

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.

891e422fbbea09a389eb7eab7c1d0418495060edc3d700aba3aa74a650e47f6f

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

Jaarverslag per 31 december 2023

DIERICKX LEYS FUND II N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met het essentieel informatiedocument.

1	Algemene informatie	5
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	5
1.2	Beheersverslag.....	8
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	8
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	11
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	16
1.3.1	Samenvatting van de regels.....	16
1.3.2	Wisselkoersen.....	17
1.4	Risicoklasse.....	17
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	18
1.6	Verslag van de commissaris, erkende revisor	20
1.7	Geglobaliseerde balans	25
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening	27
2	Dierickx Leys Fund II Bond	29
2.1	Beheersverslag.....	29
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	29
2.1.2	Beursnotering	29
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	29
2.1.4	Benchmark	31
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	31
2.1.6	Toekomstig beleid.....	32
2.1.7	Risicoklasse	32
2.1.8	Bestemming van de resultaten.....	33
2.2	Balans	34
2.3	Resultatenrekening.....	36
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	38
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	38
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond	40
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	41
2.4.4	Rendementscijfers	42
2.4.5	Kosten.....	42
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	43
3	Dierickx Leys Fund II Bond Corporate	44
3.1	Beheersverslag.....	44
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	44
3.1.2	Beursnotering	44
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	44
3.1.4	Benchmark	46
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	46
3.1.6	Toekomstig beleid.....	48
3.1.7	Risicoklasse	49
3.1.8	Bestemming van de resultaten.....	49
3.2	Balans	50
3.3	Resultatenrekening.....	51
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	54
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	54
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate	57
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	58
3.4.4	Rendementscijfers	59
3.4.5	Kosten.....	61
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	62
4	Dierickx Leys Fund II Equity.....	63

4.1	Beheersverslag.....	63
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	63
4.1.2	Beursnotering	63
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	63
4.1.4	Benchmark	65
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	65
4.1.6	Toekomstig beleid.....	74
4.1.7	Risicoklasse	75
4.1.8	Bestemming van de resultaten.....	75
4.2	Balans	76
4.3	Resultatenrekening.....	77
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	80
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	80
4.4.2	wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity	82
4.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	82
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	82
4.4.5	Rendementscijfers	84
4.4.6	Kosten.....	87
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	87
5	Dierickx Leys Fund II Growth.....	89
5.1	Beheersverslag.....	89
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	89
5.1.2	Beursnotering	89
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	89
5.1.4	Benchmark	91
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	91
5.1.6	Toekomstig beleid.....	98
5.1.7	Risicoklasse	98
5.1.8	Bestemming van de resultaten.....	98
5.2	Balans	99
5.3	Resultatenrekening.....	101
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	103
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	103
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth	104
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	105
5.4.4	Rendementscijfers	106
5.4.5	Kosten.....	108
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	109
6	Dierickx Leys Fund II DBI.....	110
6.1	Beheersverslag.....	110
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	110
6.1.2	Beursnotering	110
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	110
6.1.4	Benchmark	112
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	112
6.1.6	Toekomstig beleid.....	121
6.1.7	Risicoklasse	121
6.1.8	Bestemming van de resultaten.....	122
6.2	Balans	123
6.3	Resultatenrekening.....	125
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	127
6.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	127
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI.....	128
6.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	129

6.4.4 Rendementscijfers	130
6.4.5 Kosten.....	131
6.4.6 Toelichting bij de financiële staten	131

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

26 oktober 2007

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder

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

Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV Jan Van Rijswijcklaan 184 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 31/12/2023:

- 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 begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.454.750
Aantal begunstigden: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan Dierickx Leys Fund II door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor 2023: € 350.681,80 (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 beheervennootschap 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 beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen.
Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 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 184 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 184 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 II Bond
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund II Bond Corporate
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund II Equity
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund II Growth
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund II DBI
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 II, werd op 26 oktober 2007 opgericht onder de naam TRANSPARANT B als een naamloze vennootschap, en is sinds de beslissing (*) van de buitengewone algemene vergadering van 28 december 2017 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 B gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND II.

() De buitengewone Algemene Vergadering heeft het AIF-statuut van Dierickx Leys Fund II per 28 december 2017, met goedkeuring door FSMA, omgevormd in een UCITS-statuut.*

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 het ondernemingsnummer 893 204 308

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 14 november 2007.

De statuten werden vervolgens nog aangepast op:

- 31 mei 2017 (wijziging datum algemene vergadering) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 22 juni 2017.
- 28 december 2017 (omvorming AIF naar UCITS) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 13 februari 2018.

De uitgifteprospectus, 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". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.751,66 EUR (excl. 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:

Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947724341	100,00%	100,00%	130,6908
C	DIS	BE0947723335	100,00%	100,00%	-139,5482
B	KAP	BE6306095280	100,00%	100,00%	0,0000
B	DIS	BE6306096296	100,00%	100,00%	0,0000
B1	KAP	BE6306105386	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306107408	100,00%	100,00%	0,0000
B2	KAP	BE6306112457	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306113463	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306123561	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306125582	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306126598	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306127604	100,00%	100,00%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond Corporate					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947722329	100,00%	100,00%	356,4083
C	DIS	BE0947721313	100,00%	100,00%	-79,6635
B	KAP	BE6306114479	100,00%	100,00%	45,9295
B	DIS	BE6306115484	100,00%	100,00%	-22,3951
B1	KAP	BE6306116490	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306117506	100,00%	100,00%	-17,9958
B2	KAP	BE6306118512	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306119528	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306120534	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306121540	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306122555	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306124577	100,00%	100,00%	-25,5079

Compartment Dierickx Leys Fund II EQUITY					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0935007246	10,36%	0,78%	niet belast
C	DIS	BE0935006230	10,36%	0,78%	niet belast
B	KAP	BE6306098318	10,36%	0,78%	niet belast
B	DIS	BE6306100338	10,36%	0,78%	niet belast
B1	KAP	BE6306101344	10,36%	0,78%	niet belast
B1	DIS	BE6306102359	10,36%	0,78%	niet belast
B2	KAP	BE6306103365	10,36%	0,78%	niet belast
B2	DIS	BE6306104371	10,36%	0,78%	niet belast
B4	KAP	BE6306106392	10,36%	0,78%	niet belast
B4	DIS	BE6306109420	10,36%	0,78%	niet belast
I	KAP	BE6306110436	10,36%	0,78%	niet belast
I	DIS	BE6306111442	10,36%	0,78%	niet belast

Compartment Dierickx Leys Fund II GROWTH					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308368701	0,12%	2,25%	niet belast
C	DIS	BE6308369717	0,12%	2,25%	niet belast
B	KAP	BE6308371739	0,12%	2,25%	niet belast
B	DIS	BE6308372745	0,12%	2,25%	niet belast
B1	KAP	BE6308373750	0,12%	2,25%	niet belast
B1	DIS	BE6308374766	0,12%	2,25%	niet belast
B2	KAP	BE6308375771	0,12%	2,25%	niet belast
B2	DIS	BE6308376787	0,12%	2,25%	niet belast
B4	KAP	BE6308377793	0,12%	2,25%	niet belast
B4	DIS	BE6308378809	0,12%	2,25%	niet belast
I	KAP	BE6308379815	0,12%	2,25%	niet belast
I	DIS	BE6308380821	0,12%	2,25%	niet belast

Compartment Dierickx Leys Fund II DBI					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6306087204	-2,09%	1,16%	niet belast
C	DIS	BE6306088210	-2,09%	1,16%	niet belast
I	KAP	BE6306091248	-2,09%	1,16%	niet belast
I	DIS	BE6306093269	-2,09%	1,16%	niet belast

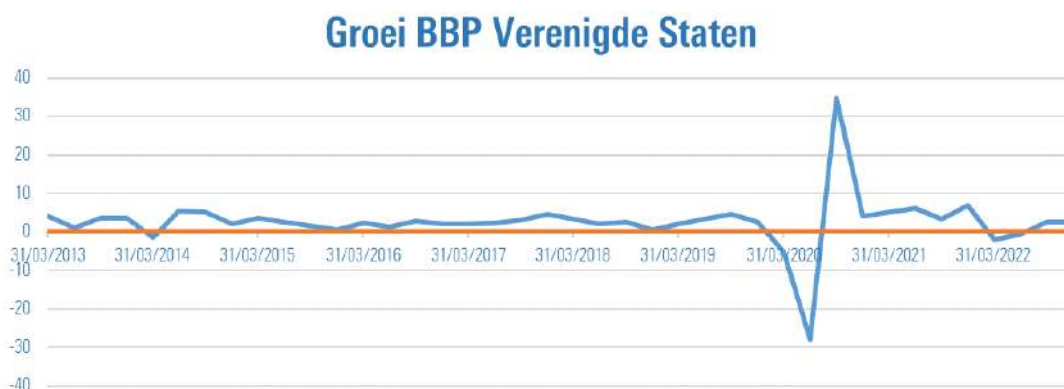
- Asset Test boekjaar 2022 geldig voor de periode 01/05/2023 – 30/04/2024
- Asset Test boekjaar 2023 geldig voor de periode 01/05/2024 – 30/04/2025

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

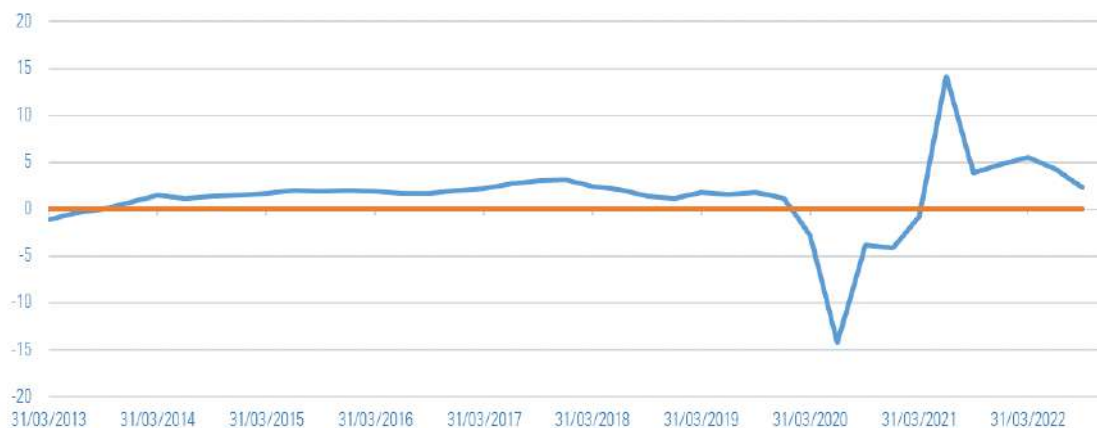
Ondanks de forste rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie doorheen 2023 opvallend veerkrachtig. In de eerste drie kwartalen van 2023 bleef de groei van het Amerikaanse bruto binnenlands product ruim positief. Ook voor het vierde kwartaal zal men naar verwachting positieve economische groeicijfers kunnen voorleggen. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,8% bevond gedurende het kalenderjaar. Daarnaast daalde de inflatie (PCE Price Index) van 5,48% (j-o-j) in januari tot 2,64% (j-o-j) in november, voornamelijk te danken aan de sterk teruggefallen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef in de eerste maanden hardnekkig hoog, maar viel eveneens mooi terug van 4,90% (j-o-j) in januari tot 3,16% (j-o-j) in november. De effecten van de monetaire verstrakking sijpelen doorgaans wel pas met enige vertraging door. De consensusverwachting is momenteel dan ook dat de Amerikaanse economie in het tweede en derde kwartaal van 2024 een licht negatieve economische groei zal optekenen. Althans licht genoeg om nog van een 'zachte landing' te kunnen spreken.



Europa

Na een lichte economische krimp van 0,1% in het laatste kwartaal van 2022, bleef de economische groei van de Eurozone ook doorheen 2023 zweven rond het nulpunt. De eerste twee kwartalen steeg het bruto binnenlands product met 0,1%, om dan in het derde kwartaal terug te dalen met 0,1%. Bij een daling in Q4 zouden we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere ontleningskosten noopten de Europese consument tot een voorzichtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug richting niveaus van voor de Russische inval in Oekraïne begaven. De sterk teruggefallen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug van 8,6% (j-o-j) in januari tot 2,9% (j-o-j) in december. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, in de eerste maanden van het jaar hardnekkig boven de 5% om dan nadien terug te vallen tot 3,4% (j-o-j) in december. Gezien de Europese economie sterker flirt met recessie dan die van de Verenigde Staten, is het verdere verloop van het monetaire beleid van de ECB eens zo bepalend.

Groei BBP Eurozone



Azië

Nadat de Chinese overheid op het einde van 2022 haar draconische zero-COVID beleid ontmantelde, waren de marktverwachtingen hoog gespannen voor een stevige economische rebound in 2023. Dat optimisme bleek evenwel wat voorbarig. De gestegen rentes in o.a. Europa en de Verenigde Staten leidden tot een afgezwakte export, terwijl de binnenlandse consumptie eveneens daalde, gedreven door een voorzichtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de torenhoge jongerenwerkloosheidsgraad in het achterhoofd hield. Het land van de draak kende voor heel 2023 een inflatiecijfer van slechts 0,2%. In tegenstelling tot 's wereld overige grote economieën kampt China met een deflatoire druk. In 2023 verlaagde de Chinese centrale bank dan ook tot tweemaal toe de rente om de economische groei te stimuleren. Veel stimulus-marge heeft de Chinese overheid echter niet wil ze de waarde van de renminbi overeind houden. De Chinese overheid doelde in 2023 op een economische groei van ongeveer 5%, waarmee gegeven de COVID-lockdowns die tot diep in 2022 aanhielden de lat niet bijzonder hoog werd gelegd. Op Azië gerichte beleggers verlegden hun focus in 2023 daarom op Japan en India.

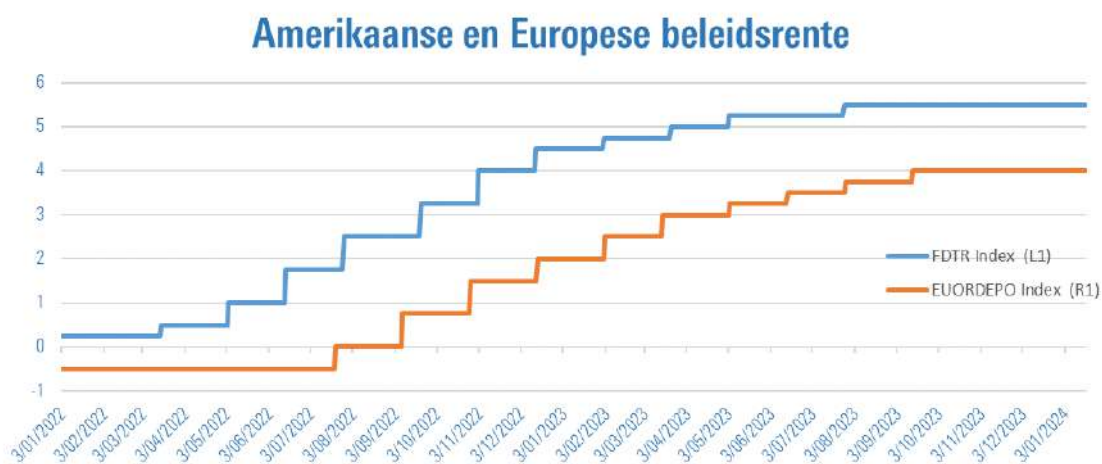
MONETAIR BELEID

De Amerikaanse beleidsrente werd doorheen 2022 opgetrokken van 0,25% tot 4,25% nadat bleek dat de inflatie toch minder tijdelijk was dan voorheen werd becijferd. Het ongeziene tempo van rentestijgingen werd in 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten. De leden van de FED namen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzichtigere houding aan. In juni volgde een eerste rentepauze, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie bevond zich immers nog steeds fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap bleef.

Enkele maanden nadat de Federal Reserve de Amerikaanse beleidsrente begon te verhogen volgde ook de Europese Centrale Bank met een stevige verstrakking van het monetaire beleid. Nadat de Europese beleidsrente in 2022 werd verhoogd van 0% tot 2,50% volgden er in de eerste jaarthelft van 2023 nog twee verhogingen van telkens 50 basispunten, waarna Lagarde het tempo in lijn bracht met dat van de FED met verhogingen van 25 basispunten.

Aan beide kanten van de Atlantische Oceaan weerklonk medio 2024 eenzelfde boodschap: de beleidsrente zou nog een lange tijd hoog blijven in de strijd tegen de inflatie. Een realiteit die vervolgens doorsijpelde in de langetermijnrentes. Zo steeg het rendement op Amerikaanse tienjarige staatsleningen tot ongeveer 5%, terwijl het rendement op Duits tienjarig staatspapier opliep tot 3%. De markten zorgden zo zelf voor bijkomende monetaire verstrakking, waardoor de centraal bankiers er op hun beurt minder noodzaak voor zagen. Zo bleef het in de VS uiteindelijk bij slechts één bijkomende renteverhoging en piekte de 'Fed Funds Rate' op een niveau tussen 5,25% en 5,50%. De Europese beleidsrente piekte uiteindelijk op 4,50%, het hoogste niveau in 22 jaar.

Gedreven door een reeks meevallende inflatiecijfers, lieten de centraal bankiers zich naar het jaareinde toe van hun meest 'duifachtige' kant zien en stelden ze de mogelijkheid van rentedalingen in 2024 in het vooruitzicht. Opvallend was wel dat Lagarde, die meende dat er zelfs nog niet werd gesproken over renteverlagingen, een stuk strenger bleef dan Powell, die weinig moeite leek te doen om een euforische markt te temperen.



WISSELMARKTEN

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevond terwijl de ECB signaleerde om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen deed de Amerikaanse dollar in de eerste jaarhelft aan kracht inboeten t.o.v. de euro. Zo stond de euro midden 2023 op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. Toen ook de FED de markt terugfloot door te stellen dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in hun strijd tegen de hardnekkig hoge inflatie, versterkte de greenback weer t.o.v. de andere munten. Gegeven een reeks meevallende inflatiecijfers bekoelde in de tweede jaarhelft de verwachting aangaande de verderzetting van het strakke monetaire beleid en stelden de markten, deels ondersteund door uitspraken van de FED, rentedalingen in het vooruitzicht. Per gevolg daalde de Amerikaanse dollar opnieuw in waarde. De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), sloot ondanks de vele ups en downs doorheen het jaar slechts 2% lager af.

Amerikaanse dollar in EUR



OBLIGATIEMARKTEN

De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen steeg in de eerste twee maanden van het jaar tot een niveau van 4%, maar viel in de twee daaropvolgende maanden terug tot een niveau rond de 3,3%. Met de val van het cryptogelieerde Signature Bank, de teloorgang van tech-geldschieter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van Credit Suisse door Paradeplatz-overbuur UBS vloeiende er opnieuw heel wat geld richting veilige havens als Amerikaans staatspapier, wat druk zette op de hieraan verbonden rendementen. De verwachting dat uit de bankenproblematiek strengere kredietvoorwaarden zouden resulteren deed ook vermoeden dat het werk van de centrale banken gedeeltelijk uit handen werd genomen waardoor de incentive voor bijkomende renteverhogingen afzwakte. Nadat de onrust in bankenland terug wat bekoeld was en de Federal Reserve erop begon te hameren dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in de strijd tegen de inflatie, steeg de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen Q2 en Q3 tot ongeveer 5%. De rentecurve werd zo steeds minder negatief. Eind oktober volgde er evenwel een totale mentaliteitswijziging in de markt, gedreven door dalende inflatiecijfers en een meer duifachtige houding van de centraal bankiers. Dit leidde tot een razendsnelle ontluiking van de langetermijnrentes. Zo daalde de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen de twee laatste maanden van het jaar met meer dan 100 basispunten.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die eerst een piek van 3% bereikte om dan vervolgens terug te vallen tot ongeveer 2% op het jaareinde. De Belgische 10-jaarsrente steeg boven de 3,5%, en viel vervolgens terug tot ongeveer 2,5%.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Ook de aandelenmarkten werden in 2023 volledig gedreven door de rente en de verwachtingen daaromtrent. Zoals de theorie het voorschrijft stegen de aandelenmarkten in periodes van lagere renteverwachtingen en daalden ze in periodes van hogere renteverwachtingen. Onderliggend deden de aandelenmarkten het niet bijzonder goed doorheen 2023. Dat de belangrijkste beursindexen toch mooi overeind bleven was voornamelijk te danken aan een handvol Big Tech bedrijven, ondertussen gekend als de 'Magnificent 7' (NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon en Tesla). De schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie, met het erg succesvolle ChatGPT in de hoofdrol, stuwde zowat elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond nam. De technologie-georiënteerde Nasdaq 100 Index kende hierdoor haar beste beursjaar sinds 1999, met een jaarwinst van ongeveer 50,2% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in het voorbije kalenderjaar met 22,2% de hoogte in (in euro omgerekend). Indien we alle posities in die S&P 500 echter een gelijke weging zouden geven (i.p.v. een weging gebaseerd op marktkapitalisatie) dan was de prestatie al een stuk zwakker (+10,2%). De beursprestatie van 2023 was dus allerminst een breed gedragen fenomeen. Voornamelijk de defensievere sectoren bleven ver achter op de AI-gelieerde technologiespelers.

