

Klasse	Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
C	Kapitalisatie ¹	BE6306087204	31/12/2024	1 455,05 €
C	Distributie ²	BE6306088210	31/12/2024	1 368,10 €

Dit is een publicitaire mededeling

DIERICKX LEYS FUND II DBI

Een compartiment van de Belgische bevek Dierickx Leys Fund II (ICB)
Beheersvennootschap: Belgische vennootschap Cadelam NV

Maandrapport op basis van de gegevens van 31 december 2024

Compartimentsbeschrijving

Morningstar rating^{TM3} – n.v.t.

Morningstar Duurzaamheidsrating^{TM4} 

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten. Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

Via een vennootschap beleggen in aandelen op fiscaal-vriendelijke wijze?

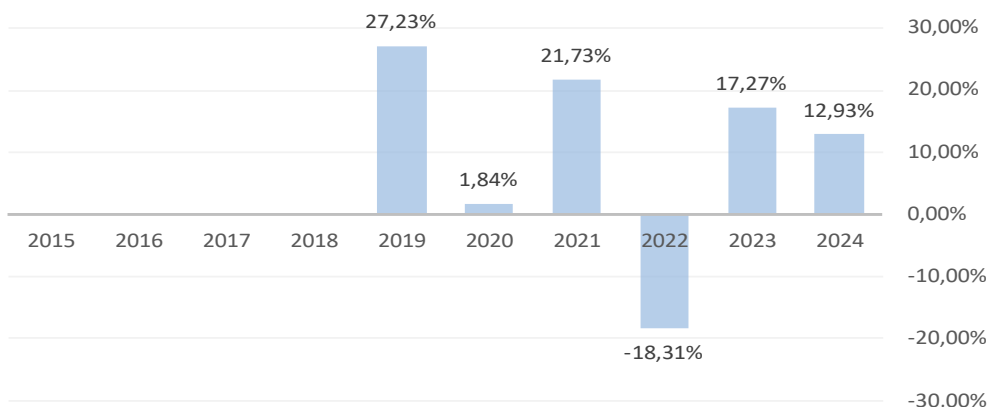
Het is voor vennootschappen best een uitdaging. Zeker nu de regering in enkele jaren terug de regels gevoelig verscherpte, zijn de meerwaarden op aandelentransacties die een vennootschap realiseert in de meeste gevallen niet langer vrijgesteld van belasting. De beleggingen moeten voldoen aan strenge nieuwe voorwaarden opdat uw vennootschap nog kan genieten van de zogenaamde aftrek op Definitief Belaste Inkomsten, de DBI-aftrek. Het compartiment DBI van de Belgische bevek Dierickx Leys Fund II, met Cadelam als beheersvennootschap, speelt daarop in en biedt een interessante mogelijkheid om met uw vennootschap toch te blijven genieten van belastingvrijstelling op meerwaarden en dividenden. Het DBI-compartiment investeert in aandelen. Wat in de lijst komt en wat niet, is voor het DBI-compartiment rechtstreeks gelinkt aan de criteria die de fiscus oplegt. Het moet om “normaal belaste bedrijven” gaan. Bedrijven met een maatschappelijke zetel in een belastingparadijs zijn dus bij voorbaat uitgesloten. De beheerder van Dierickx Leys Fund II DBI streeft naar een maximale belastingvrijstelling van de meerwaarden en dividenden die het compartiment genereert. Maandelijks informeert de beheerder hieronder over de beleggingspolitiek.

Rendementen per 31 december 2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen.

Historische prestaties per kalenderjaar

2024	12,93%
2023	17,27%
2022	-18,31%
2021	21,73%
2020	1,84%
2019	27,23%
2018	
2017	
2016	
2015	



Historische prestaties tot 31 december 2024

Sinds 01/01/2024 (YTD)	12,93%
3 jaar	2,66%
5 jaar	6,04%
10 jaar	-
Sinds oprichting	6,00%

Historische rendementen op meer dan 1 jaar worden weergegeven in de vorm van actuariële rendementen en historische rendementen op minder dan 1 jaar als gecumuleerde rendementen. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen. Ze houden geen rekening met kosten & taksen bij aan- of verkoop.

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar

14,27%

Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio

0,09

Definitie: met dit getal kunnen de resultaten van de compartimenten met elkaar vergeleken worden. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen. De Sharpe-ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. Het risicovrije rendement is het rendement dat een belegger zou kunnen verwachten op een belegging zonder risico.

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs 2019-2024



Bron: Dierickx Leys Private Bank. Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers.

