

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.

12479da264d4bc51b55adfe23f89bef6d780e17c0d1c4912dcdeb1e46bc6092b

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

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

DIERICKX LEYS FUND I N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

INHOUDSTAFEL

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK	4
1.2	Beheersverslag	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten	10
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	16
1.3.1	Samenvatting van de regels	16
1.3.2	Wisselkoersen	17
1.4	Risicoklasse	17
1.5	Doel en werking van de liquidity management tools	18
1.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	19
1.7	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)	21
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)	23
2	Dierickx Leys Fund I Balance	25
2.1	Beheersverslag	25
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	25
2.1.2	Beursnotering	25
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	25
2.1.4	Financieel portefeuillebeheer	27
2.1.5	Distributeurs	27
2.1.6	Benchmark	27
2.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	28
2.1.8	Toekomstige beleid	39
2.1.9	Risicoklasse	40
2.2	Balans (halfjaarcijfers)	41
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	43
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	45
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	45
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	50
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	51
2.4.4	Rendementscijfers	53
2.4.5	Kosten	56
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	56
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	58
3.1	Beheersverslag	58
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	58
3.1.2	Beursnotering	58
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	58
3.1.4	Financieel portefeuillebeheer	60
3.1.5	Distributeurs	60
3.1.6	Benchmark	61
3.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	61
3.1.8	Toekomstige beleid	63
3.1.9	Risicoklasse	63
3.2	Balans (halfjaarcijfers)	64
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	66
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	68
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	68
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic	70

3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	71
3.4.4	Rendementscijfers	72
3.4.5	Kosten	74
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	75
4	Dierickx Leys Fund I Defensive	76
4.1	Beheersverslag	76
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	76
4.1.2	Beursnotering	76
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	76
4.1.4	Financieel portefeuillebeheer	78
4.1.5	Distributeurs	78
4.1.6	Benchmark	78
4.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	79
4.1.8	Toekomstig beleid	90
4.1.9	Risicoklasse	91
4.2	Balans (halfjaarcijfers)	92
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	94
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	96
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	96
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive	101
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	102
4.4.4	Rendementscijfers	103
4.4.5	Kosten	106
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	107
5	Dierickx Leys Fund I Dynamic	108
5.1	Beheersverslag	108
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	108
5.1.2	Beursnotering	108
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	108
5.1.4	Financieel portefeuillebeheer	110
5.1.5	Distributeurs	110
5.1.6	Benchmark	110
5.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	111
5.1.8	Toekomstig beleid	122
5.1.9	Risicoklasse	123
5.2	Balans (halfjaarcijfers)	124
5.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	126
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	128
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	128
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic	133
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	134
5.4.4	Rendementscijfers	135
5.4.5	Kosten	138
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	139

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

15 september 1999

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

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

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

Dhr. Filip Decruyenaere, 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, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlamincx.

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.454.750
Aantal begunstigden: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan DIERICKX LEYS FUND I door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2024: € 201.041,30 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2024 en evaluaties:

In de loop van 2024 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 beleggingsvenootschap 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 I Balance
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Dynamic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Systematic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Defensive
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

'C'-klasse:

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

'I'-klasse:

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

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

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

'B'-klasse:

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

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

'B1'-klasse:

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

'B2'-klasse:

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

'B4'-klasse:

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

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

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

De prospectus, het Essentieel informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

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

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.453,11 EUR (incl BTW) per compartiment.

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

De gedetailleerde gegevens:

Compartment Dierickx Leys Fund I Balance					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	53,05%	49,73%	123,2836
C	DIS	BE6284670401	53,05%	49,73%	-50,6335
B	KAP	BE6306062926	53,05%	49,73%	-78,9619
B	DIS	BE6306063932	53,05%	49,73%	-88,1167
B1	KAP	BE6306064948	53,05%	49,73%	-50,0268
B1	DIS	BE6306065952	53,05%	49,73%	-86,4571
B2	KAP	BE6306066968	53,05%	49,73%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	53,05%	49,73%	-75,6248
B4	KAP	BE6306068014	53,05%	49,73%	-80,2089
B4	DIS	BE6306069020	53,05%	49,73%	-98,0636
I	KAP	BE6306070036	53,05%	49,73%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	53,05%	49,73%	0,0000

Compartment Dierickx Leys Fund I Systematic					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6270289158	1,05%	1,02%	niet belast
C	DIS	BE6284668389	1,05%	1,02%	niet belast
B	KAP	BE6306072057	1,05%	1,02%	niet belast
B	DIS	BE6306073063	1,05%	1,02%	niet belast
B1	KAP	BE6306074079	1,05%	1,02%	niet belast
B1	DIS	BE6306075084	1,05%	1,02%	niet belast
B2	KAP	BE6306076090	1,05%	1,02%	niet belast
B2	DIS	BE6306077106	1,05%	1,02%	niet belast
B4	KAP	BE6306078112	1,05%	1,02%	niet belast
B4	DIS	BE6306079128	1,05%	1,02%	niet belast
I	KAP	BE6306080134	1,05%	1,02%	niet belast
I	DIS	BE6306081140	1,05%	1,02%	niet belast

Compartment Dierickx Leys Fund I Defensive					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	71,51%	69,94%	-39,5972
C	DIS	BE6308271707	71,51%	69,94%	-67,9559
B	KAP	BE6308279783	71,51%	69,94%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	71,51%	69,94%	-69,7674
B1	KAP	BE6308281805	71,51%	69,94%	-22,0028
B1	DIS	BE6308282811	71,51%	69,94%	-49,5633
B2	KAP	BE6308294931	71,51%	69,94%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	71,51%	69,94%	-51,3695
B4	KAP	BE6308296951	71,51%	69,94%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	71,51%	69,94%	-56,6458
I	KAP	BE6308298973	71,51%	69,94%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	71,51%	69,94%	0,0000

Compartment Dierickx Leys Fund I Dynamic					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	35,69%	29,60%	-20,4762
C	DIS	BE6308347499	35,69%	29,60%	-28,1613
B	KAP	BE6308348505	35,69%	29,60%	-15,8172
B	DIS	BE6308349511	35,69%	29,60%	-28,6244
B1	KAP	BE6308350527	35,69%	29,60%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	35,69%	29,60%	-29,7353
B2	KAP	BE6308352549	35,69%	29,60%	-17,3762
B2	DIS	BE6308353554	35,69%	29,60%	-31,5682
B4	KAP	BE6308354560	35,69%	29,60%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	35,69%	29,60%	-37,3528
I	KAP	BE6308358603	35,69%	29,60%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	35,69%	29,60%	0,0000

- 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

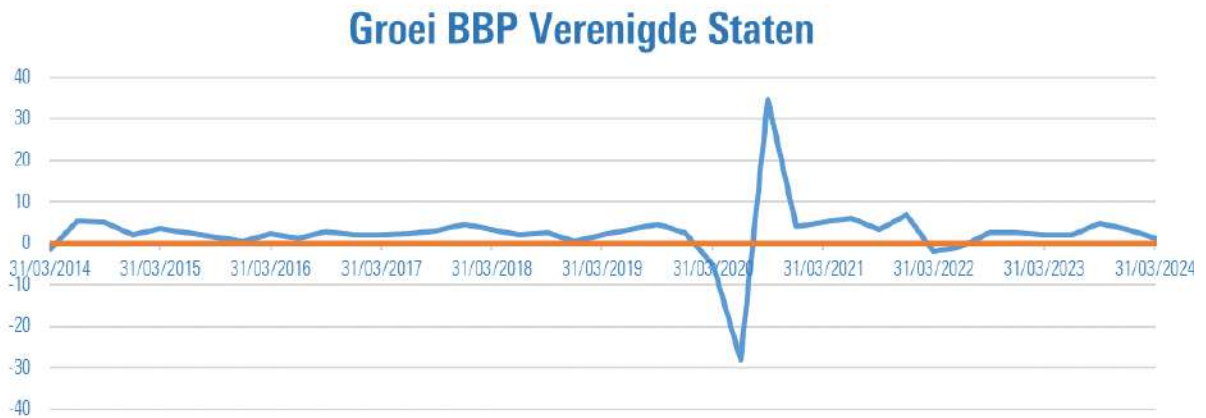
1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

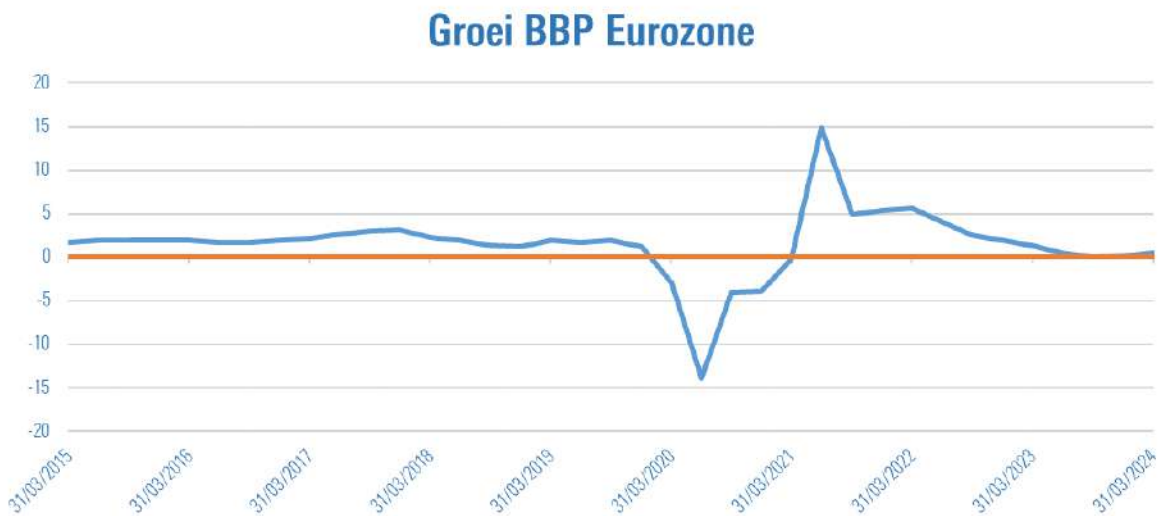
De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal met amper 1,4 % op jaarbasis wat iets beter was dan verwacht maar wel wees op de traagste groei sinds half 2022. Volgens het U.S. Bureau of Economic Analysis, verantwoordelijk voor de publicatie van de cijfers hield de consument de vinger op de knip en was er sprake van voorraadafbouw. Het was vooral de overheid die (via een toenemend begrotingstekort) de groei stimuleerde. Dit onderstreept dat de plannen vanwege de Amerikaanse overheid om publieke investeringen o.a. in de chipsector en in infrastructuur.

Tegen de verwachting voor het tweede kwartaal van de economen in versnelde de groei tot een geannualiseerde 2,8%. Dat ondanks de cijfers uit de arbeidsmarkt die leken te wijzen op een iets gematigder cijfer. Zo is de schaarste op de arbeidsmarkt flink teruggevallen. Het aantal openstaande betrekkingen in verhouding tot het aantal werkzoekenden viel terug tot het laagste niveau sinds begin 2020, het pré-covidniveau. Voorlopig lijkt een recessie echter weinig waarschijnlijk.



Europa

In de loop van 2023 is de groei in de eurozone helemaal stilgevallen, een trend die zich in het eerste kwartaal verder zette. Er was in het eerste kwartaal een groei van 0,0 %, waarmee de economie nipt een recessie vermeed. Als een uitloper van de covidcrisis en de energiecrisis als gevolg van de inval van Rusland in Oekraïne zijn het vooral de industrie en de verwerkende nijverheid die de grootste moeilijkheden hebben om de inflatieklap van 2022 te verwerken. De energiekosten blijven structureel hoger dan die in de V.S., een land dat via de schalieolie en -gas ondertussen de grootste olieproducent van de wereld is geworden. Europa heeft sterk moeten investeren in alternatieven voor het Russische gas. Dat is gelukt, maar het leidde niet tot een duurzaam herstel van de economische activiteit in dit deel van de economie. Als gevolg hiervan steeg de werkloosheidsgraad in Duitsland, die in 2022 nog op een historisch lage 5 % lag, tot 6 % op het einde van het eerste semester. De economie in de eurozone mag dan wel een recessie vermeden hebben, ze blijft er wel dicht tegenaan schurken.



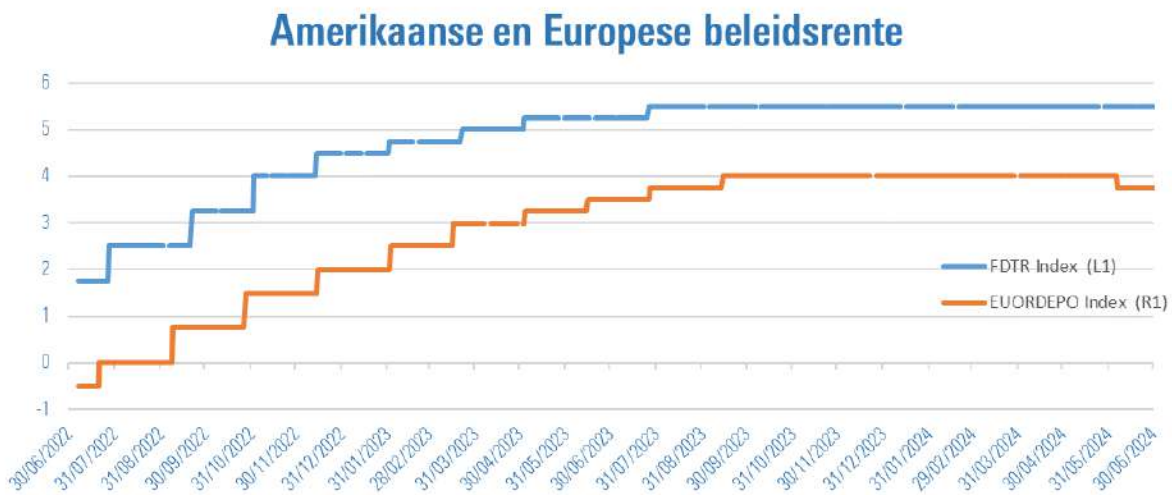
Azië

De Chinese groei blijft haperen. In het tweede kwartaal vertraagde die tot 4,7 % op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkopen. Het zwakke consumentenvertrouwen is dan weer een gevolg van de onopgeloste vastgoedproblemen. De overheid krijgt geen vat op de vastgoedconglomeraten die ondertussen reuzen op lemen voeten zijn. De vastgoedprijzen dalen reeds meer dan een jaar, zonder uitzicht op beterschap. De uitstaande kredieten van de vastgoedbedrijven dreigen ook het financieel systeem te ondermijnen. Daarbovenop drukt de sluimerende handelsoorlog met de V.S. en Europa op de export. De vergrijzing van de bevolking eist ook zijn tol. Vorig jaar nam het aantal inwoners van China voor het eerst af. Dit proces zal zich, als gevolg van de één- en tweekindpolitiek van de afgelopen decennia de komende jaren alleen maar doorzetten.

Op het vlak van groei wordt China al enkele jaren overvleugeld door India. Het land legt groeicijfers rond 8 % voor. De hogere groei zal de komende jaren aanhouden want India beschikt over een veel jongere bevolking.

MONETAIR BELEID

Het monetair beleid kende een opvallende stabiliteit in de eerste jaarhelft, al werd dat in het begin van het jaar allerm minst verwacht. In het begin van het jaar leefde de verwachting dat de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de rente tot zes maal toe zou verlagen. Die verwachting was een uitvloeisel van de uitspraken van enkele stemgerechtigde leden van de Federal Reserve begin november 2023, die stelde dat er ruimte was voor verlaging, onder andere wegens de gedaalde inflatie en de stijging van de langetermijnrente. Maar het laatste stuk weg van de afname van de inflatie blijkt moeilijker dan de meeste beleggers voor lief hadden genomen. Bij elke nieuwe vergadering van de Federal Reserve werd het tijdstip van een eerste renteverlaging weer een beetje naar achter geschoven. Nochtans stond de groei van de Amerikaanse economie wat onder druk en waren er signalen uit de arbeidsmarkt die op afkoeling van de Amerikaanse economie wezen. De Amerikaanse centrale bankiers lieten zich niet intimideren door de massa en lieten de rente voor wat ze was. In Europa en meer bepaald in de eurozone daalde de inflatie mondjesmaat, maar wel gestaag wat de hoop op een rentedaling deed toenemen. De druk om te verlagen vanuit de publieke opinie werd groter. Tegen het einde van het eerste semester beloofde de voorzitter van de Europese Centrale Bank een renteverlaging. Ondanks het feit dat de Europese inflatie de laatste maanden eerder moeizaam verder terugviel was er geen weg meer terug voor de kopstukken en ging er in Europa, met tegenzin, een kwartje van de rente af. Meteen was er de boodschap van diezelfde centrale bankiers dat een vervolg niet voor morgen was.



WISSELMARKTEN

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. Hoe groter het renteverskil tussen de beleidsrente van de ECB en die van de FED, hoe sterker/zwakker de euro zich doorgaans zal verhouden tot de dollar. Gegeven het feit dat de ECB besloot om alvast een eerste rentedaling door te voeren, terwijl de FED nog steeds in een data-afhankelijke afwachtingsmodus bleef, kon de Amerikaanse dollar profiteren van het hogere renteverskil. Dat gezegd zijnde bleven grote wisselkoerssprongen uit. Zo stond de Amerikaanse dollar aan het einde van 2023 op ongeveer 0,91 euro en eindigde de greenback op het einde van juni op ongeveer 0,93 euro per dollar. Op basis van de nieuwste inflatie- en macro-economische cijfers verwacht de markt met een waarschijnlijkheid van ongeveer 60% dat de Federal Reserve een eerste renteverlaging zal doorvoeren in september. Dit zal het renteverskil tussen de Amerikaanse en Europese beleidsrente opnieuw verkleinen, waardoor de druk op de euro terug wat zou moeten afnemen.

Euro in Amerikaanse dollar



OBLIGATIEMARKTEN

In de laatste maanden van 2023 leidde gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle ontluiking van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, gepaard met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer reden zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat betreft eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft hun verwachtingen voor 2024 bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse tienjaarsrente stond zo op het einde van april opnieuw op 4,7%, waarna ze, gedreven door zwakker dan verwachte economische cijfers uit de maakindustrie en een werkloosheidsgraad die lichtjes steeg tot 4%, weer afzwakte tot ongeveer 4,4%. Gegeven de data-afhankelijke houding van de Federal Reserve (FED) verhogen de zwakkere economische signalen de kans op een eerste renteknip in september.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die terug opveerde van ongeveer 1,9% einde december tot 2,5% op het einde van juni. De Belgische 10-jaarsrente steeg van een niveau rond de 2,5% op het einde van december naar een niveau van 3,1% op het einde van juni.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoort een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. De Californische AI-chipontwikkelaar NVIDIA gaf hierbij de maatslag aan en hield het tempo hoog door kwartaalresultaten te publiceren die stevast boven de al hooggespannen verwachtingen lagen. De geconcentreerde beurssuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelen zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & NVIDIA, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen euro, nu samen goed zijn voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index zijn ondertussen goed voor ongeveer 37% van het totaal, een historisch ongezien hoog niveau. Overheen de eerste jaarhelft steeg de S&P 500 in USD met 14,48%, terwijl diezelfde aandelenkorf op gelijkgewogen basis zich slechts met 4,07% omhoog trok. De Europese Stoxx 600 steeg eveneens slechts met 6,76%, enerzijds door het kleinere gewicht van technologienamen, anderzijds door de politieke onzekerheden die werden teweeggebracht door de Europese verkiezingen.

1.3 Samenvatting van de waarderingsregels

1.3.1 Samenvatting van de regels

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

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

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

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

1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2024	30/06/2023
1 EUR	0,96282 CHF	0,97697 CHF
	7,4579 DKK	7,4444 DKK
	0,84727 GBP	0,85927 GBP
	11,3547 SEK	11,7709 SEK
	1,0713 USD	1,0909 USD

1.4 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 Doel en werking van de liquidity management tools

Anti-dilution Levy

ADL is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers. Dankzij dit mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten rechtstreeks kunnen worden verrekend aan de in- en uitstappende beleggers.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de bevek stelt een drempelwaarde vast als trigger voor netto-inschrijvingen of -inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de bevek een expliciete beslissing te nemen om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van een vooraf bepaalde drempel.

De bijkomende kost wordt berekend op basis van de externe makelaarskosten, belastingen, heffingen en rechten alsook van de extra spread tussen de bied- en laatkoersen van de transacties die het compartiment uitvoert naar aanleiding van de inschrijving op en de inkoop van aandelen. De bijkomende kost wordt evenredig verdeeld over het totaal aantal aandelen van de inschrijving en de inkoop.

Indien een bepaald compartiment in haar prospectus reeds een vaste toe- of uittredingsvergoeding aanreken, dan zal het mechanisme van ADL niet van toepassing zijn voor dit compartiment. Let wel, indien er bv enkel een uittredingsvergoeding aangerekend wordt, dan zal de ADL nog wel toegepast worden in geval van toetredingen

De raad van bestuur van de bevek heeft beslist om voor volgende compartimenten anti-dilution levy toe te passen:

Dierickx Leys Fund I Balance
Dierickx Leys Fund I Defensive
Dierickx Leys Fund I Dynamic
Dierickx Leys Fund I Systematic

Redemption Gates

De Raad van Bestuur van de bevek kan beslissen om op de verschillende compartimenten redemption gates toe te passen.

Redemption Gates is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt om de orders van inkopen gedeeltelijk over te dragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum indien een vastgelegde drempel wordt overschreden.

Dankzij dit mechanisme kan de verkoop van de effecten in portefeuille gespreid worden om alzo in stresssituaties op de beurzen niet te moeten verkopen met hoge spreads of onder de marktprijs.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de bevek stelt een drempelwaarde vast als trigger voor inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de bevek een expliciete beslissing te nemen over het wel of niet toepassen van het mechanisme.

De schorsing betreft enkel dat deel van de uittredingsaanvragen dat de drempel overschrijdt en moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uittredingsaanvragen die op de betrokken datum van afsluiting zijn ingediend. Het deel van de uittredingsaanvragen dat ingevolge de gedeeltelijke schorsing niet is uitgevoerd, wordt automatisch overgedragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum, behoudens herroeping door de belegger of een nieuwe toepassing van het mechanisme. (de schorsing is dus steeds tijdelijk, aangezien de beslissing tot schorsing telkens opnieuw moet genomen worden wanneer de vastgelegde drempel wordt overschreden).