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 geijkt 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 waarborg deponeringen 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

	31/12/2023	31/12/2022
1 EUR	0,92887 CHF	0,98956 CHF
	7,4552 DKK	7,4367 DKK
	0,86691 GBP	0,88534 GBP
	11,1375 SEK	11,1604 SEK
	1,1039 USD	1,0705 USD

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 (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

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 :

	DIERICKX LEYS FUND II BOND	DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE	DIERICKX LEYS FUND II EQUITY	DIERICKX LEYS FUND II DBI	DIERICKX LEYS FUND II GROWTH
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Kredietrisico	LAAG	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	GEEN	LAAG	HOOG	HOOG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatieisico	MIDDEL	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG

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.
- Voor overige 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 2023 niet toegepast te worden.

1.6 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Callens Vandelanotte
Jan Van Rijswijcklaan 10
B-2018 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP DIERICKX LEYS FUND II, OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2023

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund II NV ("de vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 augustus 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund II uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Dierickx Leys Fund II NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Zakenfondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Lille (F)
Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBRUBEBB



Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2023 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment van de BEVEK weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -=verlies)
Bond	EUR	18.239.281,37	628.088,17
Bond Corporate	EUR	67.444.728,01	3.612.558,27
Equity	EUR	320.372.091,62	48.747.296,52
Growth	EUR	103.157.529,78	24.296.744,66
DBI	EUR	32.562.958,95	4.482.885,62
TOTAAL	EUR	541.776.589,73	81.767.573,24

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.



Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;



- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.



In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Snoeks Ken
Datum: 26/03/2024
21:45:44

Callens Vandelanotte
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor – Erkend door de FSMA

1.7 Geglobaliseerde balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- 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
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - 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
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	541.776.589,73	447.356.243,31
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	507.228.075,89	406.296.401,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	66.708.188,80	75.627.412,00
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten	15.551.599,03	13.213.813,00
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	448.835.486,56	346.814.614,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten	-23.867.198,50	-29.359.437,40
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.543.463,03	30.485.970,89
A. Vorderingen	24.619.774,22	31.029.738,13
a. Te ontvangen bedragen	58.581,30	136.212,89
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-57.516,49	-679.980,13
a. Te betalen bedragen (-)	-77.376,00	
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	11.306.035,80	11.695.831,63
A. Banktegoeden op zicht	11.306.035,80	11.695.831,63
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-1.300.984,99	-1.121.961,07
A. Over te dragen kosten	16.093,00	
B. Verkregen opbrengsten	698.299,22	769.973,42
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.015.377,21	-1.891.934,49
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	541.776.589,73	447.356.243,31
A. Kapitaal	454.995.376,00	557.323.247,53
B. Deelneming in het resultaat	5.013.640,49	1.216.130,29
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	81.767.573,24	-111.183.134,51

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	4.200.253,41	5.709.211,43
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten	4.200.253,41	5.709.211,43
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	24.258.779,85	29.502.554,88
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	24.258.779,85	29.502.554,88
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	82.360.561,92	-112.905.597,19
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.979.734,58	-10.674.368,85
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	435.974,53	-521.408,77
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	84.184.389,58	-114.330.142,25
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
ii. Termijncontracten	209.447,20	-1.292.691,09
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-5.448.983,97	13.913.013,77
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	6.399.501,77	8.706.938,19
A. Dividenden	5.210.975,30	8.139.393,56
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.667.381,85	2.010.911,59
b. Deposito's en liquide middelen	310.018,12	5.590,61
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-240.807,93	-620.331,26
b. Van buitenlandse oorsprong	-548.065,57	-828.626,31
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
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		
IV Exploitatiekosten	-6.821.149,39	-6.984.475,51
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-134.771,52	-189.216,02
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-70.782,90	-73.445,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-3.874.666,63	-4.187.404,53
Klasse B	-1.069.836,57	-987.513,50
Klasse B1	-308.050,64	-347.190,51
Klasse B2	-145.995,33	-88.152,22
Klasse B4	-211.755,47	-159.146,80
Klasse I	-35.322,58	-34.798,18
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-350.681,80	-420.022,13
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.040,55	-4.103,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-106.200,45	-96.780,81
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-487.504,26	-388.122,28
Klasse I	-1.452,02	
K. Andere kosten (-)	-21.088,67	-8.579,22
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-421.647,62	1.722.462,68
SUBTOTAAL II + III + IV	-421.647,62	1.722.462,68
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	81.938.914,30	-111.183.134,51
VI Belastingen op het resultaat	171.341,06	0,00

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

81.767.573,24	-111.183.134,51
----------------------	------------------------

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)**

86.781.213,73	-109.967.004,22
81.767.573,24	-111.183.134,51
5.013.640,49	1.216.130,29
-85.833.118,46	113.188.179,84
0,00	0,00
-948.095,27	-3.221.175,62

2 Dierickx Leys Fund II Bond

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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

Het compartiment DIERICKX LEYS FUND II BOND belegt in vastrentende effecten met hoge kredietwaardigheid. Door adequate spreiding worden de meeste risico's geneutraliseerd. De intresten worden herbelegd. De bedoeling is het markttrendement van overheidsobligaties te benaderen of te overtreffen.

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. 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.

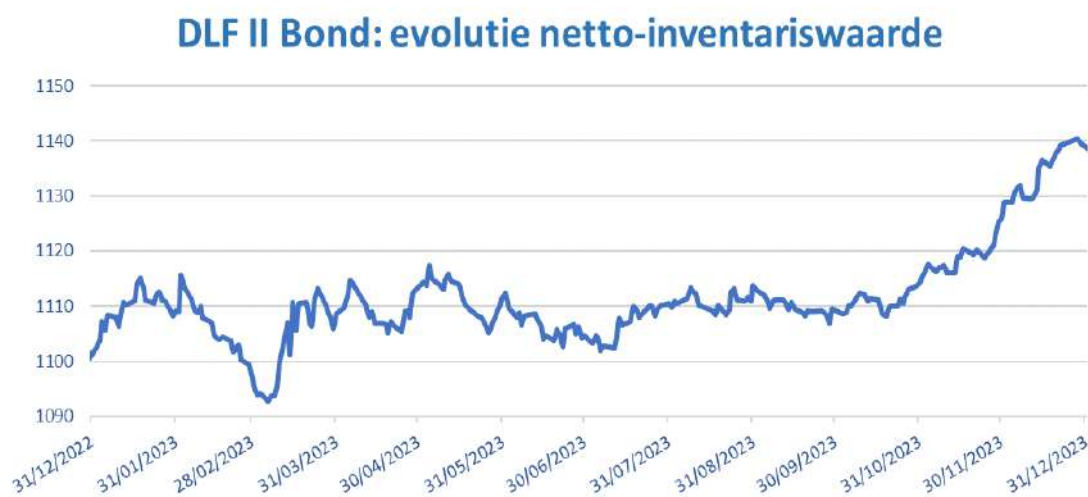
Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische 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.

2.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

2.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Dierickx Leys Fund II Bond belegt in obligaties van hoge kwaliteit, voornamelijk in euro. Door deskundig in te spelen op de marktrentebewegingen en/of de vorm van de rentecurve maximaliseert de beheerder het rendement bij een beperkt risico. Langlopende obligaties zijn risicovoller dan kortlopende obligaties daar ze sterker bewegen op veranderingen van de rentecurve. Het is algemeen geweten dat risico en rendement hand in hand gaan. Het nemen van risico is enkel nuttig als de vergoeding verhoudingsgewijs hoger is. Dit principe is ook van toepassing bij het beheer van de obligaties. Daardoor kiest de beheerder voor langlopende obligaties als zij een beduidend hoger rendement geven dan kortlopende obligaties. Bijgevolg is het fonds kortlopend belegd als de rentecurve vlak is. Bij een steile rentecurve zal het fonds langer lopende obligaties in portefeuille aanhouden.



De vorm van de Europese referentie rentecurve werd in 2023 invers. Het comité bleef bij een korte duration en belegde tussen 1 en 5 jaar.

DLF II Bond: obligatieportefeuille verdeling rating



Het fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. De koers van het fonds steeg door de daling van de langetermijnrente en het hoge lopende rendement..

In 2023 steeg de koers van het fonds met 3,56%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2,375 met een lopend rendement van 2,93%.

2.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder blijft investeren in eersterangswaarden en volgens de hierboven uitgelegde beleggingspolitiek.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op www.dierickxleys.be, inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 1,99 €.

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

2.2 Balans

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	18.239.281,37	17.920.390,14
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.204.467,00	14.874.299,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	15.356.082,00	13.685.483,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	1.848.385,00	1.188.816,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	11.052,64	0,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		
b. Fiscale Tegoeden	41.675,52	
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-27.682,52	
b. Fiscale schulden (-)	-2.940,36	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	991.521,94	3.032.730,44
A. Banktegoeden op zicht	991.521,94	3.032.730,44
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	32.239,79	13.360,70
A. Over te dragen kosten	3.218,60	
B. Verkregen opbrengsten	73.120,68	60.473,76
C. Toe te rekenen kosten (-)	-44.099,49	-47.113,06
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	18.239.281,37	17.920.390,14
A. Kapitaal	17.613.095,06	19.521.075,93
B. Deelneming in het resultaat	-1.901,86	10.888,97
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	628.088,17	-1.611.574,76

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

2.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	592.765,40	-1.593.724,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	551.931,00	-1.550.718,00
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	40.834,40	-43.006,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	210.788,35	141.912,29
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	165.734,83	148.295,12
b.	Deposito's en liquide middelen	45.053,52	-6.382,83
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
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		
IV	Exploitatiekosten	-168.595,42	-159.763,05
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.886,44	-1.576,79
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.628,37	-1.572,99
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-102.369,17	-106.693,08
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.499,55	-18.500,00
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-608,11	-420,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.449,15	-14.438,31
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-16.669,23	-16.348,41
	Klasse I		
K.	Andere kosten (-)	-485,40	-212,69
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		42.192,93	-17.850,76
SUBTOTAAL II + III + IV		42.192,93	-17.850,76

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	634.958,33	-1.611.574,76
VI	Belastingen op het resultaat	6.870,16	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	628.088,17	-1.611.574,76

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	626.186,31	-1.600.685,79
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	628.088,17	-1.611.574,76
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.901,86	10.888,97
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-592.063,78	1.600.685,79
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-34.122,53	0,00

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIUM (EUR) 0,8% 17-27 22.06	500.000	EUR	95,2100%	476.050,00		2,77%	2,61%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	500.000	EUR	97,2650%	486.325,00		2,83%	2,67%
			Totaal	962.375,00		5,59%	5,28%
Privé obligaties							
België							
EUROCLEAR INVEST (EUR) 1,125% 12-26	500.000	EUR	95,0620%	475.310,00		2,76%	2,61%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	500.000	EUR	97,7200%	488.600,00		2,84%	2,68%
PROXIMUS SADP (EUR) 1,875% 15-25 01.10	500.000	EUR	97,5590%	487.795,00		2,84%	2,67%
			Totaal	1.451.705,00		8,44%	7,96%
Duitsland							
BASF SE (EUR) 0,875% 17-27 15.11	300.000	EUR	92,4670%	277.401,00		1,61%	1,52%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	600.000	EUR	97,0850%	582.510,00		3,39%	3,19%
			Totaal	859.911,00		5,00%	4,71%
Finland							
NORDEA BANK (EUR) 0,5% 20-27 14.05	500.000	EUR	92,2420%	461.210,00		2,68%	2,53%
			Totaal	461.210,00		2,68%	2,53%
Frankrijk							
ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,375% 20-26 5.01	500.000	EUR	94,9590%	474.795,00		2,76%	2,60%
LA POSTE SA (EUR) 0,625% 20-26 21.10	400.000	EUR	93,5970%	374.388,00		2,18%	2,05%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 20-26 24.2	300.000	EUR	93,6390%	280.917,00		1,63%	1,54%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 21-28 18.2	400.000	EUR	88,2410%	352.964,00		2,05%	1,94%
TOTALENERGIES (EUR) 1,375% 17-29 04.10	400.000	EUR	91,8380%	367.352,00		2,14%	2,01%
			Totaal	1.850.416,00		10,76%	10,15%
Groot-Brittannië							
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	96,1890%	480.945,00		2,80%	2,64%
			Totaal	480.945,00		2,80%	2,64%
Luxemburg							
JOHN DEERE (EUR) 2,5% 22-26 14.09	500.000	EUR	98,8400%	494.200,00		2,87%	2,71%
			Totaal	494.200,00		2,87%	2,71%
Nederland							
ALLIANZ FINANCE (EUR) 0,875% 19-26 15.01	500.000	EUR	96,0820%	480.410,00		2,79%	2,63%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 18-25 29.08	400.000	EUR	96,5850%	386.340,00		2,25%	2,12%
ENEXIS HOLDING (EUR) 0,875% 16-26 28.04	500.000	EUR	95,4120%	477.060,00		2,77%	2,62%
NEDERLANDS GASUNIE(EUR)1,375%18-28 16.10	400.000	EUR	93,4640%	373.856,00		2,17%	2,05%
NOVO NORDISK (EUR) 0,125% 21-28 04.06	500.000	EUR	89,7410%	448.705,00		2,61%	2,46%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	400.000	EUR	90,3980%	361.592,00		2,10%	1,98%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	94,2860%	471.430,00		2,74%	2,58%
UNILEVER FINANCE (EUR) 1,75% 22-28 16.11	300.000	EUR	95,4330%	286.299,00		1,66%	1,57%
			Totaal	3.285.692,00		19,10%	18,01%
Noorwegen							
EQUINOR ASA (EUR) 0,75% 20-26 22.05	500.000	EUR	94,9250%	474.625,00		2,76%	2,60%
			Totaal	474.625,00		2,76%	2,60%
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	97,6500%	390.600,00		2,27%	2,14%
			Totaal	390.600,00		2,27%	2,14%
Verenigde Staten van Amerika							
ARCHER-DANIELS (EUR) 1% 18-25 12.09	500.000	EUR	96,2990%	481.495,00		2,80%	2,64%

BLACKSTONE HLD FIN (EUR) 1% 16-26 05.10	500.000	EUR	93,4740%	467.370,00	2,72%	2,56%
COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 15-27 09.03	400.000	EUR	94,2280%	376.912,00	2,19%	2,07%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,5% 19-26 06.03	500.000	EUR	95,0850%	475.425,00	2,76%	2,61%
ELI LILLY & CO (EUR) 1,625% 15-26 02.06	500.000	EUR	97,0230%	485.115,00	2,82%	2,66%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	96,6540%	483.270,00	2,81%	2,65%
IBM CORP (EUR) 0,95% 17-25 23.05	400.000	EUR	96,6640%	386.656,00	2,25%	2,12%
MASTERCARD INC (EUR) 1% 22-29 22.02	400.000	EUR	91,7840%	367.136,00	2,13%	2,01%
PEPSICO INC (EUR) 0,875% 16-28 18.07	300.000	EUR	91,9610%	275.883,00	1,60%	1,51%
TOYOTA MTR CRED (EUR) 0,125% 21-27 05.11	400.000	EUR	89,6790%	358.716,00	2,09%	1,97%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	97,2850%	486.425,00	2,83%	2,67%
			Totaal	4.644.403,00	27,00%	25,46%
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	15.356.082,00	89,26%	84,19%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Supranationaal						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	400.000	EUR	97,0650%	388.260,00	2,26%	2,13%
			Totaal	388.260,00	2,26%	2,13%
Privé geldmarktinstrumenten						
Verenigde Staten van Amerika						
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,25% 19-24 05.12	500.000	EUR	96,8780%	484.390,00	2,82%	2,66%
KIMBERLY-CLARK (EUR) 0,625% 17-24 07.09	500.000	EUR	97,7570%	488.785,00	2,84%	2,68%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	500.000	EUR	97,3900%	486.950,00	2,83%	2,67%
			Totaal	1.460.125,00	8,49%	8,01%
			Totaal geldmarktinstrumenten	1.848.385,00	10,74%	10,13%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.204.467,00	100,00%	94,33%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		991.521,94		5,44%
			Totaal deposito's en liquide middelen	991.521,94		5,44%
III. Overige vorderingen en schulden						
				11.052,64		0,06%
IV. Andere						
				32.239,79		0,18%
V. Totale netto inventariswaarde						
				18.239.281,37		100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	2,27%
België	14,03%
Duitsland	5,00%
Finland	2,68%
Frankrijk	10,76%
Groot-Brittannië	2,80%
Luxemburg	2,87%
Nederland	19,10%
Noorwegen	2,76%
Supranationaal	2,26%
U.S.A.	35,47%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	2.199.637,00	737.765,60	2.937.402,60
Verkopen	0,00	0,00	0,00
Totaal 1	2.199.637,00	737.765,60	2.937.402,60
Inschrijvingen	148.358,48	94.676,89	243.035,37
Terugbetalingen	238.971,43	313.260,88	552.232,31
Totaal 2	387.329,91	407.937,77	795.267,68
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.991.766,99	17.932.166,77	17.961.966,88
Rotatie	10,07%	1,84%	11,93%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	2.199.637,00	737.765,60	2.937.402,60
Verkopen	0,00	0,00	0,00
Totaal 1	2.199.637,00	737.765,60	2.937.402,60
Inschrijvingen	148.358,48	94.676,89	243.035,37
Terugbetalingen	238.971,43	313.260,88	552.232,31
Totaal 2	387.329,91	407.937,77	795.267,68
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.991.766,99	17.932.166,77	17.961.966,88
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	92,93%	94,33%	93,63%
Gecorrigeerde rotatie	9,50%	1,86%	11,43%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2	22	508	160	3.444	17.883
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4	0	102	888	3.346	16.995
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	21	258	416	106	2.951	17.147
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.436,30	20.390,08	616.303,03	147.352,66
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.463,44	0,00	117.392,91	804.081,48
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

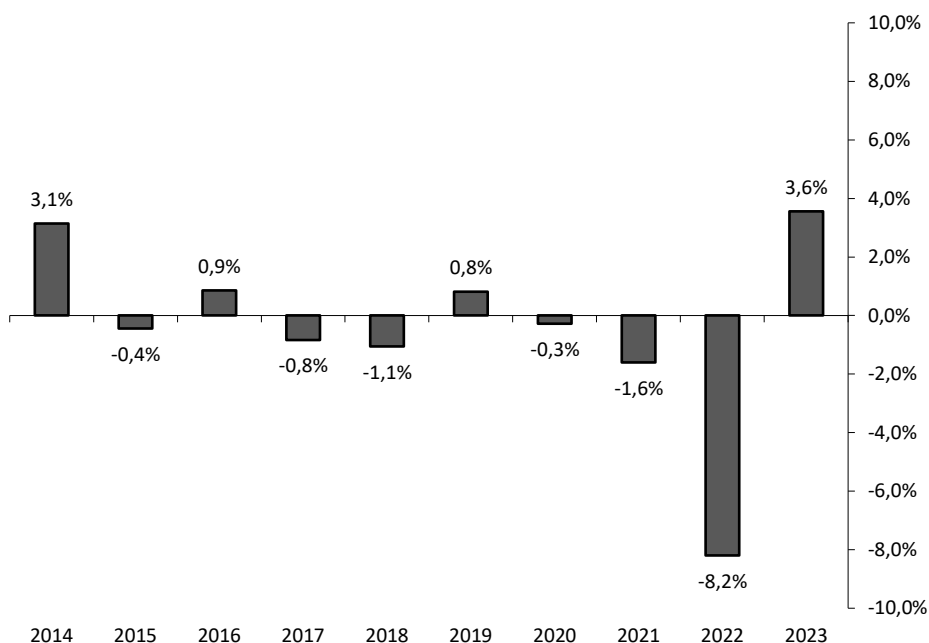
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	23.251,62	219.783,75	462.833,49	89.398,82
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		
	Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C
Kap.			Dis.
2021	20.448.975,85	1.198,64	912,65
2022	17.920.390,14	1.100,36	837,81
2023	18.239.281,37	1.139,48	867,60

2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	3,56%	-2,20%	-1,22%	-0,45%

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 B, B1, B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C 0,97%

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

De klassen B, B1, B2, B4 en I worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,57%, 0,40%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.6 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. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'B', 'B1', '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 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I'.

