50%
			<b>Totaal</b>	<b>987.016,08</b>		<b>9,05%</b>	<b>8,84%</b>
<b>Groot Britannië</b>							
ANTOFAGASTA PLC	13.518	GBP	11,55	181.353,77		1,66%	1,62%
RIO TINTO PLC	3.673	GBP	49,17	209.753,46		1,92%	1,88%
TAYLOR WIMPEY PLC	165.200	GBP	1,17	223.834,46		2,05%	2,01%
			<b>Totaal</b>	<b>614.941,69</b>		<b>5,64%</b>	<b>5,51%</b>
<b>Italië</b>							
ENI SPA	19.499	EUR	11,33	220.884,67		2,02%	1,98%
			<b>Totaal</b>	<b>220.884,67</b>		<b>2,02%</b>	<b>1,98%</b>
<b>Luxemburg</b>							
ARCELORMITTAL	9.450	EUR	21,51	203.269,50		1,86%	1,82%
			<b>Totaal</b>	<b>203.269,50</b>		<b>1,86%</b>	<b>1,82%</b>
<b>Nederland</b>							
CNH INDUSTRIAL NV	19.173	EUR	11,02	211.286,46		1,94%	1,89%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.485	USD	87,46	207.304,56		1,90%	1,86%
			<b>Totaal</b>	<b>418.591,02</b>		<b>3,84%</b>	<b>3,75%</b>
<b>Noorwegen</b>							
AKER BP ASA	7.675	NOK	342,10	254.338,97		2,33%	2,28%
TELENOR ASA	18.767	NOK	131,00	238.148,36		2,18%	2,13%
			<b>Totaal</b>	<b>492.487,33</b>		<b>4,51%</b>	<b>4,41%</b>
<b>Oostenrijk</b>							
ANDRITZ AG	6.241	EUR	38,44	239.904,04		2,20%	2,15%
			<b>Totaal</b>	<b>239.904,04</b>		<b>2,20%</b>	<b>2,15%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.157	USD	237,68	262.300,42		2,40%	2,35%
ARROW ELECTRONICS INC	2.236	USD	112,09	239.062,61		2,19%	2,14%

AUTONATION INC	2.274	USD	111,76	242.409,61	2,22%	2,17%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	2.115	USD	104,19	210.188,72	1,93%	1,88%
CLEVELAND-CLIFFS INC	10.338	USD	15,37	151.559,58	1,39%	1,36%
DELL TECHNOLOGIES -C	5.606	USD	46,21	247.093,91	2,26%	2,21%
DILLARDS INC-CL A	867	USD	220,57	182.405,75	1,67%	1,63%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.765	USD	94,58	249.440,77	2,29%	2,23%
DOW INC	3.963	USD	51,61	195.088,16	1,79%	1,75%
FORD MOTOR CO	18.610	USD	11,13	197.567,05	1,81%	1,77%
INTEL CORP	6.046	USD	37,41	215.739,09	1,98%	1,93%
JABIL INC	4.565	USD	51,21	222.981,35	2,04%	2,00%
KOHL'S CORP	4.553	USD	35,69	154.994,82	1,42%	1,39%
LOUISIANA-PACIFIC CORP	4.084	USD	52,41	204.161,05	1,87%	1,83%
LUMEN TECHNOLOGIES INC	27.095	USD	10,91	281.959,61	2,58%	2,53%
MACY'S INC	10.903	USD	18,32	190.521,71	1,75%	1,71%
MICRON TECHNOLOGY INC	3.865	USD	55,28	203.793,59	1,87%	1,83%
OWENS CORNING	2.898	USD	74,31	205.408,60	1,88%	1,84%
PULTEGROUP INC	6.310	USD	39,63	238.520,89	2,19%	2,14%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	36.136	USD	6,25	215.423,50	1,97%	1,93%
STEEL DYNAMICS INC	3.073	USD	66,15	193.894,46	1,78%	1,74%
WESTERN DIGITAL CORP	4.966	USD	44,83	212.348,13	1,95%	1,90%
WESTLAKE CORP	2.082	USD	98,02	194.656,28	1,78%	1,74%
WHIRLPOOL CORP	1.452	USD	154,87	214.489,93	1,97%	1,92%
			<b>Totaal</b>	<b>5.126.009,59</b>	<b>46,97%</b>	<b>45,93%</b>
<b>Zuid-Afrika</b>						
ANGLO AMERICAN PLC	5.845	GBP	29,37	199.397,92	1,83%	1,79%
			<b>Totaal</b>	<b>199.397,92</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,79%</b>
<b>Zweden</b>						
ELECTROLUX AB-B	18.014	SEK	137,66	231.327,46	2,12%	2,07%
ERICSSON LM-B SHS	33.007	SEK	76,27	234.838,37	2,15%	2,10%
SSAB AB - B SHARES	45.340	SEK	42,32	178.993,16	1,64%	1,60%
VOLVO AB-B SHS	16.645	SEK	158,38	245.919,75	2,25%	2,20%
VOLVO CAR AB-B	35.950	SEK	67,96	227.909,03	2,09%	2,04%
			<b>Totaal</b>	<b>1.118.987,77</b>	<b>10,25%</b>	<b>10,03%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>10.912.270,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,77%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>10.912.270,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,77%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		273.361,42		2,45%
KBC Bank		GBP		10.007,10		0,09%
KBC Bank		USD		13.931,99		0,12%
			<b>Totaal</b>	<b>297.300,51</b>		<b>2,66%</b>
<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>				<b>297.300,51</b>		<b>2,66%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>8.427,26</b>		<b>0,08%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>-56.397,50</b>		<b>-0,51%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
				<b>11.161.601,11</b>		<b>100,00%</b>

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

### Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	1,97%
Denemarken	2,31%
Duitsland	7,56%
Frankrijk	9,05%
Groot-Brittannië	5,64%
Italië	2,02%
Luxemburg	1,86%
Nederland	3,84%
Noorwegen	4,51%
Oostenrijk	2,20%
U.S.A.	46,97%
Zuid-Afrika	1,83%
Zweden	10,24%
	<b>100,00%</b>

### **3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic**

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	9.818.899,35
Verkopen	9.434.388,40
<b>Totaal 1</b>	<b>19.253.287,75</b>
Inschrijvingen	1.178.173,65
Terugbetalingen	778.394,51
<b>Totaal 2</b>	<b>1.956.568,16</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	12.863.578,15
<b>Rotatie</b>	<b>134,46%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	9.818.899,35
Verkopen	9.434.388,40
<b>Totaal 1</b>	<b>19.253.287,75</b>
Inschrijvingen	1.178.173,65
Terugbetalingen	778.394,51
<b>Totaal 2</b>	<b>1.956.568,16</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	12.863.578,15
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,77%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>131,79%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.



De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

### 3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	104	8	2.966	954	3.894	641
B	0	1.179	0	877	26	4.143
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	146	700	602	269	3.438	1.072
B	168	755	0	972	194	3.926
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	84	458	442	49	3.080	1.481
B	1	357	0	79	195	4.204
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	90.487,57	6.860,48	2.639.310,52	830.499,89
B	0,00	1.080.306,47	0,00	775.672,18
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	185.203,44	865.550,91	764.837,00	322.505,89
B	218.266,53	917.488,25	0,00	1.163.693,01
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	114.515,63	588.962,79	612.947,36	64.599,08
B	1.379,64	473.315,59	0,00	100.848,07
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

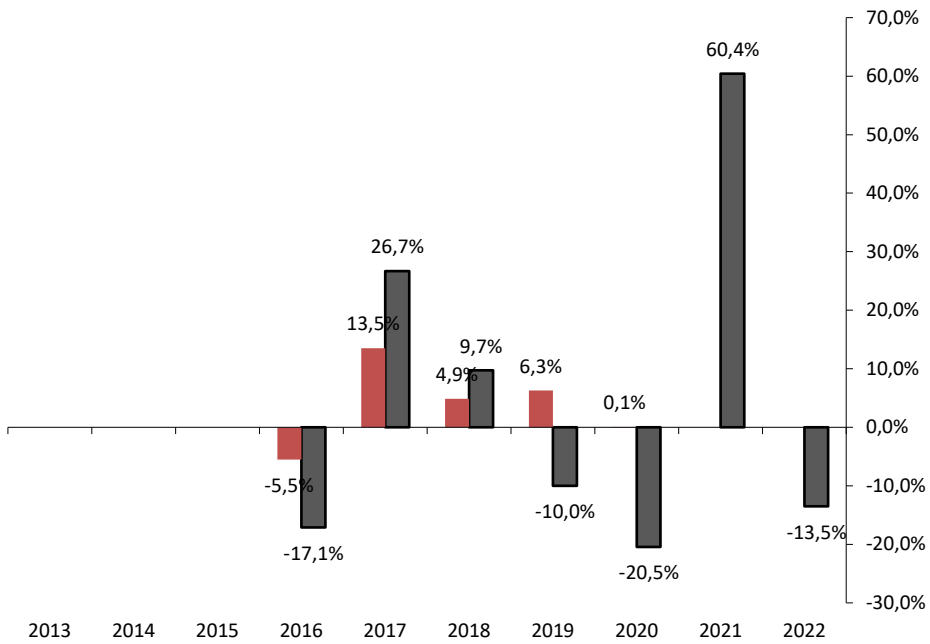
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	9.961.474,86	1.042,14	990,69	1.048,38	996,77		1.001,33
2021	13.195.169,28	1.390,49	1.321,85	1.402,64	1.333,55		1.342,34
30 jun 2022	11.161.601,11	1.147,65	1.079,07	1.159,24	1.090,21		1.098,58

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020						
2021						
30 jun 2022						

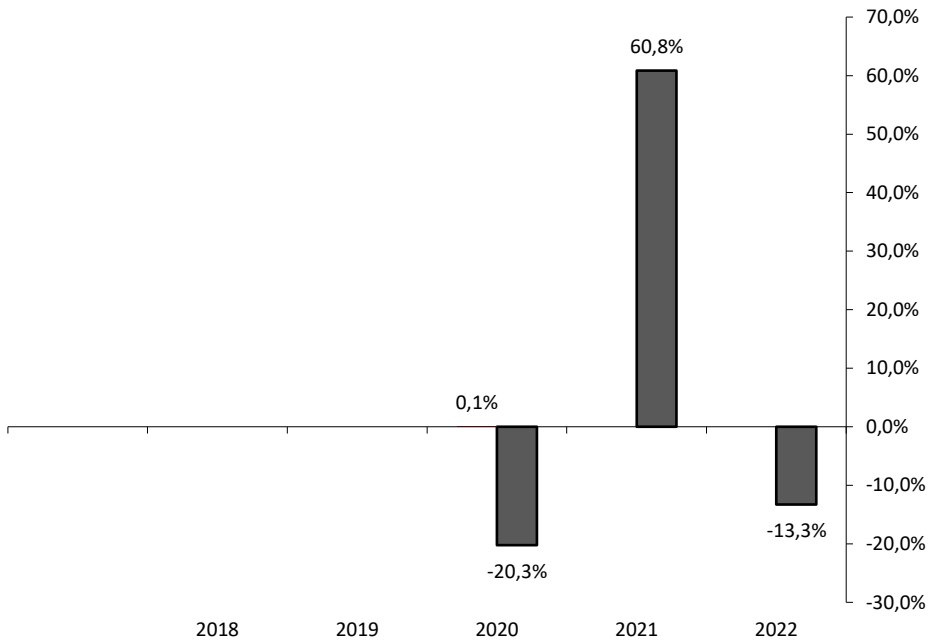
### 3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/21-30/06/22	3 jaar 30/06/19-30/06/22	5 jaar 30/06/17-30/06/22	10 jaar 30/06/12-30/06/22
Klasse C	-13,49%	3,34%	1,74%	
Klasse B	-13,29%	3,61%		
Klasse B1	-13,12%	3,81%		

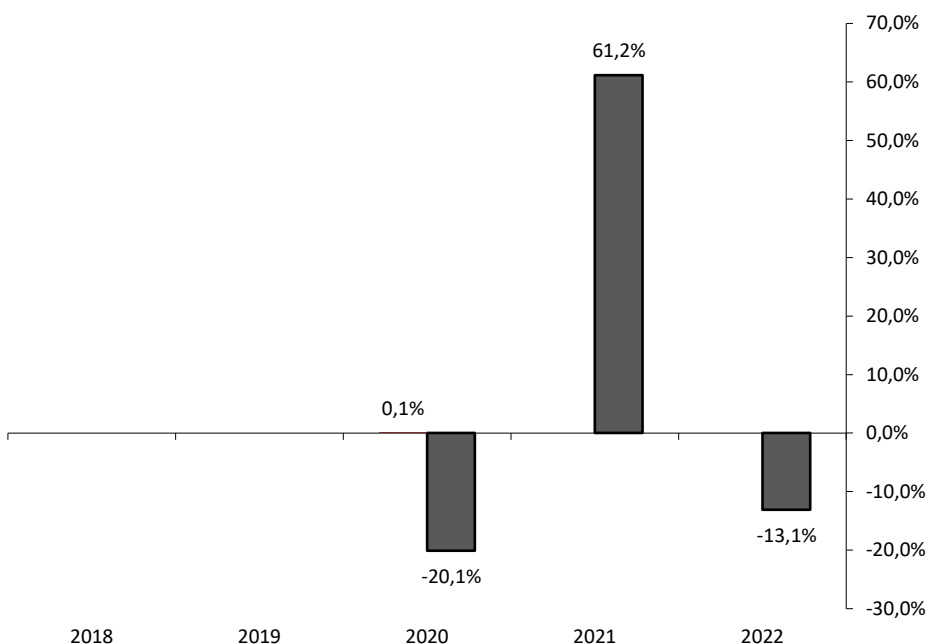
**Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



### Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

### **3.4.5 Kosten**

Lopende kosten:

C	1,92%
B	1,65%
B1	1,45%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen 'B2', 'B4' en 'I' die geen aandeelhouders hebben per 30/06/2022.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,18% over het boekjaar 2021)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Systematic aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

### **3.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

#### ***Uitoefenen van stemrechten:***

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

#### ***Andere toelichtingen:***

Klasse 'B2', 'B4' en 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'B2', 'B4' en 'I'.