De betrokken beleggers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De instelling voor collectieve belegging bezorgt de betrokken beleggers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

Telkens er gebruik gemaakt wordt van deze maatregel zal er een kennisgeving gebeuren aan FSMA, en zal er een publicatie van de maatregel gebeuren op de website waarop het prospectus is gepubliceerd. (zie hierna bij 'Aanvullende informatie')

De raad van bestuur van de bevek heeft volgende drempels vastgelegd per compartiment:

Dierickx Leys Fund I Balance	10%
Dierickx Leys Fund I Defensive	5%
Dierickx Leys Fund I Dynamic	10%
Dierickx Leys Fund I Systematic	10%

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

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren. Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in het eerste semester van 2024 niet toegepast te worden.

1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF		
I Vaste activa	580.779.135,98	504.013.250,97
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	563.392.378,81	455.766.641,72
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	191.811.929,50	177.311.423,32
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	60.267.554,34	35.969.075,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	311.312.894,97	266.838.111,97
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 (+/-)		-24.351.969,50
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	-48.530,26	21.862.136,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	203.014,67	25.144.874,89
b. Fiscale Tegoeden		2.183,57
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-76.779,84	-3.284.922,12
b. Fiscale schulden (-)	-174.765,09	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	17.416.445,02	26.476.014,36
A. Banktegoeden op zicht	17.416.445,02	26.476.014,36
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	18.842,41	-91.541,45
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.987.820,06	1.691.506,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.968.977,65	-1.783.047,93
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	580.779.135,98	504.013.250,97
A. Kapitaal	554.078.150,98	471.891.263,55
B. Deelneming in het resultaat	831.495,22	573.653,84
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.869.489,78	31.548.333,58

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	4.376.368,62
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		4.376.368,62
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 (+)	0,00	24.734.165,51
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		24.734.165,51
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		
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX Uitgeleende financiële instrumenten		

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	24.974.404,83	30.307.132,60
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-137.989,05	2.282.578,76
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	853.005,23	257.476,35
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	19.150.785,73	30.771.469,73
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		263.215,65
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	5.108.602,92	-3.267.607,89
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.963.980,36	4.794.497,97
A. Dividenden	2.828.462,09	2.827.771,56
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.351.031,44	2.225.149,03
b. Deposito's en liquide middelen	221.057,39	205.234,03
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-160.144,97	-149.958,46
b. Van buitenlandse oorsprong	-276.425,59	-313.698,19
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	-3.891.774,46	-3.449.045,14
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-103.989,24	-84.228,77
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-46.470,85	-39.635,64
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.415.650,44	-1.317.445,64
Klasse B	-1.249.236,24	-1.044.944,82
Klasse B1	-325.826,80	-276.639,48
Klasse B2	-152.074,67	-109.493,55
Klasse B4	-68.544,37	-63.421,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-201.041,30	-176.339,26
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-750,00	-750,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-54.135,42	-53.266,26
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-252.049,01	-265.694,37
K. Andere kosten (-)	-22.006,12	-17.186,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.072.205,90	1.345.452,83
SUBTOTAAL II + III + IV	1.072.205,90	1.345.452,83

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	26.046.610,73	31.652.585,43
VI	Belastingen op het resultaat	177.120,95	104.251,85
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.869.489,78	31.548.333,58

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 15 september 1999.

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

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

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

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

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. *Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR')*. Het compartiment streeft naar minimum 100% dat afgestemd is volgende E/S kenmerken. Het is niet de bedoeling om duurzame beleggingen in portefeuille te hebben maar het compartiment kan er wel in portefeuille hebben. Het dwingende beleid rond sociale, ethische en milieuaspecten wordt toegepast op 100% van de portefeuille zodanig dat het de bedoeling is dat het compartiment 100% afgestemd is.

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.

2.1.4 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

2.1.5 Distributeurs

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

2.1.6 Benchmark

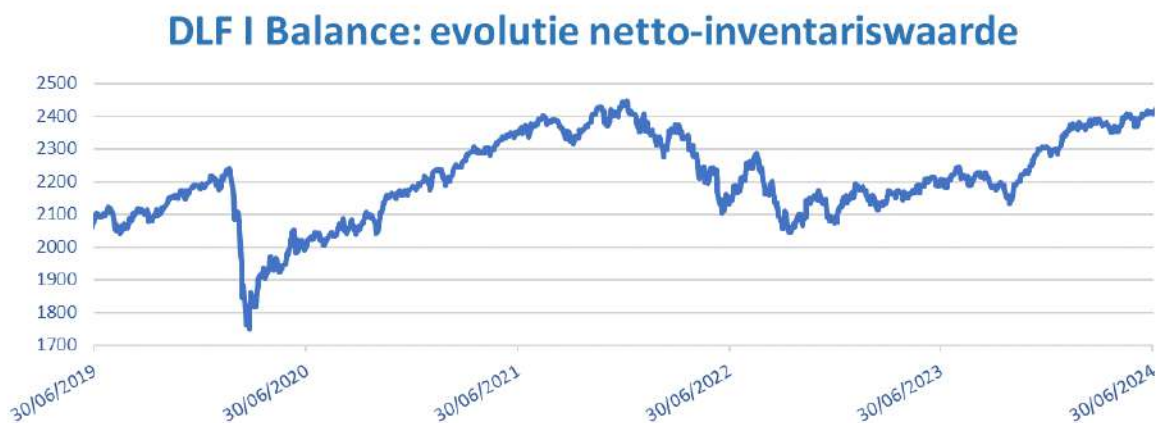
Het compartiment wordt actief beheerd.
Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het compartiment haalde een return van 4,51 % in de eerste helft van 2024. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille gingen erop vooruit.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhelft met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhelft, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

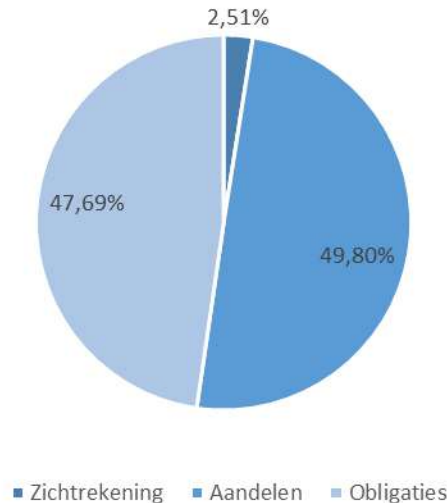
Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar kortlopend papier uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Balance: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte gedurende de eerste helft van 2024 dicht bij 50 % te houden. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op afgerond 48 % van het totaal, ongeveer hetzelfde percentage als einde 2023. De cashcomponent komt uit op 2,5 %, ongeveer evenveel als de 1,5 % van einde 2023 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 50 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op de cashcomponent na, die bedoeld is om uittredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2024 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.

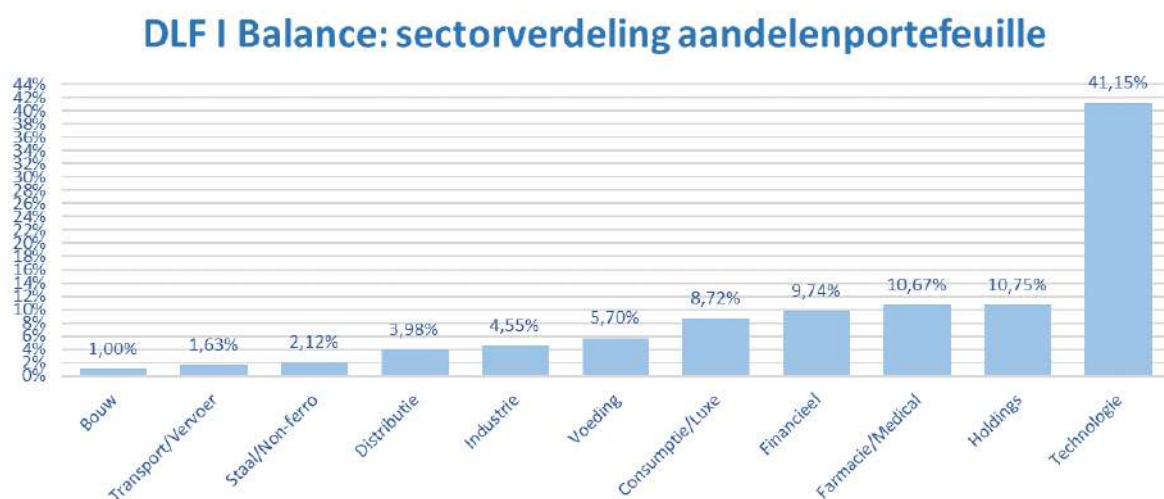
De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

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 kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. 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 bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn 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 een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Dit ging ten koste van het gewicht van de holdings en de gezondheidssector in de portefeuille, die ieder 1 % lichter zijn.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector nam toe van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegeneerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- Noord-Amerika snoepgoed: (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'.

Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- Noord-Amerika zoute snacks: (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- Internationale activiteiten: (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
 - Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
 - Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.

- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomangementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementskosten:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeielanden.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afname in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector

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

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar , onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

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

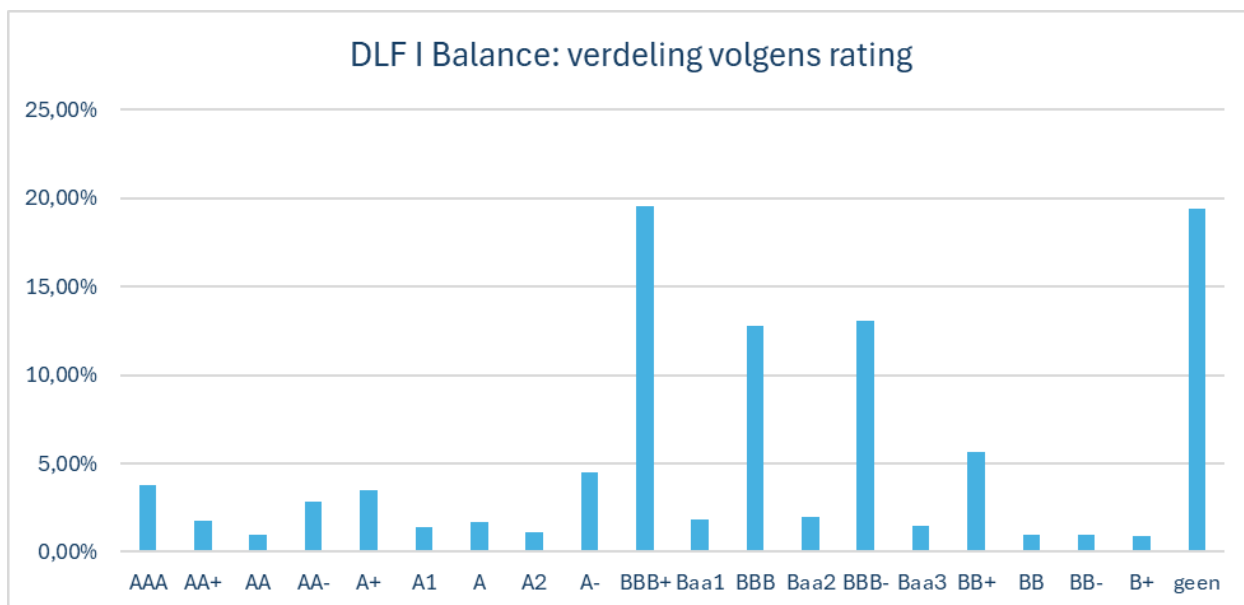
- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novocare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

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

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

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

72 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is iets meer dan de 66 % van einde 2023.

Net iets minder dan 20 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 25 % in december 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globa overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,26 jaar op het einde van 2023 naar 2,48 jaar op het einde van 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille steeg van 3,76 % einde 2023 naar 3,85 % op het einde van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over de eerste helft van 2024 is de 'spread' licht dalend.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2024.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

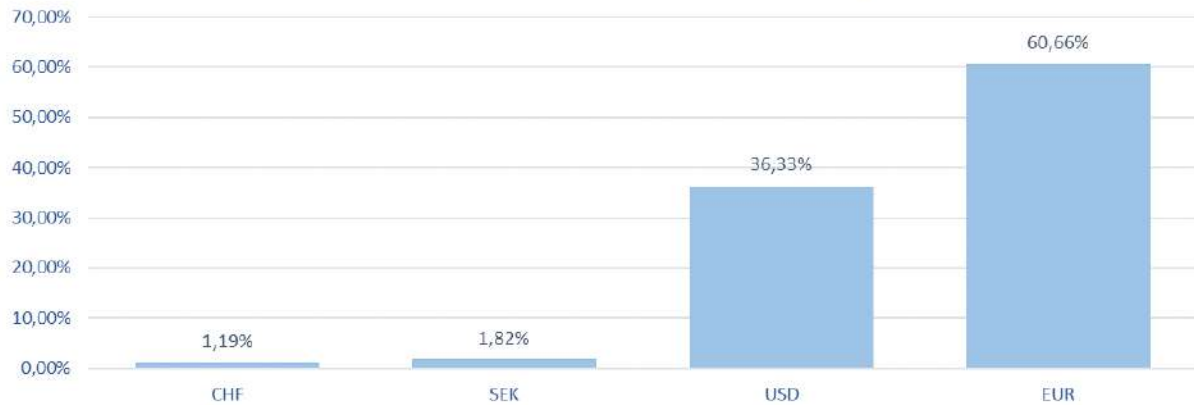
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- € Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- € Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Danaher 30.9.2020-2026 2,1 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elia Systems 27.5.2015-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € PVH Corp 20.5.2016-15.7.2024 3,625 %: vervroegd terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Sixt 21.2.2018-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling

DLF I Balance: muntverdeling



De portefeuille is voor 36 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 29 % van einde 2022. De aandelenportefeuille is voor 65 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 8 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

60 % van de portefeuille is in euro belegd.

2.1.8 Toekomstige beleid

Aandelen

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

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredingen op te vangen.

2.1.9 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 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.

2.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	333.759.454,59	296.889.444,24
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	325.393.338,74	265.050.027,63
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	119.641.722,52	107.962.462,38
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	39.048.547,44	22.392.181,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	166.703.068,78	149.261.048,21
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 (+/-)		-14.565.664,00
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	-88.578,17	12.786.033,76
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	89.725,84	14.864.944,91
b. Fiscale Tegoeden		0,00
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-76.779,84	-2.078.911,15
b. Fiscale schulden (-)	-101.524,17	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	8.397.418,19	19.121.622,50
A. Banktegoeden op zicht	8.397.418,19	19.121.622,50
a. Beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	57.275,83	-68.239,65
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.253.049,87	1.031.812,12
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.195.774,04	-1.100.051,77
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	333.759.454,59	296.889.444,24
A. Kapitaal	318.970.418,17	278.736.565,44
B. Deelneming in het resultaat	70.126,25	413.579,68
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.718.910,17	17.739.299,12

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	2.649.374,31
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		2.649.374,31
	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	14.794.267,22
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		14.794.267,22
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 (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	14.348.427,77	17.299.131,64
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-107.724,43	1.416.419,03
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	554.433,80	146.923,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.107.326,09	17.455.030,25
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		149.703,14
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	2.794.392,31	-1.868.944,52
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.851.752,49	2.637.325,12
A. Dividenden	1.475.727,11	1.390.764,55
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.468.149,66	1.348.571,95
b. Deposito's en liquide middelen	141.807,78	140.122,90
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-85.280,60	-82.913,64
b. Van buitenlandse oorsprong	-148.651,46	-159.220,64
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 Exploiatiekosten	-2.378.484,77	-2.136.406,32
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-46.291,07	-39.921,80
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.056,79	-27.100,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.117.735,26	-1.048.944,26
Klasse B	-598.528,01	-495.713,11
Klasse B1	-178.320,91	-154.445,39
Klasse B2	-71.441,62	-44.513,67
Klasse B4	-50.133,95	-45.439,73
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-114.308,86	-100.193,98
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-187,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.239,51	-13.338,40
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-144.326,42	-156.564,61
K. Andere kosten (-)	-10.914,87	-10.043,14
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	473.267,72	500.918,80

	SUBTOTAAL II + III + IV	473.267,72	500.918,80
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.821.695,49	17.800.050,44
VI	Belastingen op het resultaat	102.785,32	60.751,32
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.718.910,17	17.739.299,12

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% 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	7.505	EUR	161,50	1.212.057,50	0,37%	0,36%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	82.185	EUR	54,12	4.447.852,20	1,37%	1,33%
KBC GROUP NV	37.793	EUR	65,90	2.490.558,70	0,77%	0,75%
SOFINA	7.738	EUR	213,20	1.649.741,60	0,51%	0,49%
			Totaal	9.800.210,00	3,01%	2,94%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	28.344	DKK	1.005,60	3.821.816,65	1,17%	1,15%
			Totaal	3.821.816,65	1,17%	1,15%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT	8.308	EUR	713,60	5.928.588,80	1,82%	1,78%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.446	EUR	224,30	6.829.037,80	2,10%	2,05%
			Totaal	12.757.626,60	3,92%	3,82%
Ierland						
MEDTRONIC PLC	19.839	USD	78,71	1.457.600,76	0,45%	0,44%
			Totaal	1.457.600,76	0,45%	0,44%
Italië						
MONCLER SPA	43.809	EUR	57,06	2.499.741,54	0,77%	0,75%
			Totaal	2.499.741,54	0,77%	0,75%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC	56.580	EUR	46,55	2.633.799,00	0,81%	0,79%
			Totaal	2.633.799,00	0,81%	0,79%
Nederland						
AALBERTS NV	20.216	EUR	37,92	766.590,72	0,24%	0,23%
ASML HOLDING NV	7.592	EUR	964,20	7.320.206,40	2,25%	2,19%
EXOR NV	80.611	EUR	97,70	7.875.694,70	2,42%	2,36%
			Totaal	15.962.491,82	4,91%	4,78%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	32.432	USD	173,81	5.261.836,94	1,62%	1,58%
			Totaal	5.261.836,94	1,62%	1,58%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	15.159	USD	303,41	4.293.281,24	1,32%	1,29%
ADOBE INC	8.470	USD	555,54	4.392.255,95	1,35%	1,32%
ALPHABET INC-CL C	41.337	USD	183,42	7.077.412,99	2,18%	2,12%
AMAZON.COM INC	36.733	USD	193,25	6.626.203,91	2,04%	1,99%
APPLE INC	28.012	USD	210,62	5.507.222,48	1,69%	1,65%
BANK OF AMERICA CORP	100.852	USD	39,77	3.743.941,04	1,15%	1,12%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	18.966	USD	406,80	7.201.875,10	2,21%	2,16%
BOOKING HOLDINGS INC	1.634	USD	3.961,50	6.042.276,67	1,86%	1,81%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	35.915	USD	165,00	5.531.573,79	1,70%	1,66%
CISCO SYSTEMS INC	67.973	USD	47,51	3.014.465,82	0,93%	0,90%
COCA-COLA CO/THE	25.802	USD	63,65	1.532.994,77	0,47%	0,46%
DANAHER CORP	14.293	USD	249,85	3.333.432,32	1,02%	1,00%
FORTINET INC	29.902	USD	60,27	1.682.249,17	0,52%	0,50%
HERSHEY CO/THE	13.415	USD	183,83	2.301.950,39	0,71%	0,69%
MASTERCARD INC - A	6.148	USD	441,16	2.531.738,71	0,78%	0,76%

MICROSOFT CORP	21.493	USD	446,95	8.966.952,63	2,76%	2,69%
MOODY'S CORP	14.986	USD	420,93	5.888.226,43	1,81%	1,76%
MSCI INC	9.081	USD	481,75	4.083.610,33	1,25%	1,22%
NEWMONT CORP	90.352	USD	41,87	3.531.259,44	1,09%	1,06%
OTIS WORLDWIDE CORP	18.604	USD	96,26	1.671.633,57	0,51%	0,50%
PAYCHEX INC	20.455	USD	118,44	2.261.448,89	0,69%	0,68%
SALESFORCE INC	5.955	USD	257,10	1.429.133,30	0,44%	0,43%
UNION PACIFIC CORP	12.841	USD	226,26	2.712.036,46	0,83%	0,81%
UNITEDHEALTH GROUP INC	8.418	USD	509,26	4.001.634,16	1,23%	1,20%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	7.771	USD	183,01	1.327.518,63	0,41%	0,40%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.225	USD	262,47	2.505.139,32	0,77%	0,75%
			Totaal	103.191.467,51	31,71%	30,92%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	209.193	SEK	299,60	5.519.672,28	1,70%	1,65%
			Totaal	5.519.672,28	1,70%	1,65%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	12.947	CHF	91,72	1.233.354,98	0,38%	0,37%
SONOVA HOLDING AG-REG	8.891	CHF	277,60	2.563.450,70	0,79%	0,77%
			Totaal	3.796.805,68	1,17%	1,14%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				166.703.068,78	51,23%	49,95%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	91,1190%	1.457.904,00	0,45%	0,44%
			Totaal	1.457.904,00	0,45%	0,44%
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	78,3540%	313.416,00	0,10%	0,09%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	87,5950%	963.545,00	0,30%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	91,8750%	643.125,00	0,20%	0,19%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8590%	95.859,00	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	96,7990%	387.196,00	0,12%	0,12%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,7860%	395.144,00	0,12%	0,12%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	101,6980%	1.372.923,00	0,42%	0,41%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	90,7240%	907.240,00	0,28%	0,27%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	94,6410%	1.230.333,00	0,38%	0,37%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	91,7900%	367.160,00	0,11%	0,11%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	92,9440%	185.888,00	0,06%	0,06%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	81,7820%	817.820,00	0,25%	0,25%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	94,4280%	849.852,00	0,26%	0,25%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	2.000.000	EUR	87,5700%	1.751.400,00	0,54%	0,52%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	1.700.000	EUR	89,7580%	1.525.886,00	0,47%	0,46%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200.000	EUR	85,7060%	171.412,00	0,05%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	98,4210%	984.210,00	0,30%	0,29%
			Totaal	12.962.409,00	3,98%	3,88%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	96,7260%	1.644.342,00	0,51%	0,49%
			Totaal	1.644.342,00	0,51%	0,49%
Denemarken						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	400.000	EUR	92,2350%	368.940,00	0,11%	0,11%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	1.700.000	EUR	90,7550%	1.542.835,00	0,47%	0,46%
			Totaal	1.911.775,00	0,59%	0,57%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	97,4540%	1.364.356,00	0,42%	0,41%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	95,2170%	1.333.038,00	0,41%	0,40%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	104,5650%	1.463.910,00	0,45%	0,44%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	91,0700%	1.457.120,00	0,45%	0,44%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	94,4800%	1.417.200,00	0,44%	0,42%

HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	92,5700%	1.295.980,00	0,40%	0,39%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	97,2750%	1.459.125,00	0,45%	0,44%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1.700.000	EUR	82,7670%	1.407.039,00	0,43%	0,42%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	96,8720%	1.356.208,00	0,42%	0,41%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.600.000	EUR	96,5040%	1.544.064,00	0,47%	0,46%
		Totaal		14.098.040,00	4,33%	4,22%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1.500.000	EUR	99,7380%	1.496.070,00	0,46%	0,45%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	96,5000%	1.351.000,00	0,42%	0,40%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	89,7750%	807.975,00	0,25%	0,24%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	95,4280%	1.240.564,00	0,38%	0,37%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	94,4520%	1.416.780,00	0,44%	0,42%
		Totaal		6.312.389,00	1,94%	1,89%
Frankrijk						
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	95,9850%	1.439.775,00	0,44%	0,43%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	1.700.000	EUR	94,4560%	1.605.752,00	0,49%	0,48%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	97,8020%	1.467.030,00	0,45%	0,44%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1.500.000	EUR	100,0280%	1.500.420,00	0,46%	0,45%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	92,9380%	836.442,00	0,26%	0,25%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	1.700.000	EUR	91,9690%	1.563.473,00	0,48%	0,47%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800.000	EUR	85,3460%	682.768,00	0,21%	0,20%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.200.000	EUR	92,8700%	1.114.440,00	0,34%	0,33%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	97,0590%	1.455.885,00	0,45%	0,44%
		Totaal		11.665.985,00	3,59%	3,50%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	93,5760%	1.310.064,00	0,40%	0,39%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	95,8650%	1.533.840,00	0,47%	0,46%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	1.700.000	EUR	97,8890%	1.664.113,00	0,51%	0,50%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	95,6300%	1.338.820,00	0,41%	0,40%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	97,6300%	1.171.560,00	0,36%	0,35%
		Totaal		7.018.397,00	2,16%	2,10%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	98,4410%	1.082.851,00	0,33%	0,32%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,6050%	690.235,00	0,21%	0,21%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	93,6400%	280.920,00	0,09%	0,08%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.600.000	EUR	94,9900%	1.519.840,00	0,47%	0,46%
		Totaal		3.573.846,00	1,10%	1,07%
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	1.700.000	EUR	92,7920%	1.577.464,00	0,48%	0,47%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	1.500.000	EUR	100,9740%	1.514.610,00	0,47%	0,45%
		Totaal		3.092.074,00	0,95%	0,93%
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	1.700.000	EUR	93,8720%	1.595.824,00	0,49%	0,48%
		Totaal		1.595.824,00	0,49%	0,48%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4% 22-29 06.07	1.700.000	EUR	96,9790%	1.648.643,00	0,51%	0,49%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.600.000	EUR	94,1700%	1.506.720,00	0,46%	0,45%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	94,5930%	1.418.895,00	0,44%	0,43%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	94,0080%	1.551.132,00	0,48%	0,46%
		Totaal		6.125.390,00	1,88%	1,84%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	89,8210%	1.347.315,00	0,41%	0,40%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	96,9440%	1.551.104,00	0,48%	0,46%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	96,7490%	1.547.984,00	0,48%	0,46%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	93,9400%	1.127.280,00	0,35%	0,34%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	87,6410%	1.051.692,00	0,32%	0,32%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	98,8240%	197.648,00	0,06%	0,06%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	86,5080%	1.297.620,00	0,40%	0,39%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	1.700.000	EUR	94,6350%	1.608.795,00	0,49%	0,48%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	1.700.000	EUR	100,1730%	1.702.941,00	0,52%	0,51%

				Totaal	11.432.379,00	3,51%	3,43%
Oostenrijk							
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	1.700.000	EUR	96,2700%	1.636.590,00	0,50%	0,49%	
				Totaal	1.636.590,00	0,50%	0,49%
Polen							
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	90,1360%	1.622.448,00	0,50%	0,49%	
				Totaal	1.622.448,00	0,50%	0,49%
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	97,9190%	1.370.866,00	0,42%	0,41%	
				Totaal	1.370.866,00	0,42%	0,41%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	81,4290%	1.337.767,57	0,41%	0,40%	
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	94,3310%	1.364.818,91	0,42%	0,41%	
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	1.700.000	EUR	101,0560%	1.717.952,00	0,53%	0,51%	
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	400.000	EUR	101,2390%	404.956,00	0,12%	0,12%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	81,7150%	1.470.870,00	0,45%	0,44%	
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	94,5400%	1.512.640,00	0,46%	0,45%	
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	500.000	EUR	97,0710%	485.355,00	0,15%	0,15%	
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	95,0230%	1.140.276,00	0,35%	0,34%	
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	91,2500%	1.186.250,00	0,36%	0,36%	
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	96,4840%	1.260.875,57	0,39%	0,38%	
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	96,9270%	1.163.124,00	0,36%	0,35%	
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	94,9250%	1.423.875,00	0,44%	0,43%	
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	1.700.000	EUR	100,0270%	1.700.459,00	0,52%	0,51%	
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	95,3200%	1.468.104,17	0,45%	0,44%	
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	96,6710%	1.546.736,00	0,48%	0,46%	
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	99,1000%	1.387.566,51	0,43%	0,42%	
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	92,3010%	1.384.515,00	0,43%	0,41%	
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	1.700.000	EUR	100,2950%	1.705.015,00	0,52%	0,51%	
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.875.000	USD	88,9360%	1.556.566,79	0,48%	0,47%	
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.700.000	EUR	94,9720%	1.614.524,00	0,50%	0,48%	
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	97,3700%	1.168.440,00	0,36%	0,35%	
				Totaal	28.000.686,52	8,61%	8,39%
Zweden							
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	1.700.000	EUR	94,0760%	1.599.292,00	0,49%	0,48%	
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	86,1970%	1.551.546,00	0,48%	0,46%	
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	96,9540%	969.540,00	0,30%	0,29%	
				Totaal	4.120.378,00	1,27%	1,23%
				Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	119.641.722,52	36,77%	35,85%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	2.000.000	EUR	99,1180%	1.982.360,00	0,61%	0,59%	
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	2.000.000	EUR	99,6470%	1.992.940,00	0,61%	0,60%	
				Totaal	3.975.300,00	1,22%	1,19%
Supranationaal							
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	2.000.000	EUR	98,3940%	1.967.880,00	0,60%	0,59%	
				Totaal	1.967.880,00	0,60%	0,59%
Privé geldmarktinstrumenten							
België							
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623.000	EUR	99,4320%	619.461,36	0,19%	0,19%	
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	97,9220%	1.272.986,00	0,39%	0,38%	
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	98,3060%	589.836,00	0,18%	0,18%	
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	98,6110%	690.277,00	0,21%	0,21%	
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	1.600.000	EUR	95,1680%	1.522.688,00	0,47%	0,46%	
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	99,9020%	299.706,00	0,09%	0,09%	
				Totaal	4.994.954,36	1,54%	1,50%

Denemarken							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.300.000	EUR	99,4110%	1.292.343,00	0,40%	0,39%	
			Totaal	1.292.343,00	0,40%	0,39%	
Duitsland							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	98,1390%	1.695.841,92	0,52%	0,51%	
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	97,6580%	1.074.238,00	0,33%	0,32%	
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	1.500.000	EUR	97,6780%	1.465.170,00	0,45%	0,44%	
			Totaal	4.235.249,92	1,30%	1,27%	
Finland							
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	98,5880%	1.478.820,00	0,45%	0,44%	
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	1.700.000	EUR	97,7900%	1.662.430,00	0,51%	0,50%	
			Totaal	3.141.250,00	0,97%	0,94%	
Frankrijk							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	1.600.000	EUR	98,6380%	1.578.208,00	0,49%	0,47%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1.300.000	EUR	99,1240%	1.288.612,00	0,40%	0,39%	
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	98,1360%	1.472.040,00	0,45%	0,44%	
			Totaal	4.338.860,00	1,33%	1,30%	
Groot-Brittannië							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	99,8180%	998.180,00	0,31%	0,30%	
			Totaal	998.180,00	0,31%	0,30%	
Ierland							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500.000	EUR	99,2210%	496.105,00	0,15%	0,15%	
			Totaal	496.105,00	0,15%	0,15%	
Luxemburg							
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.500.000	EUR	98,5360%	1.478.040,00	0,45%	0,44%	
			Totaal	1.478.040,00	0,45%	0,44%	
Nederland							
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	97,9410%	1.175.292,00	0,36%	0,35%	
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	98,9130%	1.879.347,00	0,58%	0,56%	
			Totaal	3.054.639,00	0,94%	0,92%	
Verenigde Staten van Amerika							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.700.000	USD	99,6190%	1.580.811,16	0,49%	0,47%	
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	98,0740%	1.471.110,00	0,45%	0,44%	
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	1.700.000	EUR	98,2170%	1.669.689,00	0,51%	0,50%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	99,6340%	1.195.608,00	0,37%	0,36%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	1.600.000	EUR	98,9470%	1.583.152,00	0,49%	0,47%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	1.600.000	EUR	98,4610%	1.575.376,00	0,48%	0,47%	
			Totaal	9.075.746,16	2,79%	2,72%	
			Totaal geldmarktinstrumenten	39.048.547,44	12,00%	11,70%	
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	325.393.338,74	100,00%	97,49%	
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		7.356.664,74		2,20%	
KBC Bank		CHF		131.262,71		0,04%	
KBC Bank		DKK		318.928,74		0,10%	
KBC Bank		SEK		528.846,53		0,16%	
KBC Bank		USD		61.715,47		0,02%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	8.397.418,19		2,52%	
III. Overige vorderingen en schulden							
				-88.578,17		-0,03%	
IV. Andere							
				57.275,83		0,02%	
V. Totale netto inventariswaarde							
				333.759.454,59		100,00%	

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,42%
België	8,96%
Canada	0,51%
Denemarken	2,16%
Duitsland	6,86%
Finland	2,91%
Frankrijk	8,84%
Groot-Brittannië	2,46%
Ierland	1,70%
Italië	1,72%
Litouwen	0,49%
Luxemburg	3,15%
Nederland	9,36%
Oostenrijk	0,50%
Polen	0,50%
Supranationaal	0,60%
Taiwan	1,62%
U.S.A.	43,11%
Zweden	2,96%
Zwitserland	1,17%
	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	41.832.442,22
Verkopen	27.218.885,17
Totaal 1	69.051.327,39
Inschrijvingen	25.724.107,42
Terugbetalingen	21.224.608,64
Totaal 2	46.948.716,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	326.707.995,39
Rotatie	6,77%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	41.832.442,22
Verkopen	27.218.885,17
Totaal 1	69.051.327,39
Inschrijvingen	25.724.107,42
Terugbetalingen	21.224.608,64
Totaal 2	46.948.716,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	326.707.995,39
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,49%
Gecorrigeerde rotatie	6,95%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.566	3.782	4.025	3.600	43.358	24.081
B	276	7.544	0	6.030	850	37.491
B1	4	3.125	0	535	583	12.878
B2	0	245	0	1.160	0	4.698
B4	45	6	0	6	6.215	1.875
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	1.572	4.503	3.696	3.736	41.234	24.848
B	302	7.475	156	4.803	996	40.163
B1	2	4.851	115	1.820	470	15.909
B2	0	1.778	0	53	0	6.423
B4	0	13	0	0	6.215	1.888
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	661	2.040	2.869	1.677	39.026	25.211
B	5	5.656	0	1.846	1.001	43.973
B1	0	849	0	1.867	470	14.891
B2	0	1.899	0	847	0	7.475
B4	0	0	0	0	6.215	1.888
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.605.425,53	8.260.201,85	9.015.940,70	7.755.318,59
B	567.729,39	16.726.578,36	0,00	13.493.062,35
B1	8.833,00	7.117.844,35	0,00	1.239.167,91
B2	0,00	536.999,75	0,00	2.661.057,68
B4	100.357,20	13.078,80	0,00	13.143,24
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	3.448.803,62	9.580.664,63	8.140.924,11	7.890.825,99
B	646.670,29	16.071.657,16	334.795,20	10.310.756,60
B1	4.296,52	10.494.151,17	259.032,10	3.903.640,35
B2	0,00	3.835.803,02	0,00	114.340,65
B4	0,00	28.174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.556.217,76	4.674.472,76	6.794.084,39	3.825.779,91
B	11.898,20	13.131.013,22	0,00	4.282.813,89
B1	0,00	1.996.021,56	0,00	4.305.710,76
B2	0,00	4.354.483,92	0,00	2.016.219,69
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

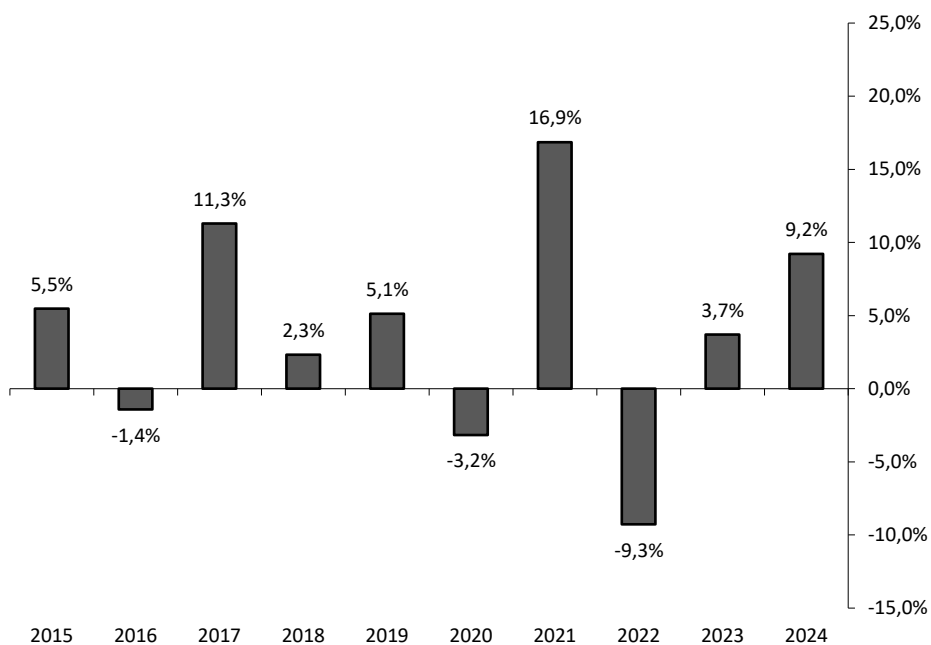
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	270.884.510,02	2.074,98	2.007,20	2.070,39	2.030,47	2.087,68	2.047,60
2023	315.073.183,39	2.307,03	2.230,31	2.308,94	2.256,79	2.332,87	2.275,66
30 Jun 2024	333.759.454,59	2.411,06	2.330,88	2.416,31	2.356,31	2.443,80	2.373,97

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.
2022		2.070,25	2.166,06	2.092,65		
2023		2.300,76	2.432,60	2.325,54		
30 Jun 2024		2.397,59	2.554,64	2.420,86		

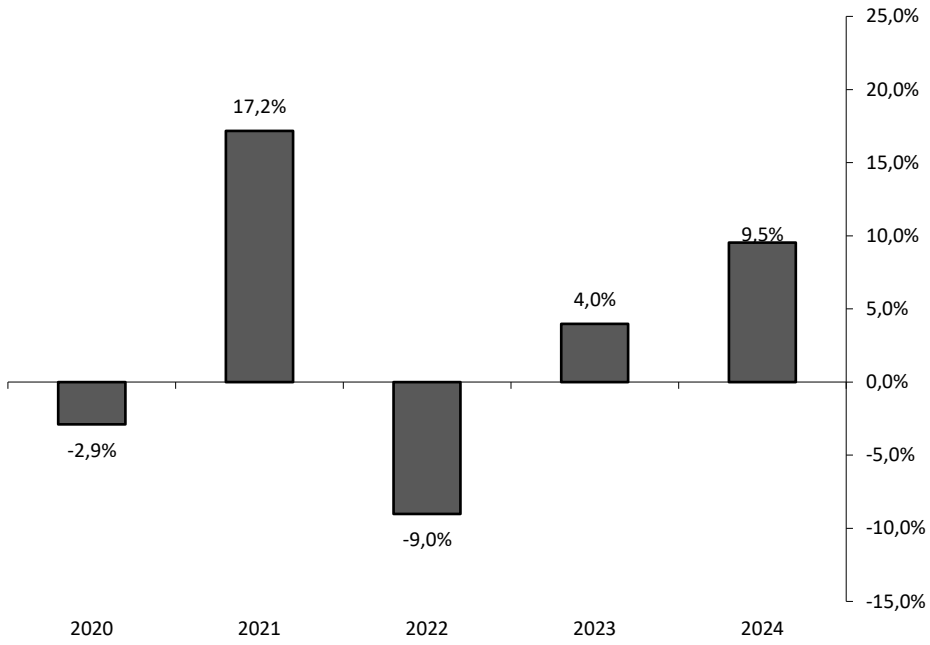
2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	9,21%	0,91%	3,07%	3,77%
Klasse B	9,54%	1,19%	3,35%	
Klasse B1	9,75%	1,39%	3,55%	
Klasse B2	10,02%	1,64%	3,81%	
Klasse B4	10,29%	1,89%	4,07%	

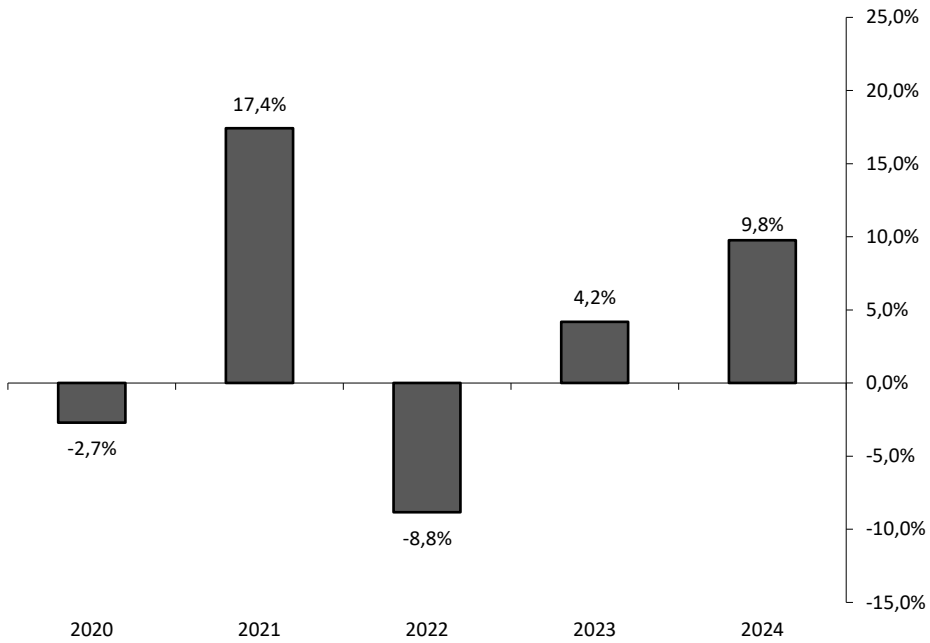
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



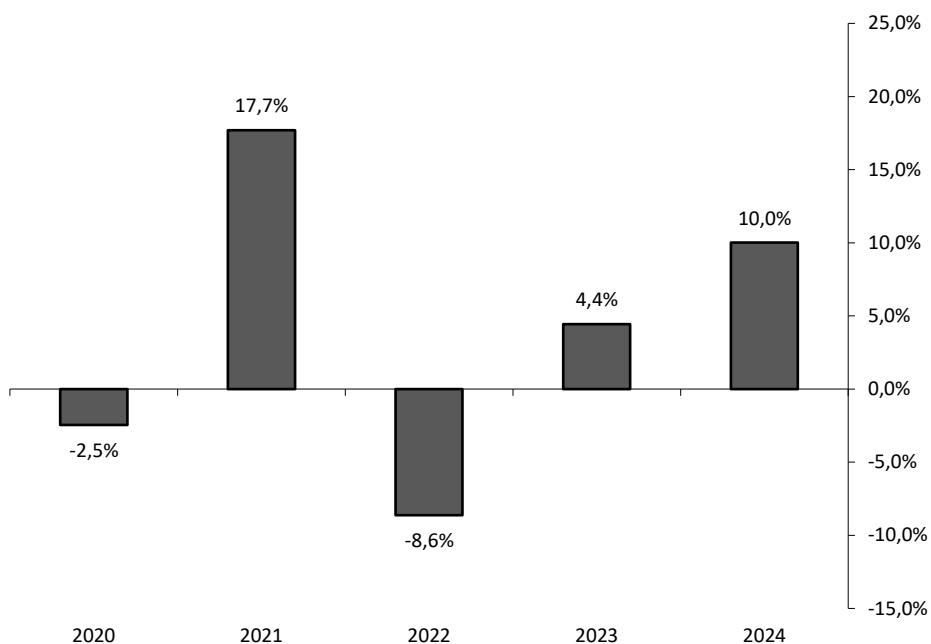
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



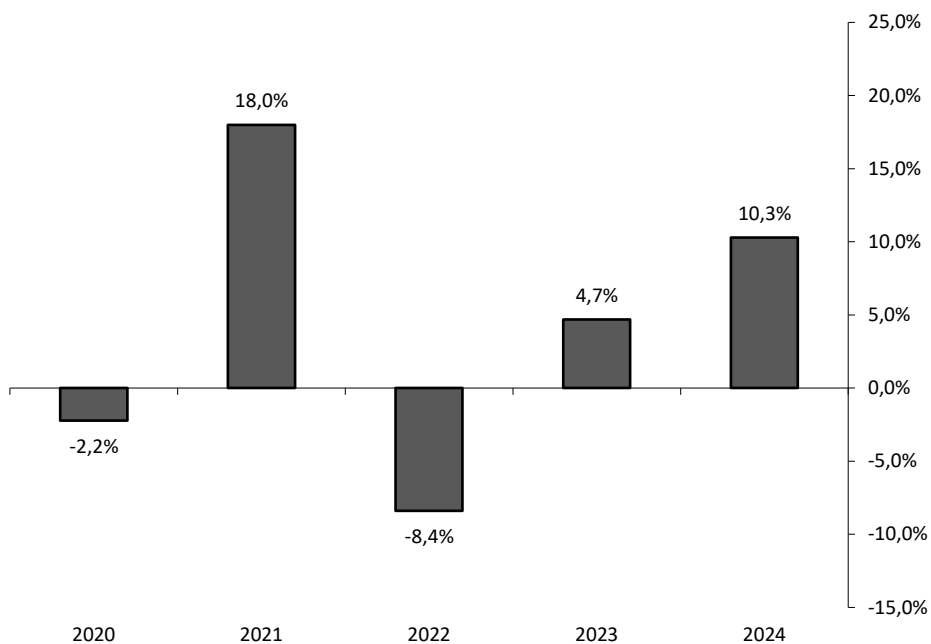
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse I worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	1,73%
B	1,46%
B1	1,26%
B2	1,01%
B4	0,76%

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

De lopende kosten van de klasse 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

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 I Balance aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.6 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'.

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 28 oktober 2014.