3 Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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 DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE streeft, met een portefeuille samengesteld uit hoogrentende obligaties in euro en andere deviezen, een hoger rendement na dan het rendement van een portefeuille belegd in overheidspapier.

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. 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.

3.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

3.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

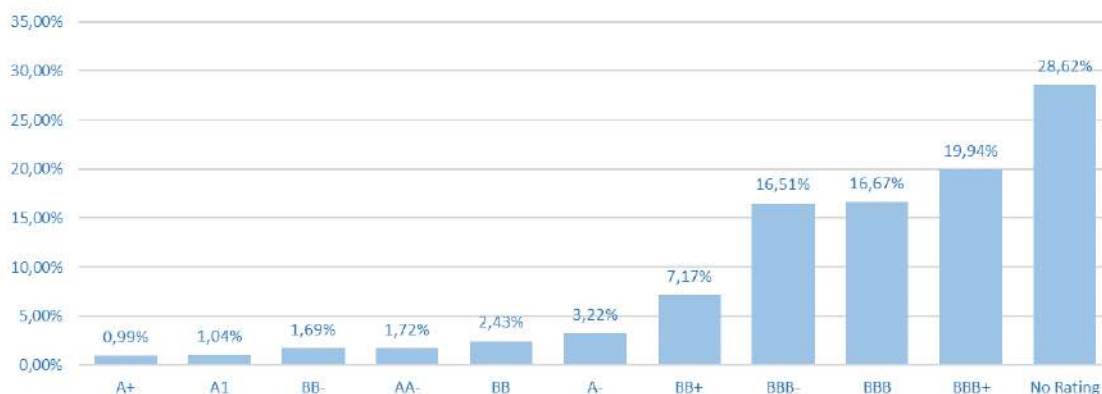
Dierickx Leys Fund II Bond Corp belegt in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangs debiteuren in euro. Het hogere rendement wordt nagestreefd door te beleggen in emittenten met een lage(re) of zonder rating; of door te beleggen in obligaties uitgegeven in vreemde munten. Het grootste deel van de obligaties zijn bedrijfsobligaties. Daarnaast belegt de bevek in beperkte mate in obligaties in vreemde valuta. Het risico verbonden aan deze beleggingspolitiek wordt beperkt door een verregaande spreiding over verschillende debiteuren. Dierickx Leys Fund II Bond Corp geeft de belegger de kans het hogere rendement van risicovolle obligaties te genieten, zonder de grote risico's die verbonden zijn aan de aankoop van één of enkele hoogrentende obligaties.

DLF II Bond Corporate: evolutie netto-inventariswaarde



In de zoektocht naar rendement zonder het algemeen risico van de portefeuille te verhogen, selecteren de beheerders bedrijfsobligaties op basis van strenge criteria: een voldoende hoge solvabiliteit, een bedrijfscashflow die de rentebetalingen op de schuld ruimschoots dekt, een goede verhouding tussen de nettoschuld enerzijds en het eigen vermogen de bedrijfscashflow anderzijds. De focus op deze criteria en niet op de rating gegeven door ratingbureaus heeft tot gevolg dat 28,62% van de portefeuille bestaat uit obligaties zonder kredietrating. Obligaties zonder een rating geven een hogere kredietvergoeding. De beheerders zorgen er wel voor dat er niet te veel emittenten uit een zelfde sector komen. De sector die het sterkste is vertegenwoordigd in het fonds is de industriesector en maakt 14% uit van de portefeuille.

DLF II Bond Corporate: verdeling rating

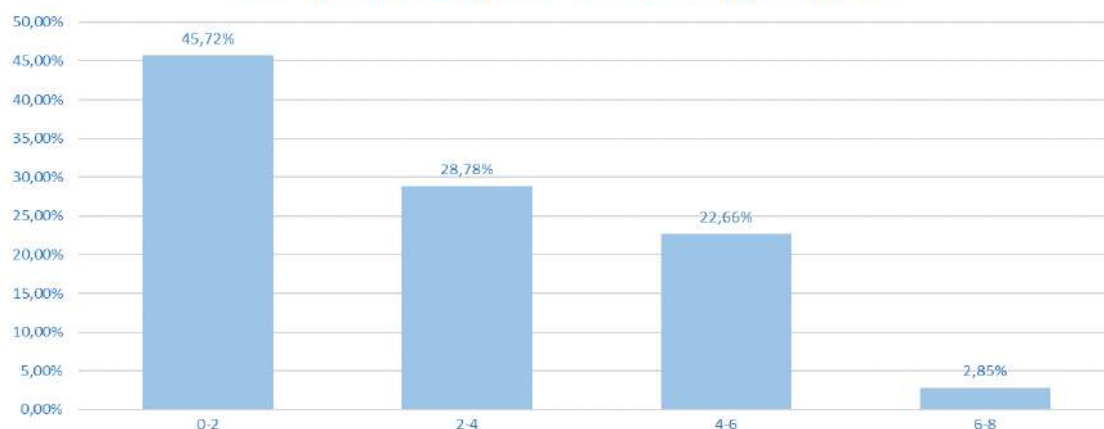


DLF II Bond Corporate: sectorverdeling

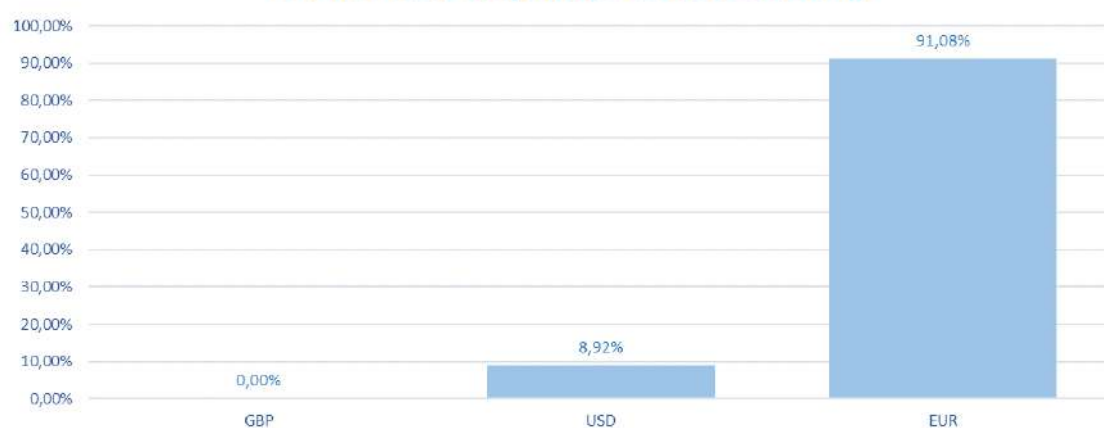


De inverse rentecurve zet de beheerders aan om de gemiddelde looptijd van de portefeuille eerder kort te houden. 45,72% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie van minder dan 2, 28,75% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie tussen de 2 en 4 en 22,66% van de obligaties in portefeuille heeft een duratie tussen de 4 en de 6.

DLF II Bond Corporate: verdeling duration



DLF II Bond Corporate: muntverdeling



Het fonds kon in 2023 genieten van een hoger lopend rendement en van een daling van de langetermijnrente. Door de korte duratie hebben we niet optimaal kunnen profiteren van de daling van de langetermijnrente.

De koers van het fonds steeg in 2023 met 5,05 %

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2,542 met een lopend rendement van 3,95 %.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder blijft investeren in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangsdebiteuren in euro.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op www.dierickxleys.be, inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 10,17 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 11,75 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 12,70 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse I bedraagt het dividend 15,47 €.

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

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF		67.444.728,01	77.275.045,09
I	Vaste activa	0,00	0,00
	A. Oprichtings- en organisatiekosten		
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	65.055.320,83	69.325.601,00
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	51.352.106,80	61.941.929,00
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	13.703.214,03	12.024.997,00
	C. Aandelen en 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		
	ii. Termijncontracten (+/-)	0,00	-4.641.325,00
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-17.933,42	4.960.053,61
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen		
	a. Te ontvangen bedragen	8.907,30	4.994.640,75
	b. Fiscale Tegoeden		
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-28.434,23	-34.587,14
	b. Fiscale schulden (-)	1.593,51	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	1.958.619,28	2.509.284,31
	A. Banktegoeden op zicht	1.958.619,28	2.509.284,31
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	448.721,32	480.106,17
	A. Over te dragen kosten	3.218,60	
	B. Verkregen opbrengsten	625.178,54	709.499,66
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-179.675,82	-229.393,49
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		67.444.728,01	77.275.045,09
	A. Kapitaal	63.884.876,04	85.359.006,40
	B. Deelneming in het resultaat	-52.706,29	396.940,13
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.612.558,27	-8.480.901,44

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	1.268.869,90
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		1.268.869,90
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	4.994.640,75
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		4.994.640,75
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
---------------------------	---------------------------

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	2.674.255,91	-9.544.957,03
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	2.427.803,58	-9.123.650,85
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	395.140,13	-478.402,77
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
ii.	Termijncontracten	76.699,03	-1.082.492,82
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-225.386,83	1.139.589,41
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.603.025,04	1.869.567,73
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.501.647,02	1.862.616,47
b.	Deposito's en liquide middelen	101.378,02	6.951,26
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
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		
IV	Exploitatiekosten	-651.884,44	-805.512,14
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.681,09	-6.173,08
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.806,46	-8.435,19
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-279.072,06	-374.374,17
	Klasse B	-174.739,87	-220.268,23
	Klasse B1	-13.246,49	-22.054,25
	Klasse I	-35.322,58	-34.798,18
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-49.715,56	-62.841,41
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-608,11	-420,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.442,52	-14.444,46
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-59.683,58	-60.100,86
	Klasse I	-1.452,02	
K.	Andere kosten (-)	-1.114,10	-1.601,53
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	951.140,60	1.064.055,59
	SUBTOTAAL II + III + IV	951.140,60	1.064.055,59
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.625.396,51	-8.480.901,44
VI	Belastingen op het resultaat	12.838,24	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.612.558,27	-8.480.901,44

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	3.559.851,98	-8.083.961,31
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.612.558,27	-8.480.901,44

c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-52.706,29	396.940,13
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.834.922,71	8.845.787,57
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-724.929,27	-761.826,26

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Privé obligaties							
België							
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	300.000	EUR	79,3800%	238.140,00		0,37%	0,35%
ALIXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	700.000	EUR	84,4710%	591.297,00		0,91%	0,88%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,4550%	97.455,00		0,15%	0,14%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	97,5840%	292.752,00		0,45%	0,43%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	642.500	EUR	97,5150%	626.533,88		0,96%	0,93%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	103,1440%	371.318,40		0,57%	0,55%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	900.000	EUR	91,7110%	825.399,00		1,27%	1,22%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	876.000	EUR	94,1040%	824.351,04		1,27%	1,22%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	600.000	EUR	89,3370%	536.022,00		0,82%	0,79%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	800.000	EUR	93,1060%	744.848,00		1,14%	1,10%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	1.000.000	EUR	94,3570%	943.570,00		1,45%	1,40%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	83,9230%	251.769,00		0,39%	0,37%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	700.000	EUR	93,5310%	654.717,00		1,01%	0,97%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	75.000	EUR	97,1510%	72.863,25		0,11%	0,11%
			Totaal	7.071.035,57		10,87%	10,48%
Canada							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	700.000	EUR	96,4170%	674.919,00		1,04%	1,00%
			Totaal	674.919,00		1,04%	1,00%
Duitsland							
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.200.000	EUR	96,3420%	1.156.104,00		1,78%	1,71%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	93,0070%	558.042,00		0,86%	0,83%
HORNBAACH BAUMARKT (EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.100.000	EUR	94,8180%	1.042.998,00		1,60%	1,55%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	600.000	EUR	81,2520%	487.512,00		0,75%	0,72%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.200.000	EUR	98,2830%	1.179.396,00		1,81%	1,75%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.000.000	EUR	95,7320%	957.320,00		1,47%	1,42%
			Totaal	5.381.372,00		8,27%	7,98%
Finland							
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	700.000	EUR	100,0350%	700.245,00		1,08%	1,04%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.100.000	EUR	96,6980%	1.063.678,00		1,64%	1,58%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	1.000.000	EUR	90,6880%	906.880,00		1,39%	1,34%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.100.000	EUR	97,9940%	1.077.934,00		1,66%	1,60%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.100.000	EUR	96,0650%	1.056.715,00		1,62%	1,57%
TIETOEVRVY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	700.000	EUR	97,0510%	679.357,00		1,04%	1,01%
			Totaal	5.484.809,00		8,43%	8,13%
Frankrijk							
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.200.000	EUR	93,7950%	1.125.540,00		1,73%	1,67%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.000.000	EUR	97,0850	970.850,00		1,49%	1,44%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	700.000	EUR	100,7680%	705.376,00		1,08%	1,05%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	1.000.000	EUR	94,2260%	942.260,00		1,45%	1,40%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	400.000	EUR	83,7490%	334.996,00		0,51%	0,50%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.000.000	EUR	94,5810%	945.810,00		1,45%	1,40%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	500.000	EUR	97,9150%	489.575,00		0,75%	0,73%
			Totaal	5.514.407,00		8,48%	8,18%
Groot-Brittannië							
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.100.000	EUR	94,4140%	1.038.554,00		1,60%	1,54%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	700.000	EUR	96,6970%	676.879,00		1,04%	1,00%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.100.000	EUR	98,0440%	1.078.484,00		1,66%	1,60%
			Totaal	2.793.917,00		4,29%	4,14%
Ierland							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	400.000	EUR	98,4900%	393.960,00		0,61%	0,58%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,3930%	688.751,00		1,06%	1,02%

				Totaal	1.082.711,00		1,66%	1,61%
Luxemburg								
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.100.000	EUR	94,3740%	1.038.114,00			1,60%	1,54%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	1.300.000	EUR	96,2815%	1.251.659,50			1,92%	1,86%
			Totaal	2.289.773,50			3,52%	3,40%
Nederland								
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.000.000	EUR	90,2040%	902.040,00			1,39%	1,34%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.200.000	EUR	96,4010%	1.156.812,00			1,78%	1,72%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.200.000	EUR	96,2520%	1.155.024,00			1,78%	1,71%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.000.000	EUR	94,8350%	948.350,00			1,46%	1,41%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.100.000	EUR	97,1030%	1.068.133,00			1,64%	1,58%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.100.000	EUR	98,3090%	1.081.399,00			1,66%	1,60%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.100.000	EUR	86,5730%	952.303,00			1,46%	1,41%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	700.000	EUR	94,2860%	660.002,00			1,01%	0,98%
			Totaal	7.924.063,00			12,18%	11,75%
Verenigde Arabische Emiraten								
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.100.000	EUR	97,6500%	1.074.150,00			1,65%	1,59%
			Totaal	1.074.150,00			1,65%	1,59%
Verenigde Staten van Amerika								
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.370.000	USD	82,5990%	1.025.098,56			1,58%	1,52%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	700.000	EUR	82,1880%	575.316,00			0,88%	0,85%
COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375% 13-25 07.05	1.200.000	EUR	98,5040%	1.182.048,00			1,82%	1,75%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	900.000	EUR	96,9510%	872.559,00			1,34%	1,29%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.000.000	EUR	91,4650%	914.650,00			1,41%	1,36%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.000.000	USD	98,3490%	890.923,09			1,37%	1,32%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.000.000	EUR	93,4730%	934.730,00			1,44%	1,39%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.200.000	USD	94,7490%	1.029.973,73			1,58%	1,53%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.300.000	USD	99,9720%	1.177.313,16			1,81%	1,75%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.100.000	EUR	92,7470%	1.020.217,00			1,57%	1,51%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.100.000	USD	89,4390%	891.230,19			1,37%	1,32%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.000.000	EUR	95,4810%	954.810,00			1,47%	1,42%
			Totaal	11.468.868,73			17,63%	17,00%
Zweden								
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	700.000	EUR	84,5830%	592.081,00			0,91%	0,88%
			Totaal	592.081,00			0,91%	0,88%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				51.352.106,80			78,94%	76,14%
Geldmarktinstrumenten								
Privé geldmarktinstrumenten								
België								
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	519.000	EUR	96,5690%	501.193,11			0,77%	0,74%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	170.000	EUR	99,2490%	168.723,30			0,26%	0,25%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	1.090.000	EUR	99,3140%	1.082.522,60			1,66%	1,61%
			Totaal	1.752.439,01			2,69%	2,60%
Denemarken								
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.100.000	EUR	98,1480%	1.079.628,00			1,66%	1,60%
			Totaal	1.079.628,00			1,66%	1,60%
Frankrijk								
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	700.000	EUR	97,8370%	684.859,00			1,05%	1,02%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.000.000	EUR	98,5060%	985.060,00			1,51%	1,46%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	500.000	EUR	99,0720%	495.360,00			0,76%	0,73%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	1.000.000	EUR	99,1540%	991.540,00			1,52%	1,47%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	900.000	EUR	99,1780%	892.602,00			1,37%	1,32%
			Totaal	4.049.421,00			6,22%	6,00%
Groot-Brittannië								
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	98,5100%	985.100,00			1,51%	1,46%
			Totaal	985.100,00			1,51%	1,46%
Luxemburg								
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	700.000	EUR	98,8390%	691.873,00			1,06%	1,03%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.100.000	EUR	98,2390%	1.080.629,00			1,66%	1,60%
			Totaal	1.772.502,00			2,72%	2,63%
Oostenrijk								

WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	1.000.000	EUR	98,5380%	985.380,00	1,51%	1,46%
			Totaal	985.380,00	1,51%	1,46%
Verenigde Staten van Amerika						
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.000.000	USD	98,9430%	896.304,02	1,38%	1,33%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	98,9050%	1.186.860,00	1,82%	1,76%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.000.000	EUR	99,5580%	995.580,00	1,53%	1,48%
			Totaal	3.078.744,02	4,73%	4,56%
			Totaal geldmarktinstrumenten	13.703.214,03	21,06%	20,32%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	65.055.320,83	100,00%	96,46%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		1.876.916,06		2,78%
Delen Private Bank		GBP		28,27		0,00%
KBC Bank		USD		81.674,95		0,12%
			Totaal deposito's en liquide middelen	1.958.619,28		2,90%
III. Overige vorderingen en schulden						
				-17.933,42		-0,03%
IV. Andere						
				448.721,32		0,67%
V. Totale netto inventariswaarde						
	-	-		67.444.728,01		100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,65%
België	13,58%
Canada	1,04%
Denemarken	1,66%
Duitsland	8,27%
Finland	8,43%
Frankrijk	14,70%
Groot-Brittannië	5,81%
Ierland	1,66%
Luxemburg	6,24%
Nederland	12,18%
Oostenrijk	1,51%
U.S.A.	22,36%
Zweden	0,91%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	2.701.392,00	3.379.655,01	6.081.047,01
Verkopen	1.917.740,00	3.056.486,34	4.974.226,34
Totaal 1	4.619.132,00	6.436.141,35	11.055.273,35
Inschrijvingen	957.876,18	3.030.874,97	3.988.751,15
Terugbetalingen	8.625.388,66	8.044.411,58	16.669.800,24
Totaal 2	9.583.264,84	11.075.286,55	20.658.551,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	74.339.136,26	67.765.459,69	71.052.297,97
Rotatie	-6,68%	-6,85%	-13,52%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	2.701.392,00	3.379.655,01	6.081.047,01
Verkopen	1.917.740,00	3.056.486,34	4.974.226,34
Totaal 1	4.619.132,00	6.436.141,35	11.055.273,35
Inschrijvingen	957.876,18	3.030.874,97	3.988.751,15
Terugbetalingen	8.625.388,66	8.044.411,58	16.669.800,24
Totaal 2	9.583.264,84	11.075.286,55	20.658.551,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	74.339.136,26	67.765.459,69	71.052.297,97
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	94,77%	96,46%	95,61%
Gecorrigeerde rotatie	-5,69%	-6,04%	-11,70%