## **4 Dierickx Leys Fund I Defensive**

### **4.1 Beheersverslag**

#### **4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met als inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

#### **4.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Dierickx Leys Fund I Defensive stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Defensive is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment zal minimaal 20% en maximaal 35% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

#### **Sociale, ethische en sociale aspecten:**

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid) .

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be).

#### **4.1.4 Benchmark**

Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

#### **4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Defensive bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 30% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 20 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 35 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

### **Performance**





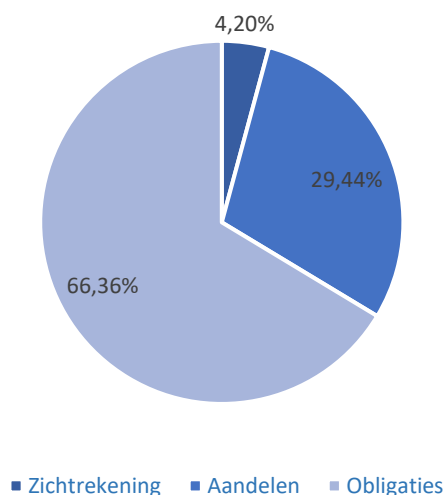
Het compartiment haalde over de eerste jaarhelft van 2022 een return van – 10,57 %. De return van het compartiment is voor ongeveer de helft voor rekening van de aandelenportefeuille en voor de andere helft van de obligatieportefeuille.

In het begin van het jaar haalde het compartiment een nieuwe allerhoogste netto-inventariswaarde. Naarmate de langetermijnrente verder steeg, een gevolg van de veranderende toon bij de centrale bankiers, die zich langzaam bereid toonden om de inflatie krachtdadig aan te pakken, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op. Vermits vooral de rentes op kortere looptijden flink stegen in anticipatie op hogere kortetermijnrentes, gingen ook de koersen van de obligatieportefeuille van het compartiment, ondanks de beperkte duration van 3,66 jaar in het jaarbegin en 3,34 in het midden van het jaar, flink lager. De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen nog altijd verder omhoog stuwt. Maar al bij al hielden de markten redelijk stand in het eerste kwartaal.

In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhouden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezen voor economische recessie, wat vooral de koersen van de meer conjunctuurgevoelige en waarde-aandelen geen goed deed. Die laatste categorie was nog maar sinds vorig jaar na ongeveer 15 jaar, door de beleggers herontdekt. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd. Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, lijken langzaam verleden tijd, zeker voor de goedkopere versies. Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

## Verdeling activa

### DLF I Defensive: verdeling activa



De portefeuille was in de eerste jaarhelft van 2022 voortdurend dichtbij 30 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag tussen 2 % en 5 %. De obligatieportefeuille zat tussen 65 % en 68 % van de totaliteit.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

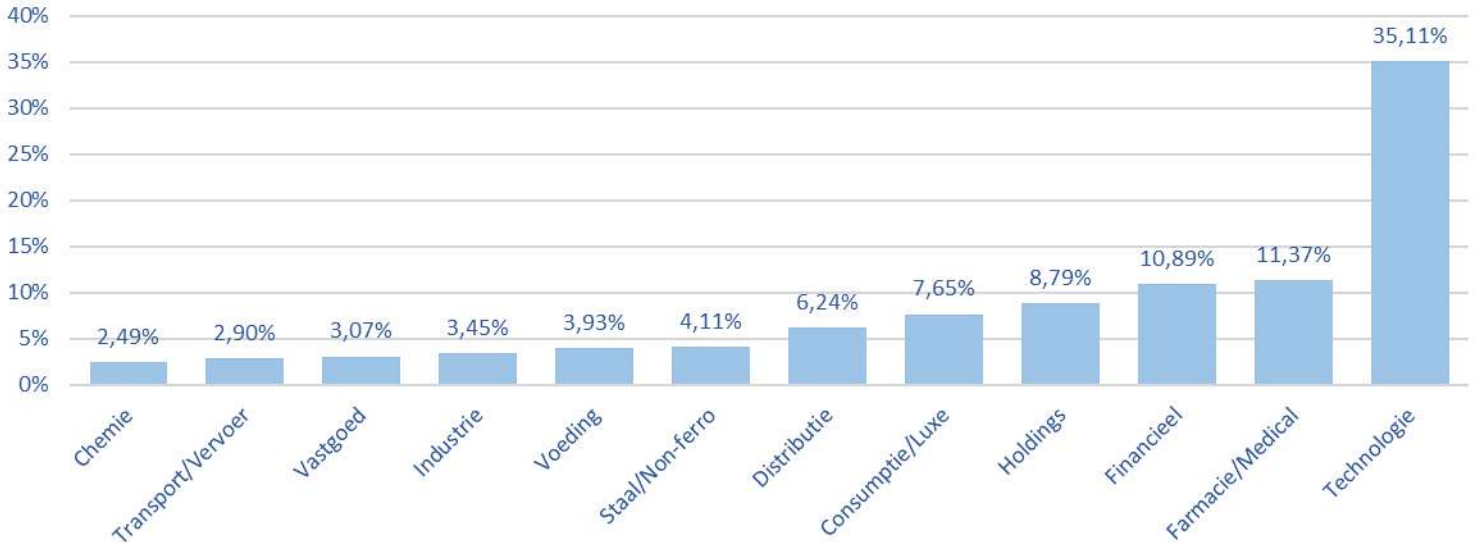
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

## Sectorale verdeling

### DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



De verschuivingen tussen sectoren zijn beperkt. De technologiesector bleef de grootste sector in de portefeuille, voor de gezondheidsector. De opvallendste verschuiving zat in de financiële sector, waarvan het gewicht 5% in de totaliteit toenam, ten koste van de meeste andere sectoren waarvan het gewicht licht afnam.

De sector van de gewone consumptiegoederen droeg licht positief bij tot het resultaat, dankzij het aandeel Monster Beverage. De overige sectoren leverden een negatieve bijdrage. Een opvallende is de – 2,3 % van de holdings waartoe ook Sofina en Exor behoren, namen die de afgelopen jaren uitstekend presteerden. De sector van de informatietechnologie droeg 4,2 % bij aan het verlies. Hierbij zitten de klassieke groeinamen zoals Microsoft, Apple en ASML. De sector van de duurzame consumptiegoederen was goed voor 3,08 % verlies. Hier zitten namen zoals Kering, Amazon en LVMH. De industrie haalt een negatieve bijdrage van 2,2%, onder leiding van Schneider Electric. De sector van de gezondheidszorg zorgde voor een bijdrage van 2 % verlies, aangevuurd door Eurofins Scientific, Fresenius en Danaher.

### Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

#### Nieuw in de aandelenportefeuille:

##### Adobe

Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat.

Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën:

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.
- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

### **KBC Groep**

KBC is een Belgische bankverzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en privatebankingcliënten. Naast België, is de groep actief in Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Bulgarije en Ierland. KBC Groep telt meer dan 12 miljoen klanten en ongeveer 41.000 personeelsleden in 1.300 kantoren. In de Belgische thuismarkt heeft de bank een marktaandeel van ongeveer 20% wat betreft traditionele bankproducten.

### **ASML Holding**

Het Nederlandse ASML is een technologiebedrijf dat (lithografie)machines voor de halfgeleiderindustrie ontwikkelt en produceert. De klanten van ASML zijn hoofdzakelijk chipproducenten (Intel, Samsung,...). ASML kwam in 1995 naar de beurs en is ontstaan uit een joint venture van ASM International en Philips. ASM staat voor Advanced Semiconductor Materials. De "L" staat voor Lithography. Belangrijkste concurrenten zijn Canon en Nikon. Het bedrijf ontwikkelt en produceert momenteel een nieuwe generatie ultramoderne machines die werken met EUV-technologie (Extreme UltraViolet).

### **Bank of America**

Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS. Het bedrijf is actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten in zakenbankieren en vermogensbeheer.

### **Uit de aandelenportefeuille:**

#### **Nintendo**

Het Japanse bedrijf Nintendo ontwikkelt en produceert spelcomputers en de bijbehorendegames. Belangrijke IP (Intellectual Property of merknamen) zijn onder andere Donkey Kong, Super Mario Bros en The Legend of Zelda. Bekende spelconsoles zijn onder andere Nintendo Wii(en de Wii U), de Gameboy, Nintendo 3DS, de NES enz... Nintendo lanceerde in maart 2017 haarlaatste nieuwe (draagbare) console : de "Nintendo Switch".

## **Nestlé**

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en diervoeding.

## **Kone**

Opgericht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Het bedrijf is op dat moment echter nog een dochterbedrijf van Stromberg, dat in 1924 op de rand van het faillissement schommelt. Kone wordt bijgevolg verkocht aan Harald Herlin. Het bedrijf diversifieert in de richting van de productie van industriële kranen. Acquisities in de jaren '60, '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen. Het bedrijf werd echter onmogelijk om efficiënt te beheren en een nieuw management team nam in de jaren '90 de strategische beslissing om al de bedrijfsactiviteiten, met uitzondering van de trap-en liftenbusiness, opnieuw te verkopen. In de daaropvolgende jaren richt het bedrijf zich op R&D en geografische expansie om de productachterstand op vlak van innovatie weg te werken.

Het bedrijf investeerde vroeg in India, China en Japan om daar te profiteren van de groei van de bouwsector. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds 1976 op de beurs van Helsinki.

Verskillende leden van de Herlin familie hebben nog significante belangen in het bedrijf. Antti Herlin is de referentieaandeelhouder met ongeveer 22.3% van het aandelenkapitaal in handen. Hiermee controleert hij 62% van de stemrechten bij het bedrijf.

De liftbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. New equipment (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen.

2. Services (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

## **BMW**

BMW produceert wagens onder het eigen BMW merk en ook via de merken MINI en Rolls Royce. Daarnaast heeft BMW ook een afdeling motorfietsen en een afdeling financiële diensten. Het bedrijf produceert in 31 fabrieken in 15 landen circa 2,3 miljoen wagens per jaar. Vandaag telt de BMW Groep ongeveer 120.000 werknemers.

## Obligatieportefeuille

### DLF I Defensive: obligatieportefeuille verdeling rating



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking interestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

60 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

33 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,66 jaar op het einde van 2021 naar 3,34 jaar op het einde van de eerste jaarthelft van 2022. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging. Als gevolg van de stijging van de rente op het staatspapier en de toenemende risicoaversie steeg het lopend rendement van de obligatieportefeuille van 0,74 % einde 2021 naar 3,05 % in het midden van het jaar.

Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverhaal op obligaties met een BBB- en een AAA-rating. In de eerste jaarhelft steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

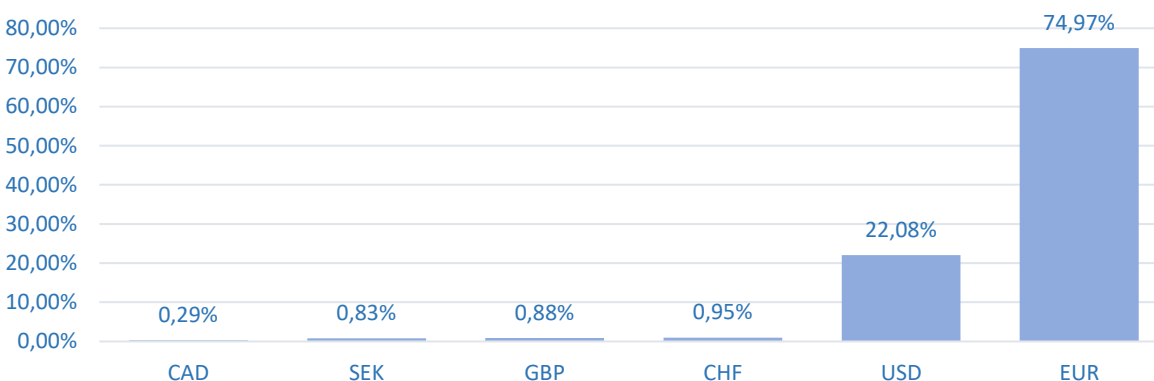
- € Bekaert 25/10/2019-2026 2,75 %
- € Bekaert 26/10/2020-2027 2,75 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € VGP 17.1.2022-2030 2,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € Expedia 3.6.2015-2022 2,50 %: vervroegd terugbetaald
- € Cofinimmo 25.3.2015-2022 1,929 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Harman Finance 27.5.2015-2022 2 %: vervroegd terugbetaald
- € Expedia 18.8.2014-15.8.2024 4,5 %: vervroegd terugbetaald
- € Infineon 10.3.2015-2022 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

## Muntverdeling

### DLF I Defensive: muntverdeling



De portefeuille is voor 30 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een daling tegenover de 24 % van einde vorig jaar. Die is volledig toe te schrijven aan de indekkingspolitiek die de beheerder in de loop van het eerste semester invoerde. De portefeuille is voor 67% belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt, en voor 8 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar nog maximaal rond 50 % van de aandelenportefeuille en maximaal rond 10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 22 % aan de euro blootgesteld. In de praktijk is 28 % van de aandelenportefeuille en 92 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks belegd in euro.

#### **4.1.6 Toekomstig beleid**

##### **Aandelen**

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 30 % van de totaliteit belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

##### **Obligaties**

In de huidige omgeving van zwakke economische omstandigheden en grote onzekerheid is de beheerder niet gehaast om bedrijfsobligaties bij te kopen.

##### **Cash**

De cashpositie blijft tussen 2 % en 6 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

#### **4.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

#### **4.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2021 werd op 20 april 2022 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 12,05 euro voor de distributieaandelen van klasse 'C', 'B', 'B1' en 'B2'.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.