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

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

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

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. *Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR')*. Het compartiment streeft naar minimum 100% dat afgestemd is volgende E/S kenmerken. Het is niet de bedoeling om duurzame beleggingen in portefeuille te hebben maar het compartiment kan er wel in portefeuille hebben. Het dwingende beleid rond sociale, ethische en milieuaspecten wordt toegepast op 100% van de portefeuille zodanig dat het de bedoeling is dat het compartiment 100% afgestemd is.

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.

3.1.4 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

3.1.5 Distributeurs

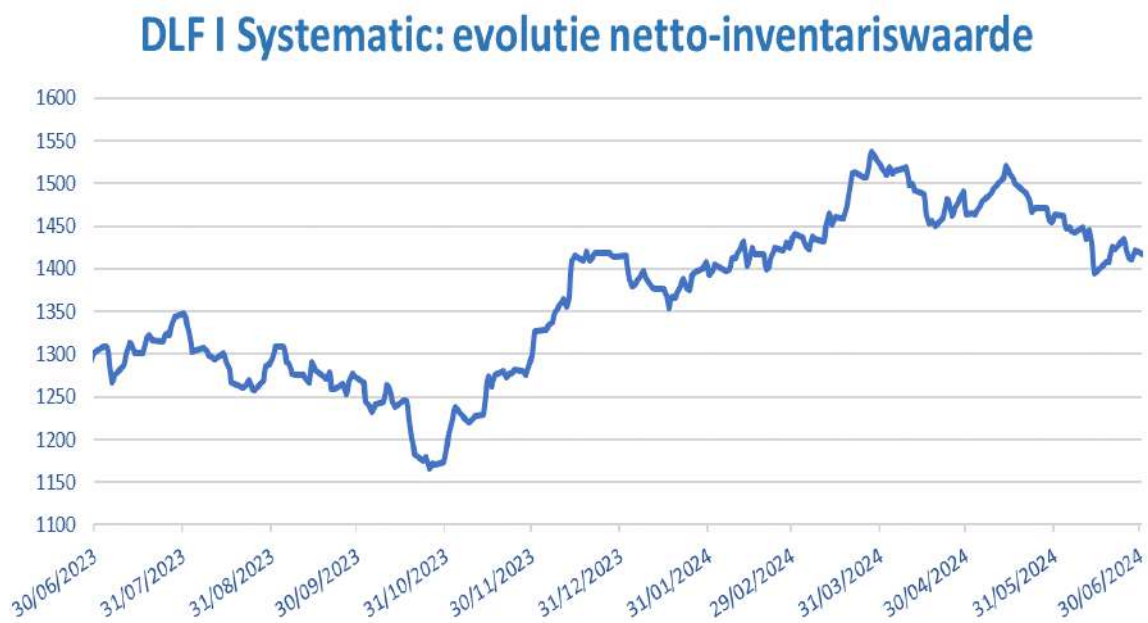
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

3.1.6 Benchmark

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

3.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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



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

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

In de nieuwe samenstelling van het compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic is geen enkele sub-sector sterk overwogen. Een aantal sectoren springen er bovenuit.

Een groter gewicht is toebedeeld aan de Transport/Vervoer sector. Dit is echter een zeer ruime sector. Het bevat bedrijven zoals:

- BMW , wat een producent is van auto's
- Easyjet, wat een luchtvaartmaatschappij is
- Hertz, wat een verhuurder is van voertuigen.

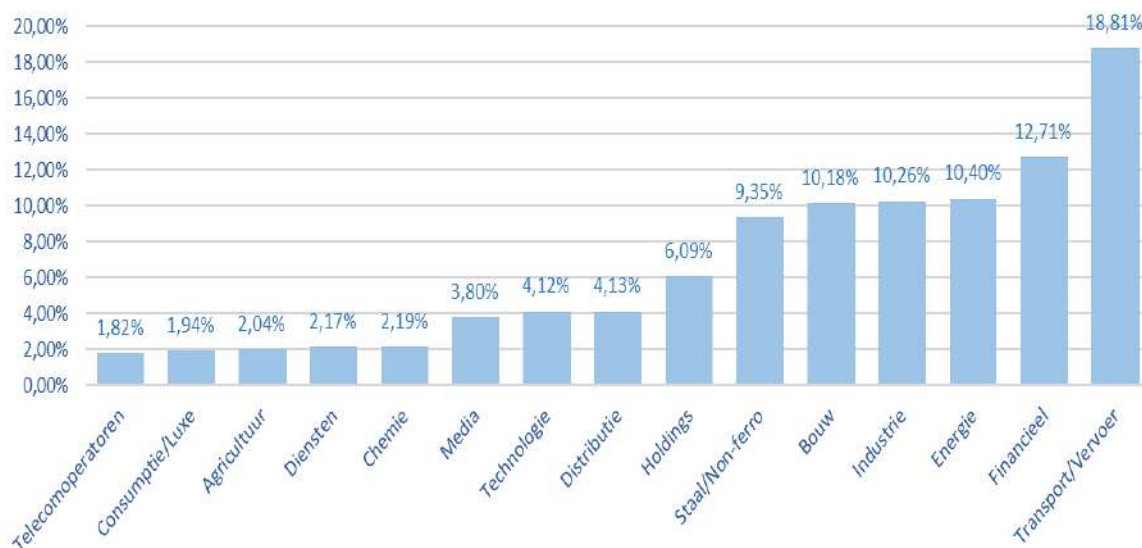
De autobedrijven en de toeleveranciers naar de auto-industrie staan reeds een lange tijd goedkoop gewaardeerd.

De tweede grootste sector is de financiële sector. Er wordt niet belegd in klassieke banken maar wel in bedrijven actief in bijvoorbeeld Asset Management zoals Azimut Holdings.

De Bouw was de grootste sector voor de herschikking en blijft vandaag nog steeds sterk aanwezig. Deze bedrijven zijn sterk afgestraft uit vrees voor de rentestijging en de gevreesde recessie en staan bijgevolg zeer goedkoop.

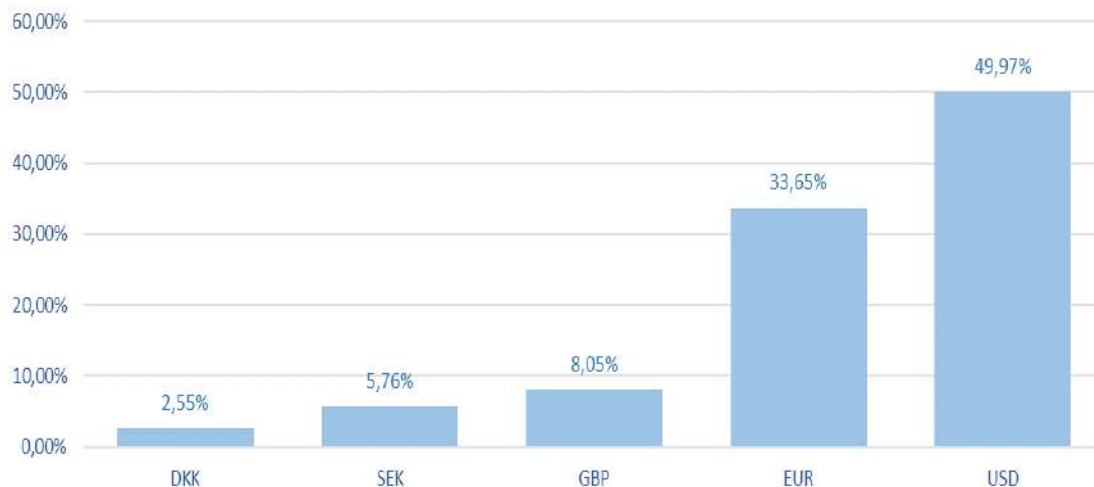
De reeds aangehaalde vrees voor een recessie heeft verschillende bedrijven actief in de grondstoffen business sterk doen dalen. Ook deze bedrijven werden in de nieuwe selectie meer opgenomen.

DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



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

DLF I Systematic: muntverdeling



De koers van het fonds steeg over de eerste jaarthelft van 2024 met 9,07%

3.1.8 Toekomstige beleid

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. Op basis van de jaarresultaten van 2024 zullen we in de eerste helft van 2025 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan. De volgende zes maanden blijft de portefeuille, behoudens splitsingen en overnames, ongewijzigd.

De volledige inventaris zijn te vinden op www.dierickxleys.be

3.1.9 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 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.

3.2 Balans (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF		
I Vaste activa	10.698.235,25	11.907.769,96
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	10.633.236,76	11.665.910,94
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	10.633.236,76	11.665.910,94
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		
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	-2.122,99	-65.658,72
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.440,67	14.068,38
b. Fiscale Tegoeden		2.183,57
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-81.910,67
b. Fiscale schulden (-)	-3.563,66	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	118.736,50	360.767,30
A. Banktegoeden op zicht	118.736,50	360.767,30
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-51.615,02	-53.249,56
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-51.615,02	-53.249,56
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	10.698.235,25	11.907.769,96
A. Kapitaal	10.615.909,40	10.652.629,69
B. Deelneming in het resultaat	5.920,55	-9.438,59
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	76.405,30	1.264.578,86

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

3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-5.334,26	987.428,97
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-219.113,49	1.118.930,41
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	213.779,23	-131.501,44
II	Opbredingen en kosten van de beleggingen	205.504,63	402.043,78
A.	Dividenden	226.331,22	451.527,87
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	721,34	240,51
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-1.718,01	-1.536,12
b.	Van buitenlandse oorsprong	-19.829,92	-48.188,48
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	-120.100,78	-122.401,48
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-19.544,03	-16.603,45
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.112,27	-1.017,79
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-32.943,34	-37.003,19
	Klasse B	-31.695,24	-31.696,25
	Klasse B1	-7.482,94	-6.602,35
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.249,07	-9.249,21
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-187,50
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12.840,77	-13.372,33
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-4.741,42	-6.329,81
K.	Andere kosten (-)	-304,20	-339,60
Opbredingen en kosten van het boekjaar (halfjaar)		85.403,85	279.642,30
SUBTOTAAL II + III + IV		85.403,85	279.642,30

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	80.069,59	1.267.071,27
VI	Belastingen op het resultaat	3.664,29	2.492,41
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	76.405,30	1.264.578,86

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
SOLVAY SA	7.070	EUR	32,87	232.390,90	2,19%	2,17%
			Totaal	232.390,90	2,19%	2,17%
Bermudas						
SIGNET JEWELERS	2.466	USD	89,58	206.202,07	1,94%	1,93%
			Totaal	206.202,07	1,94%	1,93%
Duitsland						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.082	EUR	88,38	184.007,16	1,73%	1,72%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2.973	EUR	64,57	191.966,61	1,81%	1,79%
TUI AG	31.948	EUR	6,60	210.984,59	1,98%	1,97%
			Totaal	586.958,36	5,52%	5,49%
Finland						
FORTUM OYJ	18.151	EUR	13,65	247.761,15	2,33%	2,32%
NOKIA OYJ	64.156	EUR	3,56	228.299,13	2,15%	2,13%
			Totaal	476.060,28	4,48%	4,45%
Frankrijk						
BOUYGUES SA	6.082	EUR	29,97	182.277,54	1,71%	1,70%
EURAZEO SE	2.701	EUR	74,35	200.819,35	1,89%	1,88%
ORANGE	20.662	EUR	9,35	193.272,35	1,82%	1,81%
VALLOUREC SA	12.906	EUR	14,65	189.008,37	1,78%	1,77%
			Totaal	765.377,61	7,20%	7,15%
Groot Britannië						
BELLWAY PLC	7.629	GBP	25,36	228.346,86	2,15%	2,13%
EASYJET PLC	34.591	GBP	4,58	186.862,52	1,76%	1,75%
KINGFISHER PLC	75.923	GBP	2,49	222.947,14	2,10%	2,08%
MAN GROUP PLC/JERSEY	76.350	GBP	2,42	218.253,57	2,05%	2,04%
TORM PLC	7.500	DKK	272,00	273.535,45	2,57%	2,56%
			Totaal	1.129.945,54	10,63%	10,56%
Ierland						
ADIANT PLC	8.201	USD	24,71	189.159,63	1,78%	1,77%
			Totaal	189.159,63	1,78%	1,77%
Italië						
AZIMUT HOLDING SPA	9.249	EUR	22,02	203.662,98	1,92%	1,90%
BUZZI SPA	6.753	EUR	37,58	253.777,74	2,39%	2,37%
SALINI IMPREGILO SPA	101.227	EUR	2,05	207.312,90	1,95%	1,94%
			Totaal	664.753,62	6,25%	6,21%
Luxemburg						
TENARIS SA	11.872	EUR	14,35	170.363,20	1,60%	1,59%
			Totaal	170.363,20	1,60%	1,59%
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG	6.724	EUR	30,96	208.175,04	1,96%	1,95%
			Totaal	208.175,04	1,96%	1,95%
Spanje						
ACERINOX SA	22.130	EUR	9,69	214.439,70	2,02%	2,00%

INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	101.900	EUR	1,92	195.189,45	1,84%	1,82%
			Totaal	409.629,15	3,85%	3,83%
Verenigde Staten van Amerika						
AGCO CORP	2.037	USD	97,88	186.111,79	1,75%	1,74%
AVIS BUDGET GROUP INC	2.356	USD	104,52	229.860,10	2,16%	2,15%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.652	USD	138,45	213.497,06	2,01%	2,00%
CHENIERE ENERGY INC	1.478	USD	174,83	241.201,10	2,27%	2,25%
COMMERCIAL METALS CO	4.328	USD	54,99	222.156,93	2,09%	2,08%
DEVON ENERGY CORP	4.624	USD	47,40	204.590,31	1,92%	1,91%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.898	USD	130,81	231.753,37	2,18%	2,17%
DXC TECHNOLOGY CO	11.732	USD	19,09	209.058,04	1,97%	1,95%
FORD MOTOR CO	19.170	USD	12,54	224.392,61	2,11%	2,10%
GENERAL MOTORS CO	5.605	USD	46,46	243.076,92	2,29%	2,27%
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC (NY)	40.128	USD	3,53	132.224,25	1,24%	1,24%
KOHL'S CORP	10.015	USD	22,99	214.920,98	2,02%	2,01%
MARATHON PETROLEUM CORP	1.217	USD	173,48	197.073,80	1,85%	1,84%
O-I GLASS INC	16.384	USD	11,13	170.217,42	1,60%	1,59%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.919	USD	123,61	221.420,32	2,08%	2,07%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	12.273	USD	19,56	224.082,78	2,11%	2,09%
RYDER SYSTEM INC	2.180	USD	123,88	252.084,76	2,37%	2,36%
STIFEL FINANCIAL CORP	3.119	USD	84,15	244.995,66	2,30%	2,29%
STONEX GROUP INC	3.555	USD	75,31	249.908,57	2,35%	2,34%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	4.372	USD	48,66	198.582,58	1,87%	1,86%
VALERO ENERGY CORP	1.455	USD	156,76	212.905,63	2,00%	1,99%
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	11.147	USD	22,30	232.034,07	2,18%	2,17%
			Totaal	4.756.149,05	44,73%	44,46%
Zuid-Afrika						
EMBRACER GROUP AB	92.113	SEK	23,29	188.936,02	1,78%	1,77%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	7.246	SEK	357,60	228.202,38	2,15%	2,13%
SSAB AB - B SHARES	40.334	SEK	57,56	204.463,79	1,92%	1,91%
			Totaal	621.602,19	5,85%	5,81%
Zwitserland						
BUNGE GLOBAL SA	2.172	USD	106,77	216.470,12	2,04%	2,02%
			Totaal	216.470,12	2,04%	2,02%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				10.633.236,76	100,00%	99,39%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				10.633.236,76	100,00%	99,39%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		97.851,02		0,91%
KBC Bank		GBP		7.706,37		0,07%
KBC Bank		USD		13.179,11		0,12%
			Totaal deposito's en liquide middelen	118.736,50		1,11%
III. Overige vorderingen en schulden						
				-2.122,99		-0,02%
IV. Andere						
				-51.615,02		-0,48%
V. Totale netto inventariswaarde						
				10.698.235,25		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	2,21%
Bermudas	1,94%
Duitsland	5,52%
Finland	4,48%
Frankrijk	7,20%
Groot-Brittannië	10,63%
Ierland	1,78%
Italië	6,25%
Luxemburg	1,60%
Oostenrijk	1,96%
Spanje	3,85%
U.S.A.	44,69%
Zweden	5,85%
Zwitserland	2,04%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	9.238.393,69
Verkopen	10.339.054,28
Totaal 1	19.577.447,97
Inschrijvingen	596.513,26
Terugbetalingen	1.535.674,23
Totaal 2	2.132.187,49
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.259.074,66
Rotatie	154,94%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	9.238.393,69
Verkopen	10.339.054,28
Totaal 1	19.577.447,97
Inschrijvingen	596.513,26
Terugbetalingen	1.535.674,23
Totaal 2	2.132.187,49
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.259.074,66
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,39%
Gecorrigeerde rotatie	154,12%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	464	513	137	3.020	1.399
B	1	564	160	261	35	4.229
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	105	94	621	566	2.504	927
B	30	701	0	846	65	4.084
B1	0	0	0	3	0	1.107
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 eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	17	105	156	338	2.365	694
B	0	312	0	647	65	3.749
B1	0	0	0	0	0	1.107
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 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	127.888,83	595.719,78	696.271,08	161.363,97
B	1.379,64	707.111,24	192.430,40	307.462,80
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			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	136.274,32	111.468,11	796.350,83	659.812,70
B	39.185,21	837.402,39	0,00	1.039.056,01
B1	0,00	0,00	0,00	3.339,65
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

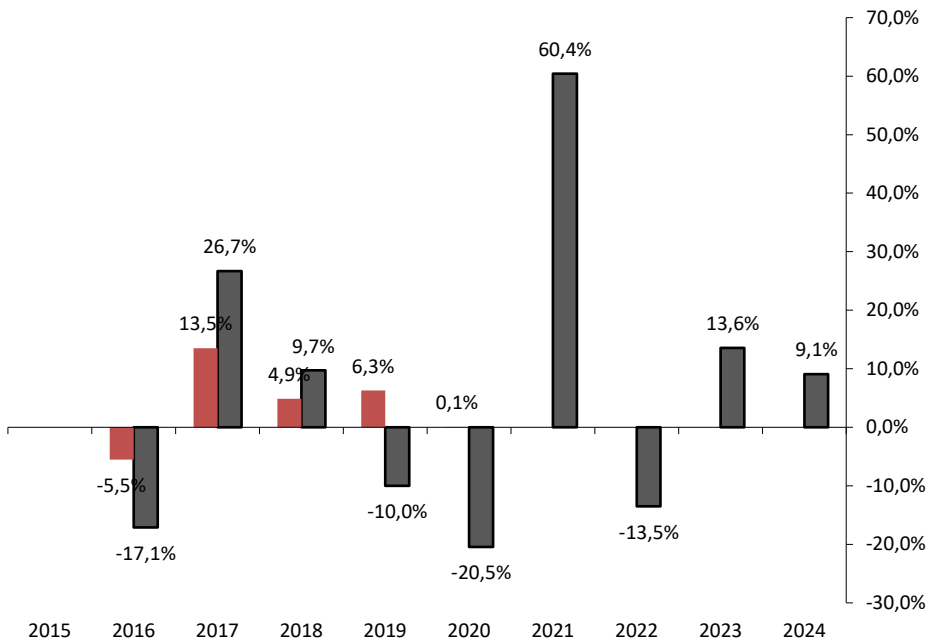
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	24.004,24	140.564,48	224.309,60	444.703,53
B	0,00	431.944,54	0,00	866.661,10
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	11.051.614,61	1.168,42	1.098,60	1.181,82	1.111,44		1.121,09
2023	11.732.940,69	1.413,61	1.308,91	1.433,70	1.324,22		1.335,67
30 Jun 2024	10.698.235,25	1.421,52	1.290,73	1.443,68	1.304,64		1.314,93

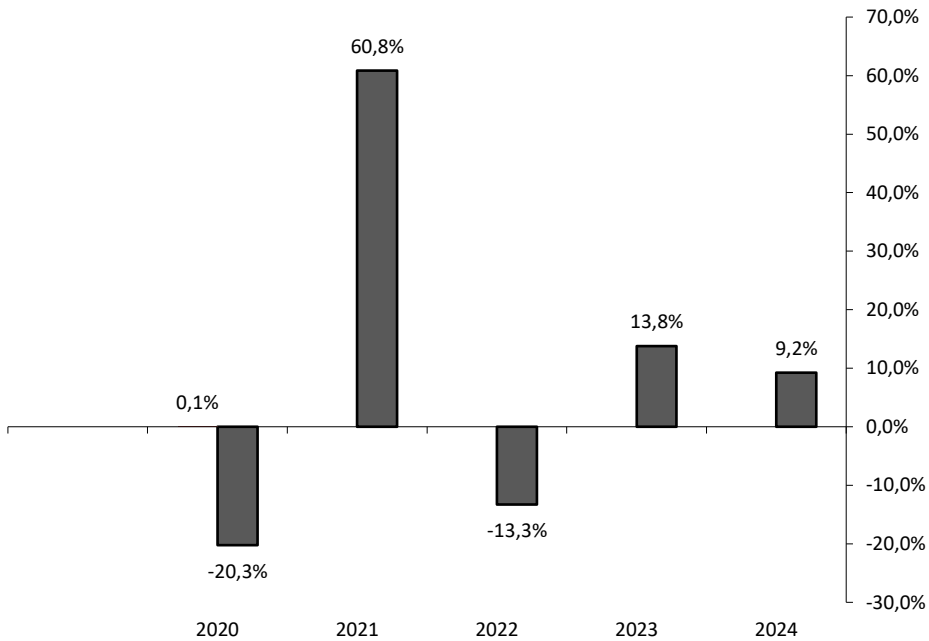
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	9,07%	2,33%	6,45%	
Klasse B	9,21%	2,52%	6,68%	
Klasse B1	9,42%	2,72%	6,89%	

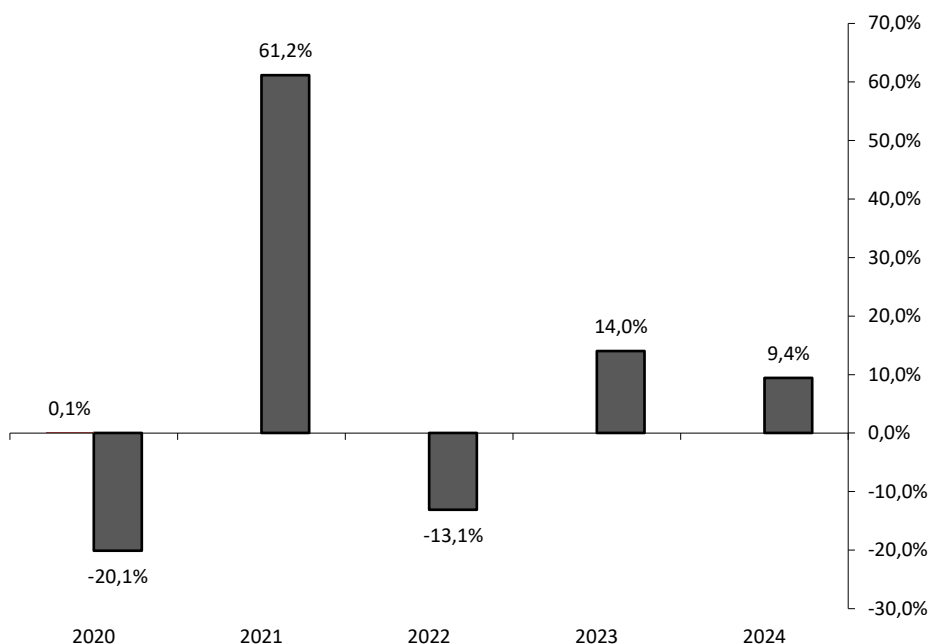
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar. Tot 2020 werden de rendementen van het compartiment nog vergeleken met die van een benchmark. Sinds de wijziging van het doel van het compartiment in 2021 is er geen benchmarkvergelijking meer.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	2,11%
B	1,84%
B1	1,64%

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

De lopende kosten van de klassen 'B2', 'B4' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

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 I Systematic aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. *Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR')*. Het compartiment streeft naar minimum 100% dat afgestemd is volgende E/S kenmerken. Het is niet de bedoeling om duurzame beleggingen in portefeuille te hebben maar het compartiment kan er wel in portefeuille hebben. Het dwingende beleid rond sociale, ethische en milieuaspecten wordt toegepast op 100% van de portefeuille zodanig dat het de bedoeling is dat het compartiment 100% afgestemd is.