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 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	3.693	3.112	7.215	12.317	48.840
B	0	11.788	0	8.526	0	36.320
B1	0	3.950	0	4.988	0	4.587
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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	77	539	1.573	25.292	10.821	24.087
B	0	3.144	0	6.223	0	33.241
B1	0	20	0	1.957	0	2.650
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	13.500	0	0	0	13.500

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	284	1.627	1.290	5.443	9.816	20.271
B	361	1.937	0	11.326	361	23.852
B1	0	22	0	336	0	2.336
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	13.500

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	133.005,78	3.494.431,53	4.355.298,75	6.808.081,27
B	0,00	11.265.925,13	0,00	8.149.247,38
B1	0,00	3.776.190,86	0,00	4.770.097,36
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 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	99.394,68	474.648,41	2.116.864,60	22.862.342,07
B	0,00	2.831.796,37	0,00	5.556.407,94
B1	0,00	17.825,04	0,00	1.726.184,99
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	12.639.780,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	370.666,04	1.414.890,28	1.683.750,10	4.724.597,08
B	470.339,31	1.713.513,86	0,00	9.964.729,43
B1	0,00	19.341,66	0,00	296.723,63
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

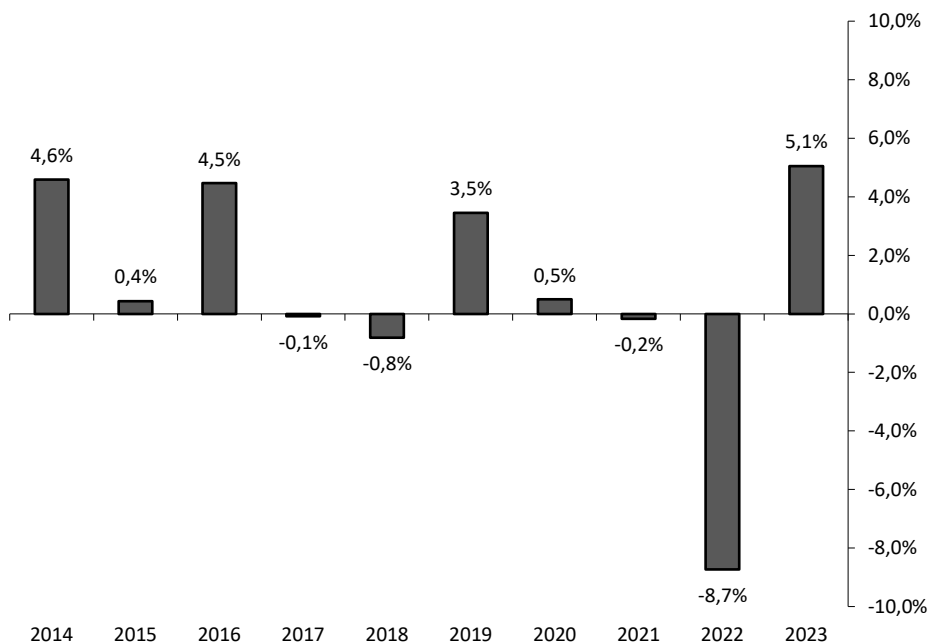
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	101.954.301,63	1.395,73	938,45		951,29		954,47
2022	77.275.045,09	1.273,87	856,52		869,71		873,50
2023	67.444.728,01	1.338,23	890,19	1.339,46	903,89		907,87

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.
2021						
2022						861,81
2023						896,33

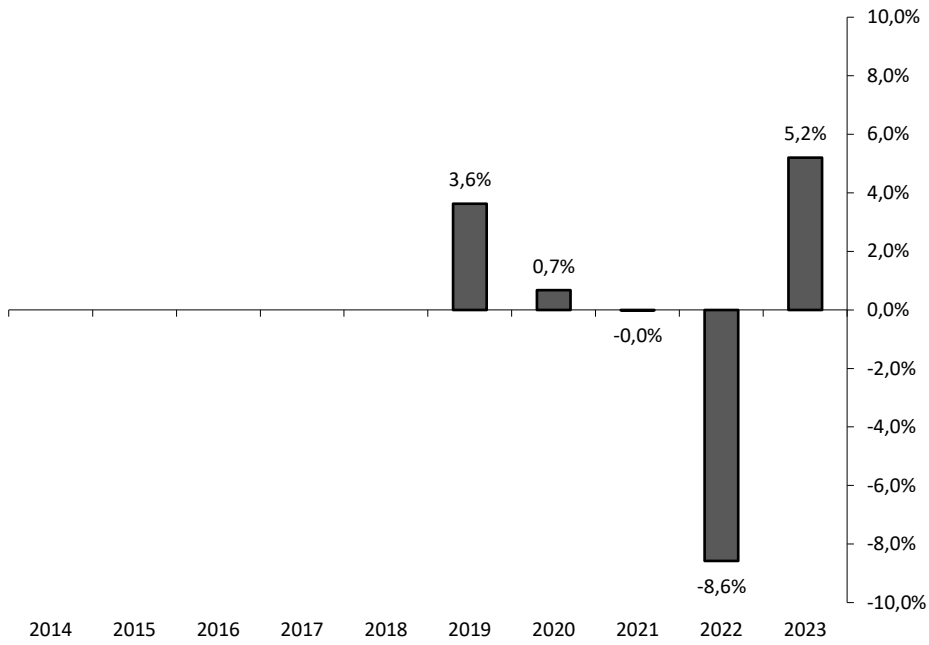
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	5,05%	-1,45%	-0,10%	0,79%
Klasse B	5,20%	-1,29%	0,07%	
Klasse B1	5,31%	-1,19%	0,17%	
Klasse I	5,75%			

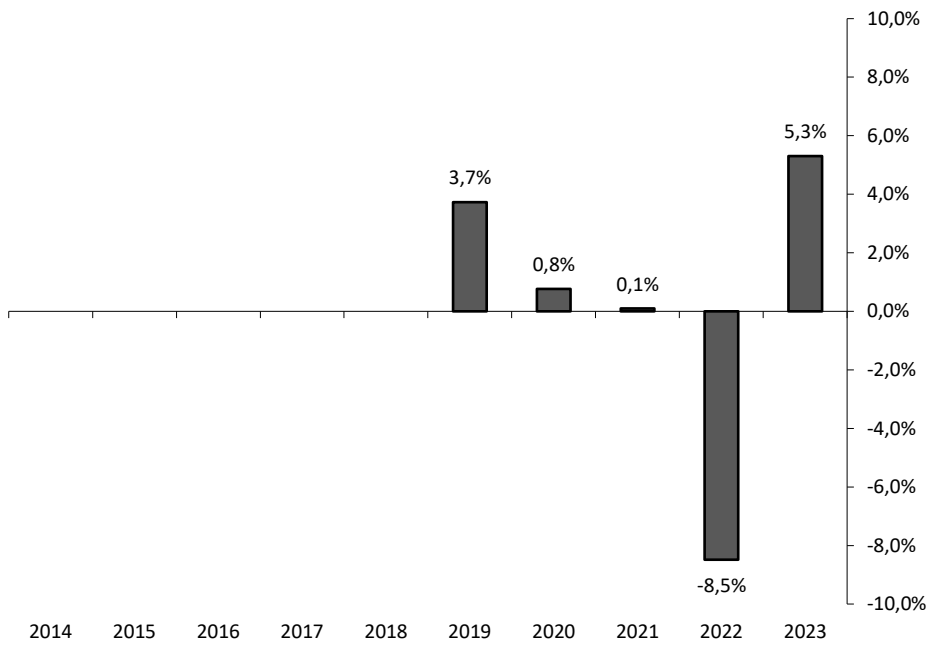
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



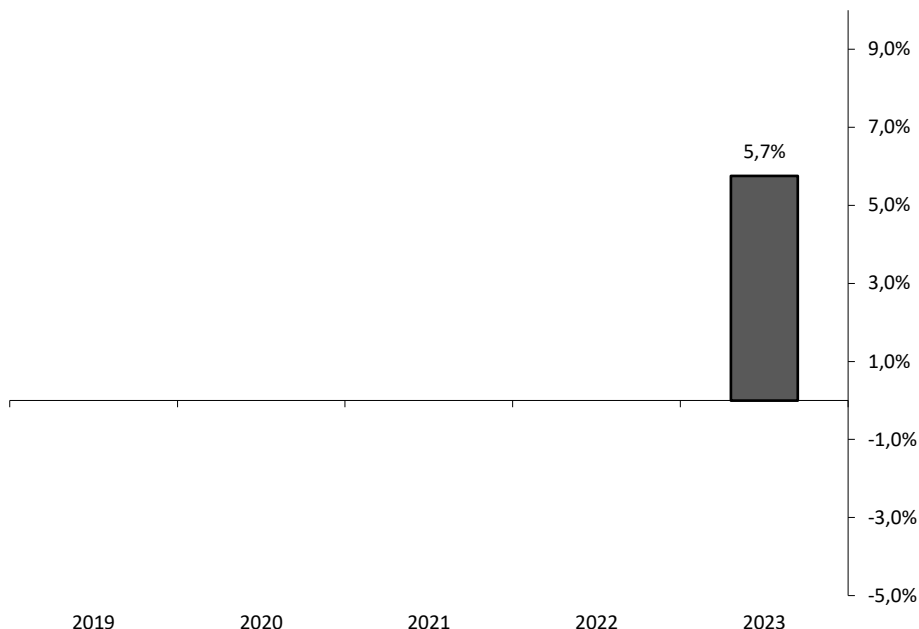
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 en B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

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

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

De klassen B2 en B4 worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- 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 0,87%, 0,70%, 0,60%, 0,45%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond Corporate 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. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klasse 'B2' en 'B4': 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' en 'B4'.

4 Dierickx Leys Fund II Equity

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 13 april 2010.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 15 april 2010 tot en met 14 mei 2010 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 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, zonder een vaste geografische spreiding. Het compartiment hanteert geen benchmark. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt het compartiment in aandelen van kleine en middelgrote bedrijven met als doel in te spelen op specifieke, economische niches of beleggingsopportuniteiten. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden.

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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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.

4.1.4 **Benchmark**

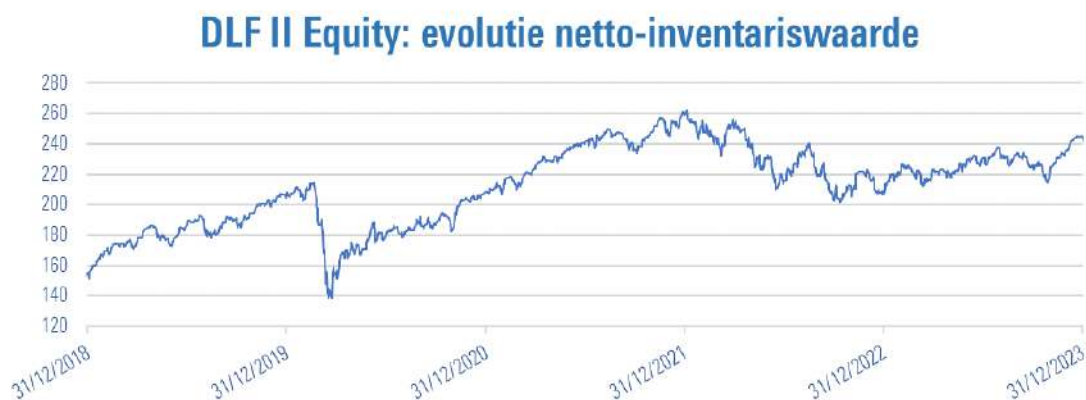
Er wordt geen Benchmark gevolgd.

4.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Equity bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund II Equity wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2023 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 18,10 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 24,23 % hoger in 2023. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 3,37 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijdten verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

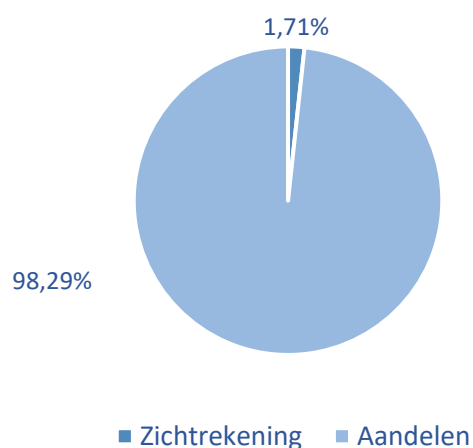
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF II Equity: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

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.

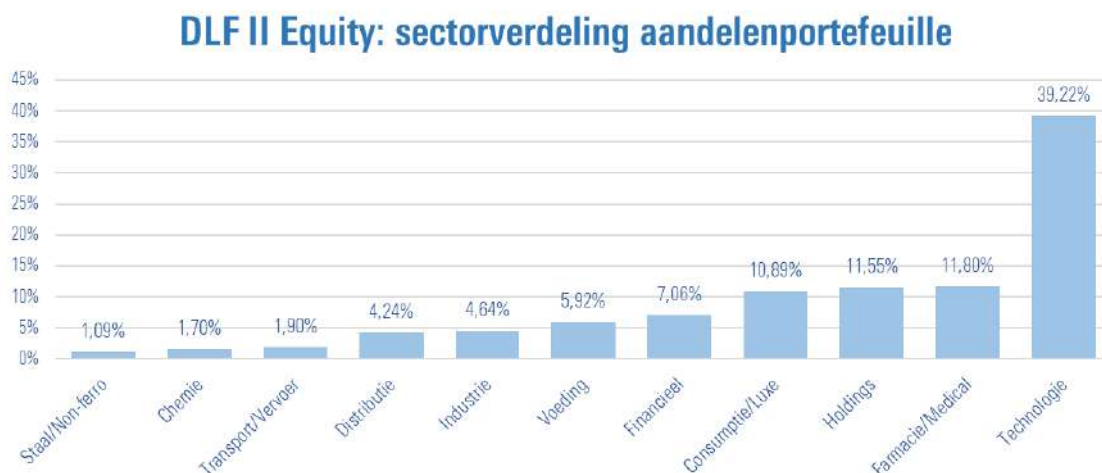
De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

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.

Sectorale verdeling



De technologiesector maakt op 31 december 39 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in 2023. Tegelijk was er, als gevolg van de overname van Activision Blizzard een negatief effect van ongeveer 3,5 %.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 10,9 %, gedreven door de toevoeging van Booking Holding.

Het gewicht van de voedingssector bleef rond 6 % hangen. Het daalde als gevolg van de verkoop van Monster Beverage maar herstelde na de toevoeging van Coca Cola, Nestlé en Barry Callebaut. Het gewicht van de financiële sector ging van 9 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector. Het gewicht van de farmaceutische sector ging van 12,8 % naar 11,8 % van de aandelenportefeuille als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector, op Novo Nordisk na, in verhouding tot de algehele portefeuille.

Hieronder staat een overzicht van de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille.

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door AvH.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)

- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).

- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziektes of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fuseerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärtsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangsooplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

1. Deursloten en -systemen: Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
2. Toegangscontrole: het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.
3. Automatische deursystemen: Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
4. Deur- en raamhardware: Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
5. Veiligheidsoplossingen: Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
6. Slimme technologie: Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
 - Solutions: Novacare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas
- Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteed het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

SS&C Technologies

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die zich naar de financiële industrie richt. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en backoffice activiteiten van verzekeraars, hedge-, private equity- en pensioenfondsen. SS&C Technologies werd in 1986 opgericht door Willam Stone en is sterk gegroeid via overnames. Ondertussen heeft het bedrijf sinds zijn oprichting al meer dan 50 overnames achter de kiezen. De acquisitie van DST systems voor een overnameprijs van \$ 5,4 miljard, de laatste in de rij, gaf het bedrijf tevens toegang tot de markt van het outsourcen van bedrijfsprocessen in de gezondheidszorg.

Open Text

Open Text Corporation werd in 1991 opgericht als een spin-off bedrijf van de Universiteit van Waterloo in Canada. Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsstaken (ordenen, structureren, indexeren) in tekstdata uit te voeren.

Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor zijn klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule, wat jaarlijks recurrente inkomsten voor het bedrijf oplevert. (Software as a Service of kortweg SAAS)

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden met derde partijen zitten (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De grote voordeel van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers productiever zijn omdat de data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

Het bedrijf groeit vooral door overnames waarbij het zich veelal op jonge softwarebedrijven richt en hun technologie in een groter geheel met extra functionaliteiten integreert. Hierdoor is Open Text uitgegroeid tot een one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden.

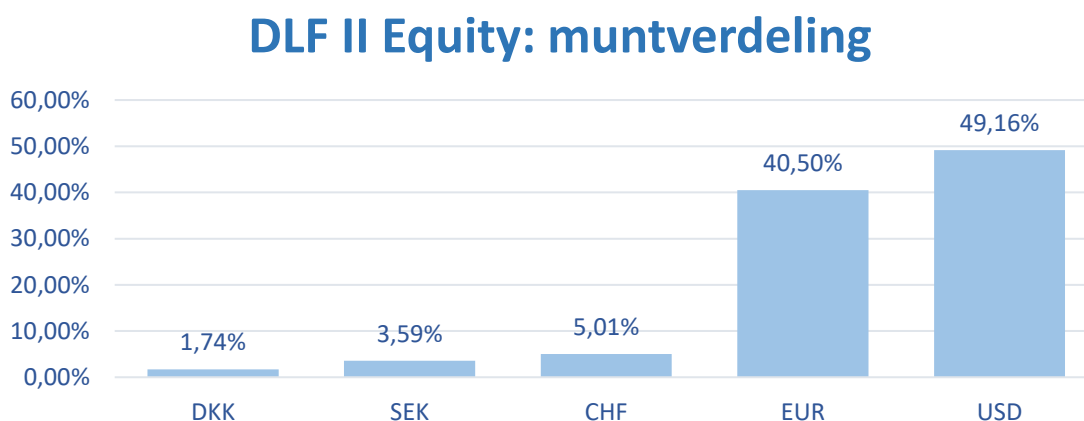
Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 49 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een daling tegenover de 51 % van einde 2022. De aandelenportefeuille is voor 57 % belegd in aandelen 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 ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 40 % in euro belegd. In de praktijk is 32 % van de aandelenportefeuille in euro belegd.

4.1.6 Toekomstig beleid

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De maximale blootstelling van de portefeuille aan de Amerikaanse dollar tot ongeveer 50 % van de totaliteit blijft behouden.

4.1.7 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 0,04 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 0,58 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 1,13 €.