## 4.2 Balans

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>85.939.803,01</b>	<b>91.550.568,08</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>78.986.116,76</b>	<b>88.185.921,92</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	51.048.681,07	56.885.519,23
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	5.776.107,09	3.861.156,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	25.230.932,50	26.766.045,16
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	673.201,20
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)	-3.069.603,90	
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>2.978.879,42</b>	<b>63.317,91</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.065.151,74	60.507,27
b. Fiscale Tegoeden	7.173,08	7.173,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-93.445,40	-4.362,44
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.767.102,15</b>	<b>3.064.209,31</b>
A. Banktegoeden op zicht		
a. Beheerde futuresrekening	3.767.102,15	3.064.209,31
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>207.704,68</b>	<b>237.118,94</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	461.170,39	492.457,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-253.465,71	-255.338,21
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>85.939.803,01</b>	<b>91.550.568,08</b>
A. Kapitaal	96.031.433,58	87.428.620,98
B. Deelneming in het resultaat	70.602,02	40.442,46
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.162.232,59	4.081.504,64

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>561.213,21</b>	<b>0,00</b>
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's	561.213,21	
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>3.022.080,42</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten	3.022.080,42	
<b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 4.3 Resultatenrekening

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-10.587.352,56</b>	<b>3.649.345,88</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-5.659.896,94	-142.167,79
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-125.485,79	-56.410,08
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-6.777.899,13	3.257.840,36
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	59.585,79
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	-47.523,48	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	2.023.452,78	530.497,60
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>888.152,19</b>	<b>893.052,41</b>
A. Dividenden	373.383,01	382.256,20
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	587.471,21	580.507,52
b. Deposito's en liquide middelen	-13.152,42	-4.124,46
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-23.748,44	-33.296,65
b. Van buitenlandse oorsprong	-35.801,17	-35.290,20
F. Andere opbrengsten van beleggingen		3.000,00
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-463.032,22</b>	<b>-460.893,65</b>
A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.317,49	-22.397,77
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.737,86	-5.598,44
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-149.592,31	-122.988,96
Klasse B	-137.523,63	-149.176,08
Klasse B1	-50.469,38	-42.084,92
Klasse B2	-25.482,47	-26.825,75
Klasse B4	-7.139,42	-5.840,00
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.547,16	-30.794,17
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-213,47	-199,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.894,81	-11.510,97
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-37.045,30	-39.645,56
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-2.068,92	-3.831,77
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>425.119,97</b>	<b>432.158,76</b>

SUBTOTAAL II + III + IV

425.119,97	432.158,76
------------	------------

V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening  
vóór belasting op het resultaat

-10.162.232,59	4.081.504,64
----------------	--------------

VI Belastingen op het resultaat

--	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

-10.162.232,59	4.081.504,64
----------------	--------------

#### Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)
- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)
- IV. (Dividenduitkering)

-10.162.232,59	4.081.504,64
-10.162.232,59	4.081.504,64
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

## 4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
KBC GROUP NV	6.547	EUR	53,54	350.526,38		0,44%	0,41%
SOFINA	1.644	EUR	195,00	320.580,00		0,41%	0,37%
SOLVAY SA	8.166	EUR	77,32	631.395,12		0,80%	0,73%
			<b>Totaal</b>	<b>1.302.501,50</b>		<b>1,65%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Canada</b>							
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT A	18.189	USD	44,47	771.523,11		0,98%	0,90%
OPEN TEXT CORPORATION	21.740	USD	37,84	784.663,87		0,99%	0,91%
			<b>Totaal</b>	<b>1.556.186,98</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,81%</b>
<b>Duitsland</b>							
FRESENIUS SE & CO KGAA	19.605	EUR	28,90	566.584,50		0,72%	0,66%
			<b>Totaal</b>	<b>566.584,50</b>		<b>0,72%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Frankrijk</b>							
KERING	1.278	EUR	490,10	626.347,80		0,79%	0,73%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.660	EUR	581,70	965.622,00		1,22%	1,12%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.816	EUR	112,90	656.626,40		0,83%	0,76%
			<b>Totaal</b>	<b>2.248.596,20</b>		<b>2,85%</b>	<b>2,62%</b>
<b>Ierland</b>							
MEDTRONIC PLC	6.654	USD	89,75	569.626,57		0,72%	0,66%
			<b>Totaal</b>	<b>569.626,57</b>		<b>0,72%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Italië</b>							
EXOR NV	15.745	EUR	59,48	936.512,60		1,19%	1,09%
MONCLER SPA	8.570	EUR	40,93	350.770,10		0,44%	0,41%
			<b>Totaal</b>	<b>1.287.282,70</b>		<b>1,63%</b>	<b>1,50%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	7.975	EUR	75,08	598.763,00		0,76%	0,70%
			<b>Totaal</b>	<b>598.763,00</b>		<b>0,76%</b>	<b>0,70%</b>
<b>Nederland</b>							
AALBERTS NV	5.922	EUR	37,19	220.239,18		0,28%	0,26%
ASML HOLDING NV	1.549	EUR	455,85	706.111,65		0,89%	0,82%
			<b>Totaal</b>	<b>926.350,83</b>		<b>1,17%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	8.498	USD	81,75	662.639,74		0,84%	0,77%
			<b>Totaal</b>	<b>662.639,74</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACTIVISION BLIZZARD INC	12.228	USD	77,86	908.119,11		1,15%	1,06%
ADOBE INC	1.058	USD	366,06	369.411,94		0,47%	0,43%
ALPHABET INC-CL C	553	USD	2.187,45	1.153.815,19		1,46%	1,34%
AMAZON.COM INC	5.880	USD	106,21	595.683,71		0,75%	0,69%
APPLE INC	5.610	USD	136,72	731.590,23		0,93%	0,85%
BANK OF AMERICA CORP	13.319	USD	31,13	395.479,27		0,50%	0,46%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.706	USD	273,02	965.101,22		1,22%	1,12%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	8.209	USD	121,78	953.540,65		1,21%	1,11%
CISCO SYSTEMS INC	19.367	USD	42,64	787.684,93		1,00%	0,92%
CVS HEALTH CORP	11.025	USD	92,66	974.414,82		1,23%	1,13%

DANAHER CORP	2.684	USD	253,52	649.034,41	0,82%	0,76%
MASTERCARD INC - A	959	USD	315,48	288.578,14	0,37%	0,34%
MICROSOFT CORP	4.224	USD	256,83	1.034.767,19	1,31%	1,20%
MONSTER BEVERAGE CORP	11.191	USD	92,70	989.513,26	1,25%	1,15%
MOODY'S CORP	2.953	USD	271,97	766.050,56	0,97%	0,89%
NEWMONT CORP	18.186	USD	59,67	1.035.061,64	1,31%	1,20%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	13.501	USD	58,07	747.809,11	0,95%	0,87%
UNION PACIFIC CORP	3.585	USD	213,28	729.310,19	0,92%	0,85%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.455	USD	196,89	273.249,67	0,35%	0,32%
			<b>Totaal</b>	<b>14.348.215,24</b>	<b>18,17%</b>	<b>16,70%</b>
<b>Zweden</b>						
INTRUM AB	37.121	SEK	195,15	675.767,79	0,86%	0,79%
			<b>Totaal</b>	<b>675.767,79</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,79%</b>
<b>Zwitserland</b>						
ROCHE HOLDING Gs.	1.535	CHF	318,55	488.417,45	0,62%	0,57%
			<b>Totaal</b>	<b>488.417,45</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,57%</b>
			<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>	<b>25.230.932,50</b>	<b>31,94%</b>	<b>29,36%</b>
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>						
<b>Privé obligaties</b>						
<b>België</b>						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	70,7750%	141.550,00	0,18%	0,16%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	71,8390%	359.195,00	0,45%	0,42%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	91,4690%	274.407,00	0,35%	0,32%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311.000	EUR	98,0080%	304.804,88	0,39%	0,35%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	550.000	EUR	100,2380%	551.309,00	0,70%	0,64%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,1230%	97.123,00	0,12%	0,11%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	98,7530%	296.259,00	0,38%	0,34%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572.000	EUR	99,9410%	571.662,52	0,72%	0,67%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,5380%	402.152,00	0,51%	0,47%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300.000	EUR	99,3140%	297.942,00	0,38%	0,35%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	94,5690%	472.845,00	0,60%	0,55%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50.000	EUR	100,4510%	50.225,50	0,06%	0,06%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	300.000	EUR	99,2210%	297.663,00	0,38%	0,35%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	97,1330%	679.931,00	0,86%	0,79%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700.000	EUR	93,1380%	651.966,00	0,83%	0,76%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	400.000	EUR	77,7080%	310.832,00	0,39%	0,36%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	700.000	EUR	77,8330%	544.831,00	0,69%	0,63%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	86,0700%	430.350,00	0,54%	0,50%
UCB SA (EUR) 5,125% 13-2023 02.10	195.000	EUR	104,3700%	203.521,50	0,26%	0,24%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	68,7630%	206.289,00	0,26%	0,24%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	95,7780%	131.215,86	0,17%	0,15%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	476.000	EUR	100,1330%	476.633,08	0,60%	0,55%
			<b>Totaal</b>	<b>7.752.707,34</b>	<b>9,82%</b>	<b>9,02%</b>
<b>Canada</b>						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	92,8770%	557.262,00	0,71%	0,65%
			<b>Totaal</b>	<b>557.262,00</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,65%</b>
<b>Denemarken</b>						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400.000	EUR	99,8070%	399.228,00	0,51%	0,46%
			<b>Totaal</b>	<b>399.228,00</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,46%</b>
<b>Duitsland</b>						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	100,3370%	602.022,00	0,76%	0,70%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	800.000	EUR	94,5240%	756.192,00	0,96%	0,88%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	583.000	EUR	96,9690%	565.329,27	0,72%	0,66%
FRESENIUS SE & CO (EUR) 4% 14-24 01.02	600.000	EUR	102,7260%	616.356,00	0,78%	0,72%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	87,7070%	526.242,00	0,67%	0,61%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700.000	EUR	94,3580%	660.506,00	0,84%	0,77%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	86,6640%	519.984,00	0,66%	0,61%
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	200.000	EUR	97,8940%	195.788,00	0,25%	0,23%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	96,1050%	528.577,50	0,67%	0,62%
			<b>Totaal</b>	<b>4.970.996,77</b>	<b>6,29%</b>	<b>5,78%</b>

<b>Finland</b>						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	400.000	EUR	98,6390%	394.556,00	0,50%	0,46%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700.000	EUR	94,8850%	664.195,00	0,84%	0,77%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600.000	EUR	88,2960%	529.776,00	0,67%	0,62%
NESTE OYJ (EUR) 1,5% 17-24 07.06	300.000	EUR	99,2900%	297.870,00	0,38%	0,35%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700.000	EUR	96,2350%	673.645,00	0,85%	0,78%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700.000	EUR	96,8810%	678.167,00	0,86%	0,79%
			<b>Totaal</b>	<b>3.238.209,00</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,77%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	400.000	EUR	102,2380%	408.952,00	0,52%	0,48%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500.000	EUR	97,4770%	487.385,00	0,62%	0,57%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200.000	EUR	96,7150%	193.430,00	0,24%	0,23%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	95,0240%	285.072,00	0,36%	0,33%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	600.000	EUR	95,9410%	575.646,00	0,73%	0,67%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	6.100	EUR	30,4150%	185.531,50	0,23%	0,22%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	400.000	EUR	96,0790%	384.316,00	0,49%	0,45%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	300.000	EUR	96,7560%	290.268,00	0,37%	0,34%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400.000	EUR	92,8810%	371.524,00	0,47%	0,43%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	900.000	EUR	99,0710%	891.639,00	1,13%	1,04%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700.000	EUR	97,2180%	680.526,00	0,86%	0,79%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	13.100	EUR	46,5450%	609.739,50	0,77%	0,71%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	93,2060%	559.236,00	0,71%	0,65%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	98,9070%	296.721,00	0,38%	0,35%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	300.000	EUR	99,0020%	297.006,00	0,38%	0,35%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	100.000	EUR	82,1850%	82.185,00	0,10%	0,10%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600.000	EUR	88,8190%	532.914,00	0,67%	0,62%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	90,0930%	630.651,00	0,80%	0,73%
			<b>Totaal</b>	<b>7.762.742,00</b>	<b>9,83%</b>	<b>9,03%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700.000	EUR	92,8800%	650.160,00	0,82%	0,76%
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400.000	EUR	97,2760%	389.104,00	0,49%	0,45%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	96,2460%	481.230,00	0,61%	0,56%
SYNTHOMER PLC (EUR) 3,875% 20-25 01.07	700.000	EUR	90,3300%	632.310,00	0,80%	0,74%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500.000	EUR	98,9700%	494.850,00	0,63%	0,58%
			<b>Totaal</b>	<b>2.647.654,00</b>	<b>3,35%</b>	<b>3,08%</b>
<b>Ierland</b>						
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	600.000	EUR	99,2980%	595.788,00	0,75%	0,69%
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	99,9900%	199.980,00	0,25%	0,23%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200.000	EUR	99,4240%	198.848,00	0,25%	0,23%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500.000	EUR	98,5490%	492.745,00	0,62%	0,57%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	95,6780%	478.390,00	0,61%	0,56%
			<b>Totaal</b>	<b>1.965.751,00</b>	<b>2,49%</b>	<b>2,29%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	200.000	EUR	99,2610%	198.522,00	0,25%	0,23%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	94,0450%	564.270,00	0,71%	0,66%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700.000	EUR	84,4970%	591.479,00	0,75%	0,69%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700.000	EUR	93,3380%	653.366,00	0,83%	0,76%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	92,9098%	185.819,60	0,24%	0,22%
			<b>Totaal</b>	<b>2.193.456,60</b>	<b>2,78%</b>	<b>2,55%</b>
<b>Nederland</b>						
ADECCO INT FIN (EUR) 1% 16-24 02.12	400.000	EUR	98,0190%	392.076,00	0,50%	0,46%
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	700.000	EUR	87,6080%	613.256,00	0,78%	0,71%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	95,6960%	382.784,00	0,48%	0,45%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100.000	EUR	97,8910%	97.891,00	0,12%	0,11%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	94,2430%	471.215,00	0,60%	0,55%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	94,3330%	471.665,00	0,60%	0,55%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	85,7450%	514.470,00	0,65%	0,60%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	100,9120%	100.912,00	0,13%	0,12%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600.000	EUR	96,6060%	579.636,00	0,73%	0,67%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5% 15-24 07.12	600.000	EUR	98,9850%	593.910,00	0,75%	0,69%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800.000	EUR	92,8950%	743.160,00	0,94%	0,86%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700.000	EUR	79,6740%	557.718,00	0,71%	0,65%
			<b>Totaal</b>	<b>5.518.693,00</b>	<b>6,99%</b>	<b>6,42%</b>