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.

4.1.4 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

4.1.5 Distributeurs

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

4.1.6 Benchmark

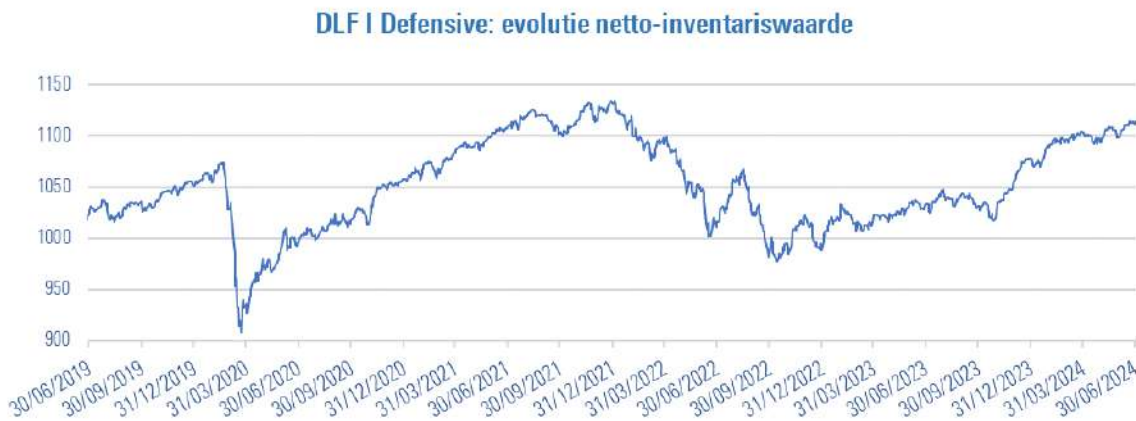
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het compartiment haalde een return van 3,25 % in de eerste helft van 2024. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille gingen erop vooruit.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoorbaar een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhelft met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhelft, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

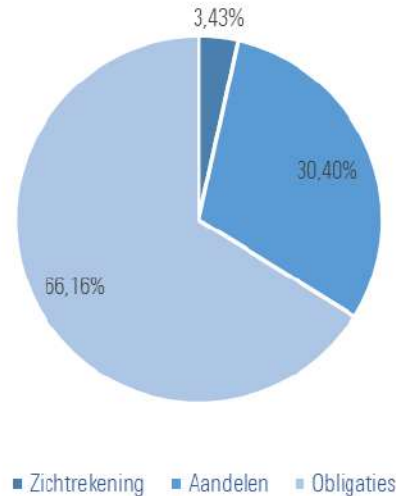
Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar kortlopend papier uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Defensive: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 30 % te houden in de eerste helft van 2024. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op 66 % van het totaal, iets minder dan de 69 % van einde 2023. De cashcomponent komt uit op 3,4 %, iets hoger dan einde 2023 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 30 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op de cashcomponent na, die bedoeld is om uitredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2023 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.

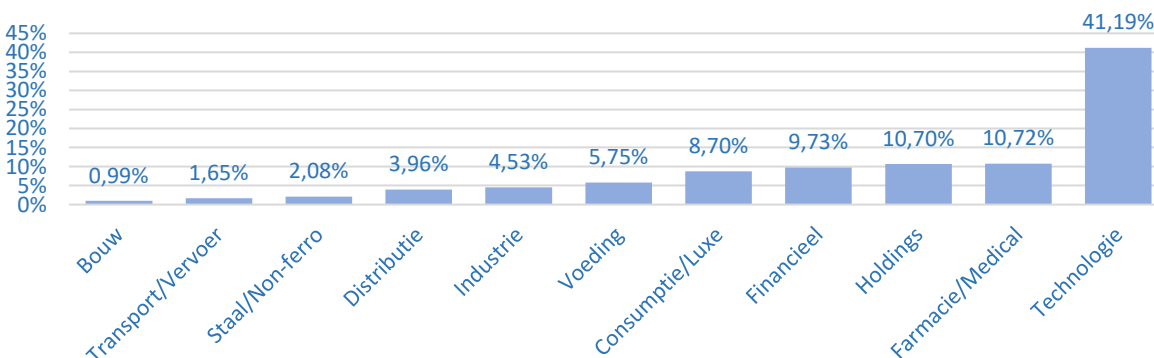
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat 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 kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. 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 bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn 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 een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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

DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Dit ging ten koste van het gewicht van de holdings en de gezondheidssector in de portefeuille, die ieder 1 % lichter zijn.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector nam toe van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegeneerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- **Noord-Amerika snoepgoed:** (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'. Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- **Noord-Amerika zoute snacks:** (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- **Internationale activiteiten:** (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
 - Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
 - Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomangementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.

4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeilanden.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afdruk in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector
2. **Services** (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%

- West Europa : 28%
- Noord Amerika : 23%
- Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar , onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

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

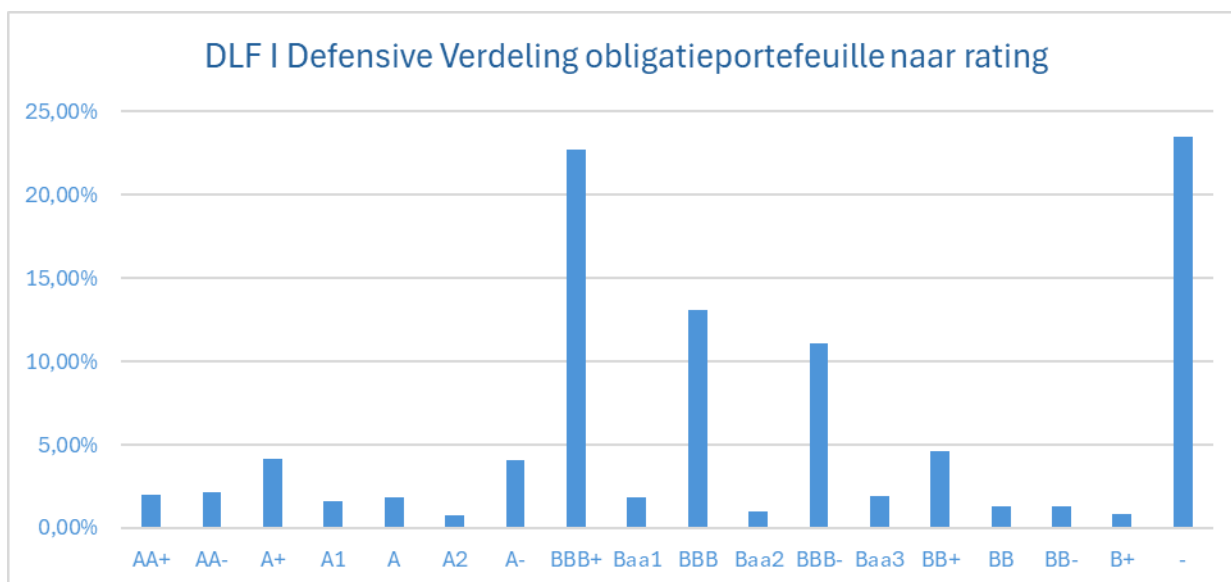
- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novincare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

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

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

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

68 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is duidelijk meer dan de 62 % van einde 2023.

24 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 28 % einde 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,67 jaar op het einde van 2023 naar 2,42 jaar op het einde van het eerste semester van 2024. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille steeg van 3,82 % einde 2023 naar 3,87 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over de eerste helft van 2024 is de 'spread' licht dalend.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Sixt 21.2.2018-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 25 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 23 % van einde 2023. De aandelenportefeuille is voor 65 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 8 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

De portefeuille is voor 73 % in euro belegd.

4.1.8 Toekomstig beleid

Aandelen

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

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredingen op te vangen.

4.1.9 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 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.

4.2 Balans (halfjaarcijfers)

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. 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
 - a. Beheerde futuresrekening
- 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	79.447.814,99	77.092.253,56
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	76.520.061,98	74.531.634,11
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.247.179,77	44.411.714,06
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	11.084.514,49	8.572.984,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	24.188.367,72	23.140.055,18
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 (+/-)		-1.593.119,50
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	-10.381,12	1.613.905,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	14.383,62	1.631.537,53
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-17.632,30
b. Fiscale schulden (-)	-24.764,74	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	2.734.916,45	758.999,78
A. Banktegoeden op zicht		
a. Beheerde futuresrekening	2.734.916,45	758.999,78
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	203.217,68	187.714,44
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	411.177,48	413.024,12
C. Toe te rekenen kosten (-)	-207.959,80	-225.309,68
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	79.447.814,99	77.092.253,56
A. Kapitaal	76.873.507,77	73.594.487,98
B. Deelneming in het resultaat	-13.531,40	-192.211,26
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.587.838,62	3.689.976,84

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	285.605,35
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		285.605,35
	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	1.618.122,98
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		1.618.122,98
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 (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	2.293.138,37	3.350.946,31
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.042,96	630.579,54
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	154.026,74	74.171,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.650.488,82	2.963.638,18
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		28.963,69
ii. Termijncontracten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	491.665,77	-346.406,64
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	727.107,49	772.760,72
A. Dividenden	213.826,03	232.852,36
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	519.896,70	569.016,08
b. Deposito's en liquide middelen	27.009,57	11.604,90
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-13.856,46	-16.631,06
b. Van buitenlandse oorsprong	-19.768,35	-24.081,56
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	-407.297,81	-416.097,89
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.582,60	-9.367,84
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.714,01	-4.586,35
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-129.804,58	-128.459,25
Klasse B	-129.186,90	-118.597,30
Klasse B1	-40.127,01	-47.582,78
Klasse B2	-11.648,37	-18.072,05
Klasse B4	-7.187,62	-6.734,27
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.471,21	-28.004,75
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-187,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.841,23	-13.220,12
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-32.966,47	-38.928,16
K. Andere kosten (-)	-2.580,31	-2.357,52
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	319.809,68	356.662,83
SUBTOTAAL II + III + IV	319.809,68	356.662,83

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.612.948,05	3.707.609,14
VI	Belastingen op het resultaat	25.109,43	17.632,30
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.587.838,62	3.689.976,84

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% 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	1.079	EUR	161,50	174.258,50	0,23%	0,22%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	11.876	EUR	54,12	642.729,12	0,84%	0,81%
KBC GROUP NV	5.536	EUR	65,90	364.822,40	0,48%	0,46%
SOFINA	1.113	EUR	213,20	237.291,60	0,31%	0,30%
			Totaal	1.419.101,62	1,85%	1,79%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	4.152	DKK	1.005,60	559.842,74	0,73%	0,70%
			Totaal	559.842,74	0,73%	0,70%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT	1.200	EUR	713,60	856.320,00	1,12%	1,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.399	EUR	224,30	986.695,70	1,29%	1,24%
			Totaal	1.843.015,70	2,41%	2,32%
Ierland						
MEDTRONIC PLC	2.844	USD	78,71	208.952,90	0,27%	0,26%
			Totaal	208.952,90	0,27%	0,26%
Italië						
MONCLER SPA	6.417	EUR	57,06	366.154,02	0,48%	0,46%
			Totaal	366.154,02	0,48%	0,46%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC	8.137	EUR	46,55	378.777,35	0,50%	0,48%
			Totaal	378.777,35	0,50%	0,48%
Nederland						
AALBERTS NV	2.907	EUR	37,92	110.233,44	0,14%	0,14%
ASML HOLDING NV	1.097	EUR	964,20	1.057.727,40	1,38%	1,33%
EXOR NV	11.648	EUR	97,70	1.138.009,60	1,49%	1,43%
			Totaal	2.305.970,44	3,01%	2,90%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.751	USD	173,81	770.812,38	1,01%	0,97%
			Totaal	770.812,38	1,01%	0,97%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	2.190	USD	303,41	620.244,47	0,81%	0,78%
ADOBE INC	1.223	USD	555,54	634.206,49	0,83%	0,80%
ALPHABET INC-CL C	5.973	USD	183,42	1.022.652,53	1,34%	1,29%
AMAZON.COM INC	5.308	USD	193,25	957.501,16	1,25%	1,21%
APPLE INC	4.096	USD	210,62	805.282,85	1,05%	1,01%
BANK OF AMERICA CORP	14.774	USD	39,77	548.456,99	0,72%	0,69%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.740	USD	406,80	1.040.448,05	1,36%	1,31%
BOOKING HOLDINGS INC	236	USD	3.961,50	872.691,12	1,14%	1,10%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5.189	USD	165,00	799.201,90	1,04%	1,01%
CISCO SYSTEMS INC	9.957	USD	47,51	441.572,92	0,58%	0,56%
COCA-COLA CO/THE	3.855	USD	63,65	229.040,18	0,30%	0,29%
DANAHER CORP	2.093	USD	249,85	488.132,22	0,64%	0,61%
FORTINET INC	4.380	USD	60,27	246.413,33	0,32%	0,31%
HERSHEY CO/THE	1.965	USD	183,83	337.184,68	0,44%	0,42%
MASTERCARD INC - A	900	USD	441,16	370.618,87	0,48%	0,47%

MICROSOFT CORP	3.105	USD	446,95	1.295.416,55	1,69%	1,63%
MOODY'S CORP	2.165	USD	420,93	850.661,30	1,11%	1,07%
MSCI INC	1.302	USD	481,75	585.492,86	0,77%	0,74%
NEWMONT CORP	12.873	USD	41,87	503.120,05	0,66%	0,63%
OTIS WORLDWIDE CORP	2.676	USD	96,26	240.447,83	0,31%	0,30%
PAYCHEX INC	2.996	USD	118,44	331.229,57	0,43%	0,42%
SALESFORCE INC	875	USD	257,10	209.990,20	0,27%	0,26%
UNION PACIFIC CORP	1.881	USD	226,26	397.269,73	0,52%	0,50%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.233	USD	509,26	586.126,74	0,77%	0,74%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.161	USD	183,01	198.333,43	0,26%	0,25%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.497	USD	262,47	366.767,09	0,48%	0,46%
			Totaal	14.978.503,11	19,57%	18,85%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	30.229	SEK	299,60	797.608,78	1,04%	1,00%
			Totaal	797.608,78	1,04%	1,00%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	1.934	CHF	91,72	184.236,39	0,24%	0,23%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.302	CHF	277,60	375.392,29	0,49%	0,47%
			Totaal	559.628,68	0,73%	0,70%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				24.188.367,72	31,61%	30,45%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	78,3540%	156.708,00	0,20%	0,20%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	87,5950%	437.975,00	0,57%	0,55%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	91,8750%	275.625,00	0,36%	0,35%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8590%	95.859,00	0,13%	0,12%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	96,7990%	290.397,00	0,38%	0,37%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,7860%	395.144,00	0,52%	0,50%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540.000	EUR	101,6980%	549.169,20	0,72%	0,69%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	90,7240%	453.620,00	0,59%	0,57%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50.000	EUR	97,5840%	48.792,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	94,6410%	662.487,00	0,87%	0,83%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700.000	EUR	92,9440%	650.608,00	0,85%	0,82%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	700.000	EUR	87,5700%	612.990,00	0,80%	0,77%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	600.000	EUR	89,7580%	538.548,00	0,70%	0,68%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	85,7060%	257.118,00	0,34%	0,32%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	98,4210%	134.836,77	0,18%	0,17%
			Totaal	5.559.876,97	7,27%	7,00%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	96,7260%	580.356,00	0,76%	0,73%
			Totaal	580.356,00	0,76%	0,73%
Denemarken						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	92,2350%	184.470,00	0,24%	0,23%
			Totaal	184.470,00	0,24%	0,23%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	97,4540%	584.724,00	0,76%	0,74%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600.000	EUR	95,2170%	571.302,00	0,75%	0,72%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	600.000	EUR	95,8680%	575.208,00	0,75%	0,72%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	94,4800%	566.880,00	0,74%	0,71%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	92,5700%	555.420,00	0,73%	0,70%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700.000	EUR	97,2750%	680.925,00	0,89%	0,86%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500.000	EUR	82,7670%	413.835,00	0,54%	0,52%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	96,8720%	581.232,00	0,76%	0,73%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	96,5040%	530.772,00	0,69%	0,67%
			Totaal	5.060.298,00	6,61%	6,37%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600.000	EUR	99,7380%	598.428,00	0,78%	0,75%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700.000	EUR	96,5000%	675.500,00	0,88%	0,85%

NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600.000	EUR	89,7750%	538.650,00	0,70%	0,68%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700.000	EUR	95,4280%	667.996,00	0,87%	0,84%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600.000	EUR	94,4520%	566.712,00	0,74%	0,71%
			Totaal	3.047.286,00	3,98%	3,84%
Frankrijk						
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	95,9810%	287.943,00	0,38%	0,36%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	100.000	EUR	95,9850%	95.985,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400.000	EUR	87,5870%	350.348,00	0,46%	0,44%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700.000	EUR	97,8020%	684.614,00	0,89%	0,86%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500.000	EUR	100,0280%	500.140,00	0,65%	0,63%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	92,9380%	557.628,00	0,73%	0,70%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300.000	EUR	85,3460%	256.038,00	0,33%	0,32%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600.000	EUR	92,8700%	557.220,00	0,73%	0,70%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	90,4170%	632.919,00	0,83%	0,80%
			Totaal	3.922.835,00	5,13%	4,94%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700.000	EUR	93,5760%	655.032,00	0,86%	0,82%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	95,8650%	479.325,00	0,63%	0,60%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600.000	EUR	95,6300%	573.780,00	0,75%	0,72%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500.000	EUR	97,6300%	488.150,00	0,64%	0,61%
			Totaal	2.196.287,00	2,87%	2,76%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	98,4410%	196.882,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500.000	EUR	98,6050%	493.025,00	0,64%	0,62%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	94,9900%	474.950,00	0,62%	0,60%
			Totaal	1.164.857,00	1,52%	1,47%
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	93,8720%	469.360,00	0,61%	0,59%
			Totaal	469.360,00	0,61%	0,59%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4% 22-29 06.07	600.000	EUR	96,9790%	581.874,00	0,76%	0,73%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	94,1700%	565.020,00	0,74%	0,71%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700.000	EUR	94,5930%	662.151,00	0,87%	0,83%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600.000	EUR	94,0080%	564.048,00	0,74%	0,71%
			Totaal	2.373.093,00	3,10%	2,99%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	89,8210%	449.105,00	0,59%	0,57%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,9440%	387.776,00	0,51%	0,49%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	96,7490%	483.745,00	0,63%	0,61%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	93,9400%	469.700,00	0,61%	0,59%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	87,6410%	525.846,00	0,69%	0,66%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	98,8240%	98.824,00	0,13%	0,12%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700.000	EUR	86,5080%	605.556,00	0,79%	0,76%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	600.000	EUR	94,6350%	567.810,00	0,74%	0,71%
			Totaal	3.588.362,00	4,69%	4,52%
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	96,2700%	481.350,00	0,63%	0,61%
			Totaal	481.350,00	0,63%	0,61%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600.000	EUR	90,1360%	540.816,00	0,71%	0,68%
			Totaal	540.816,00	0,71%	0,68%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	97,9190%	587.514,00	0,77%	0,74%
			Totaal	587.514,00	0,77%	0,74%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	81,4290%	638.479,98	0,83%	0,80%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	94,3310%	405.043,03	0,53%	0,51%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	101,0560%	505.280,00	0,66%	0,64%

BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600.000	EUR	81,7150%	490.290,00	0,64%	0,62%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	94,5400%	567.240,00	0,74%	0,71%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	95,0230%	570.138,00	0,75%	0,72%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	91,2500%	547.500,00	0,72%	0,69%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600.000	USD	96,4840%	540.375,25	0,71%	0,68%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	96,9270%	484.635,00	0,63%	0,61%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700.000	EUR	94,9250%	664.475,00	0,87%	0,84%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660.000	USD	95,3200%	587.241,67	0,77%	0,74%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	96,6710%	580.026,00	0,76%	0,73%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600.000	USD	99,1000%	555.026,60	0,73%	0,70%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700.000	EUR	92,3010%	646.107,00	0,84%	0,81%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	100,2950%	501.475,00	0,66%	0,63%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	88,9360%	581.118,27	0,76%	0,73%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	600.000	EUR	94,9720%	569.832,00	0,74%	0,72%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	97,3700%	486.850,00	0,64%	0,61%
			Totaal	9.921.132,80	12,97%	12,49%
Zweden						
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	94,0760%	470.380,00	0,61%	0,59%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600.000	EUR	86,1970%	517.182,00	0,68%	0,65%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	96,9540%	581.724,00	0,76%	0,73%
			Totaal	1.569.286,00	2,05%	1,98%
Zwitserland						
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	41.247.179,77	53,90%	51,92%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311.000	EUR	99,4320%	309.233,52	0,40%	0,39%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572.000	EUR	97,9220%	560.113,84	0,73%	0,71%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300.000	EUR	98,3060%	294.918,00	0,39%	0,37%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	600.000	EUR	95,1680%	571.008,00	0,75%	0,72%
			Totaal	1.735.273,36	2,27%	2,18%
Denemarken						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400.000	EUR	99,4110%	397.644,00	0,52%	0,50%
			Totaal	397.644,00	0,52%	0,50%
Duitsland						
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400.000	EUR	98,1390%	392.556,00	0,51%	0,49%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	500.000	EUR	97,6780%	488.390,00	0,64%	0,61%
			Totaal	880.946,00	1,15%	1,11%
Finland						
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700.000	EUR	98,5880%	690.116,00	0,90%	0,87%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	600.000	EUR	97,7900%	586.740,00	0,77%	0,74%
			Totaal	1.276.856,00	1,67%	1,61%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	600.000	EUR	98,6380%	591.828,00	0,77%	0,74%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500.000	EUR	99,1240%	495.620,00	0,65%	0,62%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200.000	EUR	98,1360%	196.272,00	0,26%	0,25%
			Totaal	1.283.720,00	1,68%	1,62%
Groot-Brittanië						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400.000	EUR	99,8180%	399.272,00	0,52%	0,50%
			Totaal	399.272,00	0,52%	0,50%
Italië						
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200.000	EUR	99,2210%	198.442,00	0,26%	0,25%
			Totaal	198.442,00	0,26%	0,25%
Luxemburg						
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700.000	EUR	98,5360%	689.752,00	0,90%	0,87%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	96,9020%	193.804,00	0,25%	0,24%