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

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	320.372.091,62	262.229.118,91
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	291.908.547,86	232.410.920,75
	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	315.775.746,36	257.129.033,15
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	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		
	ii. Termijncontracten (+/-)	-23.867.198,50	-24.718.112,40
		0,00	0,00
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.470.319,03	25.475.148,84
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	24.465.590,47	25.986.286,90
	b. Fiscale Tegoeden	58.581,30	134.254,93
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-770,54	-645.392,99
	b. Fiscale schulden (-)	-53.082,20	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	5.223.801,57	5.510.299,85
	A. Banktegoeden op zicht	5.223.801,57	5.510.299,85
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-1.230.576,84	-1.167.250,53
	A. Over te dragen kosten	3.218,60	
	B. Verkregen opbrengsten		
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.233.795,44	-1.167.250,53
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	270.476.248,44	330.244.902,47
	B. Deelneming in het resultaat	1.148.546,66	1.558.820,21
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	48.747.296,52	-69.574.603,77

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	4.200.253,41	4.440.341,53
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten	4.200.253,41	4.440.341,53
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	24.258.779,85	24.507.914,13
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	24.258.779,85	24.507.914,13
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

31/12/23	31/12/22
----------	----------

		in EUR	in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	49.383.197,63	-71.005.657,90
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	52.729.269,59	-79.023.895,68
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
ii.	Termijncontracten	132.748,17	-210.198,27
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.478.820,13	8.228.436,05
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.629.005,45	5.900.631,29
A.	Dividenden	4.187.819,73	7.200.858,42
B.	Interesten (+/-)		
b.	Deposito's en liquide middelen	107.439,22	9.025,08
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-213.898,14	-586.066,67
b.	Van buitenlandse oorsprong	-452.355,36	-723.185,54
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
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		
IV	Exploitatiekosten	-4.155.794,91	-4.469.577,16
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-84.652,89	-153.362,85
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-45.689,09	-48.298,29
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-2.220.891,80	-2.576.783,02
	Klasse B	-781.634,09	-672.110,27
	Klasse B1	-180.939,20	-265.828,35
	Klasse B2	-106.295,58	-51.559,68
	Klasse B4	-210.244,11	-159.146,80
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-203.373,47	-267.606,19
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-608,11	-2.420,77
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-24.863,54	-35.625,73
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-287.238,26	-230.576,59
K.	Andere kosten (-)	-9.364,77	-6.258,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-526.789,46	1.431.054,13
SUBTOTAAL II + III + IV		-526.789,46	1.431.054,13
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	48.856.408,17	-69.574.603,77
VI	Belastingen op het resultaat	109.111,65	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	48.747.296,52	-69.574.603,77
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	49.895.843,18	-68.015.783,56
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00

b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	48.747.296,52	-69.574.603,77
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.148.546,66	1.558.820,21
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-49.706.954,50	69.587.071,08
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-188.888,67	-1.571.287,52

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

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>							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	20.075	EUR	158,80	3.187.910,00		1,09%	1,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	172.997	EUR	58,42	10.106.484,74		3,46%	3,15%
KBC GROUP NV	79.555	EUR	58,72	4.671.469,60		1,60%	1,46%
SOFINA	22.287	EUR	225,40	5.023.489,80		1,72%	1,57%
SOLVAY SA	43.982	EUR	27,73	1.219.620,86		0,42%	0,38%
SYENSQO SA/NV	43.982	EUR	94,26	4.145.743,32		1,42%	1,29%
			Totaal	28.354.718,32		9,71%	8,85%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	59.663	DKK	698,10	5.586.803,88		1,91%	1,74%
			Totaal	5.586.803,88		1,91%	1,74%
Frankrijk							
KERING	13.434	EUR	399,00	5.360.166,00		1,84%	1,67%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.489	EUR	733,60	12.829.930,40		4,40%	4,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	64.090	EUR	181,78	11.650.280,20		3,99%	3,64%
			Totaal	29.840.376,60		10,22%	9,31%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	83.757	USD	82,38	6.250.477,09		2,14%	1,95%
			Totaal	6.250.477,09		2,14%	1,95%
Italië							
MONCLER SPA	92.218	EUR	55,70	5.136.542,60		1,76%	1,60%
			Totaal	5.136.542,60		1,76%	1,60%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	147.722	EUR	58,98	8.712.643,56		2,98%	2,72%
			Totaal	8.712.643,56		2,98%	2,72%
Nederland							
AALBERTS NV	76.100	EUR	39,26	2.987.686,00		1,02%	0,93%
ASML HOLDING NV	15.984	EUR	681,70	10.896.292,80		3,73%	3,40%
EXOR NV	169.685	EUR	90,50	15.356.492,50		5,26%	4,79%
			Totaal	29.240.471,30		10,02%	9,13%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	68.270	USD	104,00	6.431.814,48		2,20%	2,01%
			Totaal	6.431.814,48		2,20%	2,01%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	31.911	USD	350,91	10.143.934,24		3,48%	3,17%
ADOBE INC	19.794	USD	596,60	10.697.617,90		3,66%	3,34%
ALPHABET INC-CL C	118.249	USD	140,93	15.096.323,55		5,17%	4,71%
AMAZON.COM INC	27.332	USD	151,94	3.761.956,77		1,29%	1,17%
APPLE INC	59.675	USD	192,53	10.407.851,93		3,57%	3,25%
BANK OF AMERICA CORP	212.289	USD	33,67	6.475.016,42		2,22%	2,02%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	39.924	USD	356,66	12.899.079,48		4,42%	4,03%
BOOKING HOLDINGS INC	3.441	USD	3.547,22	11.057.146,50		3,79%	3,45%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	75.602	USD	152,79	10.464.018,10		3,58%	3,27%
CISCO SYSTEMS INC	143.082	USD	50,52	6.548.149,87		2,24%	2,04%
COCA-COLA CO/THE	54.313	USD	58,93	2.899.415,79		0,99%	0,91%
CVS HEALTH CORP	134.808	USD	78,96	9.642.576,03		3,30%	3,01%
DANAHER CORP	30.088	USD	231,34	6.305.424,33		2,16%	1,97%
FORTINET INC	62.944	USD	58,53	3.337.360,56		1,14%	1,04%
MASTERCARD INC - A	12.944	USD	426,51	5.001.128,22		1,71%	1,56%
MICROSOFT CORP	45.244	USD	376,04	15.412.223,72		5,28%	4,81%
MOODY'S CORP	31.548	USD	390,56	11.161.687,54		3,82%	3,48%
NEWMONT CORP	91.981	USD	41,39	3.448.766,73		1,18%	1,08%
UNION PACIFIC CORP	27.031	USD	245,62	6.014.452,60		2,06%	1,88%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	16.360	USD	192,52	2.853.181,63		0,98%	0,89%

VISA INC-CLASS A SHARES	21.524	USD	260,35	5.076.341,52	1,74%	1,58%
			Totaal	168.703.653,43	57,79%	52,66%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	440.343	SEK	290,30	11.477.582,30	3,93%	3,58%
			Totaal	11.477.582,30	3,93%	3,58%
Zwitserland						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	1.839	CHF	1.419,00	2.809.371,60	0,96%	0,88%
NESTLE SA-REG	27.255	CHF	97,51	2.861.148,55	0,98%	0,89%
ROCHE HOLDING Gs.	18.392	CHF	244,50	4.841.198,45	1,66%	1,51%
SONOVA HOLDING AG-REG	18.716	CHF	274,40	5.528.944,20	1,89%	1,73%
			Totaal	16.040.662,80	5,50%	5,01%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				315.775.746,36	108,18%	98,57%
Financiële derivaten						
Op devies						
Optiecontracten (niet OTC verhandeld)						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	-26.500.000	EUR	0,90	-23.867.198,50	-8,18%	-7,45%
			Totaal	-23.867.198,50	-8,18%	-7,45%
Totaal financiële derivaten				-23.867.198,50	-8,18%	-7,45%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				291.908.547,86	100,00%	91,12%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		4.543.190,84		1,42%
KBC Bank		USD		680.610,73		0,21%
			Totaal deposito's en liquide middelen	5.223.801,57		1,63%
III. Overige vorderingen en schulden						
				24.470.319,03		7,64%
IV. Andere						
				-1.230.576,84		-0,38%
V. Totale netto inventariswaarde						
				320.372.091,62		100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	8,98%
Denemarken	1,77%
Frankrijk	9,45%
Ierland	1,98%
Italië	1,63%
Luxemburg	2,76%
Nederland	9,26%
Taiwan	2,04%
U.S.A.	53,42%
Zweden	3,63%
Zwitserland	5,08%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 4.1.5 hiervoor.

4.4.2 wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	34.952.322,10	33.296.715,45	68.249.037,55
Verkopen	27.980.821,85	21.321.149,95	49.301.971,80
Totaal 1	62.933.143,95	54.617.865,40	117.551.009,35
Inschrijvingen	34.142.295,52	26.957.899,49	61.100.195,01
Terugbetalingen	30.051.769,71	20.081.461,58	50.133.231,29
Totaal 2	64.194.065,23	47.039.361,07	111.233.426,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	283.628.510,77	297.777.435,80	290.702.973,29
Rotatie	-0,44%	2,55%	2,17%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	34.952.322,10	33.296.715,45	68.249.037,55
Verkopen	27.980.821,85	21.321.149,95	49.301.971,80
Totaal 1	62.933.143,95	54.617.865,40	117.551.009,35
Inschrijvingen	34.142.295,52	26.957.899,49	61.100.195,01
Terugbetalingen	30.051.769,71	20.081.461,58	50.133.231,29
Totaal 2	64.194.065,23	47.039.361,07	111.233.426,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	283.628.510,77	297.777.435,80	290.702.973,29
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	91,16%	91,12%	91,14%
Gecorrigeerde rotatie	1,42%	3,60%	5,07%

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.

4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	05/12/2023	USD	26.500.000,00	24.258.779,85 24.258.779,85	1

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	22.361	51.003	14.310	25.269	146.052	143.239
B	410	66.881	295	45.579	4.808	161.470
B1	10	32.409	10	27.620	6.595	37.593
B2	0	31.998	0	44.314	0	33.916
B4	40.725	3.778	1.875	180	38.850	101.821
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	272.601,3782	221.145,7023	29.846,0428	30.876,2957	388.807,3354	333.508,4066
B	66.989,4602	108.753,5278	1.204,0003	33.146,0000	70.593,4599	237.077,5278
B1	14.399,0935	21.002,0000	10,0000	10.372,0000	20.984,0935	48.223,0000
B2	11.932,2795	10.317,6927	0,0000	11.383,0000	11.932,2795	32.850,6927
B4	14.772,9127	12.039,9769	4.838,0000	780,0000	48.784,9127	113.080,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	21.434,2294	57.541,3494	50.572,3437	64.483,5514	359.669,2211	326.566,2046
B	4.066,0351	66.474,1111	6.545,8219	54.720,4393	68.113,6731	248.831,1996
B1	5.330,0000	39.316,0000	13.574,0935	22.304,0000	12.740,0000	65.235,0000
B2	0,0000	46.614,3073	0,0000	19.881,0000	11.932,2795	59.584,0000
B4	20.518,0000	21.216,0000	16,0000	31,0000	69.286,9127	134.265,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	5.275.553,29	11.187.758,70	3.374.237,64	5.653.921,06
B	95.720,77	14.774.780,87	76.374,70	9.920.037,43
B1	2.324,80	7.107.156,99	2.518,20	6.156.579,22
B2	0,00	6.947.793,79	0,00	9.735.961,21
B4	8.822.359,38	873.171,31	445.719,60	44.230,20
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	60.588.599,79	46.260.474,16	6.745.291,97	6.592.832,13
B	15.066.409,55	23.217.954,29	268.549,99	7.413.536,67
B1	3.256.930,96	4.751.815,67	2.164,60	2.103.822,33
B2	2.698.962,30	2.201.731,25	0,00	2.319.372,57
B4	3.198.829,47	2.599.527,67	1.043.653,36	154.233,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.878.092,60	12.268.274,27	11.417.318,47	13.580.208,78
B	958.273,56	14.192.731,01	1.475.383,34	11.639.233,74
B1	1.148.884,90	8.308.105,88	3.117.033,50	4.673.220,28
B2	0,00	9.977.442,29	0,00	4.220.998,76
B4	4.703.235,82	4.665.154,68	3.433,92	6.400,50
I	0,00	0,00	0,00	0,00

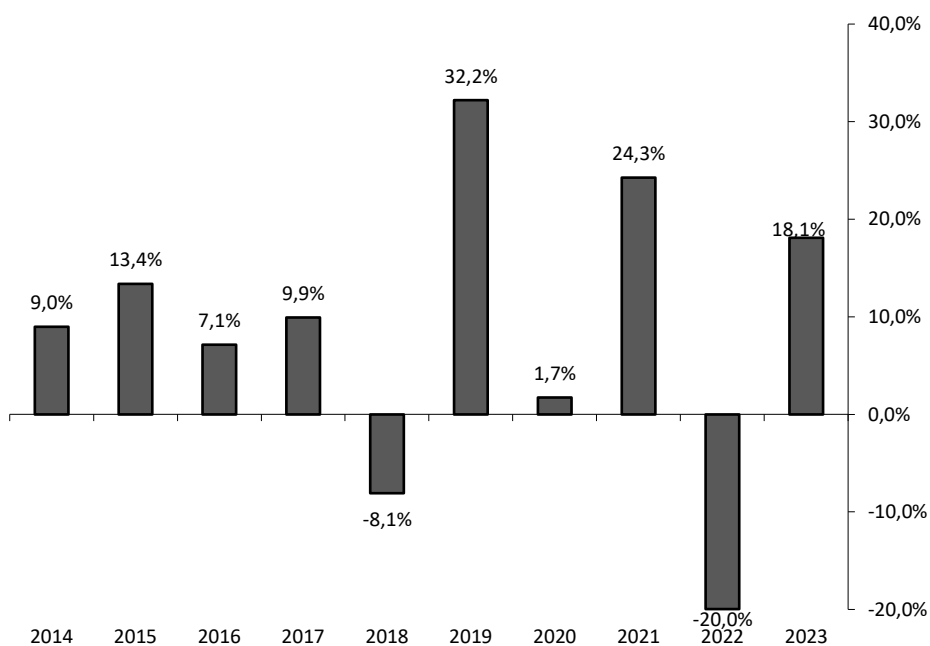
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	168.627.399,96	259,05	243,60	261,36	245,74	263,06	247,36
2022	262.229.118,91	207,33	193,51	209,75	195,75	211,53	197,44
2023	320.372.091,62	244,86	228,14	248,38	229,70	250,99	230,67

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
Jaar	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		249,36	252,98	251,85		
2022	211,60	199,56	204,45	202,07		
2023	251,70	233,14	243,80	236,04		

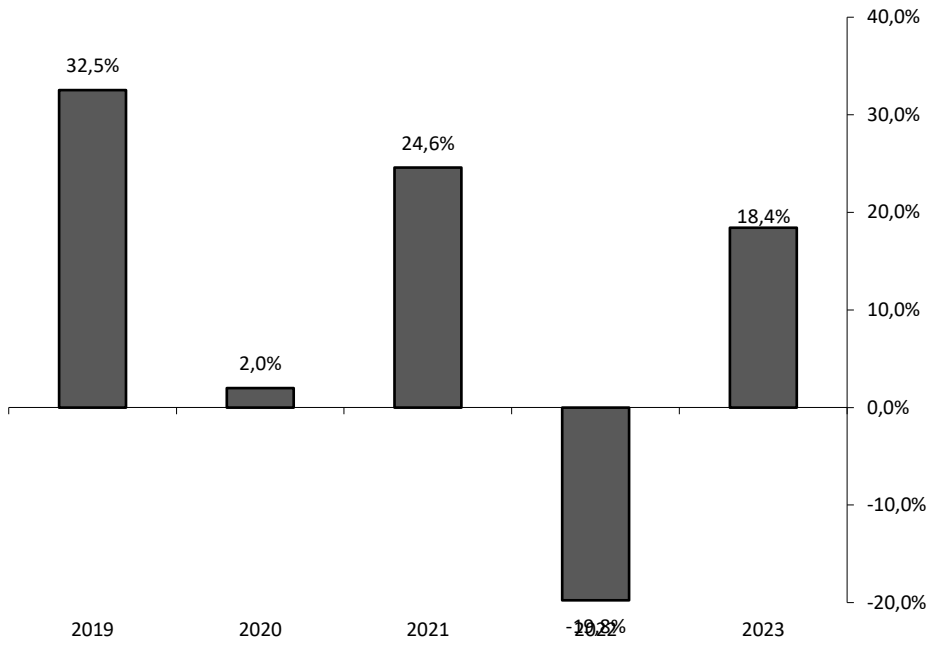
4.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/22-31/12/23	31/12/20-31/12/23	31/12/18-31/12/23	31/12/13-31/12/23
Klasse C	18,10%	5,51%	9,57%	7,76%
Klasse B	18,40%	5,79%	9,86%	
Klasse B1	18,63%	5,99%		
Klasse B2	18,92%	6,26%		
Klasse B4	19,21%	6,52%		

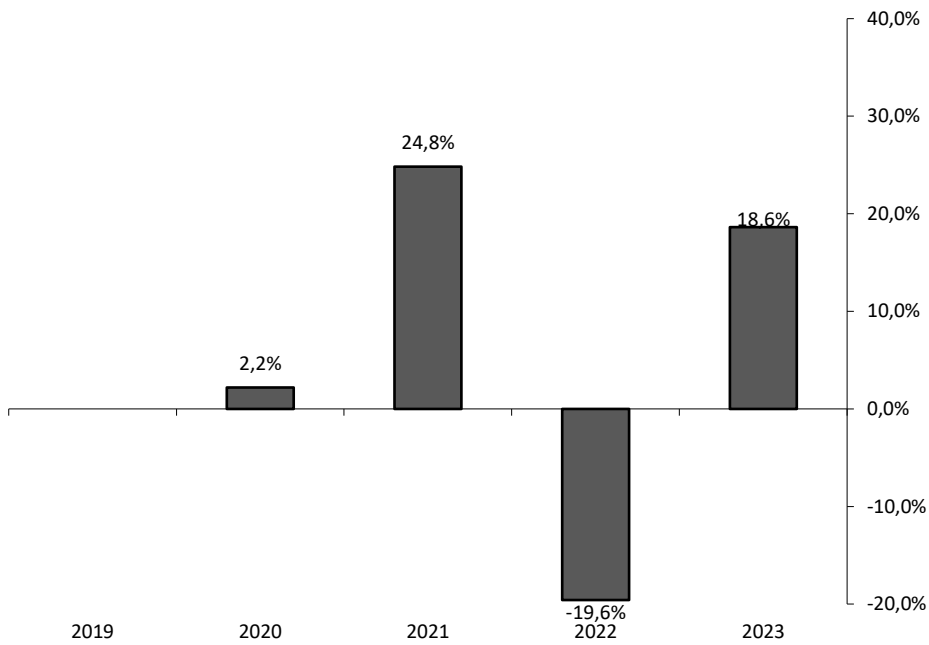
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



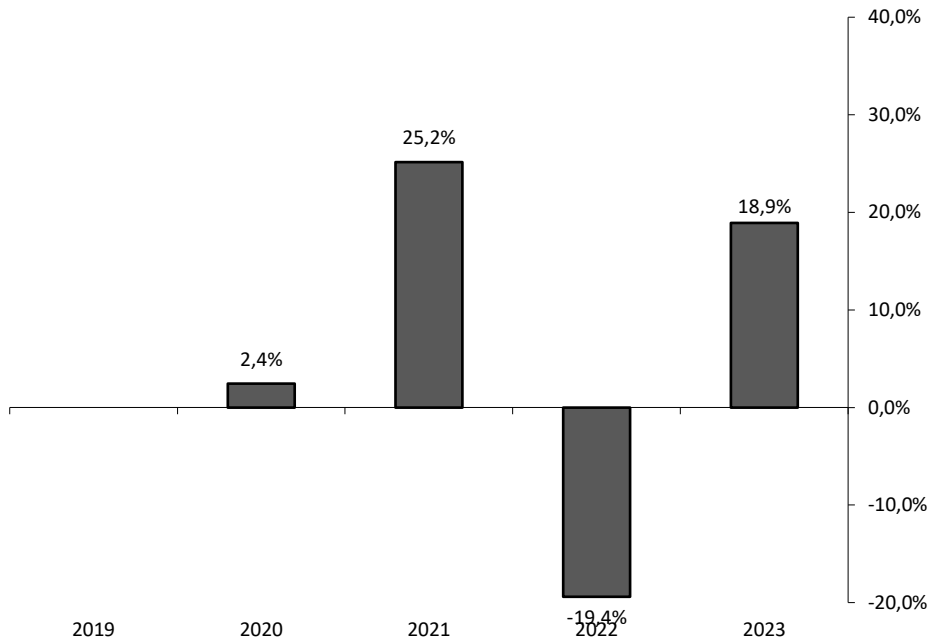
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



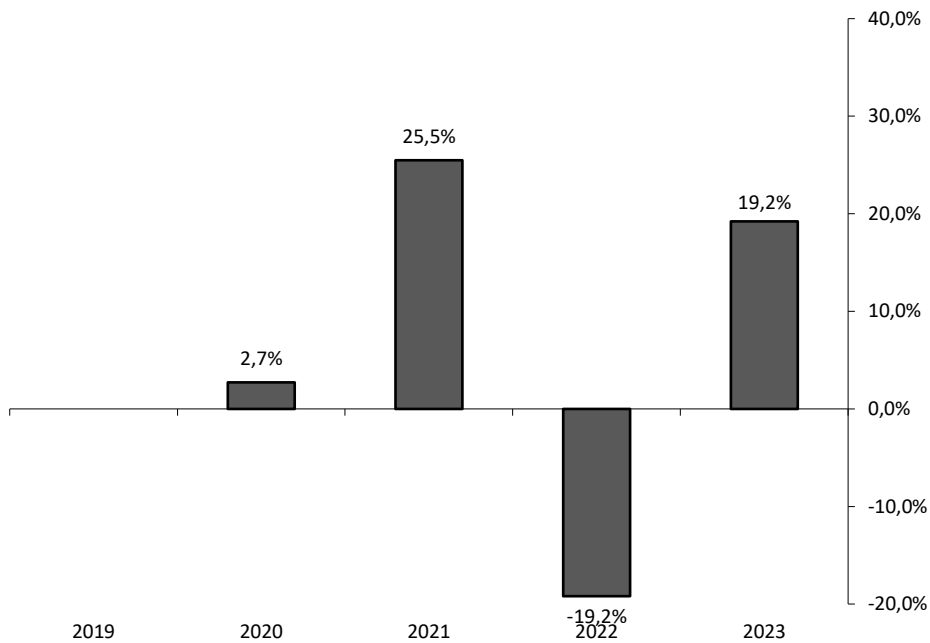
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 een rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2023.