<b>Oostenrijk</b>						
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	675.000	EUR	97,7410%	659.751,75	0,84%	0,77%
			<b>Totaal</b>	<b>659.751,75</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	99,5270%	597.162,00	0,76%	0,69%
			<b>Totaal</b>	<b>597.162,00</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,69%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	81,8220%	655.574,97	0,83%	0,76%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	96,3590%	422.788,44	0,54%	0,49%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	93,5720%	561.432,00	0,71%	0,65%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	96,4520%	578.712,00	0,73%	0,67%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	86,8830%	521.298,00	0,66%	0,61%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600.000	USD	97,4270%	557.575,35	0,71%	0,65%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	96,7280%	483.640,00	0,61%	0,56%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700.000	EUR	87,2290%	610.603,00	0,77%	0,71%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660.000	USD	95,5550%	601.548,07	0,76%	0,70%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512.000	USD	101,2110%	494.277,30	0,63%	0,58%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	95,7570%	574.542,00	0,73%	0,67%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600.000	USD	100,9310%	577.628,77	0,73%	0,67%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700.000	EUR	88,7200%	621.040,00	0,79%	0,72%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	87,4470%	583.869,71	0,74%	0,68%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400.000	EUR	96,7190%	386.876,00	0,49%	0,45%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600.000	EUR	100,3810%	602.286,00	0,76%	0,70%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	600.000	EUR	100,7920%	604.752,00	0,77%	0,70%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	95,4690%	477.345,00	0,60%	0,56%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	97,6110%	488.055,00	0,62%	0,57%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	700.000	EUR	96,7550%	677.285,00	0,86%	0,79%
			<b>Totaal</b>	<b>11.081.128,61</b>	<b>14,03%</b>	<b>12,89%</b>
<b>Zweden</b>						
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	700.000	EUR	77,5130%	542.591,00	0,69%	0,63%
INTRUM AB (EUR) 3,5% 19-26 15.07	700.000	EUR	83,1300%	581.910,00	0,74%	0,68%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	96,5730%	579.438,00	0,73%	0,67%
			<b>Totaal</b>	<b>1.703.939,00</b>	<b>2,16%</b>	<b>1,98%</b>
			<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>	<b>51.048.681,07</b>	<b>64,63%</b>	<b>59,40%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>België</b>						
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	585.000	EUR	100,4660%	587.726,10	0,74%	0,68%
			<b>Totaal</b>	<b>587.726,10</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,68%</b>
<b>Duitsland</b>						
EVONIK (EUR) 1% 15-23 23.01	649.000	EUR	99,9300%	648.545,70	0,82%	0,75%
			<b>Totaal</b>	<b>648.545,70</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Frankrijk</b>						
IPSEN SA (EUR) 1,875% 16-23 16.06	600.000	EUR	99,0500%	594.300,00	0,75%	0,69%
SEB SA (EUR) 2,375% 15-22 25.11	200.000	EUR	100,0100%	200.020,00	0,25%	0,23%
UBISOFT ENTERT (EUR) 1,289% 18-23 30.01	500.000	EUR	99,8580%	499.290,00	0,63%	0,58%
			<b>Totaal</b>	<b>1.293.610,00</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,51%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
DS SMITH PLC (EUR) 2,25% 15-22 16.09	100.000	EUR	100,1460%	100.146,00	0,13%	0,12%
EASYJET PLC (EUR) 1,75% 16-23 09.02	600.000	EUR	98,9910%	593.946,00	0,75%	0,69%
SMITHS GROUP P (EUR) 1,25% 15-23 28.04	300.000	EUR	99,5690%	298.707,00	0,38%	0,35%
			<b>Totaal</b>	<b>992.799,00</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,16%</b>
<b>Italië</b>						
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	600.000	EUR	100,0750%	600.450,00	0,76%	0,70%
EXOR SPA (EUR) 2,125% 15-22 02.12	400.000	EUR	100,3130%	401.252,00	0,51%	0,47%
			<b>Totaal</b>	<b>1.001.702,00</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,17%</b>



<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
APPLE INC (USD) 2,4% 13-23 03.05	199.000	USD	99,4930%	188.850,70	0,24%	0,22%
NIKE INC (USD) 2,25% 13-23 01.05	490.000	USD	99,7280%	466.107,59	0,59%	0,54%
			<b>Totaal</b>	<b>654.958,29</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,76%</b>
<b>Zweden</b>						
ORLEN CAPITAL (EUR) 2,5% 16-23 07.06	600.000	EUR	99,4610%	596.766,00	0,76%	0,69%
			<b>Totaal</b>	<b>596.766,00</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,69%</b>
			<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>	<b>5.776.107,09</b>	<b>7,31%</b>	<b>6,72%</b>
<b>Financiële derivaten</b>						
<b>Op deviezen</b>						
<b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>						
VERK TERM EUR/USD 1.091963 06/06/2023	-3.300.000	EUR	0,93	-3.069.603,90	-3,89%	-3,57%
			<b>Totaal</b>	<b>-3.069.603,90</b>	<b>-3,89%</b>	<b>-3,57%</b>
			<b>Totaal financiële derivaten</b>	<b>-3.069.603,90</b>	<b>-3,89%</b>	<b>-3,57%</b>
			<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>78.986.116,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,91%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		2.077.670,89		2,42%
KBC Bank		CAD		245.440,47		0,29%
KBC Bank		CHF		325.599,70		0,38%
KBC Bank		GBP		755.630,90		0,88%
KBC Bank		SEK		44.732,88		0,05%
KBC Bank		USD		318.027,31		0,37%
			<b>Totaal</b>	<b>3.767.102,15</b>		<b>4,38%</b>
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.767.102,15</b>		<b>4,38%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>2.978.879,42</b>		<b>3,47%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>207.704,68</b>		<b>0,24%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
				<b>85.939.803,01</b>		<b>100,00%</b>

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,73%
België	11,75%
Canada	2,58%
Denemarken	0,49%
Duitsland	7,54%
Finland	3,95%
Frankrijk	13,76%
Groot-Brittannië	4,44%
Ierland	3,09%
Italië	2,79%
Luxemburg	3,40%
Nederland	7,85%
Oostenrijk	0,80%
Taiwan	0,81%
U.S.A.	31,79%
Zweden	3,63%
Zwitserland	0,60%
	<b>100,00%</b>

#### 4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	5.756.076,39
Verkopen	3.298.218,96
<b>Totaal 1</b>	<b>9.054.295,35</b>
Inschrijvingen	5.894.366,85
Terugbetalingen	6.158.177,25
<b>Totaal 2</b>	<b>12.052.544,10</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.092.610,95
<b>Rotatie</b>	<b>-3,22%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	5.756.076,39
Verkopen	3.298.218,96
<b>Totaal 1</b>	<b>9.054.295,35</b>
Inschrijvingen	5.894.366,85
Terugbetalingen	6.158.177,25
<b>Totaal 2</b>	<b>12.052.544,10</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.092.610,95
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	91,91%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-2,00%</b>

De tabel hierboven toont het jaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

#### 4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	732	4.932	779	4.017	3.225	18.126
B	0	7.298	0	10.056	0	36.730
B1	1.099	4.861	0	2.729	1.099	9.869
B2	0	1.946	0	100	0	8.411
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	818	10.733	526	4.301	3.517	24.558
B	0	3.829	0	6.915	0	33.644
B1	0	5.861	1	5.102	1.098	10.628
B2	0	5.328	0	4.098	0	9.641
B4	0	3.795	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	171	1.736	422	2.133	3.266	24.161
B	0	928	0	2.939	0	31.633
B1	282	2.294	0	105	1.380	12.817
B2	0	44	0	166	0	9.519
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	748.291,09	5.089.336,22	806.335,98	4.016.639,70
B	0,00	7.428.374,06	0,00	10.267.556,78
B1	1.113.830,28	5.097.185,26	0,00	2.761.581,96
B2	0,00	1.999.298,48	0,00	107.839,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	892.160,39	11.612.947,69	574.912,04	4.631.436,70
B	0,00	4.153.642,45	0,00	7.449.557,28
B1	0	6.331.661	1.127	5.473.982
B2	0	5.736.251	0	4.476.516
B4	0	4.075.543	0	0
I	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	187.099,69	1.873.916,51	454.707,07	2.243.607,16
B	0,00	980.108,08	0,00	3.161.404,92
B1	316.062	2.492.090	0	112.442
B2	0	45.091	0	186.016
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

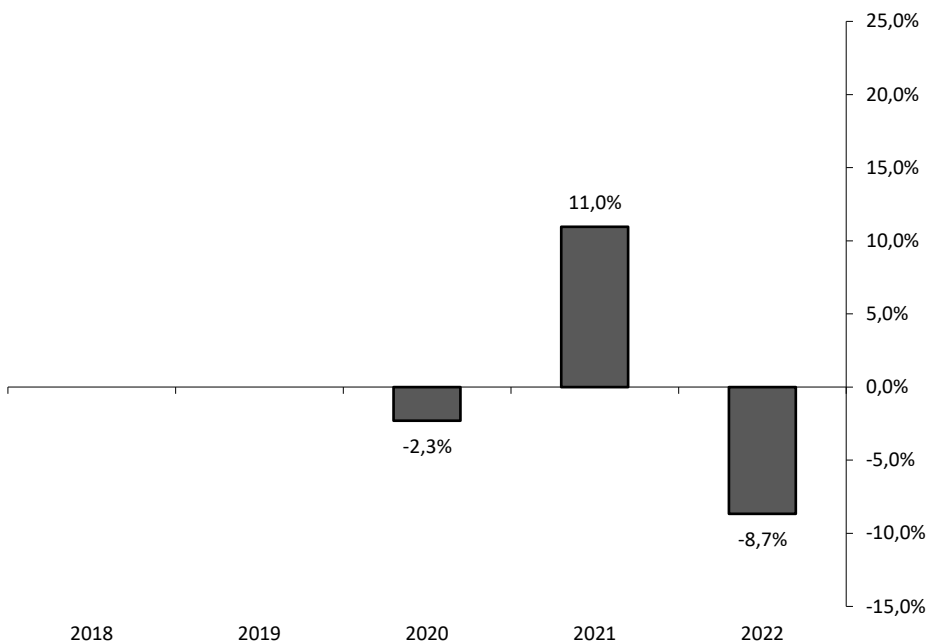
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	81.528.435,61	1.057,85	1.047,58		1.052,14	1.064,71	1.054,42
2021	97.360.055,35	1.130,46	1.112,64		1.119,75	1.141,21	1.123,33
30 jun 2022	85.939.803,01	1.010,96	983,81		991,17	1.022,11	994,87

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020		1.059,01				
2021		1.130,51		1.132,04		
30 jun 2022		1.002,31		1.004,44		

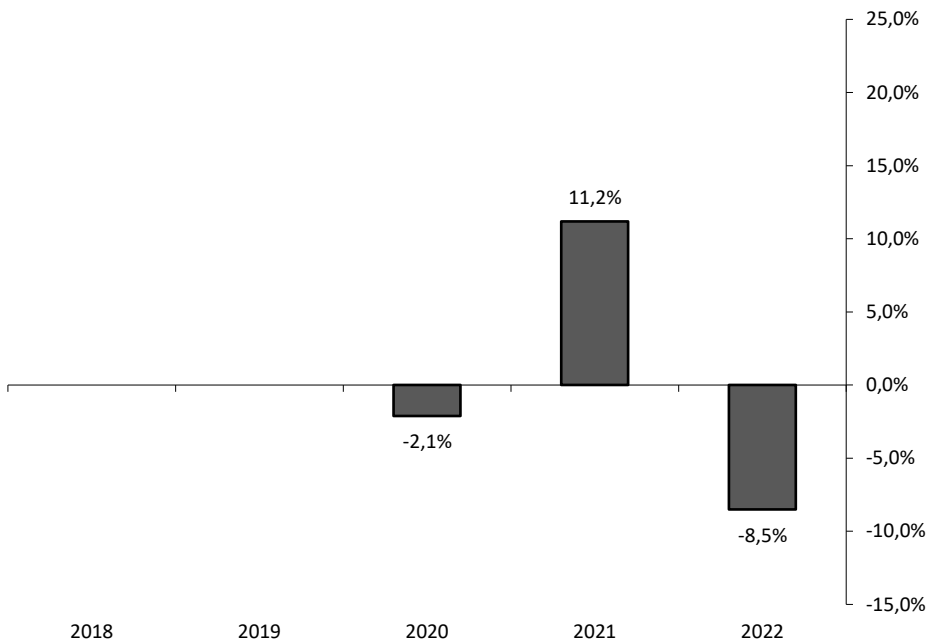
#### 4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/21-30/06/22	30/06/19-30/06/22	30/06/17-30/06/22	30/06/12-30/06/22
Klasse C	-8,67%	-0,33%		
Klasse B	-8,51%	-0,14%		
Klasse B1	-8,42%	-0,04%		
Klasse B2	-8,23%	0,16%		
Klasse B4	-8,08%			