			Totaal	883.556,00	1,15%	1,11%
Nederland						
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100.000	EUR	98,4650%	98.465,00	0,13%	0,12%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600.000	EUR	97,9410%	587.646,00	0,77%	0,74%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5% 15-24 07.12	600.000	EUR	99,0170%	594.102,00	0,78%	0,75%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800.000	EUR	98,9130%	791.304,00	1,03%	1,00%
			Totaal	2.071.517,00	2,71%	2,61%
Verenigde Staten van Amerika						
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512.000	USD	99,6190%	476.103,13	0,62%	0,60%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400.000	EUR	98,0740%	392.296,00	0,51%	0,49%
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	500.000	EUR	98,2170%	491.085,00	0,64%	0,62%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600.000	EUR	99,6340%	597.804,00	0,78%	0,75%
			Totaal	1.957.288,13	2,56%	2,46%
			Totaal geldmarktinstrumenten	11.084.514,49	14,49%	13,95%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	76.520.061,98	100,00%	96,31%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		2.663.589,11		3,35%
KBC Bank		CHF		15.718,02		0,02%
KBC Bank		DKK		12.204,60		0,02%
KBC Bank		SEK		34.459,36		0,04%
KBC Bank		USD		8.945,36		0,01%
			Totaal deposito's en liquide middelen	2.734.916,45		3,44%
III. Overige vorderingen en schulden						
				-10.381,12		-0,01%
IV. Andere						
				203.217,68		0,26%
V. Totale netto inventariswaarde						
				79.447.814,99		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,77%
België	11,39%
Canada	0,76%
Denemarken	1,49%
Duitsland	7,76%
Finland	5,65%
Frankrijk	9,21%
Groot-Brittannië	3,39%
Ierland	2,05%
Italië	0,48%
Litouwen	0,61%
Luxemburg	4,75%
Nederland	10,41%
Oostenrijk	0,63%
Polen	0,71%
Taiwan	1,01%
U.S.A.	35,11%
Zweden	3,09%
Zwitserland	0,73%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.885.483,61
Verkopen	4.376.495,88
Totaal 1	12.261.979,49
Inschrijvingen	6.035.372,06
Terugbetalingen	6.297.911,50
Totaal 2	12.333.283,56
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.503.493,29
Rotatie	-0,09%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.885.483,61
Verkopen	4.376.495,88
Totaal 1	12.261.979,49
Inschrijvingen	6.035.372,06
Terugbetalingen	6.297.911,50
Totaal 2	12.333.283,56
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.503.493,29
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,31%
Gecorrigeerde rotatie	0,47%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	413	2.211	428	3.341	3.502	23.428
B	0	2.307	0	6.328	0	29.623
B1	282	2.383	2	556	1.378	12.455
B2	0	44	0	1.322	0	8.363
B4	0	0	0	0	0	3.795
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	6	1.931	478	3.977	3.030	21.382
B	0	4.613	0	3.671	0	30.565
B1	0	1.964	2	5.052	1.376	9.367
B2	0	62	0	4.120	0	4.305
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	143	1.997	156	2.362	3.017	21.017
B	0	3.452	0	2.112	0	31.905
B1	0	36	0	1.264	1.376	8.139
B2	0	31	0	0	0	4.336
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	430.923,19	2.338.126,03	460.761,27	3.435.008,01
B	0,00	2.369.499,82	0,00	6.521.234,78
B1	316.062,33	2.581.253,25	2.003,88	562.349,81
B2	0,00	45.090,60	0,00	1.372.020,55
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	6.205,14	1.929.966,36	497.318,11	3.947.439,36
B	0,00	4.655.768,50	0,00	3.718.615,45
B1	0	1.975.149,87	2.064,16	5.113.943,65
B2	0	62.309,13	0	4.177.296,87
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	155.926,51	2.113.371,50	168.543,89	2.509.438,61
B	0,00	3.694.416,19	0,00	2.252.062,80
B1	0	38.412,46	0	1.367.866,20
B2	0	33.245,40	0	0
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

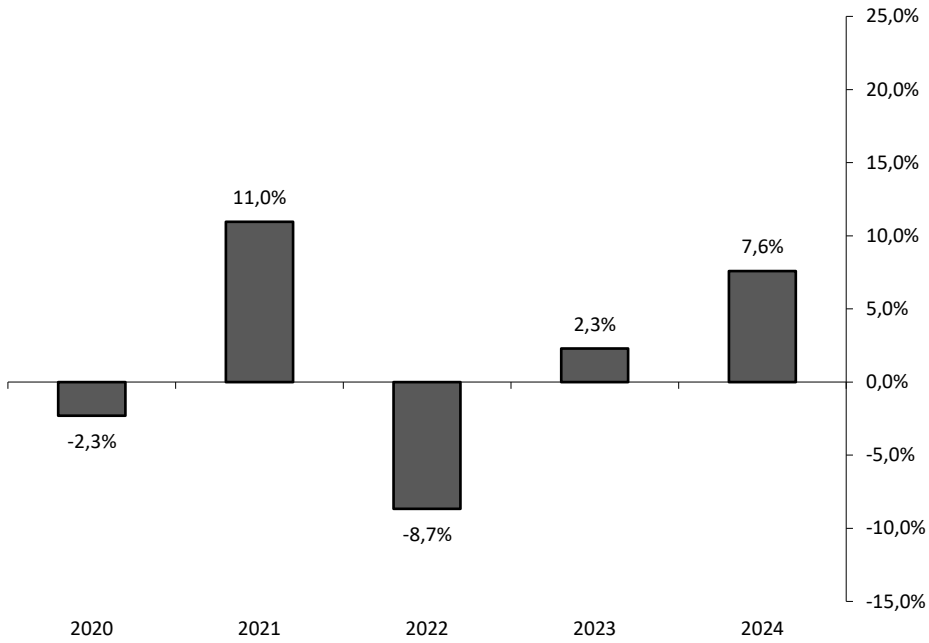
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	80.237.283,37	988,90	962,34		970,50	1.001,31	974,61
2023	77.672.327,98	1.077,56	1.041,85		1.050,64	1.094,36	1.055,02
30 Jun 2024	79.447.814,99	1.112,56	1.069,59		1.077,60	1.131,56	1.081,64

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.
2022		982,88		985,72		
2023		1.063,95		1.066,97		
30 Jun 2024		1.089,86		1.092,17		

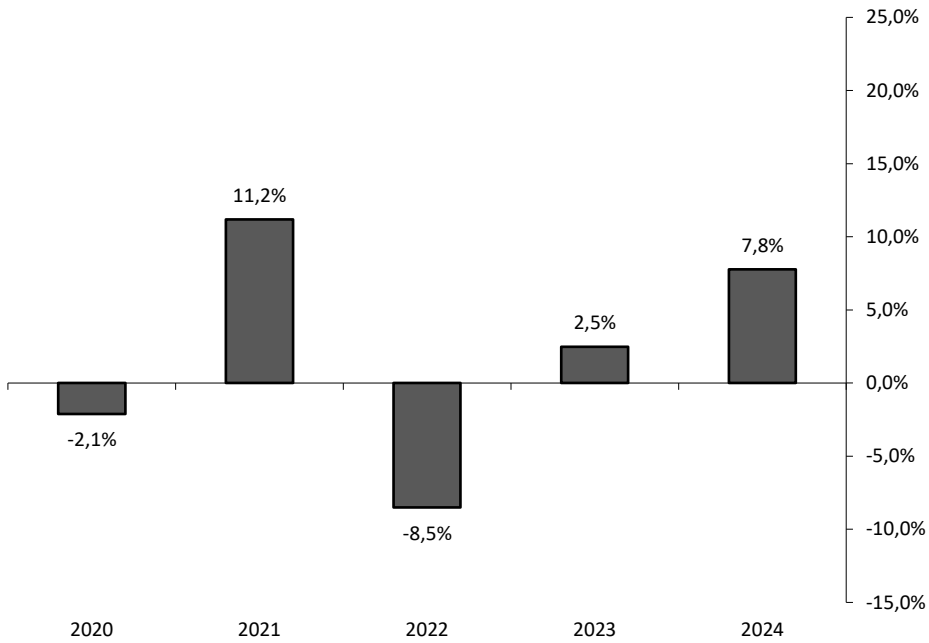
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	7,58%	0,17%	1,73%	
Klasse B	7,77%	0,35%	1,92%	
Klasse B1	7,87%	0,44%	2,02%	
Klasse B2	8,08%	0,64%	2,22%	
Klasse B4	8,24%	0,80%		

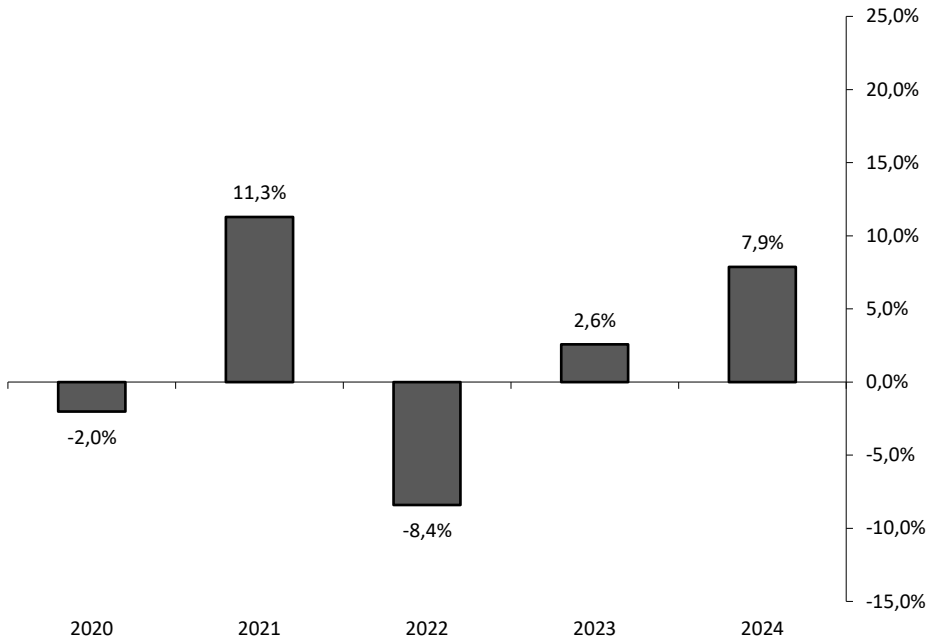
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



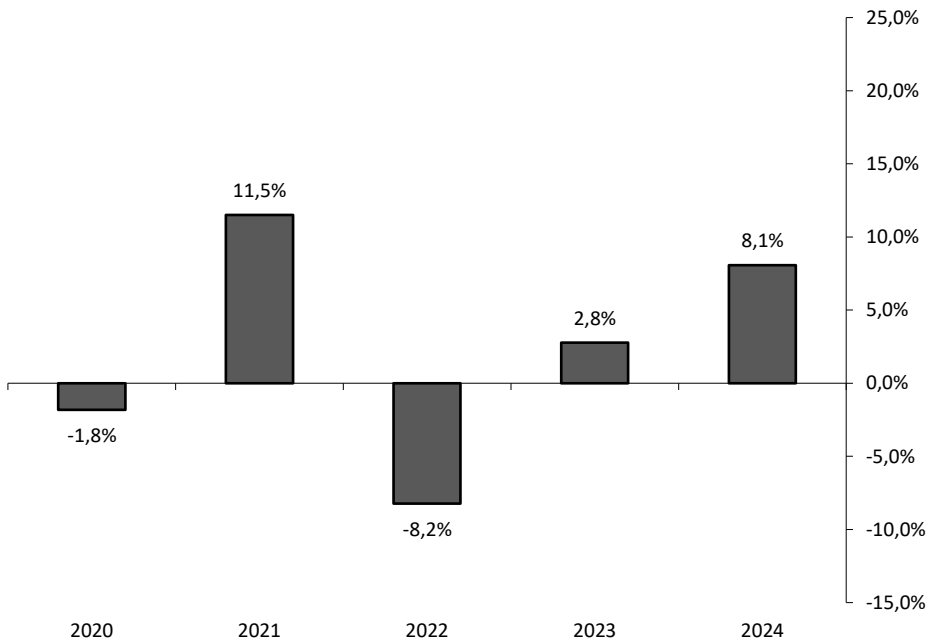
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



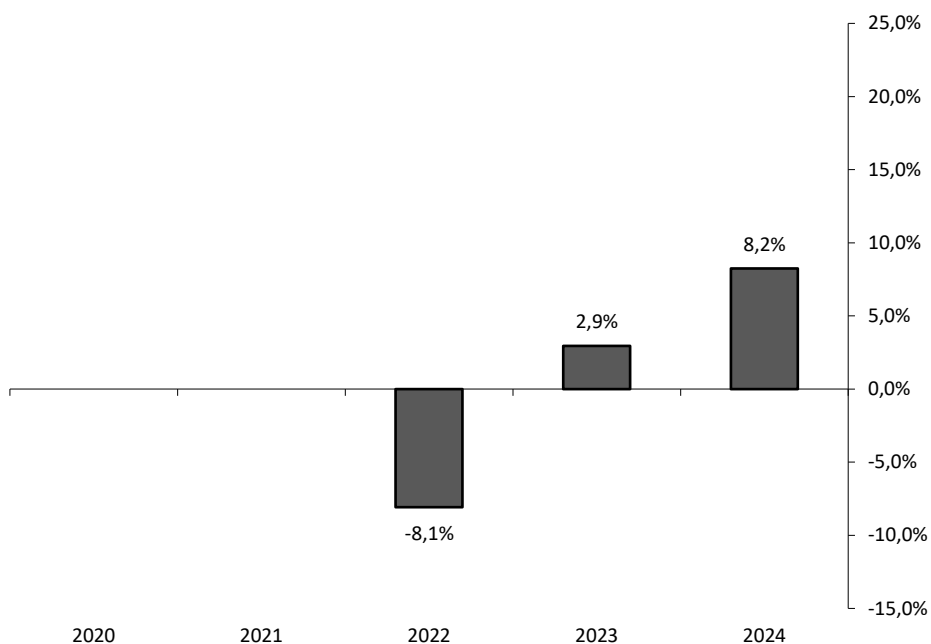
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	1,26%
B	1,06%
B1	0,96%
B2	0,76%
B4	0,61%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2024.

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

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

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

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. *Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR')*. Het compartiment streeft naar minimum 100% dat afgestemd is volgende E/S kenmerken. Het is niet de bedoeling om duurzame beleggingen in portefeuille te hebben maar het compartiment kan er wel in portefeuille hebben. Het dwingende beleid rond sociale, ethische en milieuaspecten wordt toegepast op 100% van de portefeuille zodanig dat het de bedoeling is dat het compartiment 100% afgestemd is.

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 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

5.1.5 Distributeurs

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

5.1.6 Benchmark

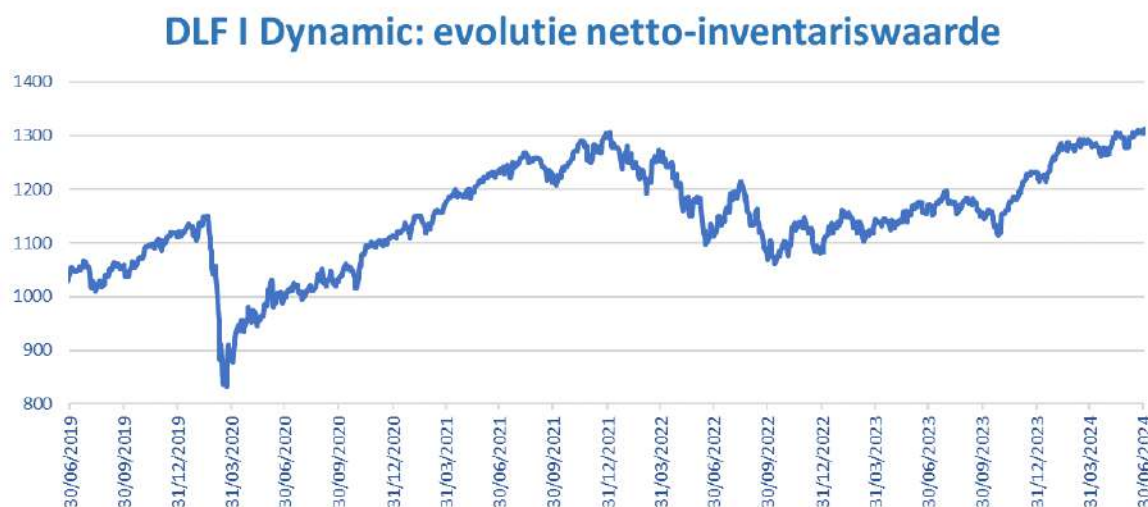
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

5.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het compartiment haalde een return van 6,09 % in de eerste helft van 2024. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille gingen erop vooruit.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhelft met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhelft, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

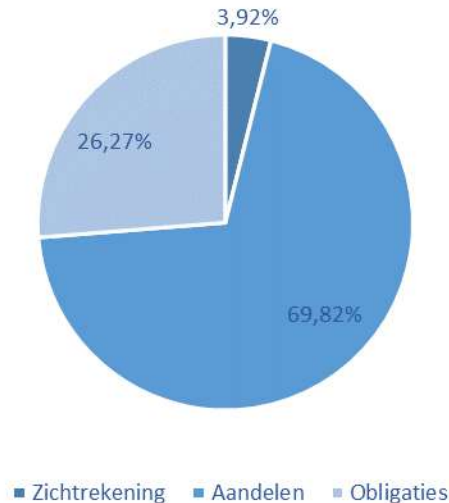
Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar kortlopend papier uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Dynamic: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 70 % te houden in de eerste helft van 2023. De obligatieportefeuille eindigde het semester op 26 % van het totaal, wat iets minder is dan de 29 % van einde 2023. De cashcomponent komt uit op 4 %, iets meer dan de 1,5 % van einde 2023 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 70 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op de cashcomponent na, die bedoeld is om uittredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2024 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.

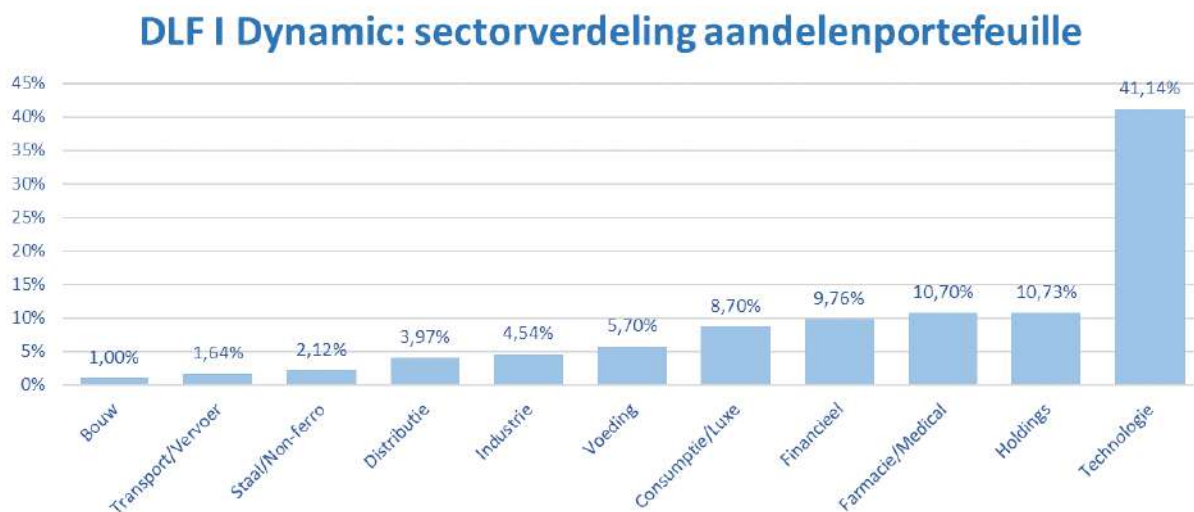
De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

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 kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. 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 bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn 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 een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Dit ging ten koste van het gewicht van de holdings en de gezondheidssector in de portefeuille, die ieder 1 % lichter zijn.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector nam toe van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegeneerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- **Noord-Amerika snoepgoed:** (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'.

Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- **Noord-Amerika zoute snacks:** (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- **Internationale activiteiten:** (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
 - Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
 - Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomangementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.

6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeilanden.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afname in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector

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

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warehouse "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar, onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

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

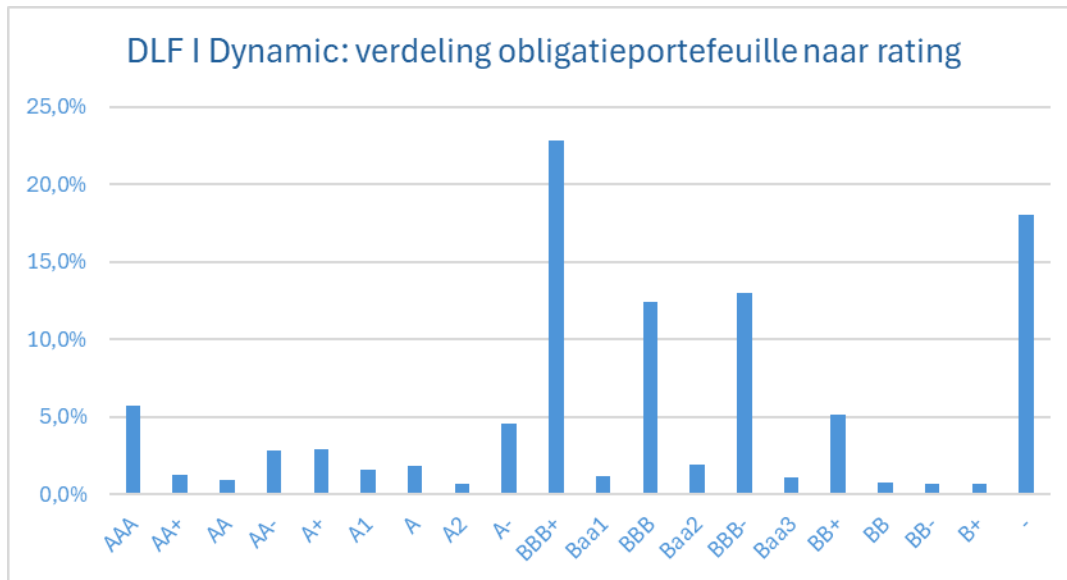
- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novacare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

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

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

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

75 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is meer dan de 71 % van einde 2023. De stijging is deels te verklaren door de opname van wat staats- en supranationaal papier, het eerste sinds 2016. Er is in die categorie opnieuw voldoende vergoeding te krijgen.