4.4.6 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

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

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

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- 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 II Equity aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Fusie:

Op 16 november 2022 werd op een buitengewone algemene vergadering beslist tot een fusie over te gaan van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity met het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities van de UCITS Lawaisse Fund.

Meer informatie hierover kan u vinden op

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

De informatie rond in- en uittredingen en aan- en verkopen van het Lawaisse Fund Equity Opportunities sinds 1 januari 2022 tot en met de fusie werd opgenomen in de respectievelijke tabellen hierboven.

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. 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 II Growth

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' 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

Het compartiment GROWTH heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectorale spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen van bedrijven die een sterke omzetgroei genereren. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden. 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. 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.

5.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

5.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund II Growth wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2023 haalde het compartiment een return van + 35,23 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 24,23 % hoger in 2023. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 3,37 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijdten verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

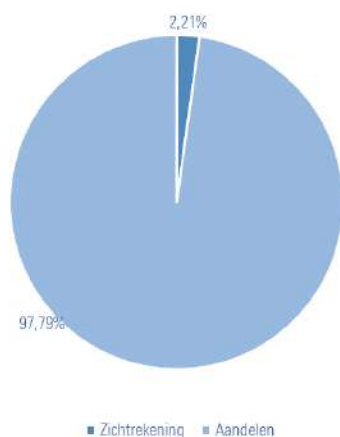
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF II Growth: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

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.

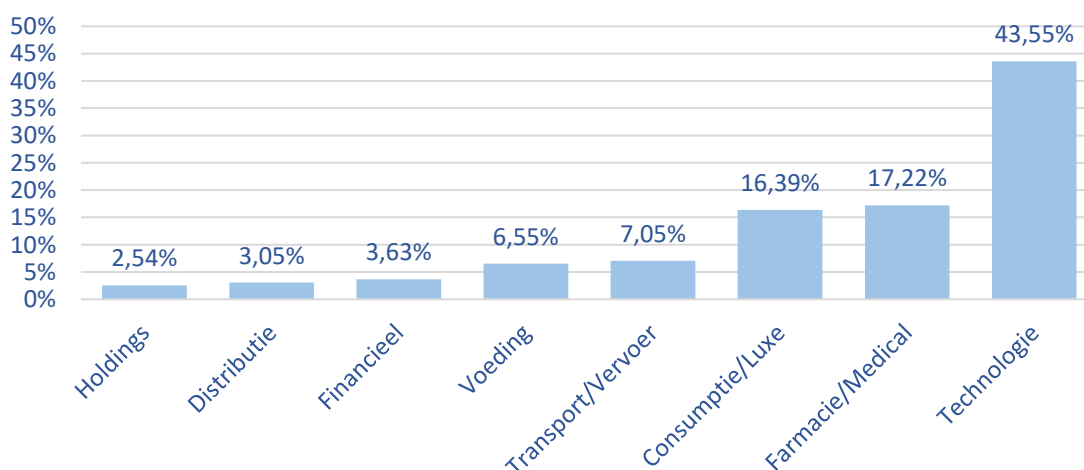
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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.

Voor het compartiment Dierickx Leys Fund II Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

Sectorale verdeling

DLF II Growth: sectorverdeling aandelenportefeuille



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider.

De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg marginaal van 49 % op het einde van 2022 naar 50 % midden 2023. De positie in kredietkaartaanbieders Mastercard en Visa werd bijna gehalveerd om plaats te maken voor enkele andere namen in andere sectoren. Ook het gewicht van Activision Blizzard werd opgetrokken. Dankzij de uitzonderlijke prestatie van aandelen zoals Adobe, Apple Computer, Nvidia Corp, Salesforce en de uitbreiding van de positie in Veeva Systems en opnieuw Adobe, bleef het gewicht van de sector op peil.

De sector van de consumptie/luxe ging van 18 % naar 19,6 %. Dat is een gevolg van de toevoeging van Booking Holding aan de portefeuille.

Ondanks de opname van Novo Nordisk viel het gewicht van de farmaceutische sector terug van 14,2 % naar 13,3 %. Dat heeft te maken met de relatief zwakke koersprestatie van een aantal bedrijven in de sector.

De autosector, van 4,4 % naar 7,9 % kreeg een boost van de opname van Tesla in de portefeuille.

De sector van de holdings zag het gewicht krimpen tot 1,5 %, komende van 4,5 %, als gevolg van de verkoop van de aandelen Partners Group.

Voornaamste verschuivingen in de portefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Novo Nordisk

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is het tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).

- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziektes of hormoonstoornissen).

Tesla

Tesla werd in 2003 opgericht als Amerikaanse producent van elektrische voertuigen. Een jaar na de oprichting investeerde Elon Musk in het bedrijf en nam hij de controle gaandeweg over. Vandaag de dag produceert Tesla naast elektrische auto's ook vrachtauto's en energieopslagsystemen.

Adyen

Adyen is een 'fintech'-bedrijf dat een geïntegreerd platform ontwikkeld heeft dat betalingen verwerkt en afwikkelt voor zowel grote e-commercebedrijven als eBay, Amazon, Etsy, Booking.com en Shopify als voor multinationals als Ryanair, Uber, Oracle, H&M, LVMH en Adidas. Het bedrijf is wereldwijd actief en telde op het einde van 2022 3.332 werknemers.

Chipotle Mexican Grill

Chipotle Mexican Grill is een restaurantketen met gerechten uit de Mexicaanse keuken. Het concept wordt omschreven als 'fast casual', wat betekent dat ze de snelle bediening uit de 'fast food'-restaurants overnemen, maar mikken op een hogere kwaliteit in de bereiding en ook een betere kwaliteit van voeding, waardoor de prijzen ook wat hoger liggen. Het bedrijf groeit jaar na jaar en opent jaarlijks nieuwe locaties. Medio 2023 heeft Chipotle 3.250 restaurants, voornamelijk in de Verenigde Staten.

Idexx Laboratories

Idexx Laboratories is actief als ontwikkelaar en producent van producten die gebruikt worden in de diagnostiek van allerlei ziektes en parasieten bij dieren. Naast de diagnostische meetinstrumenten (analyzers) maakt het bedrijf ook allerlei tests om verschillende microbiologische parameters te meten.

Het bedrijf genereert haar omzet in 3 verschillende divisies:

- Companion Animal Group (CAG) : ontwikkelt, ontwerpt, produceert en distribueert producten en verleent diensten aan dierenartsen en de biomedische analysemarkt, voornamelijk gerelateerd aan diagnostiek en informatiebeheer. Dit segment is met 90% van de gegenereerde omzet de kerndivisie van het bedrijf.
- Water : Het bedrijf ontwikkelt testcapaciteit om de waterkwaliteit en andere microbiologische parameters te meten. Idexx werkt hierbij zowel in opdracht van overheden als bedrijven.
- Livestock, Poultry and Dairy (LPD) : Deze divisie ontwikkelt diagnostische tests en aanverwante instrumenten en voert diensten uit die worden gebruikt om de gezondheidsstatus van vee en pluimvee te beheren. Hierbij waarborgt het bedrijf in essentie de kwaliteit en veiligheid van melk en andere voedselproducten.

Idexx realiseert 65% van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

Uit de aandelenportefeuille:

Partners Group

Het Zwitserse Partners Group investeert via zijn fondsen onder andere in private equity (aandelen van niet beursgenoteerde bedrijven), private debt (leningen), private real estate (vastgoed) en private infrastructure (infrastructuur). Partners Group is de investeringsadviseur/beheerder van de fondsen en investeert zelf ook, maar in beperkte mate (doorgaans 1% van elk fonds dat gelanceerd wordt). Het bedrijf telt ca. 1.500 werknemers, waarvan een aanzienlijk deel actief in investeringsteams. Het bedrijf haalt zijn inkomsten uit demanagement vergoedingen (ca. 1,25%) op de fondsen en prestatievergoedingen (performancefees - ca. 0,20% à 0,50%). Het klantenbestand bestaat uit institutionele investeerders zoals verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen, pensioenfondsen, family offices, en ultra rijke individuen.

Givaudan

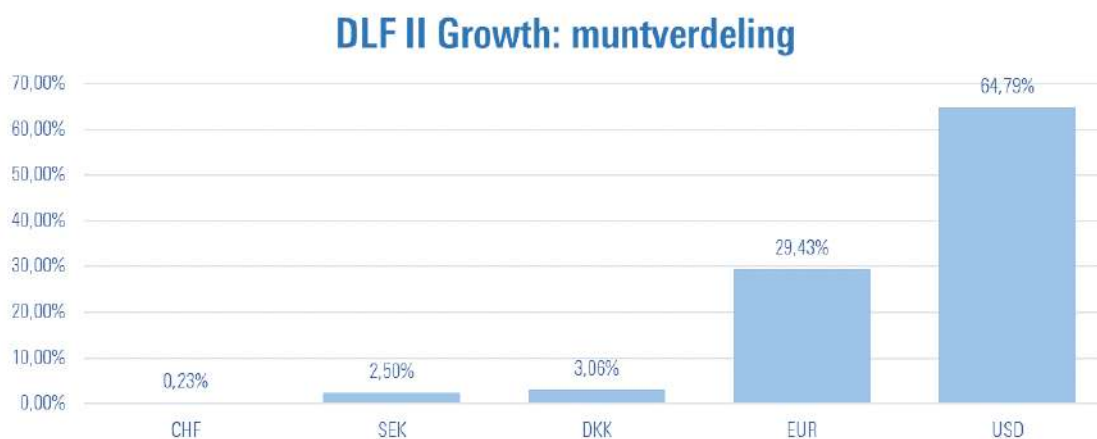
Givaudan is producent van geur- en smaakstoffen (G&S) van zowel natuurlijke als synthetische ingrediënten. Het bedrijf verkoopt onder andere aan parfum-, voedings- en drankenproducenten en aan producenten van consumentengoederen. Givaudan werd opgericht in 1895 en in 1963 door Roche opgekocht. Vanaf 2000 werd Givaudan apart genoteerd na een spin-off van Roche. Het hoofdkantoor is gevestigd in Zwitserland. Wereldwijd heeft Givaudan vestigingen in meer dan honderd landen. Het bedrijf telt ca. 15.000 werknemers.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Muntverdeling



Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. wat de grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar verklaart.

5.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

Cash

De cashpositie blijft tussen 0 % en 4 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes op te vangen.

5.1.7 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een positief "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2023 werd er geen dividend uitgekeerd aan de distributieaandelen omdat de daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment verminderd met de algemene kosten van het compartiment een negatief uit te keren resultaat geven.

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

5.2 Balans

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	103.157.529,78	65.987.515,03
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	101.192.663,35	65.953.484,72
	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	101.192.663,35	65.953.484,72
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	81.583,71	11.707,96
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	99.408,05	11.707,96
	b. Fiscale Tegoeden		
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-314,60	
	b. Fiscale schulden (-)	-17.509,74	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	2.286.907,54	345.234,54
	A. Banktegoeden op zicht	2.286.907,54	345.234,54
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-403.624,82	-322.912,19
	A. Over te dragen kosten	3.218,60	
	B. Verkregen opbrengsten		
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-406.843,42	-322.912,19
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	75.150.885,26	92.594.942,05
	B. Deelneming in het resultaat	3.709.899,86	827.292,83
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	24.296.744,66	-27.434.719,85

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

5.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	25.089.735,79	-26.718.162,37
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	26.442.332,36	-30.784.785,94
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.352.596,57	4.066.623,57
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	586.475,00	452.815,45
A.	Dividenden	592.646,40	531.707,79
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	56.147,36	-4.002,90
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-62.318,76	-74.889,44
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
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		
IV	Exploitatiekosten	-1.347.697,94	-1.169.372,93
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-24.675,87	-12.764,35
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.293,00	-11.707,44
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-863.431,68	-828.629,95
	Klasse B	-112.187,81	-95.135,00
	Klasse B1	-110.378,97	-59.307,91
	Klasse B2	-39.699,75	-36.592,54
	Klasse B4	-1.511,36	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-59.303,56	-52.574,53
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-608,11	-420,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.448,55	-14.443,47
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-93.792,47	-58.948,05
K.	Andere kosten (-)	-8.366,81	1.151,09
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-761.222,94	-716.557,48
SUBTOTAAL II + III + IV		-761.222,94	-716.557,48
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	24.328.512,85	-27.434.719,85
VI	Belastingen op het resultaat	31.768,19	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	24.296.744,66	-27.434.719,85

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
 Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
 a. 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)**

	28.006.644,52	-26.607.427,02
	24.296.744,66	-27.434.719,85
	3.709.899,86	827.292,83
	-28.006.644,52	26.607.427,02
	0,00	0,00
	0,00	0,00

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	33.732	DKK	698,10	3.158.642,18		3,12%	3,06%
			Totaal	3.158.642,18		3,12%	3,06%
Frankrijk							
HERMES INTERNATIONAL	1.763	EUR	1.918,80	3.382.844,40		3,34%	3,28%
KERING	4.074	EUR	399,00	1.625.526,00		1,61%	1,58%
L'OREAL	6.584	EUR	450,65	2.967.079,60		2,93%	2,88%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.099	EUR	733,60	3.007.026,40		2,97%	2,91%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	8.465	EUR	239,50	2.027.367,50		2,00%	1,97%
			Totaal	13.009.843,90		12,86%	12,61%
Italië							
MONCLER SPA	43.691	EUR	55,70	2.433.588,70		2,40%	2,36%
			Totaal	2.433.588,70		2,40%	2,36%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	27.660	EUR	58,98	1.631.386,80		1,61%	1,58%
			Totaal	1.631.386,80		1,61%	1,58%
Nederland							
ADYEN NV	3.150	EUR	1.166,60	3.674.790,00		3,63%	3,56%
ASML HOLDING NV	5.264	EUR	681,70	3.588.468,80		3,55%	3,48%
FERRARI NV	13.328	EUR	305,20	4.067.705,60		4,02%	3,94%
			Totaal	11.330.964,40		11,20%	10,98%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	29.682	USD	104,00	2.796.383,73		2,76%	2,71%
			Totaal	2.796.383,73		2,76%	2,71%
Verenigde Staten van Amerika							
ADOBE INC	6.564	USD	596,60	3.547.497,42		3,51%	3,44%
ALPHABET INC-CL C	25.380	USD	140,93	3.240.151,64		3,20%	3,14%
AMAZON.COM INC	22.406	USD	151,94	3.083.945,68		3,05%	2,99%
APPLE INC	22.110	USD	192,53	3.856.181,08		3,81%	3,74%
BOOKING HOLDINGS INC	986	USD	3.547,22	3.168.365,72		3,13%	3,07%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.500	USD	2.286,96	3.107.564,09		3,07%	3,01%
DANAHER CORP	12.306	USD	231,34	2.578.920,23		2,55%	2,50%
FORTINET INC	60.940	USD	58,53	3.231.106,26		3,19%	3,13%
IDEXX LABORATORIES INC	6.097	USD	555,05	3.065.621,75		3,03%	2,97%
INTUIT INC	6.274	USD	625,03	3.552.349,14		3,51%	3,44%
INTUITIVE SURGICAL INC	10.363	USD	337,36	3.167.009,40		3,13%	3,07%
MASTERCARD INC - A	6.765	USD	426,51	2.613.769,50		2,58%	2,53%
MICROSOFT CORP	11.034	USD	376,04	3.758.696,76		3,71%	3,64%
MONSTER BEVERAGE CORP	67.606	USD	57,61	3.528.201,52		3,49%	3,42%
NVIDIA CORP	11.000	USD	495,22	4.934.704,23		4,88%	4,78%
SALESFORCE INC	13.166	USD	263,14	3.138.419,46		3,10%	3,04%
TESLA INC	13.635	USD	248,48	3.069.141,04		3,03%	2,98%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	18.735	USD	192,52	3.267.381,28		3,23%	3,17%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.873	USD	260,35	2.564.349,62		2,53%	2,49%
ZOETIS INC	10.065	USD	197,37	1.799.555,26		1,78%	1,74%
			Totaal	64.272.931,08		63,52%	62,31%
Zweden							
EQT AB	100.000	SEK	285,00	2.558.922,56		2,53%	2,48%
			Totaal	2.558.922,56		2,53%	2,48%
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	101.192.663,35		100,00%	98,10%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	101.192.663,35		100,00%	98,10%
II. Deposito's en liquide middelen							

Banktegoeden op zicht			
KBC Bank	EUR	2.033.503,95	1,97%
KBC Bank	CHF	233.224,67	0,23%
KBC Bank	SEK	13.468,01	0,01%
KBC Bank	USD	6.710,91	0,01%
Totaal deposito's en liquide middelen		2.286.907,54	2,22%
III. Overige vorderingen en schulden		81.583,71	0,08%
IV. Andere		-403.624,82	-0,39%
V. Totale netto inventariswaarde		103.157.529,78	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Denemarken	3,12%
Frankrijk	12,86%
Italië	2,40%
Luxemburg	1,61%
Nederland	11,20%
Taiwan	2,76%
U.S.A.	63,52%
Zweden	2,53%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 5.1.5 hiervoor.