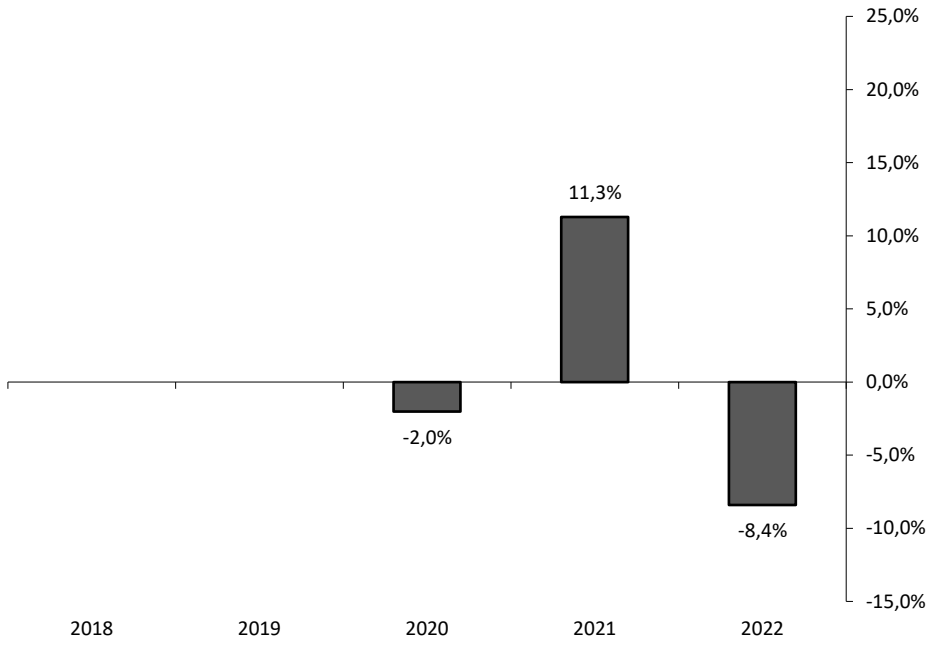
**Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement**



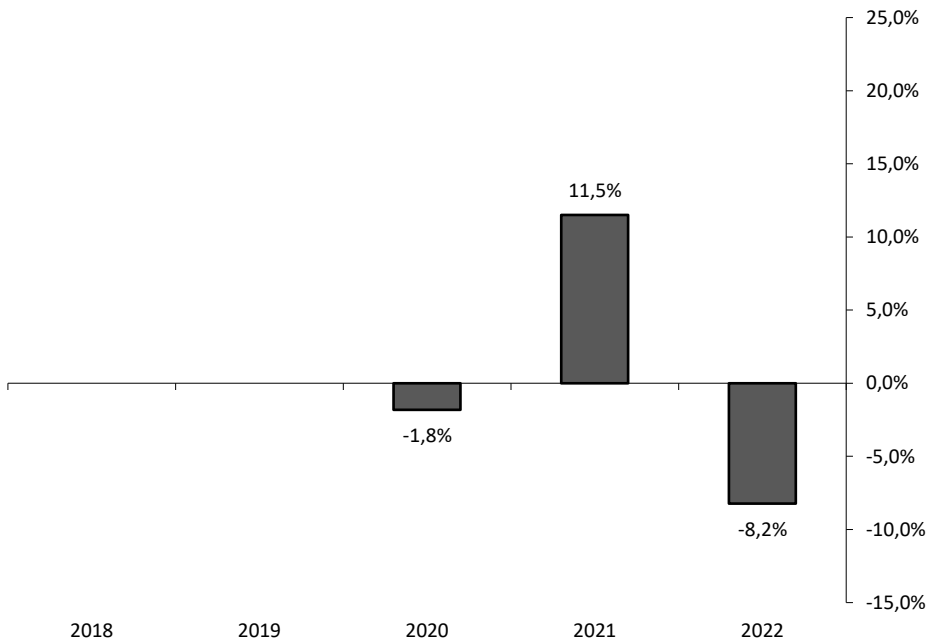
**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



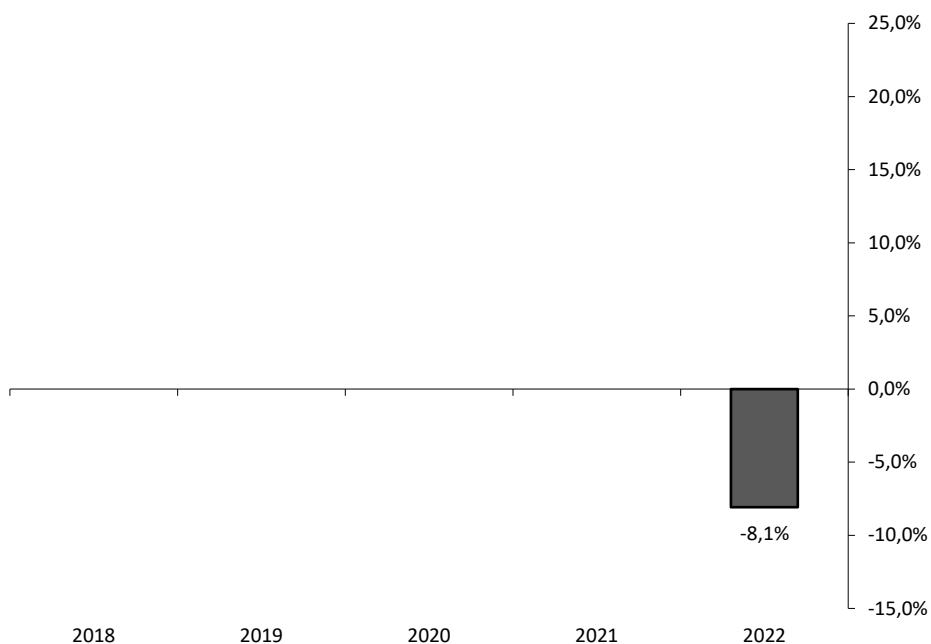
**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement**



#### Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

#### 4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	1,21%
B	1,01%
B1	0,91%
B2	0,71%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B4 en I omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022 (klasse I) of er geen aandeelhouders over het hele boekjaar 2021 waren (klasse B4).

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,04% over het boekjaar 2022)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,00%, 0,80%, 0,70%, 0,50%, 0,35%, 0,35%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Defensive aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

#### **4.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

##### ***Uitoefenen van stemrechten:***

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

##### ***Andere toelichtingen:***

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.



## **5 Dierickx Leys Fund I Dynamic**

### **5.1 Beheersverslag**

#### **5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

#### **5.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Dierickx Leys Fund I Dynamic stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 60% en maximaal 75% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

#### **Sociale, ethische en sociale aspecten:**

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be).

#### **5.1.4 Benchmark**

Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

#### **5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Dynamic bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 70% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 60 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 75 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

## Performance

### DLF I Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



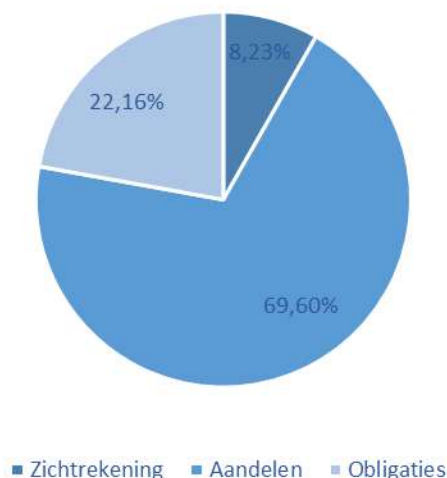
Het compartiment haalde over de eerste jaarahelft van 2022 een return van – 14,15 %. De return van het compartiment is voor ongeveer 85 % voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 15 % van de obligatieportefeuille.

De eerste noteringen van het jaar haalde het compartiment nieuwe allerhoogste netto-inventariswaardes. Naarmate de langetermijnrente verder steeg, een gevolg van de veranderende toon bij de centrale bankiers, die zich langzaam bereid toonden om de inflatie krachtadig aan te pakken, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op. Vermits vooral de rentes op kortere looptijden flink stegen in anticipatie op hogere kortetermijnrentes, gingen ook de koersen van de obligatieportefeuille van het compartiment, ondanks de beperkte duration van 3,18 jaar in het jaarbegin en 2,54 in het midden van het jaar, flink lager. De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen nog altijd verder omhoog stuwt. Maar al bij al hielden de markten redelijk stand in het eerste kwartaal.

In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhielden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezes voor economische recessie, wat vooral de koersen van de meer conjunctuurgevoelige en waarde-aandelen geen goed deed. Die laatste categorie was nog maar sinds vorig jaar na ongeveer 15 jaar, door de beleggers herontdekt. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd. Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, lijken langzaam verleden tijd, zeker voor de goedkopere versies. Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

## Verdeling activa

### DLF I Dynamic: verdeling activa



De portefeuille was in de eerste jaarhelft van 2022 voortdurend dichtbij 70 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag tussen 2 % en 8 %. De obligatieportefeuille zat tussen 22 % en 28 % van de totaliteit.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

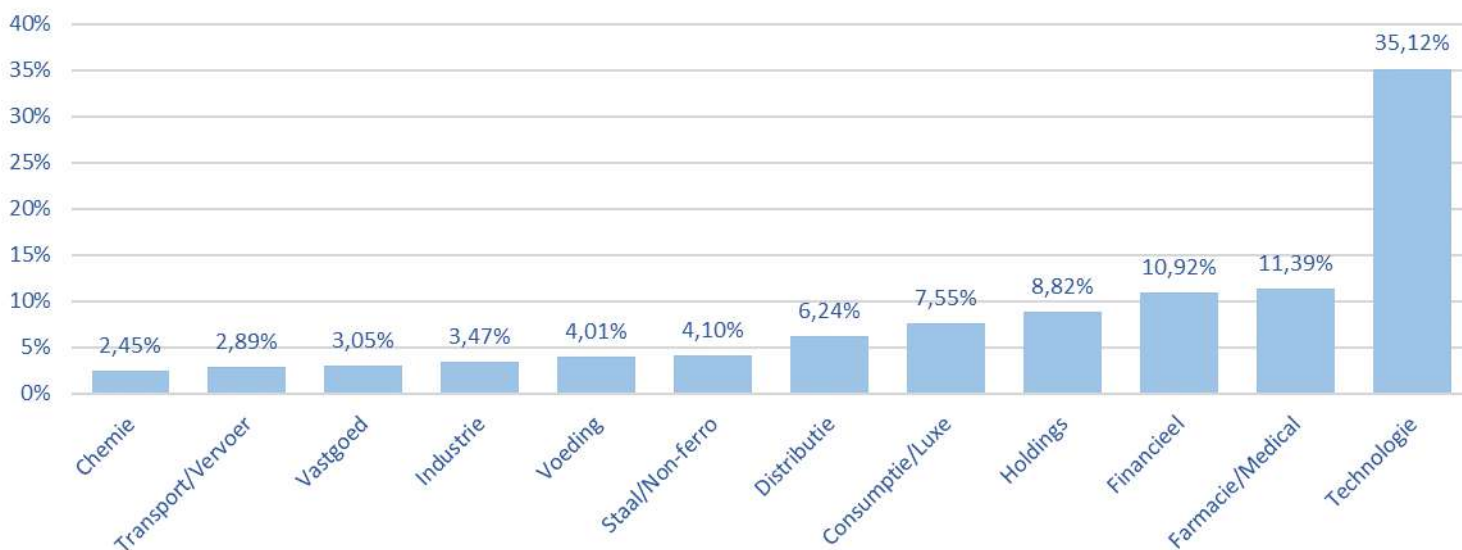
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van.

Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

## Sectorale verdeling

### DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille



De verschuivingen tussen sectoren zijn beperkt. De technologiesector bleef de grootste sector in de portefeuille, voor de gezondheidsector. De opvallendste verschuiving zat in de financiële sector, waarvan het gewicht 5% in de totaliteit toenam, ten koste van de meeste andere sectoren waarvan het gewicht licht afnam.

De sector van de gewone consumptiegoederen droeg licht positief bij tot het resultaat, dankzij het aandeel Monster Beverage. De overige sectoren leverden een negatieve bijdrage. Een opvallende is de – 2,3 % van de holdings waartoe ook Sofina en Exor behoren, namen die de afgelopen jaren uitstekend presteerden. De sector van de informatietechnologie droeg 4,2 % bij aan het verlies. Hierbij zitten de klassieke groeinaamen zoals Microsoft, Apple en ASML. De sector van de duurzame consumptiegoederen was goed voor 3,08 % verlies. Hier zitten namen zoals Kering, Amazon en LVMH.

De industrie haalt een negatieve bijdrage van 2,2%, onder leiding van Schneider Electric. De sector van de gezondheidszorg zorgde voor een bijdrage van 2 % verlies, aangevuurd door Eurofins Scientific, Fresenius en Danaher.

## **Verschuivingen**

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

### **Nieuw in de aandelenportefeuille:**

#### **Adobe**

Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat.

Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën:

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.
- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

#### **KBC Groep**

KBC is een Belgische bankverzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en privatebankingcliënten. Naast België, is de groep actief in Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Bulgarije en Ierland. KBC Groep telt meer dan 12 miljoen klanten en ongeveer 41.000 personeelsleden in 1.300 kantoren. In de Belgische thuismarkt heeft de bank een marktaandeel van ongeveer 20% wat betreft traditionele bankproducten.

#### **ASML Holding**

Het Nederlandse ASML is een technologiebedrijf dat (lithografie)machines voor de halfgeleiderindustrie ontwikkelt en produceert. De klanten van ASML zijn hoofdzakelijk chipproducenten (Intel, Samsung,...). ASML kwam in 1995 naar de beurs en is ontstaan uit een joint venture van ASM International en Philips. ASM staat voor Advanced Semiconductor Materials. De "L" staat voor Lithography. Belangrijkste concurrenten zijn Canon en Nikon. Het bedrijf ontwikkelt en produceert momenteel een nieuwe generatie ultramoderne machines die werken met EUV-technologie (Extreme UltraViolet).

## **Bank of America**

Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS. Het bedrijf is

actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten

in zakenbankieren en vermogensbeheer.

## **Uit de aandelenportefeuille:**

### **Nintendo**

Het Japanse bedrijf Nintendo ontwikkelt en produceert spelcomputers en de bijbehorende games. Belangrijke IP (Intellectual Property of merknamen) zijn onder andere Donkey Kong, Super Mario Bros en The Legend of Zelda. Bekende spelconsoles zijn onder andere Nintendo Wii (en de Wii U), de Gameboy, Nintendo 3DS, de NES enz... Nintendo lanceerde in maart 2017 haar laatste nieuwe (draagbare) console : de "Nintendo Switch".

### **Nestlé**

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en diervoeding.