Risico-indicator: raadpleeg ook het 'Essentiële informatiedocument'



⚠ Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat U het product houdt voor 5 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. 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. We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij U niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

- **Wisselkoersrisico:** Het compartiment wordt uitgedrukt in euro en kan een groot deel van zijn portefeuille beleggen in effecten in een andere munt dan de euro waardoor er een hoog risico bestaat op de wisselkoers.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

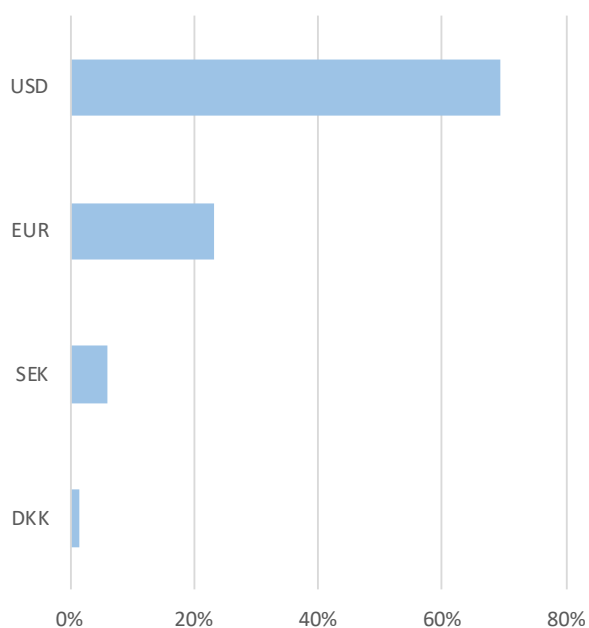
Andere kerngegevens

Creatie	27 juli 2018	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Anti-dilution Levy ⁵	Ja
Categorie	aandelen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Instapvergoeding	maximum 1,5%	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,7%		
Transactiekosten	0.1%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

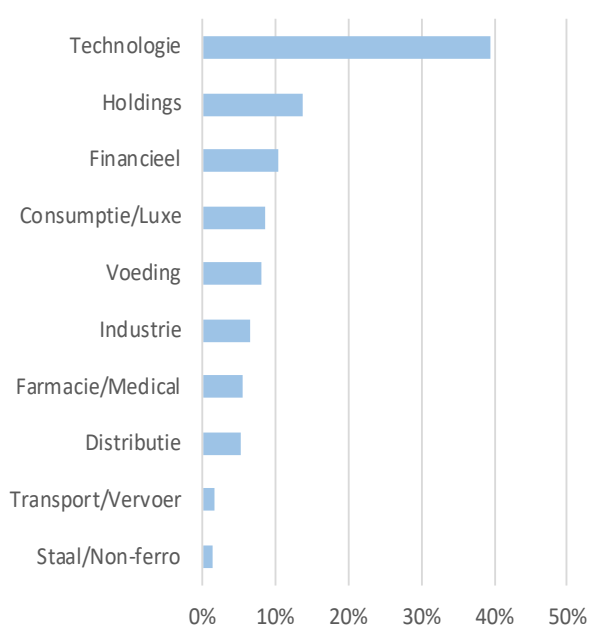
Taksen opgelegd aan en van toepassing op een gemiddelde niet-professionele belegger fysieke persoon, inwoner van België.

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	Geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	Geen, wegens minder dan 10% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling globale portefeuille



Sectorverdeling aandelenportefeuille



Commentaar van de beheerder over december 2024

Beurzen nemen rustpauze in aanloop naar 2025

Na de sterke beursstijging van november, bleef een daaropvolgende eindejaarsrally in december uit. Maar het weinig temperamentvolle jaareinde doet evenwel weinig afbreuk aan de uitstekende beursprestaties van 2024.

Andermaal presteerden de Amerikaanse aandelen beter dan de Europese. Het contrast wordt des te markanter als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. De Big Tech'ers speelden wederom een belangrijke rol in de beursprestaties van zowel de voorbije maand als het voorbije jaar.

Op macro-economisch vlak bleef de focus de voorbije maand voornamelijk gericht op de houding van de centrale bankiers. De Federal Reserve (FED) liet de beleidsrente opnieuw met 25 basispunten dalen tot een niveau tussen 4,25%-4,50%, wat in lijn was met de marktverwachting. De befaamde 'dot-plot', die de individuele renteverwachtingen van de FED-leden weergeeft, deed de financiële markten echter even slikken.