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	9.924.142,81	14.675.389,22	24.599.532,03
Verkopen	7.415.625,12	2.962.303,50	10.377.928,62
Totaal 1	17.339.767,93	17.637.692,72	34.977.460,65
Inschrijvingen	13.335.905,51	18.697.702,19	32.033.607,70
Terugbetalingen	9.294.735,47	9.865.602,14	19.160.337,61
Totaal 2	22.630.640,98	28.563.304,33	51.193.945,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	77.564.779,77	91.917.824,56	84.741.302,16
Rotatie	-6,82%	-11,89%	-19,14%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	9.924.142,81	14.675.389,22	24.599.532,03
Verkopen	7.415.625,12	2.962.303,50	10.377.928,62
Totaal 1	17.339.767,93	17.637.692,72	34.977.460,65
Inschrijvingen	13.335.905,51	18.697.702,19	32.033.607,70
Terugbetalingen	9.294.735,47	9.865.602,14	19.160.337,61
Totaal 2	22.630.640,98	28.563.304,33	51.193.945,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	77.564.779,77	91.917.824,56	84.741.302,16
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,44%	98,10%	97,77%
Gecorrigeerde rotatie	-5,92%	-11,08%	-17,39%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.504	12.502	409	2.592	5.912	30.096
B	0	2.899	0	1.053	0	5.532
B1	0	382	0	1.024	0	2.663
B2	0	1.465	0	1.070	0	3.780
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.070	3.828	818	4.186	6.164	29.738
B	21	1.113	13	2.217	8	4.428
B1	0	1.490	0	3	0	4.150
B2	0	65	0	1.465	0	2.380
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	950	5.395	477	5.608	6.637	29.525
B	0	2.799	8	897	0	6.330
B1	0	4.882	0	2.217	0	6.815
B2	0	2.038	0	2.038	0	2.380
B4	0	2.303	0	0	0	2.303
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.252.637,05	20.873.178,55	702.768,81	4.545.778,64
B	0,00	4.944.552,79	0,00	1.847.714,95
B1	0,00	621.661,64	0,00	1.890.392,39
B2	0,00	2.396.659,75	0,00	2.016.554,00
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 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.742.452,62	6.180.399,37	1.310.494,48	6.579.280,56
B	35.402,81	1.818.129,50	20.613,33	3.649.822,71
B1	0,00	2.400.077,65	0,00	4.730,95
B2	0,00	99.918,00	0,00	2.109.014,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.676.716,61	9.391.620,22	808.937,78	9.266.298,41
B	0,00	4.802.200,91	12.818,06	1.457.323,90
B1	0,00	8.023.240,97	0,00	3.769.946,38
B2	0,00	3.794.707,25	0,00	3.845.013,08
B4	0,00	4.345.121,74	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

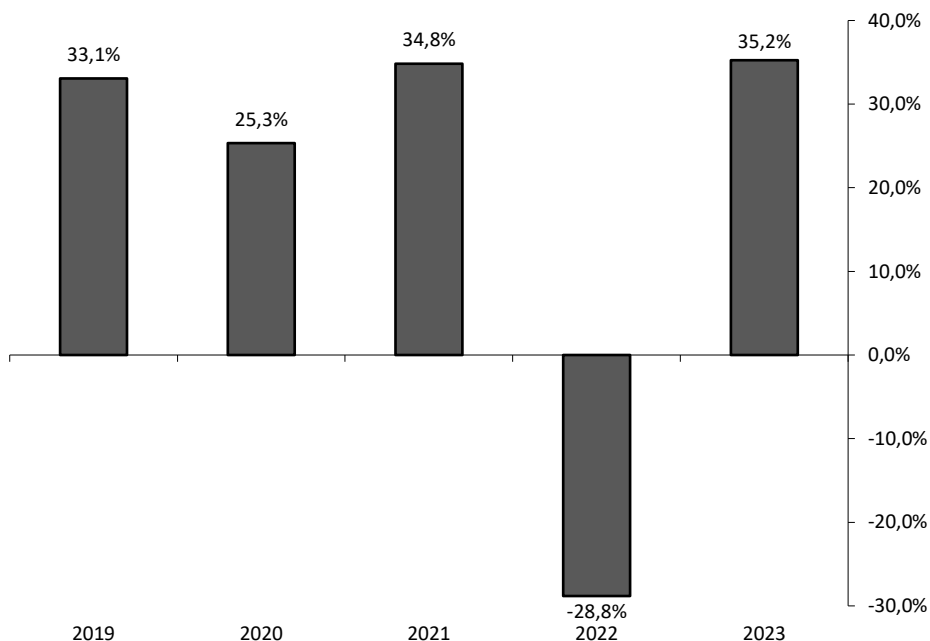
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	94.819.810,96	1.969,55	1.969,55		1.986,40		1.998,97
2022	65.987.515,03	1.402,10	1.402,10	1.417,92	1.417,92		1.429,75
2023	103.157.529,78	1.896,08	1.896,08	1.922,65	1.922,65		1.942,58

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.
2021		2.007,47				
2022		1.439,43				
2023		1.960,62		1.960,97		

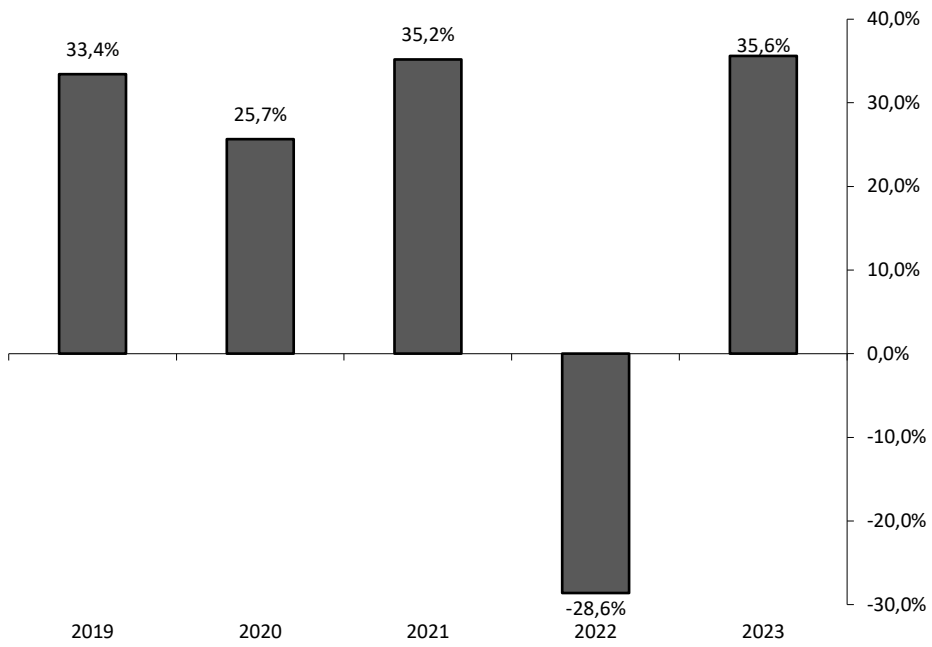
5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	35,23%	9,08%	16,71%	
Klasse B	35,60%	9,38%	17,02%	
Klasse B1	35,87%	9,60%		
Klasse B2	36,21%	9,87%		

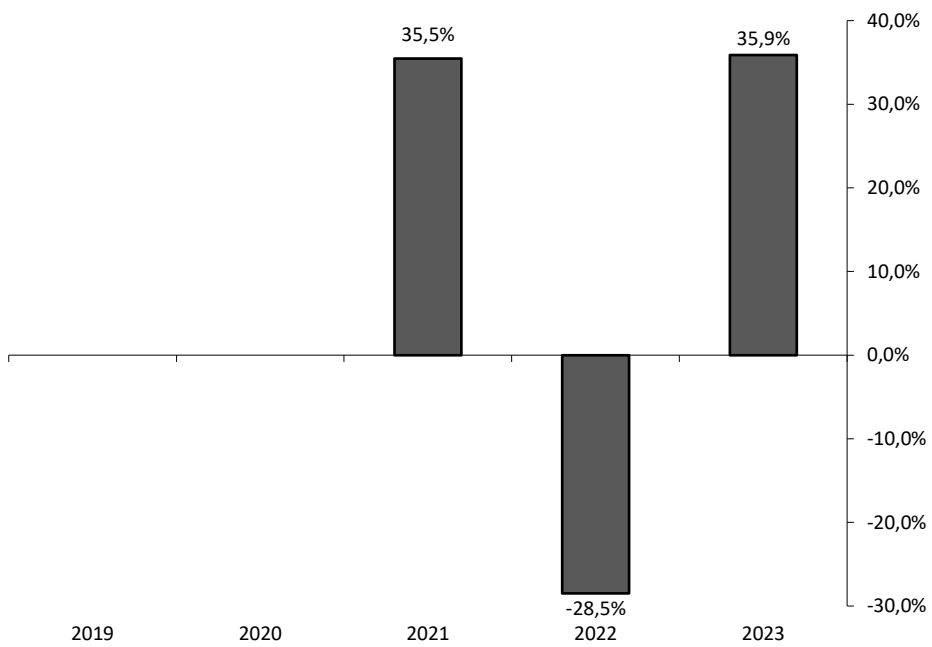
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



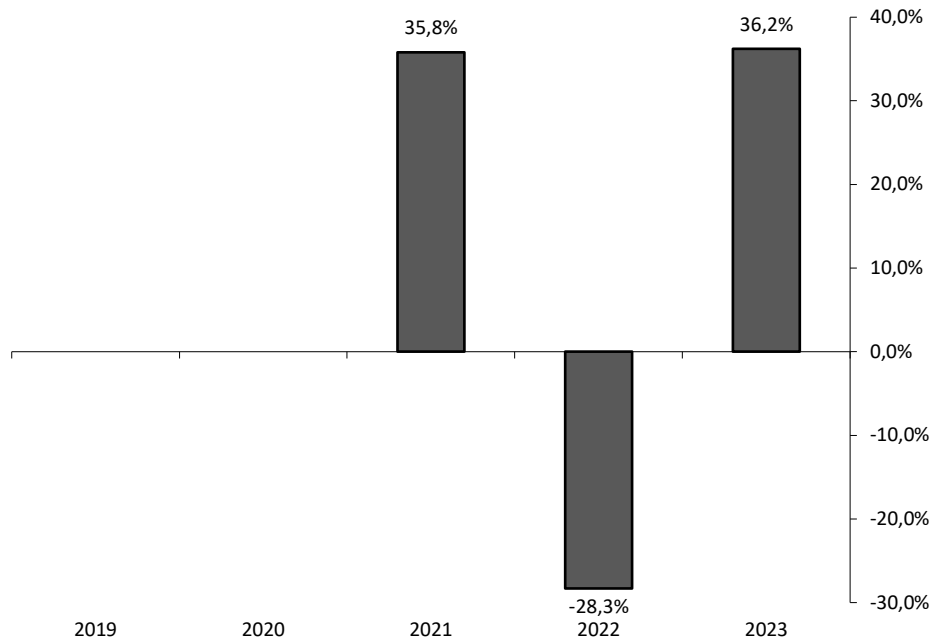
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan.

Voor de klasse I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

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

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse B4. Voor deze klasse is het percentage gebaseerd op de kosten zoals weergegeven in het prospectus aangezien deze klasse nog geen jaar bestaan.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- 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 II Growth aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

5.4.6 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. 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'.

6 Dierickx Leys Fund II DBI

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment zijn gestart op 19 juli 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C' en 'I' zijn gestart op 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'B', 'B1', 'B2', 'B4' zijn gestart op 1 september 2023 met als initiële inschrijvingsprijs de prijs van de klasse C op moment van eerste intrede in de klasse.

6.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DBI heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectoriële spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden

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 informatievervalsing 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. 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.

6.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

6.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund II DBI wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2023 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 17,27 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 24,23 % hoger in 2023. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 3,37 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

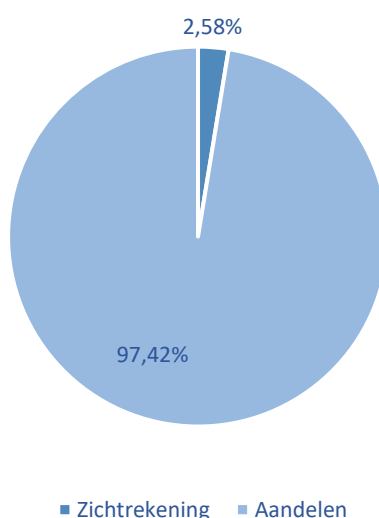
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF II DBI: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

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.

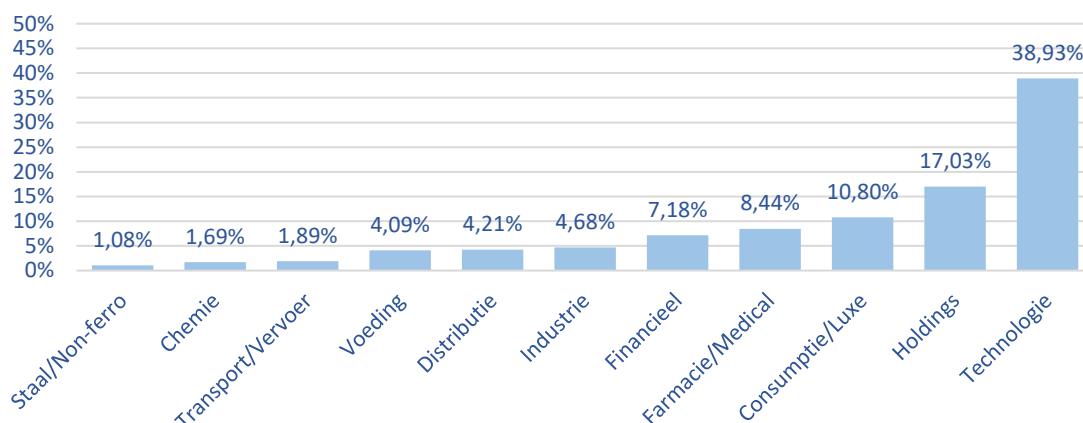
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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.

De aandelenportefeuille wordt maximaal afgestemd op die van Dierickx Leys Fund II Equity. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuat en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen. Daardoor worden aandelen in het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity die niet voldoen aan de voorwaarden van de DBI geweerd en vervangen door aandelen die hieraan wel voldoen.

Sectorale verdeling

DLF II DBI: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 31 december 39 % van de totaliteit uit, tegen 34 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in 2023. Tegelijk was er, als gevolg van de overname van Activision Blizzard een negatief effect van ongeveer 3,5 %.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 10,8 %, gedreven door de toevoeging van Booking Holding.

Het gewicht van de voedingssector ging van 6 % naar 4 %. Het daalde als gevolg van de verkoop van Monster Beverage gedeeltelijk gecompenseerd door de toevoeging van Coca Cola. Het gewicht van de financiële sector ging van 9 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector. Het gewicht van de farmaceutische sector ging van 9,6 % naar 8,4 % van de aandelenportefeuille als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector, op Novo Nordisk na, in verhouding tot de algehele portefeuille.

Hieronder staat een overzicht van de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille.

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door Ackermans & van Haaren.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)

- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).

- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziektes of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fuseerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärtsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangsooplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

7. Deursloten en -systemen: Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
8. Toegangscontrole: het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.
9. Automatische deursystemen: Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
10. Deur- en raamhardware: Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
11. Veiligheidsoplossingen: Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
12. Slimme technologie: Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

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

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de portefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteed het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

SS&C Technologies

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die zich naar de financiële industrie richt. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en backoffice activiteiten van verzekeraars, hedge-, private equity- en pensioenfondsen. SS&C Technologies werd in 1986 opgericht door Willam Stone en is sterk gegroeid via overnames. Ondertussen heeft het bedrijf sinds zijn oprichting al meer dan 50 overnames achter de kiezen. De acquisitie van DST systems voor een overnameprijs van \$ 5,4 miljard, de laatste in de rij, gaf het bedrijf tevens toegang tot de markt van het outsourcen van bedrijfsprocessen in de gezondheidszorg.

Open Text

Open Text Corporation werd in 1991 opgericht als een spin-off bedrijf van de Universiteit van Waterloo in Canada. Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsstaken (ordenen, structureren, indexeren) in tekstdata uit te voeren.

Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor zijn klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule, wat jaarlijks recurrente inkomsten voor het bedrijf oplevert. (Software as a Service of kortweg SAAS)

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden met derde partijen zitten (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De grote voordeel van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers productiever zijn omdat de data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

Het bedrijf groeit vooral door overnames waarbij het zich veelal op jonge softwarebedrijven richt en hun technologie in een groter geheel met extra functionaliteiten integreert. Hierdoor is Open Text uitgegroeid tot een one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden.

Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard.

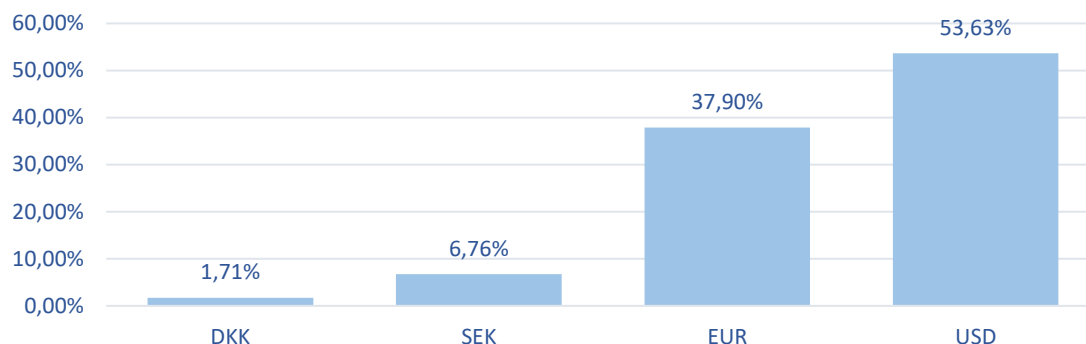
Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Muntverdeling

DLF II DBI: muntverdeling



De portefeuille is voor 54 % in Amerikaanse dollar belegd. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn.

38% van de portefeuille is in euro belegd.

6.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuat en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

Cash

De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0 % en 2 % van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

6.1.7 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. 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 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het Essentieel informatiedocument.

6.1.8 Bestemming van de resultaten

Ondanks een positief "te bestemmen resultaat" over het boekjaar 2023 werd er geen dividend uitgekeerd aan de distributieaandelen van de klassen C en B1 wegens een ontoereikend uit te keren dividend volgens de bepalingen in artikel 24 van de statuten dat uitsluitend bestaat uit een specifiek bedrag dat conform fiscale bepalingen moet worden uitgekeerd.

Voor de distributieaandelen van de klasse B wordt er wel een bruto dividend van 0,18 € uitgekeerd wegens een positief uit te keren dividend voor deze klasse B volgens de bepalingen in artikel 24 van de statuten dat uitsluitend bestaat uit een specifiek bedrag dat conform fiscale bepalingen moet worden uitgekeerd

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

6.2 Balans

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	0,00	0,00
	A. Oprichtings- en organisatiekosten		
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	31.867.076,85	23.732.096,39
	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	31.867.076,85	23.732.096,39
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.558,93	39.060,48
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen		
	a. Fiscale Tegoeden	4.192,88	37.102,52
	b. Collateral		1.957,96
	c. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-314,60	
	b. Fiscale schulden (-)	-5.437,21	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	845.185,47	298.282,49
	A. Banktegoeden op zicht	845.185,47	298.282,49
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-147.744,44	-125.265,22
	A. Over te dragen kosten	3.218,60	
	B. Verkregen opbrengsten		
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-150.963,04	-125.265,22
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	27.870.271,20	29.603.320,68
	B. Deelneming in het resultaat	209.802,13	-1.577.811,85
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.482.885,62	-4.081.334,69

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

6.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4.620.607,19	-4.043.095,89
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	5.012.787,63	-4.521.460,63
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-392.180,44	478.364,74
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	370.207,93	342.011,43
A.	Dividenden	430.509,17	406.827,35
B.	Interesten (+/-)		
b.	Deposito's en liquide middelen		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-26.909,79	-34.264,59
b.	Van buitenlandse oorsprong	-33.391,45	-30.551,33
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoemoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-497.176,68	-380.250,23
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.875,23	-15.338,95
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.365,98	-3.431,51
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-408.901,92	-300.924,31
Klasse B		-1.274,80	
Klasse B1		-3.485,98	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.789,66	-18.500,00
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-608,11	-420,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-16.996,69	-17.828,84
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-30.120,72	-22.148,37
K.	Andere kosten (-)	-1.757,59	-1.657,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-126.968,75	-38.238,80
SUBTOTAAL II + III + IV		-126.968,75	-38.238,80

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.493.638,44	-4.081.334,69
VI	Belastingen op het resultaat	10.752,82	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.482.885,62	-4.081.334,69

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.692.687,75	-5.659.146,54
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.482.885,62	-4.081.334,69
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	209.802,13	-1.577.811,85
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.692.532,95	6.547.208,38
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-154,80	-888.061,84