### **Kone**

Opggericht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Het bedrijf is op dat moment echter nog een dochterbedrijf van Stromberg, dat in 1924 op de rand van het faillissement schommelt. Kone wordt bijgevolg verkocht aan Harald Herlin. Het bedrijf diversifieert in de richting van de productie van industriële kranen. Acquisities in de jaren '60, '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen. Het bedrijf werd echter onmogelijk om efficiënt te beheren en een nieuw management team nam in de jaren '90 de strategische beslissing om al de bedrijfsactiviteiten, met uitzondering van de trap-en liftenbusiness, opnieuw te verkopen. In de daaropvolgende jaren richt het bedrijf zich op R&D en geografische expansie om de productachterstand op vlak van innovatie weg te werken.

Het bedrijf investeerde vroeg in India, China en Japan om daar te profiteren van de groei van de bouwsector. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds 1976 op de beurs van Helsinki.

Verschillende leden van de Herlin familie hebben nog significante belangen in het bedrijf. Antti Herlin is de referentieaandeelhouder met ongeveer 22.3% van het aandelenkapitaal in handen. Hiermee controleert hij 62% van de stemrechten bij het bedrijf.

De liftbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. New equipment (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trappsystemen.



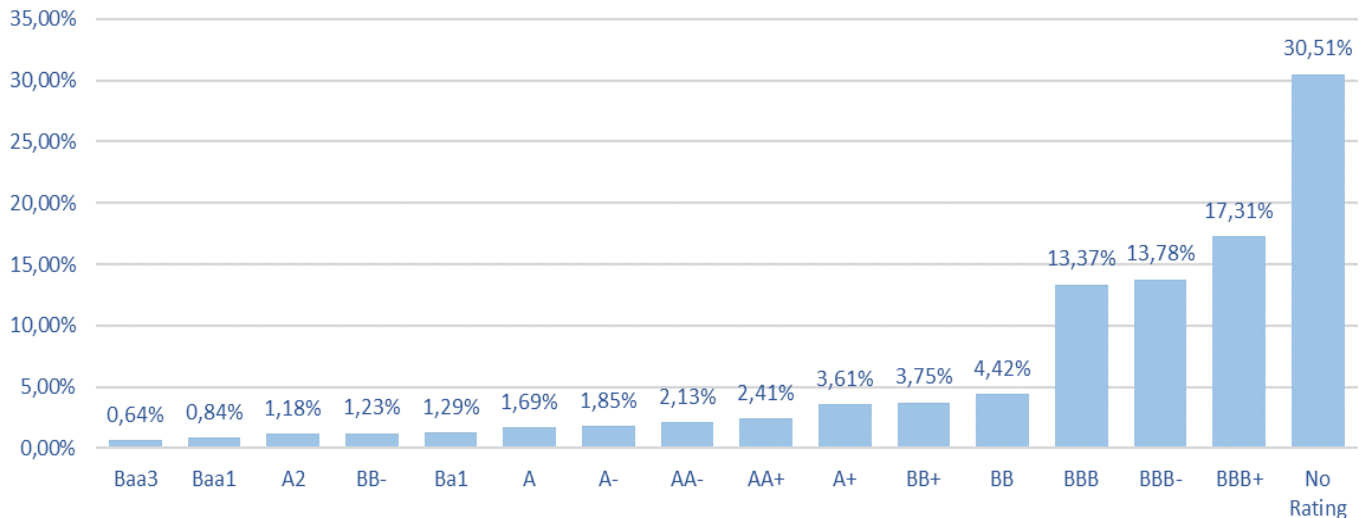
2. Services (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

## BMW

BMW produceert wagens onder het eigen BMW merk en ook via de merken MINI en Rolls Royce. Daarnaast heeft BMW ook een afdeling motorfietsen en een afdeling financiële diensten. Het bedrijf produceert in 31 fabrieken in 15 landen circa 2,3 miljoen wagens per jaar. Vandaag telt de BMW Groep ongeveer 120.000 werknemers.

## Obligatieportefeuille

### DLF I Dynamic: obligatieportefeuille verdeling rating



De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

59 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

31 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,18 jaar op het einde van 2021 naar 2.54 jaar op het einde van de eerste jaarhelft van 2022. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille ongeveer 3 % van zijn waarde door de rentebeweging. Als gevolg van de stijging van de rente op het staatspapier en de toenemende risicoaversie steeg het lopend rendement van de obligatieportefeuille van 0,67 % einde 2021 naar 2,38 % in het midden van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverval op obligaties met een BBB- en een AAA-rating. In de eerste jaarhelft steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

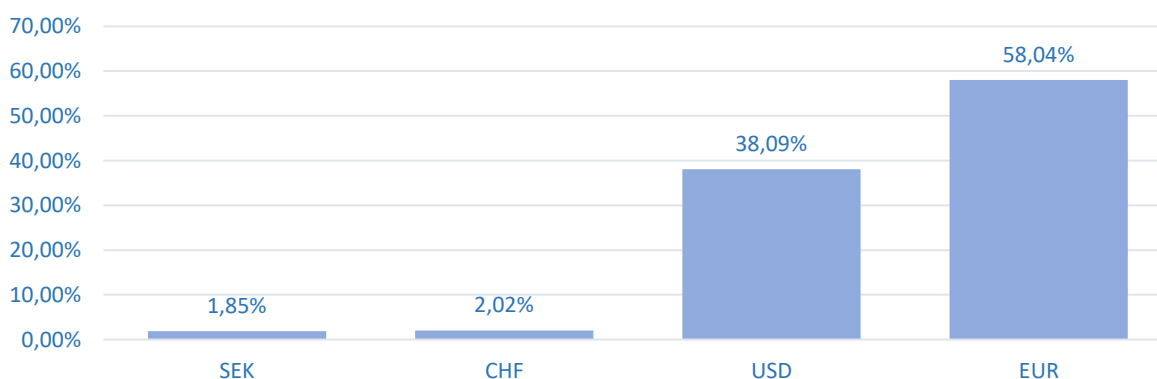
- € Bekaert 25/10/2019-2026 2,75 %
- € Bekaert 26/10/2020-2027 2,75 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € VGP 17.1.2022-2030 2,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € Expedia 3.6.2015-2022 2,50 %: vervroegd terugbetaald
- € Infineon 10/03/2015-2022 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

## Muntverdeling

### DLF I Dynamic: muntverdeling



De portefeuille is voor 38 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een daling tegenover de 44 % van einde vorig jaar. Die is volledig toe te schrijven aan de indekkingspolitiek die de beheerder in de loop van het eerste semester invoerde. De portefeuille is voor 67% belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt, en voor 10 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar nog maximaal rond 50 % van de aandelenportefeuille en maximaal rond 10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 58 % aan de euro blootgesteld. In de praktijk is 28 % van de aandelenportefeuille en 92 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks belegd in euro.

### **5.1.6 Toekomstig beleid**

#### **Aandelen**

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 70 % van de totaliteit belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

#### **Obligaties**

In de huidige omgeving van zwakke economische omstandigheden en grote onzekerheid is de beheerder niet gehaast om bedrijfsobligaties bij te kopen.

#### **Cash**

De cashpositie blijft tussen 2 % en 8 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

### **5.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 5 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

### **5.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2021 werd op 20 april 2022 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 9,45 euro voor de distributieaandelen van klasse 'C', 'B', 'B1', 'B2' en 'B4'.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

## 5.2 Balans

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>102.795.598,51</b>	<b>88.905.829,40</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>82.498.475,93</b>	<b>85.659.415,83</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	20.509.337,76	22.947.473,66
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	2.181.806,24	443.907,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	71.341.601,13	60.761.389,07
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	1.506.645,60
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)	-11.534.269,20	
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>11.416.714,00</b>	<b>-1.207.534,31</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	11.425.344,95	86.214,28
b. Fiscale Tegoeden	12.541,90	12.541,90
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-21.172,85	-1.306.290,49
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.090.554,93</b>	<b>4.599.757,29</b>
A. Banktegoeden op zicht	9.090.554,93	4.599.757,29
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-210.146,35</b>	<b>-145.809,41</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	178.700,35	169.039,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-388.846,70	-314.849,26
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>102.795.598,51</b>	<b>88.905.829,40</b>
A. Kapitaal	119.618.160,60	80.321.802,53
B. Deelneming in het resultaat	-788.602,98	813.774,28
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.033.959,11	7.770.252,59

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>2.077.059,40</b>	<b>0,00</b>
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's	2.077.059,40	
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>11.338.158,76</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten	11.338.158,76	
<b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 5.3 Resultatenrekening

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-16.354.592,55</b>	<b>7.489.405,13</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-2.323.127,18	-81.825,08
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-29.689,82	-3.265,74
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-18.112.998,77	6.731.071,72
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	73.325,76
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	-196.110,44	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	4.307.333,66	770.098,47
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>1.038.008,27</b>	<b>851.878,38</b>
A. Dividenden	968.126,53	793.040,82
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	241.700,05	206.453,57
b. Deposito's en liquide middelen	-19.241,43	-7.317,74
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-63.053,17	-69.610,26
b. Van buitenlandse oorsprong	-89.523,71	-72.188,01
F. Andere opbrengsten van beleggingen		1.500,00
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-717.374,83</b>	<b>-571.030,92</b>
A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-23.634,35	-36.926,74
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.567,72	-6.504,24
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-103.300,74	-75.415,90
Klasse B	-359.926,41	-288.233,95
Klasse B1	-70.328,64	-54.553,70
Klasse B2	-45.272,15	-15.461,23
Klasse B4	-12.480,87	-11.964,17
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-36.810,66	-27.341,64
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-213,47	-199,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.775,10	-11.510,67
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-45.740,11	-39.414,46
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-4.324,61	-3.504,96

<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>320.633,44</b>	<b>280.847,46</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>320.633,44</b>	<b>280.847,46</b>

<b>V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-16.033.959,11</b>	<b>7.770.252,59</b>
--	-----------------------	---------------------

<b>VI Belastingen op het resultaat</b>		
--	--	--

<b>VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-16.033.959,11</b>	<b>7.770.252,59</b>
--	-----------------------	---------------------

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-16.033.959,11</b>	<b>7.770.252,59</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-16.033.959,11	7.770.252,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### Samenstelling van de activa op 30/06/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
KBC GROUP NV	18.325	EUR	53,54	981.120,50		1,19%	0,95%
SOFINA	4.687	EUR	195,00	913.965,00		1,11%	0,89%
SOLVAY SA	22.741	EUR	77,32	1.758.334,12		2,13%	1,71%
			<b>Totaal</b>	<b>3.653.419,62</b>		<b>4,43%</b>	<b>3,55%</b>
<b>Canada</b>							
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT A	51.215	USD	44,47	2.172.387,50		2,63%	2,11%
OPEN TEXT CORPORATION	61.215	USD	37,84	2.209.438,76		2,68%	2,15%
			<b>Totaal</b>	<b>4.381.826,26</b>		<b>5,31%</b>	<b>4,26%</b>
<b>Duitsland</b>							
FRESENIUS SE & CO KGAA	56.187	EUR	28,90	1.623.804,30		1,97%	1,58%
			<b>Totaal</b>	<b>1.623.804,30</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,58%</b>
<b>Frankrijk</b>							
KERING	3.539	EUR	490,10	1.734.463,90		2,10%	1,69%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.629	EUR	581,70	2.692.689,30		3,26%	2,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	16.386	EUR	112,90	1.849.979,40		2,24%	1,80%
			<b>Totaal</b>	<b>6.277.132,60</b>		<b>7,61%</b>	<b>6,11%</b>
<b>Ierland</b>							
MEDTRONIC PLC	18.736	USD	89,75	1.603.925,98		1,94%	1,56%
			<b>Totaal</b>	<b>1.603.925,98</b>		<b>1,94%</b>	<b>1,56%</b>
<b>Italië</b>							
EXOR NV	44.616	EUR	59,48	2.653.759,68		3,22%	2,58%
MONCLER SPA	24.301	EUR	40,93	994.639,93		1,21%	0,97%
			<b>Totaal</b>	<b>3.648.399,61</b>		<b>4,42%</b>	<b>3,55%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	22.526	EUR	75,08	1.691.252,08		2,05%	1,65%
			<b>Totaal</b>	<b>1.691.252,08</b>		<b>2,05%</b>	<b>1,65%</b>
<b>Nederland</b>							
AALBERTS NV	17.235	EUR	37,19	640.969,65		0,78%	0,62%
ASML HOLDING NV	4.364	EUR	455,85	1.989.329,40		2,41%	1,94%
			<b>Totaal</b>	<b>2.630.299,05</b>		<b>3,19%</b>	<b>2,56%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	24.528	USD	81,75	1.912.594,43		2,32%	1,86%
			<b>Totaal</b>	<b>1.912.594,43</b>		<b>2,32%</b>	<b>1,86%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACTIVISION BLIZZARD INC	34.727	USD	77,86	2.579.019,67		3,13%	2,51%
ADOBE INC	3.012	USD	366,06	1.051.671,80		1,27%	1,02%
ALPHABET INC-CL C	1.558	USD	2.187,45	3.250.712,61		3,94%	3,16%
AMAZON.COM INC	16.653	USD	106,21	1.687.061,36		2,04%	1,64%
APPLE INC	15.780	USD	136,72	2.057.842,05		2,49%	2,00%
BANK OF AMERICA CORP	37.504	USD	31,13	1.113.601,22		1,35%	1,08%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10.520	USD	273,02	2.739.574,97		3,32%	2,67%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	23.113	USD	121,78	2.684.758,81		3,25%	2,61%
CISCO SYSTEMS INC	54.534	USD	42,64	2.217.979,55		2,69%	2,16%
CVS HEALTH CORP	31.142	USD	92,66	2.752.401,49		3,34%	2,68%