18 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 22 % einde 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,41 jaar op het einde van 2023 naar 2,01 jaar op het einde van het eerste semester van 2024. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,72 % einde 2023 naar 3,49 % op het einde van eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread' Over de eerste helft van 2024 is de 'spread' licht dalend.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2024.

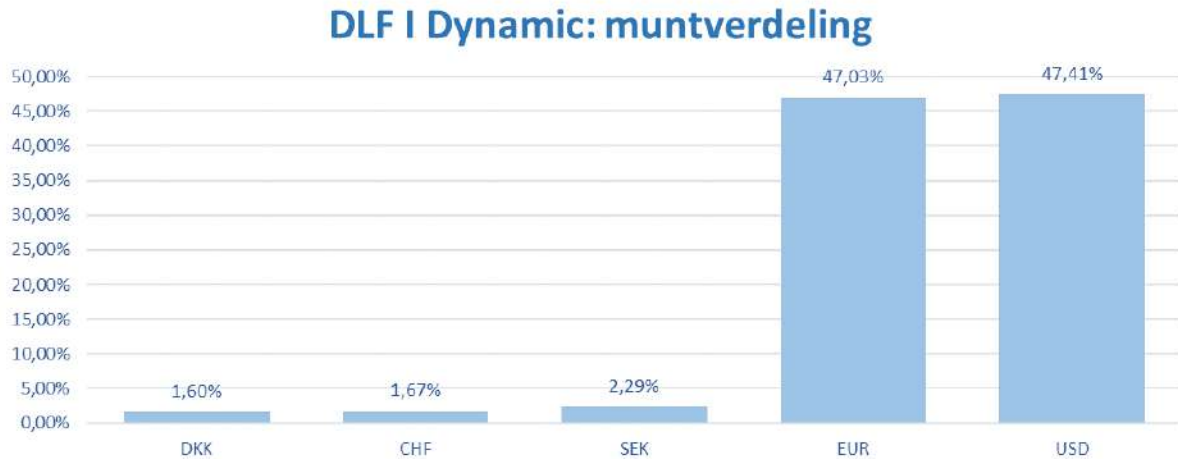
Nieuw in de obligatieportefeuille:

- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- € Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- € Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Danaher 30.9.2020-2026 2,1 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 47 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 38 % van einde 2023. De aandelenportefeuille is voor 65 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 5 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

De portefeuille is voor 47 % in euro belegd.

5.1.8 Toekomstig beleid

Aandelen

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

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredingen op te vangen.

5.1.9 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.

5.2 Balans (halfjaarcijfers)

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. 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	156.873.631,15	118.123.783,21
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	150.845.741,33	104.519.069,04
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	30.923.027,21	24.937.246,88
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	10.134.492,41	5.003.910,52
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	109.788.221,71	82.771.097,64
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 (+/-)		-8.193.186,00
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	52.552,02	7.527.856,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	97.464,54	8.634.324,07
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-1.106.468,00
b. Fiscale schulden (-)	-44.912,52	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	6.165.373,88	6.234.624,78
A. Banktegoeden op zicht	6.165.373,88	6.234.624,78
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-190.036,08	-157.766,68
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	323.592,71	246.670,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	-513.628,79	-404.436,92
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	156.873.631,15	118.123.783,21
A. Kapitaal	147.618.315,64	108.907.580,44
B. Deelneming in het resultaat	768.979,82	361.724,01
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.486.335,69	8.854.478,76

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	1.441.388,96
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		1.441.388,96
	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	8.321.775,31
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		8.321.775,31
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 (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.338.172,95	8.669.625,68
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-27.221,66	235.580,19
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	144.544,69	36.381,07
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.612.084,31	9.233.870,89
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		84.548,82
ii. Termijncontracten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	1.608.765,61	-920.755,29
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.179.615,75	982.368,35
A. Dividenden	912.577,73	752.626,78
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	362.985,08	307.561,00
b. Deposito's en liquide middelen	51.518,70	53.265,72
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-59.289,90	-48.877,64
b. Van buitenlandse oorsprong	-88.175,86	-82.207,51
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	-985.891,10	-774.139,45
A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.571,54	-18.335,68
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.587,78	-6.930,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-135.167,26	-103.038,94
Klasse B	-489.826,09	-398.938,16
Klasse B1	-99.895,94	-68.008,96
Klasse B2	-68.984,68	-46.907,83
Klasse B4	-11.222,80	-11.247,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-50.012,16	-38.891,32
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-187,50	-187,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.213,91	-13.335,41
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-70.014,70	-63.871,79
K. Andere kosten (-)	-8.206,74	-4.445,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	193.724,65	208.228,90
SUBTOTAAL II + III + IV	193.724,65	208.228,90

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.531.897,60	8.877.854,58
VI	Belastingen op het resultaat	45.561,91	23.375,82
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.486.335,69	8.854.478,76

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% 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	4.921	EUR	161,50	794.741,50	0,53%	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	54.041	EUR	54,12	2.924.698,92	1,94%	1,86%
KBC GROUP NV	24.851	EUR	65,90	1.637.680,90	1,09%	1,04%
SOFINA	5.073	EUR	213,20	1.081.563,60	0,72%	0,69%
			Totaal	6.438.684,92	4,27%	4,10%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	18.637	DKK	1.005,60	2.512.955,01	1,67%	1,60%
			Totaal	2.512.955,01	1,67%	1,60%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.463	EUR	713,60	3.898.396,80	2,58%	2,49%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20.020	EUR	224,30	4.490.486,00	2,98%	2,86%
			Totaal	8.388.882,80	5,56%	5,35%
Ierland						
MEDTRONIC PLC	13.112	USD	78,71	963.358,09	0,64%	0,61%
			Totaal	963.358,09	0,64%	0,61%
Italië						
MONCLER SPA	28.769	EUR	57,06	1.641.559,14	1,09%	1,05%
			Totaal	1.641.559,14	1,09%	1,05%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC	37.097	EUR	46,55	1.726.865,35	1,14%	1,10%
			Totaal	1.726.865,35	1,14%	1,10%
Nederland						
AALBERTS NV	13.255	EUR	37,92	502.629,60	0,33%	0,32%
ASML HOLDING NV	4.992	EUR	964,20	4.813.286,40	3,19%	3,07%
EXOR NV	53.006	EUR	97,70	5.178.686,20	3,43%	3,30%
			Totaal	10.494.602,20	6,96%	6,69%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	21.731	USD	173,81	3.525.683,85	2,34%	2,25%
			Totaal	3.525.683,85	2,34%	2,25%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	9.967	USD	303,41	2.822.820,38	1,87%	1,80%
ADOBE INC	5.569	USD	555,54	2.887.895,33	1,91%	1,84%
ALPHABET INC-CL C	27.181	USD	183,42	4.653.728,20	3,09%	2,97%
AMAZON.COM INC	24.154	USD	193,25	4.357.099,32	2,89%	2,78%
APPLE INC	18.419	USD	210,62	3.621.217,01	2,40%	2,31%
BANK OF AMERICA CORP	66.440	USD	39,77	2.466.460,19	1,64%	1,57%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12.471	USD	406,80	4.735.557,55	3,14%	3,02%
BOOKING HOLDINGS INC	1.074	USD	3.961,50	3.971.484,18	2,63%	2,53%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	23.616	USD	165,00	3.637.300,48	2,41%	2,32%
CISCO SYSTEMS INC	44.696	USD	47,51	1.982.177,69	1,31%	1,26%
COCA-COLA CO/THE	16.966	USD	63,65	1.008.014,47	0,67%	0,64%
DANAHER CORP	9.373	USD	249,85	2.185.983,43	1,45%	1,39%
FORTINET INC	19.662	USD	60,27	1.106.159,56	0,73%	0,71%

HERSHEY CO/THE	8.885	USD	183,83	1.524.623,87	1,01%	0,97%
MASTERCARD INC - A	4.043	USD	441,16	1.664.902,34	1,10%	1,06%
MICROSOFT CORP	14.133	USD	446,95	5.896.335,62	3,91%	3,76%
MOODY'S CORP	9.854	USD	420,93	3.871.785,89	2,57%	2,47%
MSCI INC	6.037	USD	481,75	2.714.762,21	1,80%	1,73%
NEWMONT CORP	59.626	USD	41,87	2.330.384,23	1,54%	1,49%
OTIS WORLDWIDE CORP	12.198	USD	96,26	1.096.032,37	0,73%	0,70%
PAYCHEX INC	13.450	USD	118,44	1.486.995,24	0,99%	0,95%
SALESFORCE INC	3.916	USD	257,10	939.796,14	0,62%	0,60%
UNION PACIFIC CORP	8.477	USD	226,26	1.790.353,80	1,19%	1,14%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.675	USD	509,26	2.697.704,19	1,79%	1,72%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	5.110	USD	183,01	872.940,45	0,58%	0,56%
VISA INC-CLASS A SHARES	6.723	USD	262,47	1.647.144,42	1,09%	1,05%
			Totaal	67.969.658,56	45,06%	43,33%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	137.556	SEK	299,60	3.629.490,66	2,41%	2,31%
			Totaal	3.629.490,66	2,41%	2,31%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	8.513	CHF	91,72	810.964,00	0,54%	0,52%
SONOVA HOLDING AG-REG	5.846	CHF	277,60	1.685.517,13	1,12%	1,07%
			Totaal	2.496.481,13	1,65%	1,59%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				109.788.221,71	72,78%	69,99%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	400.000	EUR	91,1190%	364.476,00	0,24%	0,23%
			Totaal	364.476,00	0,24%	0,23%
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	78,3540%	78.354,00	0,05%	0,05%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	87,5950%	175.190,00	0,12%	0,11%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	91,8750%	183.750,00	0,12%	0,12%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34.000	EUR	95,8590%	32.592,06	0,02%	0,02%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	96,7990%	96.799,00	0,06%	0,06%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	98,7860%	395.144,00	0,26%	0,25%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	101,6980%	366.112,80	0,24%	0,23%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	90,7240%	181.448,00	0,12%	0,12%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	94,6410%	283.923,00	0,19%	0,18%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	92,9440%	185.888,00	0,12%	0,12%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	500.000	EUR	87,5700%	437.850,00	0,29%	0,28%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	89,7580%	448.790,00	0,30%	0,29%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400.000	EUR	85,7060%	342.824,00	0,23%	0,22%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57.000	EUR	98,4210%	56.099,97	0,04%	0,04%
			Totaal	3.264.764,83	2,16%	2,08%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	400.000	EUR	96,7260%	386.904,00	0,26%	0,25%
			Totaal	386.904,00	0,26%	0,25%
Denemarken						
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	92,2350%	184.470,00	0,12%	0,12%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	400.000	EUR	90,7550%	363.020,00	0,24%	0,23%
			Totaal	547.490,00	0,36%	0,35%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200.000	EUR	97,4540%	194.908,00	0,13%	0,12%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300.000	EUR	95,2170%	285.651,00	0,19%	0,18%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400.000	EUR	104,5650%	418.260,00	0,28%	0,27%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	500.000	EUR	95,8680%	479.340,00	0,32%	0,31%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300.000	EUR	94,4800%	283.440,00	0,19%	0,18%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	92,5700%	277.710,00	0,18%	0,18%

HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	97,2750%	291.825,00	0,19%	0,19%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400.000	EUR	82,7670%	331.068,00	0,22%	0,21%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	96,8720%	290.616,00	0,19%	0,19%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400.000	EUR	96,5040%	386.016,00	0,26%	0,25%
			Totaal	3.238.834,00	2,15%	2,06%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400.000	EUR	99,7380%	398.952,00	0,26%	0,25%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300.000	EUR	96,5000%	289.500,00	0,19%	0,18%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400.000	EUR	89,7750%	359.100,00	0,24%	0,23%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300.000	EUR	95,4280%	286.284,00	0,19%	0,18%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300.000	EUR	94,4520%	283.356,00	0,19%	0,18%
			Totaal	1.617.192,00	1,07%	1,03%
Frankrijk						
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	95,9810%	191.962,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	95,9850%	191.970,00	0,13%	0,12%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100.000	EUR	87,5870%	87.587,00	0,06%	0,06%
IMERYSA SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400.000	EUR	94,4560%	377.824,00	0,25%	0,24%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300.000	EUR	97,8020%	293.406,00	0,19%	0,19%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400.000	EUR	100,0280%	400.112,00	0,27%	0,26%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200.000	EUR	92,9380%	185.876,00	0,12%	0,12%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	400.000	EUR	91,9690%	367.876,00	0,24%	0,23%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200.000	EUR	85,3460%	170.692,00	0,11%	0,11%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300.000	EUR	92,8700%	278.610,00	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	90,4170%	271.251,00	0,18%	0,17%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300.000	EUR	97,0590%	291.177,00	0,19%	0,19%
			Totaal	3.108.343,00	2,06%	1,98%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	93,5760%	280.728,00	0,19%	0,18%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400.000	EUR	95,8650%	383.460,00	0,25%	0,24%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	500.000	EUR	97,8890%	489.445,00	0,32%	0,31%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400.000	EUR	95,6300%	382.520,00	0,25%	0,24%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400.000	EUR	97,6300%	390.520,00	0,26%	0,25%
			Totaal	1.926.673,00	1,28%	1,23%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300.000	EUR	98,4410%	295.323,00	0,20%	0,19%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	93,6400%	93.640,00	0,06%	0,06%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	300.000	EUR	98,6050%	295.815,00	0,20%	0,19%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400.000	EUR	94,9900%	379.960,00	0,25%	0,24%
			Totaal	1.064.738,00	0,71%	0,68%
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	500.000	EUR	92,7920%	463.960,00	0,31%	0,30%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	400.000	EUR	100,9740%	403.896,00	0,27%	0,26%
			Totaal	867.856,00	0,58%	0,55%
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	93,8720%	469.360,00	0,31%	0,30%
			Totaal	469.360,00	0,31%	0,30%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4% 22-29 06.07	500.000	EUR	96,9790%	484.895,00	0,32%	0,31%
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200.000	EUR	94,1700%	188.340,00	0,12%	0,12%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	94,5930%	283.779,00	0,19%	0,18%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400.000	EUR	94,0080%	376.032,00	0,25%	0,24%
			Totaal	1.333.046,00	0,88%	0,85%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300.000	EUR	89,8210%	269.463,00	0,18%	0,17%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,9440%	387.776,00	0,26%	0,25%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	400.000	EUR	96,7490%	386.996,00	0,26%	0,25%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	400.000	EUR	93,9400%	375.760,00	0,25%	0,24%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	87,6410%	175.282,00	0,12%	0,11%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	400.000	EUR	98,8240%	395.296,00	0,26%	0,25%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	86,5080%	259.524,00	0,17%	0,17%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	94,6350%	473.175,00	0,31%	0,30%

STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	500.000	EUR	100,1730%	500.865,00	0,33%	0,32%
			Totaal	3.224.137,00	2,14%	2,06%
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	96,2700%	481.350,00	0,32%	0,31%
			Totaal	481.350,00	0,32%	0,31%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400.000	EUR	90,1360%	360.544,00	0,24%	0,23%
			Totaal	360.544,00	0,24%	0,23%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	97,9190%	391.676,00	0,26%	0,25%
			Totaal	391.676,00	0,26%	0,25%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	81,4290%	243.230,47	0,16%	0,16%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	94,3310%	281.769,07	0,19%	0,18%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	101,0560%	505.280,00	0,33%	0,32%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	200.000	EUR	101,2390%	202.478,00	0,13%	0,13%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	400.000	EUR	81,7150%	326.860,00	0,22%	0,21%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400.000	EUR	94,5400%	378.160,00	0,25%	0,24%
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	200.000	EUR	97,0710%	194.142,00	0,13%	0,12%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	95,0230%	285.069,00	0,19%	0,18%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300.000	EUR	91,2500%	273.750,00	0,18%	0,17%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300.000	USD	96,4840%	270.187,62	0,18%	0,17%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	400.000	EUR	96,9270%	387.708,00	0,26%	0,25%
EURONET WORLDWIDE (EUR) 1,375% 19-26 22.5	300.000	EUR	94,9250%	284.775,00	0,19%	0,18%
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	500.000	EUR	100,0270%	500.135,00	0,33%	0,32%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320.000	USD	95,3200%	284.723,23	0,19%	0,18%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400.000	EUR	96,6710%	386.684,00	0,26%	0,25%
MICRON TECHNOLOGY (USD) 4,975% 19-26 06.2	300.000	USD	99,1000%	277.513,30	0,18%	0,18%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	92,3010%	276.903,00	0,18%	0,18%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	100,2950%	501.475,00	0,33%	0,32%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	88,9360%	249.050,69	0,17%	0,16%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	300.000	EUR	97,7220%	293.166,00	0,19%	0,19%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	94,9720%	474.860,00	0,31%	0,30%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200.000	EUR	97,3700%	194.740,00	0,13%	0,12%
			Totaal	7.072.659,38	4,69%	4,51%
Zweden						
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	94,0760%	470.380,00	0,31%	0,30%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400.000	EUR	86,1970%	344.788,00	0,23%	0,22%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,9540%	387.816,00	0,26%	0,25%
			Totaal	1.202.984,00	0,80%	0,77%
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	30.923.027,21	20,50%	19,71%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	800.000	EUR	99,1180%	792.944,00	0,53%	0,51%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	800.000	EUR	99,6470%	797.176,00	0,53%	0,51%
			Totaal	1.590.120,00	1,05%	1,01%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	800.000	EUR	98,3940%	787.152,00	0,52%	0,50%
			Totaal	787.152,00	0,52%	0,50%
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104.000	EUR	99,4320%	103.409,28	0,07%	0,07%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236.500	EUR	97,9220%	231.585,53	0,15%	0,15%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200.000	EUR	98,3060%	196.612,00	0,13%	0,13%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	500.000	EUR	95,1680%	475.840,00	0,32%	0,30%
			Totaal	1.007.446,81	0,67%	0,64%

Denemarken							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	300.000	EUR	99,4110%	298.233,00	0,20%	0,19%	
			Totaal	298.233,00	0,20%	0,19%	
Duitsland							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277.000	EUR	98,1390%	271.845,03	0,18%	0,17%	
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	400.000	EUR	97,6780%	390.712,00	0,26%	0,25%	
			Totaal	662.557,03	0,44%	0,42%	
Finland							
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300.000	EUR	98,5880%	295.764,00	0,20%	0,19%	
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	500.000	EUR	97,7900%	488.950,00	0,32%	0,31%	
			Totaal	784.714,00	0,52%	0,50%	
Frankrijk							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	500.000	EUR	98,6380%	493.190,00	0,33%	0,31%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	400.000	EUR	99,1240%	396.496,00	0,26%	0,25%	
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	300.000	EUR	98,1360%	294.408,00	0,20%	0,19%	
			Totaal	1.184.094,00	0,78%	0,75%	
Groot-Brittanië							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	300.000	EUR	99,8180%	299.454,00	0,20%	0,19%	
			Totaal	299.454,00	0,20%	0,19%	
Italië							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100.000	EUR	99,2210%	99.221,00	0,07%	0,06%	
			Totaal	99.221,00	0,07%	0,06%	
Luxemburg							
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300.000	EUR	98,5360%	295.608,00	0,20%	0,19%	
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400.000	EUR	96,9020%	387.608,00	0,26%	0,25%	
			Totaal	683.216,00	0,45%	0,44%	
Nederland							
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300.000	EUR	97,9410%	293.823,00	0,19%	0,19%	
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300.000	EUR	98,9130%	296.739,00	0,20%	0,19%	
			Totaal	590.562,00	0,39%	0,38%	
Verenigde Staten van Amerika							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	400.000	USD	99,6190%	371.955,57	0,25%	0,24%	
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200.000	EUR	98,0740%	196.148,00	0,13%	0,13%	
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	500.000	EUR	98,2170%	491.085,00	0,33%	0,31%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	300.000	EUR	99,6340%	298.902,00	0,20%	0,19%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	400.000	EUR	98,9470%	395.788,00	0,26%	0,25%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	400.000	EUR	98,4610%	393.844,00	0,26%	0,25%	
			Totaal	2.147.722,57	1,42%	1,37%	
			Totaal geldmarktinstrumenten	10.134.492,41	6,72%	6,46%	
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	150.845.741,33	100,00%	96,16%	
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		5.991.216,37		3,82%	
KBC Bank		CHF		133.478,68		0,09%	
KBC Bank		USD		40.678,83		0,03%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	6.165.373,88		3,93%	
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>							
				52.552,02		0,03%	
<u>IV. Andere</u>							
				-190.036,08		-0,12%	
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>							
				156.873.631,15		100,00%	

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,26%
België	7,34%
Canada	0,26%
Denemarken	2,23%
Duitsland	3,64%
Finland	1,59%
Frankrijk	8,41%
Groot-Brittannië	1,48%
Ierland	1,41%
Italië	1,66%
Litouwen	0,31%
Luxemburg	2,48%
Nederland	9,49%
Oostenrijk	0,32%
Polen	0,24%
Supranationaal	0,52%
Taiwan	2,34%
U.S.A.	51,17%
Zweden	3,20%
Zwitserland	1,65%
Totaal	100,00%