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	2.011	EUR	158,80	319.346,80		1,00%	0,98%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	17.318	EUR	58,42	1.011.717,56		3,17%	3,11%
KBC ANCORA	12.585	EUR	41,52	522.529,20		1,64%	1,60%
MELEXIS	6.851	EUR	91,25	625.153,75		1,96%	1,92%
SOFINA	2.414	EUR	225,40	544.115,60		1,71%	1,67%
SOLVAY SA	4.403	EUR	27,73	122.095,19		0,38%	0,37%
SYENSQO SA/NV	4.403	EUR	94,26	415.026,78		1,30%	1,27%
			Totaal	3.559.984,88		11,17%	10,93%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	5.973	DKK	698,10	559.307,77		1,76%	1,72%
			Totaal	559.307,77		1,76%	1,72%
Frankrijk							
KERING	1.345	EUR	399,00	536.655,00		1,68%	1,65%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.751	EUR	733,60	1.284.533,60		4,03%	3,94%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.416	EUR	181,78	1.166.300,48		3,66%	3,58%
			Totaal	2.987.489,08		9,37%	9,17%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	8.385	USD	82,38	625.741,73		1,96%	1,92%
			Totaal	625.741,73		1,96%	1,92%
Italië							
MONCLER SPA	9.232	EUR	55,70	514.222,40		1,61%	1,58%
			Totaal	514.222,40		1,61%	1,58%
Luxemburg							
BREDERODE	6.689	EUR	101,60	679.602,40		2,13%	2,09%
EUROFINS SCIENTIFIC	14.788	EUR	58,98	872.196,24		2,74%	2,68%
			Totaal	1.551.798,64		4,87%	4,77%
Nederland							
AALBERTS NV	8.306	EUR	39,26	326.093,56		1,02%	1,00%
ASML HOLDING NV	1.600	EUR	681,70	1.090.720,00		3,42%	3,35%
EXOR NV	16.987	EUR	90,50	1.537.323,50		4,82%	4,72%
			Totaal	2.954.137,06		9,27%	9,07%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	3.195	USD	350,91	1.015.633,16		3,19%	3,12%
ADOBE INC	1.983	USD	596,60	1.071.707,40		3,36%	3,29%
ALPHABET INC-CL C	11.831	USD	140,93	1.510.411,11		4,74%	4,64%
AMAZON.COM INC	2.736	USD	151,94	376.581,07		1,18%	1,16%
APPLE INC	5.974	USD	192,53	1.041.918,85		3,27%	3,20%
BANK OF AMERICA CORP	21.252	USD	33,67	648.206,21		2,03%	1,99%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.997	USD	356,66	1.291.394,17		4,05%	3,97%
BOOKING HOLDINGS INC	344	USD	3.547,22	1.105.393,31		3,47%	3,39%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	7.568	USD	152,79	1.047.481,40		3,29%	3,22%
CISCO SYSTEMS INC	14.324	USD	50,52	655.538,07		2,06%	2,01%
COCA-COLA CO/THE	5.437	USD	58,93	290.245,86		0,91%	0,89%
CVS HEALTH CORP	13.495	USD	78,96	965.273,30		3,03%	2,96%
DANAHER CORP	3.012	USD	231,34	631.213,04		1,98%	1,94%
FORTINET INC	6.522	USD	58,53	345.803,66		1,09%	1,06%
MASTERCARD INC - A	1.296	USD	426,51	500.731,01		1,57%	1,54%
MICROSOFT CORP	4.529	USD	376,04	1.542.789,35		4,84%	4,74%
MOODY'S CORP	3.158	USD	390,56	1.117.300,91		3,51%	3,43%
NEWMONT CORP	9.208	USD	41,39	345.247,87		1,08%	1,06%
UNION PACIFIC CORP	2.706	USD	245,62	602.090,52		1,89%	1,85%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.688	USD	192,52	294.386,95		0,92%	0,90%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.183	USD	260,35	514.851,03		1,62%	1,58%
			Totaal	16.914.198,25		53,08%	51,94%

Zweden							
ASSA ABLOY AB-B	44.082	SEK	290,30	1.149.001,53		3,61%	3,53%
INVESTOR AB-B SHS	50.140	SEK	233,50	1.051.195,51		3,30%	3,23%
			Totaal	2.200.197,04		6,90%	6,76%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				31.867.076,85		100,00%	97,86%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				31.867.076,85		100,00%	97,86%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		827.975,13			2,54%
KBC Bank		USD		17.210,34			0,05%
Totaal deposito's en liquide middelen				845.185,47			2,60%
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				-1.558,93			0,00%
<u>IV. Andere</u>				-147.744,44			-0,45%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				32.562.958,95			100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	11,17%
Denemarken	1,76%
Frankrijk	9,37%
Ierland	1,96%
Italië	1,61%
Luxemburg	4,87%
Nederland	9,27%
U.S.A.	53,09%
Zweden	6,90%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 6.1.5 hiervoor.

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	4.441.435,40	5.042.562,67	9.483.998,07
Verkopen	2.199.976,41	2.854.301,73	5.054.278,14
Totaal 1	6.641.411,81	7.896.864,40	14.538.276,21
Inschrijvingen	3.275.305,01	5.257.923,07	8.533.228,08
Terugbetalingen	285.560,87	3.223.706,18	3.509.267,05
Totaal 2	3.560.865,88	8.481.629,25	12.042.495,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	27.225.702,06	29.365.434,80	28.295.568,43
Rotatie	11,31%	-1,99%	8,82%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	4.441.435,40	5.042.562,67	9.483.998,07
Verkopen	2.199.976,41	2.854.301,73	5.054.278,14
Totaal 1	6.641.411,81	7.896.864,40	14.538.276,21
Inschrijvingen	3.275.305,01	5.257.923,07	8.533.228,08
Terugbetalingen	285.560,87	3.223.706,18	3.509.267,05
Totaal 2	3.560.865,88	8.481.629,25	12.042.495,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	27.225.702,06	29.365.434,80	28.295.568,43
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,81%	97,86%	98,84%
Gecorrigeerde rotatie	11,32%	-1,34%	9,21%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	16	6.722	105	3.257	91	13.816
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	9.498	25	936	66	22.378
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	5.263	0	3.077	66	24.564
B	0	860	0	0	0	860
B1	0	1.384	0	0	0	1.384
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	19.555,36	8.316.127,57	133.800,45	3.980.718,89
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	11.025.797,83	28.656,75	1.093.797,74
I	0,00	0,00	0,00	0,00

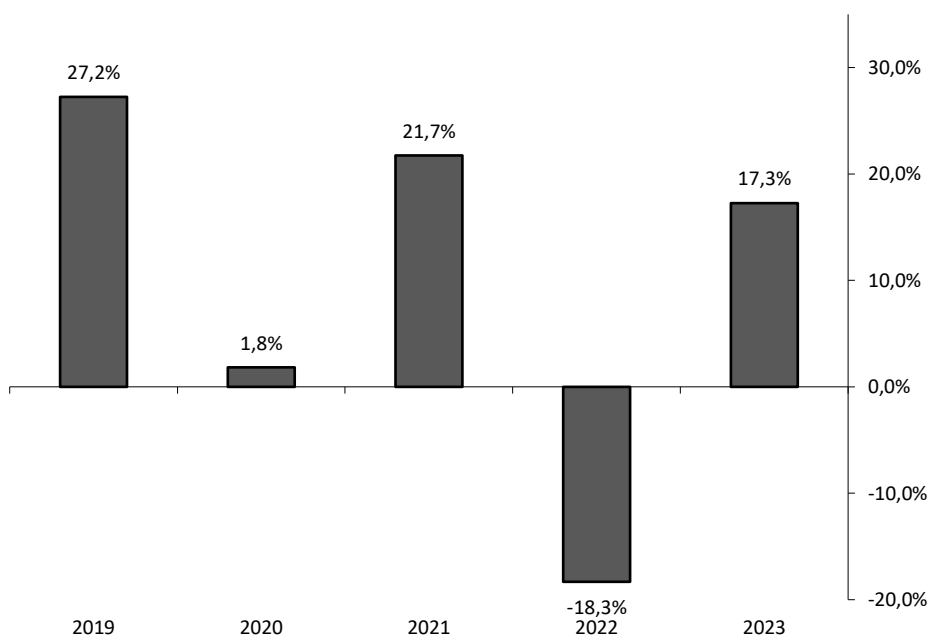
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	5.991.522,66	0,00	3.509.267,05
B	0,00	984.340,37	0,00	0,00
B1	0,00	1.557.365,05	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

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.
2021	18.703.162,83	1.344,87	1.344,87				
2022	23.944.174,14	1.098,65	1.066,75				
2023	32.562.958,95	1.288,40	1.211,41	0,00	1.212,01	0,00	1.212,85

6.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	17,27%	5,26%	8,61%	

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 B en B1 worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan.

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

6.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

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

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B en B1. Voor deze klassen is het percentage gebaseerd op de kosten zoals weergegeven in het prospectus aangezien deze klassen nog geen jaar bestaan.

De klassen B2, B4 en I worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- 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 II DBI aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

6.4.6 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. Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Andere toelichtingen:

Klassen 'B2', 'B4', '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 klassen 'B2', 'B4' en 'I'.

BIJLAGE

**Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als
bedoeld in
artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en
artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

(niet gereviseerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND II
BOND

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300CU6VXHCM808827

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
EMIRATES TELECOM GROUP (E 2,76)	Overheidsobligatie	0,36 %	Verenigde Arabische Emiraten
TOTAL CAP INTL (E 0,02)	Overheidsobligatie	0,33 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,35)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,10)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,26)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,43)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,18)	Overheidsobligatie	0,31 %	Frankrijk
DAIMLER AG (EUR) 1,26	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,34	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,18	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,10	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,42	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,51	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,98	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,58	Bonds	0,27 %	Duitsland



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	81,23 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

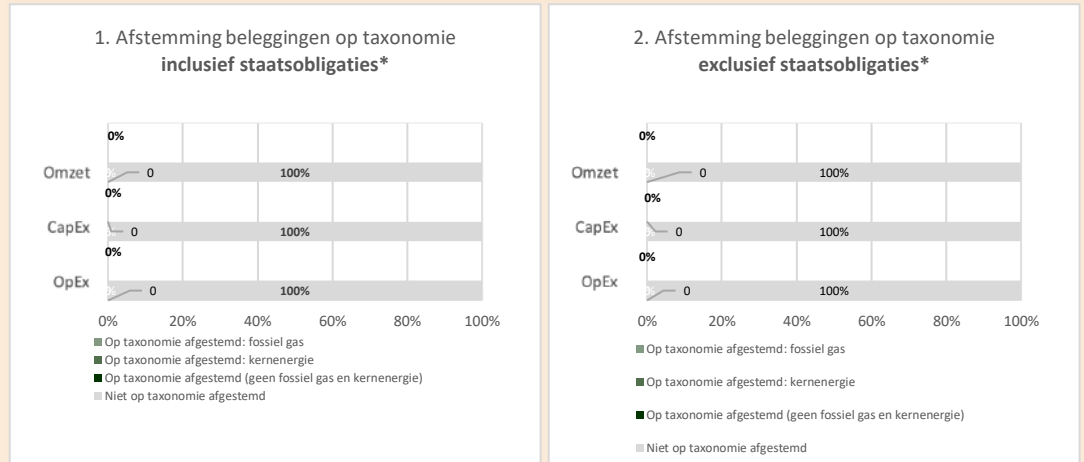
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft 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

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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND II
BOND CORPORATE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300OZN77WW2ASIX42

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:
___%

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
SYNTHOMER PLC (EU)	Overheidsobligatie	0,34 %	Verenigd Koninkrijk
COCA-COLA ENTE (E 1,74)	Overheidsobligatie	0,27 %	Verenigde Staten
EMIRATES TELECOM (E 2,76)	Overheidsobligatie	0,25 %	Verenigde Arabische Emiraten
RETAIL ESTATES (E 2,68)	Overheidsobligatie	0,22 %	België
DEUTSCHE TELEKOM 4,68	Overheidsobligatie	0,20 %	Nederland
TECHNIP (EUR) 3,1(0,04)	Overheidsobligatie	0,17 %	Frankrijk
IPSEN SA (EUR) 1, 0,11	Overheidsobligatie	0,17 %	Frankrijk
IPSEN SA (EUR) 1,0,03	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TECHNIP (EUR) 3,1 (0,11)	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TECHNIP (EUR) 3,1 (0,20)	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TYCO INTL FINA (E 1,22)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
TYCO INTL FINA (E 1,14)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
IPSEN SA (EUR) 1, 0,19	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TYCO INTL FINA (E 1,07)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
TYCO INTL FINA (E 1,30)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg



De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	91,52 %
Vastgoed	0,49 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

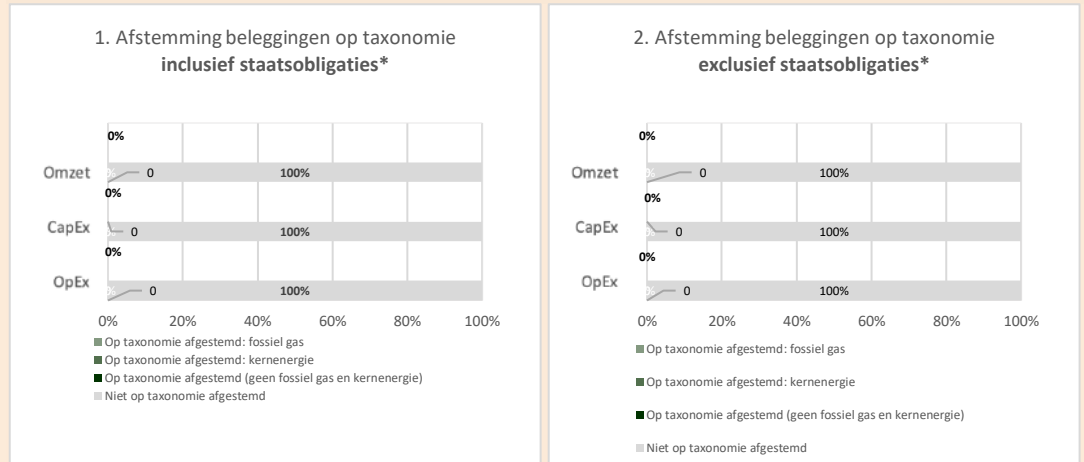
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft 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

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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND II
EQUITY

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300YOVIXDZOZITE47

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:
___%

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	4,67 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	4,65 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	4,51 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	4,46 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	4,20 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	3,56 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,51 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	3,47 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	3,25 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,98 %	België
ADOBE INC	Technologie	2,92 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,92 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,90 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	2,79 %	Luxemburg



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	38,61 %
Consumptie	19,92 %
Financieel	14,20 %
Industrie	13,46 %
Gezondheidszorg	9,12 %
Banken	3,53 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

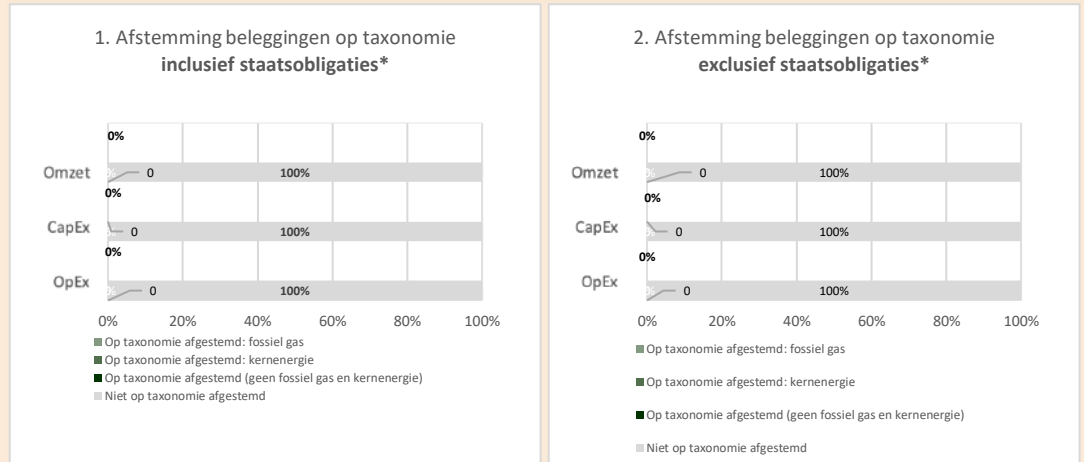
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft 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

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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND II DBI

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300ZWMZMN2VJV5R06

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan :

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:

___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	4,66 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	4,63 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	4,48 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	4,44 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	4,15 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	3,56 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,52 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	3,50 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	3,41 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	3,23 %	Verenigde Staten
INVESTOR AB-B SHS	Financieel	3,01 %	Zweden
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,95 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,94 %	België
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,86 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	2,85 %	Verenigde Staten



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	38,20 %
Consumptie	18,87 %
Financieel	18,66 %
Industrie	13,01 %
Gezondheidszorg	5,56 %
Banken	3,53 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

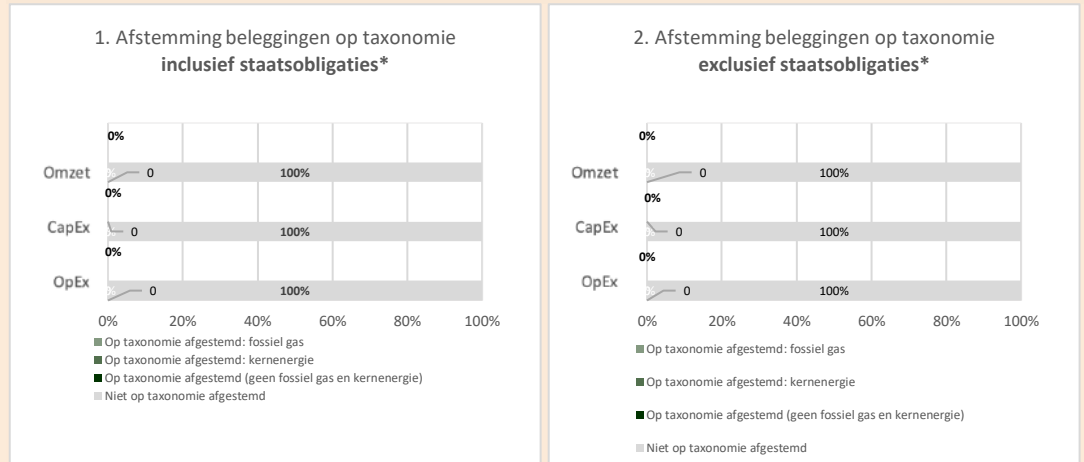
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft 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

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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND II
GROWTH

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300EWN4X1YP7EGM21

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

___%

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA CORP	Technologie	5,06 %	Verenigde Staten
FERRARI NV	Industrie	4,32 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	4,16 %	Verenigde Staten
FORTINET INC	Technologie	4,03 %	Verenigde Staten
MONSTER BEVERAGE	Consumptie	4,01 %	Verenigde Staten
HERMES INTERNATIO	Consumptie	3,83 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,79 %	Nederland
LVMH MOET HENNESS	Consumptie	3,79 %	Frankrijk
MICROSOFT CORP	Technologie	3,77 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
INTUIT INC	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	3,24 %	Verenigde Staten
L'OREAL	Consumptie	3,15 %	Frankrijk
MONCLER SPA	Consumptie	3,03 %	Italië
BOOKING HOLDINGS	Consumptie	3,00 %	Verenigde Staten



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	44,23 %
Consumptie	24,44 %
Gezondheidszorg	10,55 %
Industrie	9,64 %
Financieel	9,01 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

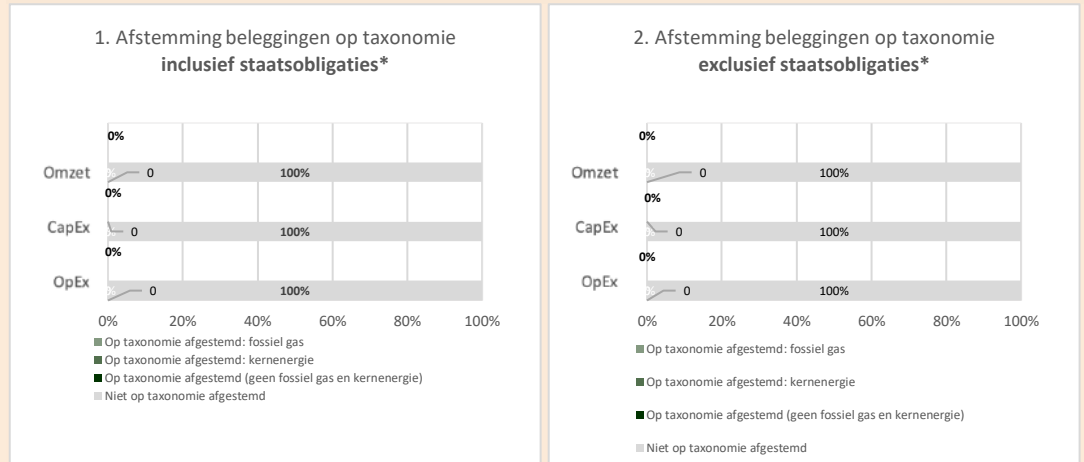
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft 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

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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op 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” hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.