DANAHER CORP	7.556	USD	253,52	1.827.162,46	2,21%	1,78%
MASTERCARD INC - A	2.784	USD	315,48	837.749,26	1,02%	0,81%
MICROSOFT CORP	11.922	USD	256,83	2.920.571,59	3,54%	2,84%
MONSTER BEVERAGE CORP	32.300	USD	92,70	2.855.980,54	3,46%	2,78%
MOODY'S CORP	8.314	USD	271,97	2.156.770,87	2,61%	2,10%
NEWMONT CORP	51.207	USD	59,67	2.914.461,74	3,53%	2,84%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	38.367	USD	58,07	2.125.116,07	2,58%	2,07%
UNION PACIFIC CORP	10.096	USD	213,28	2.053.867,68	2,49%	2,00%
VISA INC-CLASS A SHARES	4.224	USD	196,89	793.269,13	0,96%	0,77%
			<b>Totaal</b>	<b>40.619.572,87</b>	<b>49,24%</b>	<b>39,51%</b>
<b>Zweden</b>						
INTRUM AB	105.016	SEK	195,15	1.911.759,66	2,32%	1,86%
			<b>Totaal</b>	<b>1.911.759,66</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,86%</b>
<b>Zwitserland</b>						
ROCHE HOLDING Gs.	4.361	CHF	318,55	1.387.614,67	1,68%	1,35%
			<b>Totaal</b>	<b>1.387.614,67</b>	<b>1,68%</b>	<b>1,35%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>71.341.601,13</b>	<b>86,48%</b>	<b>69,40%</b>
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>						
<b>Privé obligaties</b>						
<b>België</b>						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	70,7750%	70.775,00	0,09%	0,07%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	71,8390%	143.678,00	0,17%	0,14%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	91,4690%	182.938,00	0,22%	0,18%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104.000	EUR	98,0080%	101.928,32	0,12%	0,10%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	300.000	EUR	100,2380%	300.714,00	0,36%	0,29%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34.000	EUR	97,1230%	33.021,82	0,04%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	98,7530%	98.753,00	0,12%	0,10%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236.500	EUR	99,9410%	236.360,47	0,29%	0,23%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	100.000	EUR	100,5380%	100.538,00	0,12%	0,10%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	94,5690%	189.138,00	0,23%	0,18%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	200.000	EUR	99,2210%	198.442,00	0,24%	0,19%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	97,1330%	291.399,00	0,35%	0,28%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	93,1380%	186.276,00	0,23%	0,18%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200.000	EUR	77,7080%	155.416,00	0,19%	0,15%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	300.000	EUR	77,8330%	233.499,00	0,28%	0,23%
UCB SA (EUR) 5.125% 13-2023 02.10	300.000	EUR	104,3700%	313.110,00	0,38%	0,30%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	100.000	EUR	68,7630%	68.763,00	0,08%	0,07%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57.000	EUR	95,7780%	54.593,46	0,07%	0,05%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	271.000	EUR	100,1330%	271.360,43	0,33%	0,26%
			<b>Totaal</b>	<b>3.230.703,50</b>	<b>3,92%</b>	<b>3,14%</b>
<b>Canada</b>						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	300.000	EUR	92,8770%	278.631,00	0,34%	0,27%
			<b>Totaal</b>	<b>278.631,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,27%</b>
<b>Duitsland</b>						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200.000	EUR	100,3370%	200.674,00	0,24%	0,20%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300.000	EUR	94,5240%	283.572,00	0,34%	0,28%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277.000	EUR	96,9690%	268.604,13	0,33%	0,26%
FRESENIUS SE & CO (EUR) 4% 14-24 01.02	200.000	EUR	102,7260%	205.452,00	0,25%	0,20%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	87,7070%	263.121,00	0,32%	0,26%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	94,3580%	283.074,00	0,34%	0,28%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	86,6640%	259.992,00	0,32%	0,25%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	300.000	EUR	96,1050%	288.315,00	0,35%	0,28%
			<b>Totaal</b>	<b>2.052.804,13</b>	<b>2,49%</b>	<b>2,00%</b>
<b>Finland</b>						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	200.000	EUR	98,6390%	197.278,00	0,24%	0,19%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300.000	EUR	94,8850%	284.655,00	0,35%	0,28%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	100.000	EUR	88,2960%	88.296,00	0,11%	0,09%
NESTE OYJ (EUR) 1,5% 17-24 07.06	300.000	EUR	99,2900%	297.870,00	0,36%	0,29%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300.000	EUR	96,2350%	288.705,00	0,35%	0,28%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300.000	EUR	96,8810%	290.643,00	0,35%	0,28%

			<b>Totaal</b>	<b>1.447.447,00</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	100.000	EUR	102,2380%	102.238,00	0,12%	0,10%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	200.000	EUR	97,4770%	194.954,00	0,24%	0,19%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	100.000	EUR	96,7150%	96.715,00	0,12%	0,09%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	95,0240%	190.048,00	0,23%	0,18%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	300.000	EUR	95,9410%	287.823,00	0,35%	0,28%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	1.800	EUR	30,4150%	54.747,00	0,07%	0,05%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	200.000	EUR	96,0790%	192.158,00	0,23%	0,19%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	96,7560%	193.512,00	0,23%	0,19%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100.000	EUR	92,8810%	92.881,00	0,11%	0,09%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400.000	EUR	99,0710%	396.284,00	0,48%	0,39%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300.000	EUR	97,2180%	291.654,00	0,35%	0,28%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	5.523	EUR	46,5450%	257.068,04	0,31%	0,25%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200.000	EUR	93,2060%	186.412,00	0,23%	0,18%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	98,9070%	296.721,00	0,36%	0,29%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	200.000	EUR	99,0020%	198.004,00	0,24%	0,19%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300.000	EUR	88,8190%	266.457,00	0,32%	0,26%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	90,0930%	270.279,00	0,33%	0,26%
			<b>Totaal</b>	<b>3.567.955,04</b>	<b>4,32%</b>	<b>3,47%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	92,8800%	278.640,00	0,34%	0,27%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	200.000	EUR	96,2460%	192.492,00	0,23%	0,19%
SYNTHOMER PLC (EUR) 3,875% 20-25 01.07	300.000	EUR	90,3300%	270.990,00	0,33%	0,26%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	200.000	EUR	98,9700%	197.940,00	0,24%	0,19%
			<b>Totaal</b>	<b>940.062,00</b>	<b>1,14%</b>	<b>0,91%</b>
<b>Ierland</b>						
JOHNSON CONTROLS (EUR) 1% 17-23 15.09	200.000	EUR	99,2980%	198.596,00	0,24%	0,19%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100.000	EUR	99,4240%	99.424,00	0,12%	0,10%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	100.000	EUR	98,5490%	98.549,00	0,12%	0,10%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	89,2950%	89.295,00	0,11%	0,09%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	200.000	EUR	95,6780%	191.356,00	0,23%	0,19%
			<b>Totaal</b>	<b>677.220,00</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Luxemburg</b>						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200.000	EUR	94,0450%	188.090,00	0,23%	0,18%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	84,4970%	253.491,00	0,31%	0,25%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300.000	EUR	93,3380%	280.014,00	0,34%	0,27%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	92,9098%	185.819,60	0,23%	0,18%
			<b>Totaal</b>	<b>907.414,60</b>	<b>1,10%</b>	<b>0,88%</b>
<b>Nederland</b>						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300.000	EUR	87,6080%	262.824,00	0,32%	0,26%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	200.000	EUR	94,2430%	188.486,00	0,23%	0,18%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	200.000	EUR	94,3330%	188.666,00	0,23%	0,18%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	85,7450%	171.490,00	0,21%	0,17%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	100,9120%	201.824,00	0,24%	0,20%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300.000	EUR	96,6060%	289.818,00	0,35%	0,28%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300.000	EUR	92,8950%	278.685,00	0,34%	0,27%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	79,6740%	239.022,00	0,29%	0,23%
			<b>Totaal</b>	<b>1.820.815,00</b>	<b>2,21%</b>	<b>1,77%</b>
<b>Oostenrijk</b>						
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	300.000	EUR	97,7410%	293.223,00	0,36%	0,29%
			<b>Totaal</b>	<b>293.223,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,29%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	200.000	EUR	99,5270%	199.054,00	0,24%	0,19%
			<b>Totaal</b>	<b>199.054,00</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	81,8220%	249.742,85	0,30%	0,24%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	96,3590%	294.113,70	0,36%	0,29%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	200.000	EUR	93,5720%	187.144,00	0,23%	0,18%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	200.000	EUR	96,4520%	192.904,00	0,23%	0,19%

DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300.000	EUR	86,8830%	260.649,00	0,32%	0,25%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300.000	USD	97,4270%	278.787,68	0,34%	0,27%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	200.000	EUR	96,7280%	193.456,00	0,23%	0,19%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300.000	EUR	87,2290%	261.687,00	0,32%	0,25%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320.000	USD	95,5550%	291.659,67	0,35%	0,28%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	250.000	USD	101,2110%	241.346,34	0,29%	0,23%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	200.000	EUR	95,7570%	191.514,00	0,23%	0,19%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300.000	USD	100,9310%	288.814,38	0,35%	0,28%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	88,7200%	266.160,00	0,32%	0,26%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	87,4470%	250.229,87	0,30%	0,24%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200.000	EUR	96,7190%	193.438,00	0,23%	0,19%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	200.000	EUR	100,7920%	201.584,00	0,24%	0,20%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	100.000	EUR	94,0740%	94.074,00	0,11%	0,09%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	300.000	EUR	95,4690%	286.407,00	0,35%	0,28%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200.000	EUR	97,6110%	195.222,00	0,24%	0,19%
			<b>Totaal</b>	<b>4.418.933,49</b>	<b>5,36%</b>	<b>4,30%</b>
<b>Zweden</b>						
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	300.000	EUR	77,5130%	232.539,00	0,28%	0,23%
INTRUM AB (EUR) 3,5% 19-26 15.07	300.000	EUR	83,1300%	249.390,00	0,30%	0,24%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	200.000	EUR	96,5730%	193.146,00	0,23%	0,19%
			<b>Totaal</b>	<b>675.075,00</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>				<b>20.509.337,76</b>	<b>24,86%</b>	<b>19,95%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>België</b>						
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	174.000	EUR	100,4660%	174.810,84	0,21%	0,17%
			<b>Totaal</b>	<b>174.810,84</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,17%</b>
<b>Duitsland</b>						
EVONIK (EUR) 1% 15-23 23.01	228.000	EUR	99,9300%	227.840,40	0,28%	0,22%
			<b>Totaal</b>	<b>227.840,40</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Finland</b>						
<b>Frankrijk</b>						
IPSEN SA (EUR) 1,875% 16-23 16.06	300.000	EUR	99,0500%	297.150,00	0,36%	0,29%
UBISOFT ENTERT (EUR) 1,289% 18-23 30.01	300.000	EUR	99,8580%	299.574,00	0,36%	0,29%
			<b>Totaal</b>	<b>596.724,00</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Groot-Brittanië</b>						
DS SMITH PLC (EUR) 2,25% 15-22 16.09	200.000	EUR	100,1460%	200.292,00	0,24%	0,19%
EASYJET PLC (EUR) 1,75% 16-23 09.02	300.000	EUR	98,9910%	296.973,00	0,36%	0,29%
SMITHS GROUP P (EUR) 1,25% 15-23 28.04	100.000	EUR	99,5690%	99.569,00	0,12%	0,10%
			<b>Totaal</b>	<b>596.834,00</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Italië</b>						
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	300.000	EUR	100,0750%	300.225,00	0,36%	0,29%
			<b>Totaal</b>	<b>300.225,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,29%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
NIKE INC (USD) 2,25% 13-23 01.05	300.000	USD	99,7280%	285.372,00	0,35%	0,28%
			<b>Totaal</b>	<b>285.372,00</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>				<b>2.181.806,24</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,12%</b>
<b>Financiële derivaten</b>						
<b>Op devies</b>						
<b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>						
VERK TERM EUR/USD 1.091963 06/06/2023	-12.400.000	EUR	0,93	-11.534.269,20	-13,98%	-11,22%
			<b>Totaal</b>	<b>-11.534.269,20</b>	<b>-13,98%</b>	<b>-11,22%</b>
<b>Totaal financiële derivaten</b>				<b>-11.534.269,20</b>	<b>-13,98%</b>	<b>-11,22%</b>

<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>82.498.475,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,25%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>			
<b>Banktegoeden op zicht</b>			
KBC Bank	EUR	8.354.350,96	8,13%
KBC Bank	CHF	682.302,35	0,66%
KBC Bank	USD	53.901,62	0,05%
	<b>Totaal</b>	<b>9.090.554,93</b>	<b>8,84%</b>
	<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.090.554,93</b>	<b>8,84%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>		<b>11.416.714,00</b>	<b>11,11%</b>
<b>IV. Andere</b>		<b>-210.146,35</b>	<b>-0,20%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>		<b>102.795.598,51</b>	<b>100,00%</b>

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,21%
België	7,51%
Canada	4,96%
Duitsland	4,15%
Finland	1,54%
Frankrijk	11,10%
Groot-Brittannië	1,63%
Ierland	2,43%
Italië	4,20%
Luxemburg	2,76%
Nederland	4,73%
Oostenrijk	0,31%
Taiwan	2,03%
U.S.A.	48,21%
Zweden	2,75%
Zwitserland	1,48%
	<b>100,00%</b>

### **5.4.1 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic**

<b>Omloopsnelheid</b>	<b>Semester 1</b>
Aankopen	19.766.367,38
Verkopen	7.413.338,90
<b>Totaal 1</b>	<b>27.179.706,28</b>
Inschrijvingen	25.767.687,05
Terugbetalingen	11.848.797,78
<b>Totaal 2</b>	<b>37.616.484,83</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	105.211.180,27
<b>Rotatie</b>	<b>-9,92%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	19.766.367,38
Verkopen	7.413.338,90
<b>Totaal 1</b>	<b>27.179.706,28</b>
Inschrijvingen	25.767.687,05
Terugbetalingen	11.848.797,78
<b>Totaal 2</b>	<b>37.616.484,83</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	105.211.180,27
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	80,25%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-2,30%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