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	29.036.950,26
Verkopen	13.268.489,75
Totaal 1	42.305.440,01
Inschrijvingen	27.474.124,21
Terugbetalingen	9.637.230,78
Totaal 2	37.111.354,99
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	143.010.056,10
Rotatie	3,63%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	29.036.950,26
Verkopen	13.268.489,75
Totaal 1	42.305.440,01
Inschrijvingen	27.474.124,21
Terugbetalingen	9.637.230,78
Totaal 2	37.111.354,99
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	143.010.056,10
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,16%
Gecorrigeerde rotatie	4,45%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	649	3.349	160	2.741	2.718	9.465
B	461	13.851	0	6.550	1.150	54.971
B1	0	5.298	0	4.204	0	12.257
B2	0	3.755	3	5	1.985	8.387
B4	0	0	0	170	0	3.839
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	559	4.015	652	1.563	2.625	11.917
B	324	12.529	13	5.754	1.461	61.746
B1	0	1.870	0	1.841	0	12.286
B2	0	1.904	3	29	1.982	10.262
B4	0	20	0	77	0	3.782
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	551	2.026	237	2.111	2.939	11.832
B	0	7.260	9	4.372	1.452	64.634
B1	0	7.037	0	321	0	19.002
B2	0	4.459	0	57	1.982	14.664
B4	0	0	0	466	0	3.316
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	779.510,65	3.880.830,87	195.155,62	3.069.422,11
B	499.552,98	16.579.675,95	0,00	7.903.480,48
B1	0,00	6.576.691,77	0,00	5.191.828,81
B2	0,00	4.752.785,10	3.349,71	5.605,83
B4	0,00	0,00	0,00	198.646,70
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	647.581,41	4.608.830,94	748.838,23	1.803.530,03
B	371.589,12	14.546.499,11	15.571,76	6.731.585,02
B1	0,00	2.196.341,27	0,00	2.131.432,47
B2	0,00	2.198.279,77	3.427,98	33.720,36
B4	0,00	23.341,60	0,00	93.878,54
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	704.846,70	2.548.960,10	301.786,18	2.660.350,41
B	0,00	9.308.002,86	11.685,51	5.553.907,17
B1	0,00	9.043.755,32	0,00	419.671,77
B2	0,00	5.868.559,23	0,00	73.856,96
B4	0,00	0,00	0,00	615.972,78
I	0,00	0,00	0,00	0,00

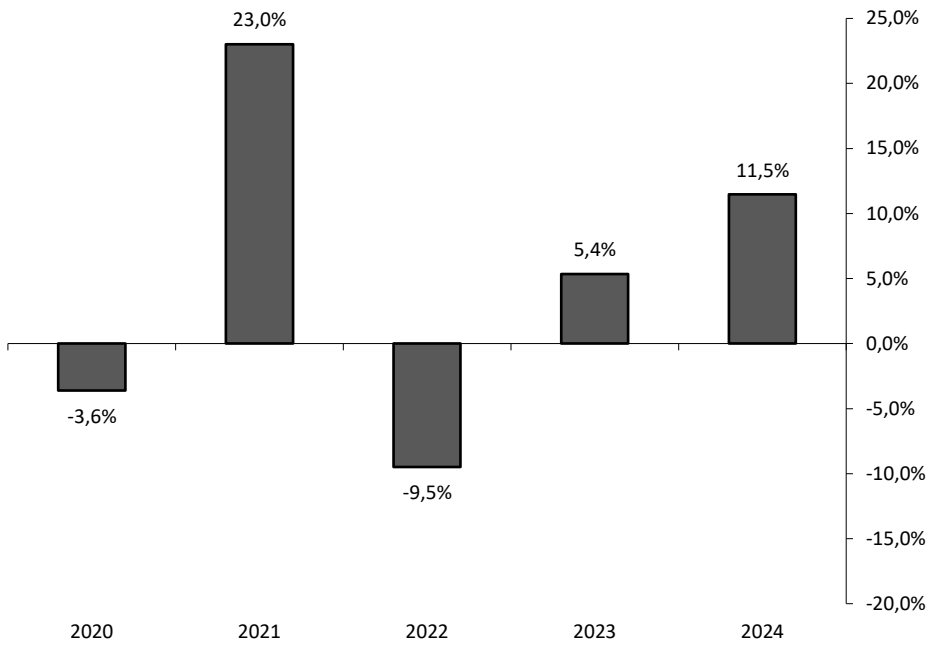
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	102.630.423,78	1.082,26	1.067,06	1.090,63	1.079,22		1.088,31
2023	130.759.455,52	1.231,12	1.213,84	1.243,99	1.229,04		1.239,35
30 Jun 2024	156.873.631,15	1.306,13	1.287,79	1.321,56	1.304,87		1.314,73

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.
2022	1.097,98	1.099,79			1.111,30	
2023	1.258,02	1.252,26			1.265,40	
30 Jun 2024	1.339,48	1.327,09			1.339,65	

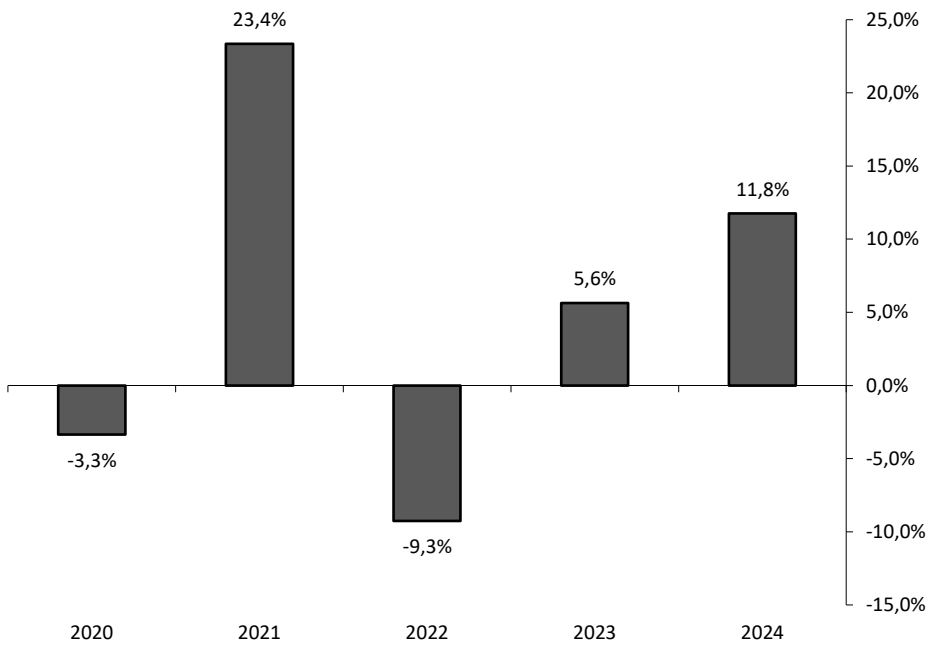
5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	11,46%	2,05%	4,73%	
Klasse B	11,76%	2,32%	5,02%	
Klasse B1	11,98%	2,53%	5,23%	
Klasse B2	12,26%	2,78%		
Klasse B4	12,53%	3,03%		

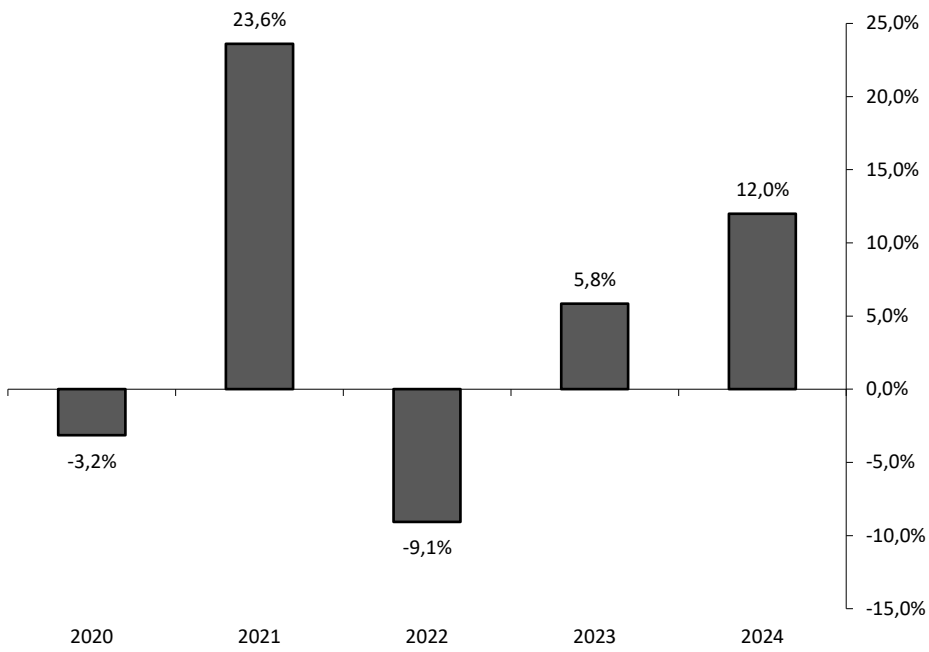
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



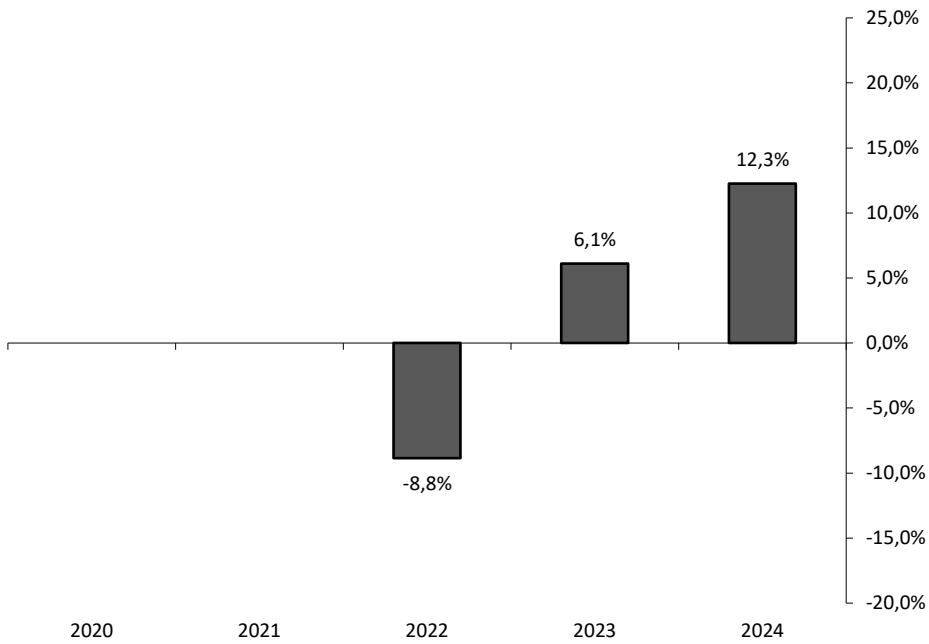
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement

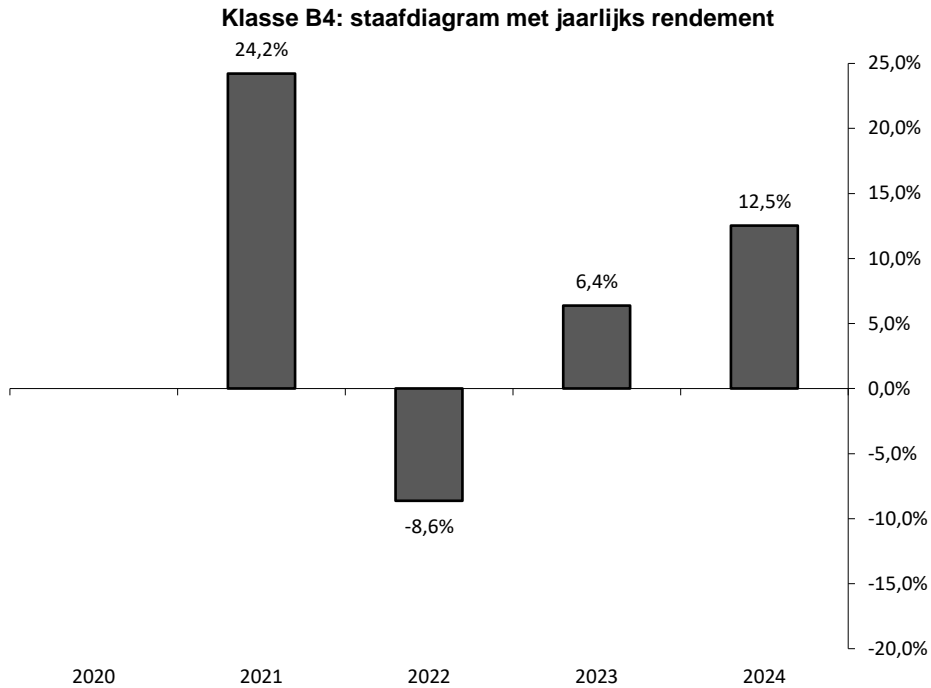


Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement





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

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten:

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 'I' omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2024.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2024.

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%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Dynamic 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 ervoor 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'.

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 I
BALANCE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 5493004ZF4MQMO8O6M80

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

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

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 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. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzake duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). 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	2,35 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	2,34 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	2,28 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	2,24 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	2,12 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	1,80 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	1,79 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	1,76 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	1,65 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	1,64 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	1,48 %	België
ADOBE INC	Technologie	1,47 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	1,47 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	1,46 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	1,39 %	Luxemburg



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?

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



#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	42,54 %
Technologie	19,55 %
Consumptie	9,89 %
Financieel	7,18 %
Industrie	6,84 %
Gezondheidszorg	4,58 %
Banken	1,78 %
Vastgoed	0,08 %

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.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

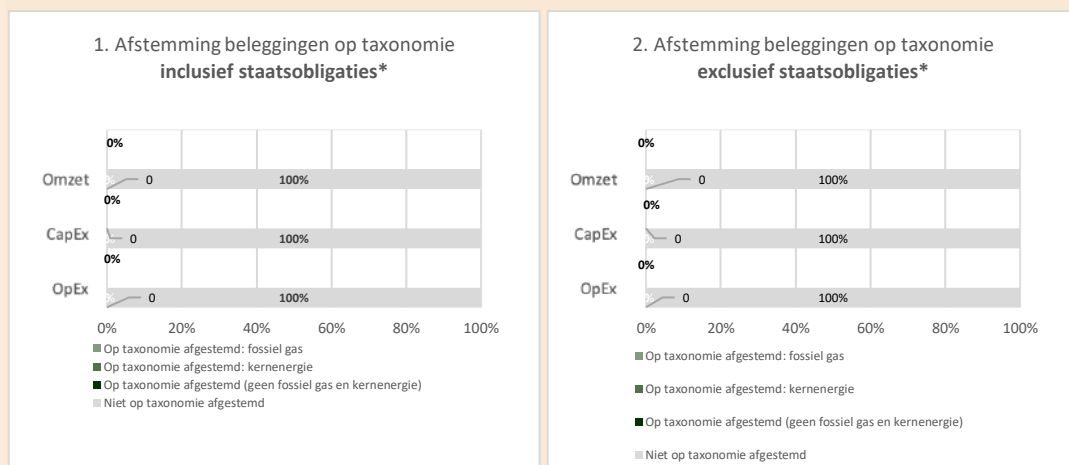
● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

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.

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.

● ***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.

- **Waarin 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 I
SYSTEMATIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300STQAKFZA3X8620

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
PULTEGROUP INC	Industrie	2,49 %	Verenigde Staten
OWENS CORNING	Industrie	2,38 %	Verenigde Staten
STEEL DYNAMICS IN	Industrie	2,28 %	Verenigde Staten
AUTONATION INC	Consumptie	2,24 %	Verenigde Staten
DILLARDS INC-CL A	Andere	2,22 %	Verenigde Staten
ARROW ELECTRONICS	Nutsvoorzieningen	2,16 %	Verenigde Staten
WESTLAKE CORP	Industrie	2,12 %	Verenigde Staten
TOTALENERGIES SE	Energie	2,10 %	Frankrijk
SSAB AB - B SHARE	Industrie	2,07 %	Zweden
MICHELIN (CGDE)	Industrie	2,00 %	Frankrijk
ENI SPA	Energie	1,98 %	Italië
CNH INDUSTRIAL NV	Industrie	1,96 %	Nederland
MERCEDES-BENZ GRO	Industrie	1,95 %	Duitsland
DISCOVER FINANCIA	Financieel	1,95 %	Verenigde Staten
TAYLOR WIMPEY PLC	Industrie	1,91 %	Verenigd Koninkrijk



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
Industrie	55,77 %
Consumptie	13,55 %
Technologie	9,99 %
Energie	6,43 %
Nutsvoorzieningen	3,38 %
Financieel	3,14 %
Telecom	3,08 %
Andere	2,22 %
Gezondheidszorg	1,01 %
Informatica	0,38 %

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.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **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

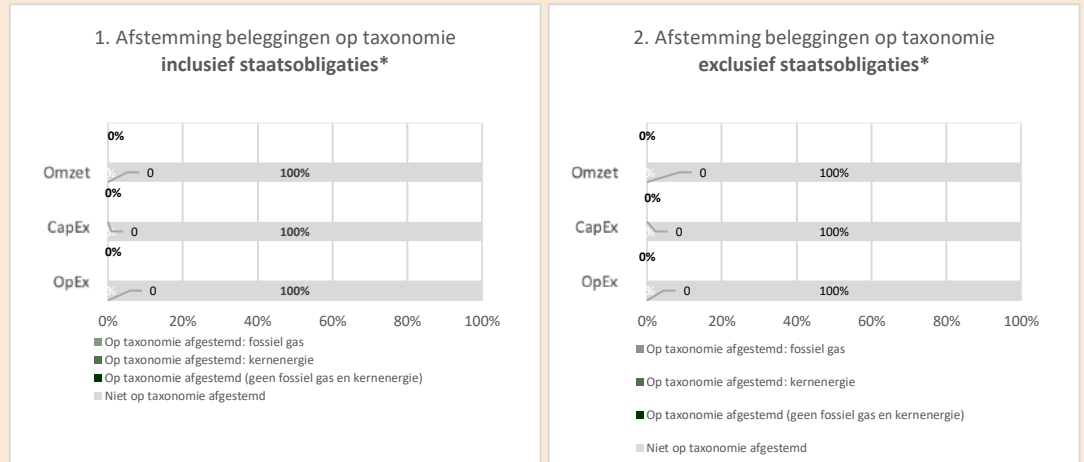
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De 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.

- **Waarin 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 I
DEFENSIVE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300L1WTKON4XAYY84

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. 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	1,42 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	1,41 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	1,37 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	1,34 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	1,27 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	1,08 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	1,07 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	1,06 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	0,99 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	0,98 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	0,89 %	België
ADOBE INC	Technologie	0,89 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	0,88 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	0,88 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	0,83 %	Luxemburg

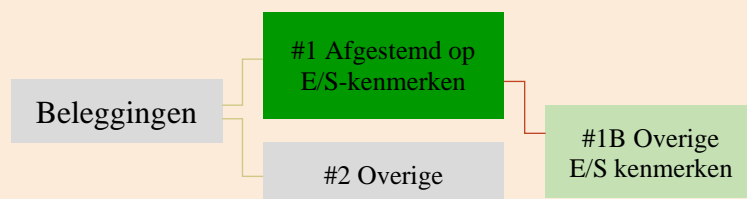


De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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	63,37 %
Technologie	11,73 %
Consumptie	5,95 %
Financieel	4,32 %
Industrie	4,10 %
Gezondheidszorg	2,75 %
Banken	1,07 %
Vastgoed	0,18 %

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.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **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

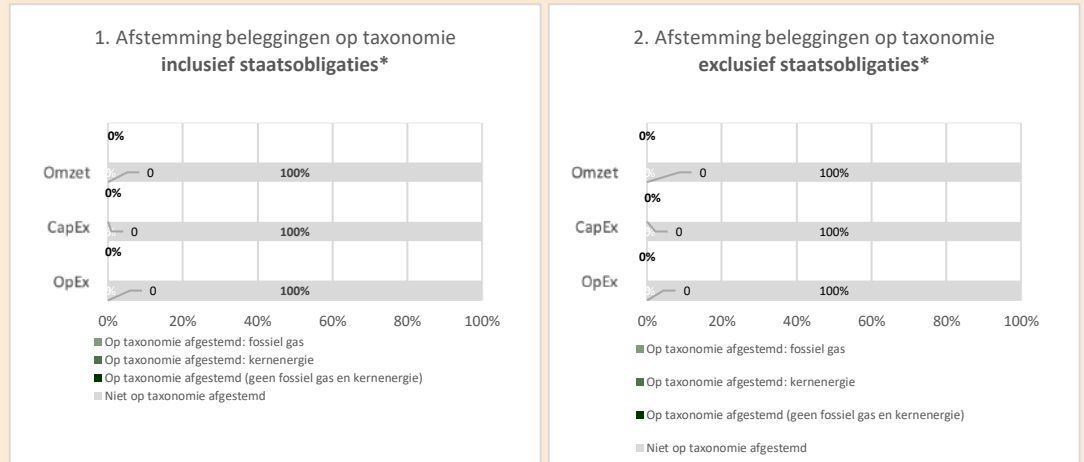
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De 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.

- **Waarin 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.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
DYNAMIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300FH6MJRW9Q2FU06

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

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

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
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	3,29 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	3,27 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	3,18 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	3,14 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	2,96 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	2,52 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	2,49 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	2,46 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	2,29 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	2,27 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	2,07 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,07 %	België
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,05 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,04 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	1,95 %	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	27,28 %
Overheidsobligatie	24,68 %
Consumptie	13,74 %
Financieel	10,09 %
Industrie	9,53 %
Gezondheidszorg	6,42 %
Banken	2,51 %
Vastgoed	0,04 %

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.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **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

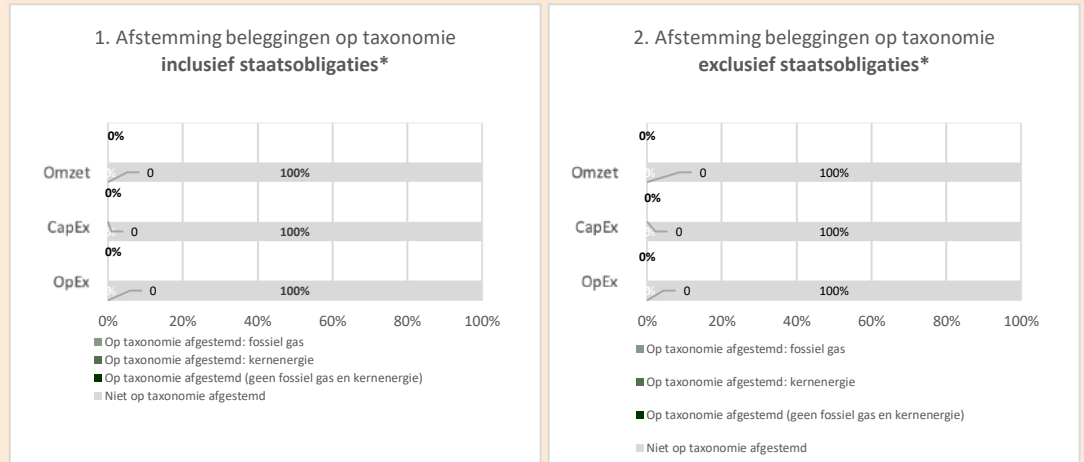
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De 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.

- **Waarin 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.