#### **5.4.2 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2020					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	683	1.271	166	1.106	1.691	5.663
B	0	13.615	0	8.069	0	37.792
B1	0	3.375	0	1.794	0	10.660
B2	0	3.688	0	1.818	0	1.870
B4	0	10	0	0	0	4.008
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	742	4.825	204	1.631	2.229	8.857
B	691	15.042	2	5.164	689	47.670
B1	0	3.889	0	3.386	0	11.163
B2	1.988	2.782	0	15	1.988	4.637
B4	0	1	0	0	0	4.009
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in het eerste semester 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	523	1.827	107	876	2.645	9.808
B	0	9.492	0	5.245	689	51.917
B1	0	5.287	0	3.367	0	13.083
B2	0	3.738	0	1	1.988	8.374
B4	0	0	0	0	0	4.009
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2019			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	730.106,16	1.348.140,10	161.308,38	1.171.236,36
B	0,00	14.225.656,21	0,00	8.334.725,32
B1	0,00	3.720.593,03	0,00	2.040.563,48
B2	0,00	4.036.249,82	0,00	1.998.524,31
B4	0,00	10.163,70	0,00	
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2020			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	909.461,73	5.757.447,22	252.322,14	1.990.725,01
B	829.694,69	18.106.931,46	2.527,20	6.160.981,70
B1	0,00	4.720.446,81	0,00	3.935.838,01
B2	2.497.415,55	3.332.885,16	0,00	18.115,80
B4	0,00	1.297,98	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in het eerste semester 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	636.167,45	2.185.704,56	134.084,43	1.049.508,80
B	0,00	11.649.458,59	0,00	6.436.300,50
B1	0,00	6.563.452,17	0,00	4.227.767,94
B2	0,00	4.732.904,28	0,00	1.136,11
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

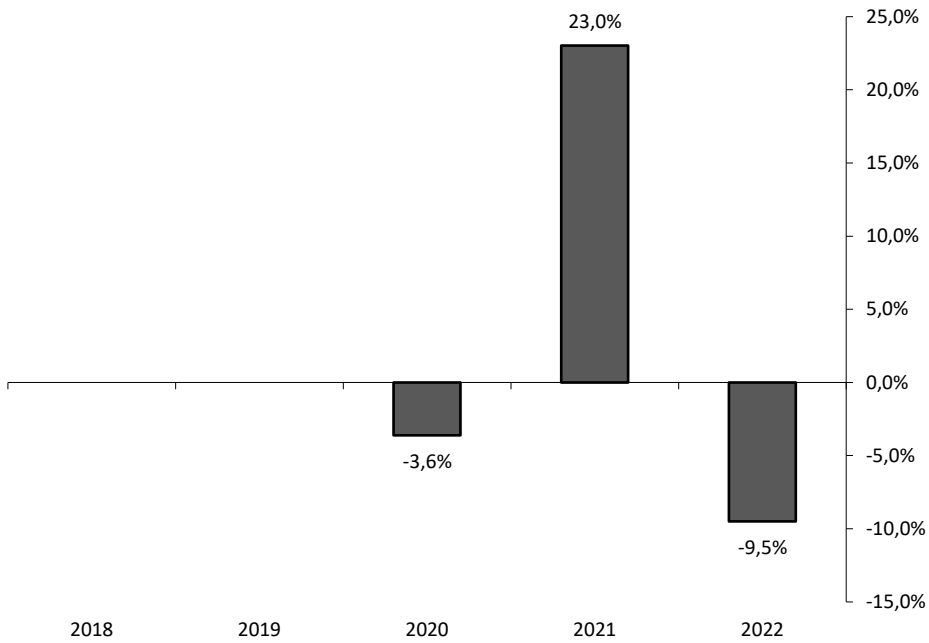
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	68.987.692,26	1.114,24	1.110,30		1.116,80		1.121,64
2021	105.686.692,90	1.295,66	1.287,28	1.302,15	1.298,34		1.306,59
30 jun 2022	102.795.598,51	1.112,26	1.096,64	1.119,35	1.107,64		1.115,85

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
	van één deelbewijs B2	van één deelbewijs B4	van één deelbewijs I		Kap.	Dis.
			Kap.	Dis.		
2020						1.133,75
2021	1.305,04					1.327,37
30 jun 2022	1.124,36					1.136,58

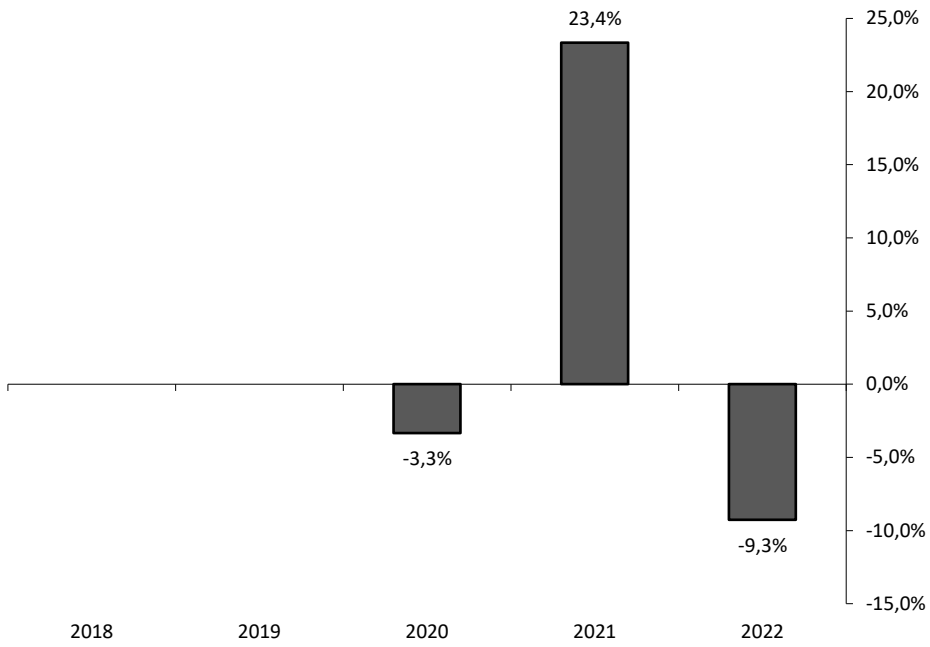
### 5.4.3 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/21-30/06/22	3 jaar 30/06/19-30/06/22	5 jaar 30/06/17-30/06/22	10 jaar 30/06/12-30/06/22
Klasse C	-9,50%	2,38%		
Klasse B	-9,26%	2,66%		
Klasse B1	-9,08%	2,86%		
Klasse B2	-8,85%			
Klasse B4	-8,62%			

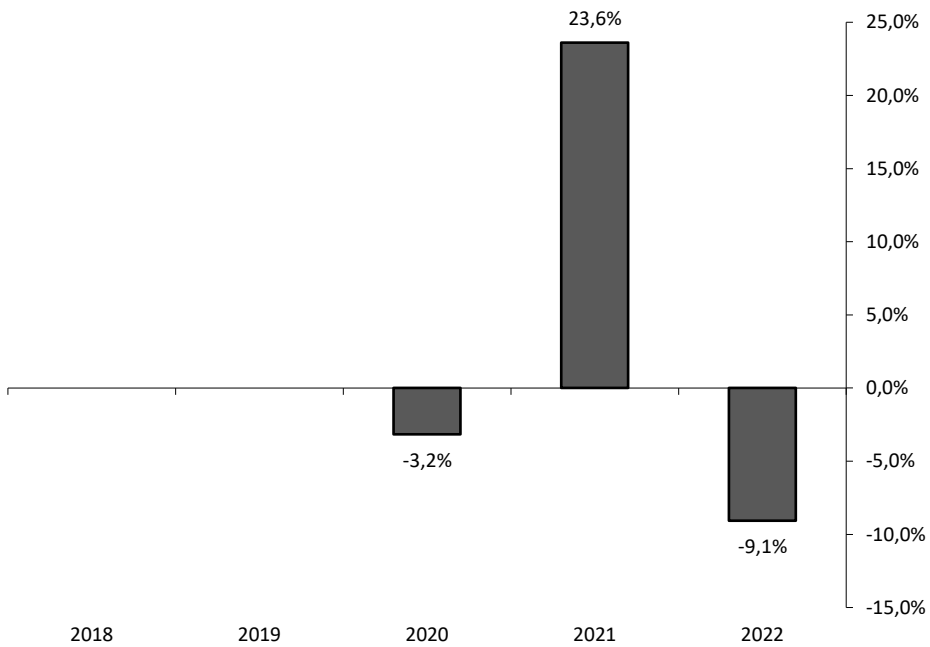
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**

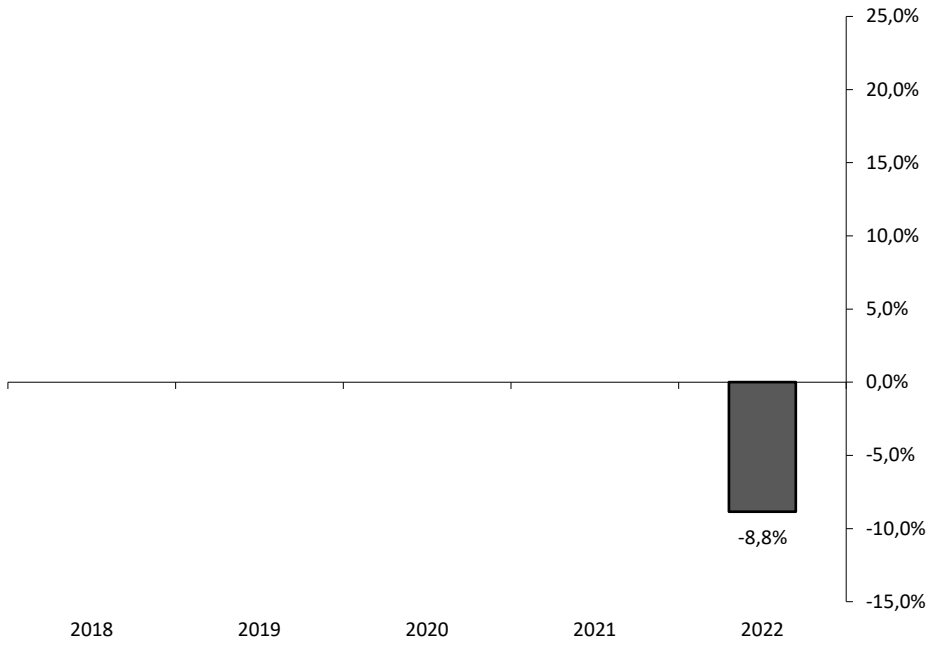


**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**

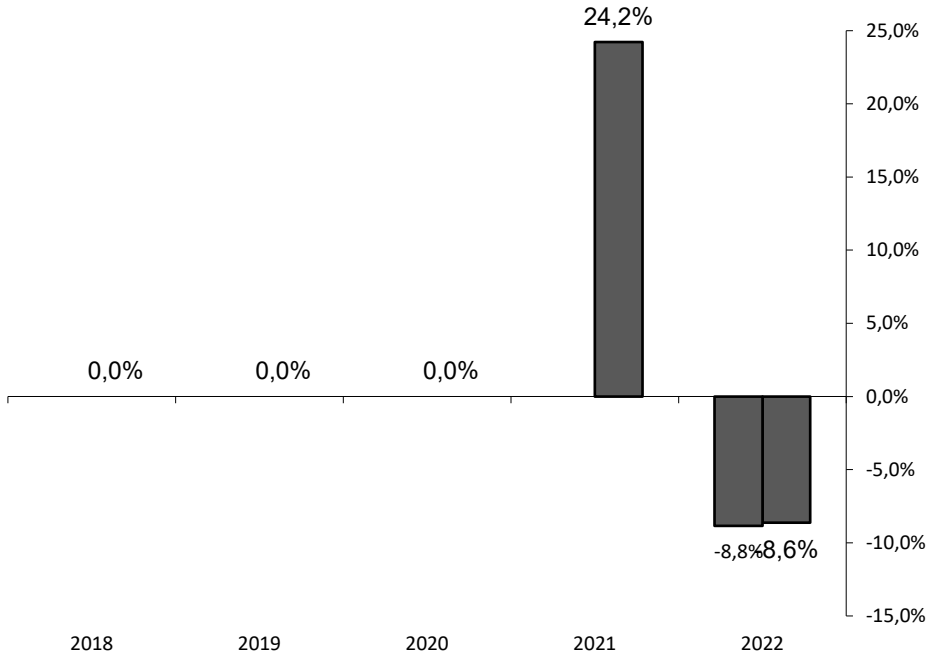




**Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement**



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

#### **5.4.4 Kosten**

Lopende kosten:

C	1,68%
B	1,41%
B1	1,21%
B2	0,96%
B4	0,71%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse 'I' omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2022.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,08% over het boekjaar 2021)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47% 1,20%, 1,00%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Dynamic aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

#### **5.4.5 Toelichting bij de financiële staten**

##### ***Uitoefenen van stemrechten:***

Bij Dierickx Leys Private Bank hanteren we een lange termijn beleggingsvisie die de focus legt op kwaliteitsvolle bedrijven aan een redelijke prijs. Duurzaamheid vormt een belangrijk onderdeel van onze kwaliteitsdefinitie, wat tevens blijkt uit het solide ESG-beleid van onze bank. Om de kwaliteit en dus ook duurzaamheid van de bedrijven waarin we investeren te beschermen of zelfs te verbeteren streven we, in de mate van het mogelijke, ook een actief aandeelhouderschap na in lijn met onze beleggingsstrategie.

Het uiteindelijke doel is om ervoor te zorgen dat we via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid kunnen vormen van de bedrijven waarvan we aandelen met stemrecht in portefeuille hebben, om zodoende de waarde van deze financiële activa te optimaliseren voor ons cliënteel.

Stemrechten zullen enkel uitgeoefend worden op bedrijven waarvan aandelen worden aangehouden binnen de portefeuille van de bevek. Vanuit praktisch oogpunt wordt er een proportionaliteitsprincipe toegepast om erover te waken dat de benodigde middelen voor actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen. Het eindresultaat van deze inspanning moet immers een toegevoegde waarde betekenen voor de aandeelhouder. Vandaar dat we enkel de stemrechten uitoefenen van bedrijven waarvan we overheen alle compartimenten in beheer meer dan 3% van het aandelenkapitaal bezitten. Afwijkingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar onze mening noodzaakt.

Voor elk kalenderjaar waarin stemmen via mandaat werden uitgebracht zal een rapportering opgemaakt worden die vrij toegankelijk raadpleegbaar zal zijn via de publieke bedrijfswebsite [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

***Andere toelichtingen:***

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.