Zo bleken de beleidsmakers nog slechts twee renteverlagingen te verwachten voor 2025, terwijl er dat in september nog vier waren. De hardnekkige kerninflatie (Core PCE Price Index: 2,8%), die maar niet verder daalt richting het beoogde niveau van 2% en het inflatoire beleidsprogramma van Trump 2.0 speelden een onmiskenbare rol in deze projectiewijziging.

FED-voorzitter Powell bleef evenwel wijzen op de sterkte van de Amerikaanse economie, zoals opnieuw bevestigd werd door een meevallend jobrapport, beter dan verwachte kleinhandelsverkopen en een op economische expansie wijzende samengestelde aankoopmanagersindex. Dit geeft de Amerikaanse centrale bank voldoende marge om een meer afwachtende houding aan te nemen. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen tikte, voor het eerst in meer dan zes maanden de 4,6 % aan, waardoor de langetermijnrente voor het eerst in jaren, boven de kortetermijnrente ligt.

Ook de Europese Centrale Bank (ECB) voerde een rentedaling van 25 basispunten door, zodat de depositorente uitkwam op een niveau van 3%. Naar verwachting zal de ECB dit ritme in de komende maanden aanhouden, om zo op het einde van de eerste jaarhelft uit te komen op een beleidsrente van 2%. Volgens de ECB-beleidsmakers zou de strijd tegen de inflatie immers nog niet volledig gestreden zijn, vooral verwijzende naar de hardnekkig hoge diensteninflatie (november: 3,9%), al liggen de donkerste dagen van de winter volgens Lagarde wel achter ons.

De economische risico's blijven voor het Europese continent wel behoorlijk: een aanhoudend onstabiel politiek kader in zowel Frankrijk als Duitsland, een eventuele verdere escalatie van de oorlog in Oekraïne, een alweer stijgende Europese gasprijs, mogelijke Amerikaanse handelsbarrières, een blijvend zwakke vraag vanuit groeiemarkt China... De depreciatie van de euro is dan ook niet zonder reden.

Novo Nordisk viel 18 % terug in december. Beleggers waren weinig enthousiast over de voorlopige onderzoeksresultaten van het potentiële geneesmiddel Cagrisema, een afslankmiddel in ontwikkeling. UnitedHealth kwam om verschillende manieren in het nieuws, niet in het minst voor de moord op zijn CEO. Daarnaast zijn er signalen dat de nieuwe Amerikaanse regering werk wil maken van de vermindering van de kosten in het gezondheidssysteem, waarbij vooral de distributie van geneesmiddelen in het oog springt. UnitedHealth heeft een dochteronderneming die een deel van het radarwerk is. Het aandeel verloor 17 % in december. Andere verliezers in de top-10 waren Adobe (- 14 %), Newmont Mining (- 11 %), Otis (- 10 %), Veeva Systems (-8 %), Bank of America, Union Pacific (beiden – 7 %), Berkshire Hathaway (- 6 %) en tot slot Exor (- 5 %).

Alphabet Inc Class C was met 12 % de grootste stijger van december. Modespelers Moncler (+ 10 %) en LVMH (+ 7 %) haalden ook de top-10 van de stijgers. De lijst werd vervolledigd met KBC Ancora (+ 7 %), Amazon, Apple Computer (beiden + 6 %), Brederode (+ 5 %), ASML Holding, Check Point Software (beiden + 3 %) en tot slot Ackermans en Van Haaren (+ 1 %).

Copart, Domino's Pizza en Palo Alto Networks zijn nieuw in de portefeuille.

Het compartiment haalde een niet-geannualiseerde return van –0,94 % in december.

Transacties december 2024

↑ Kopen	↓ Verkopen
COPART INC	NIHIL
DOMINO'S PIZZA	
PALO ALTO NETWORKS	

↑ Opbouwen	↓ Afbouwen
NIHIL	CHECK POINT SOFTW.TECHN.

<i>Sector</i>	<i>Sectortotaal</i>	<i>Naam</i>	<i>ISIN</i>	<i>Munt</i>	<i>Koers</i>	<i>Aantal</i>
<i>Consumptie/Luxe</i>	8,56%	LVMH	FR0000121014	EUR	635,5	1 305 317
		MONCLER	IT0004965148	EUR	50,98	552 215
		BOOKING HOLDINGS	US09857L1089	USD	4968,4	1 932 084
<i>Distributie</i>	5,29%	AMAZON COM	US0231351067	USD	219,39	1 917 894
		COPART INC	US2172041061	USD	57,39	422 208
<i>Farmacie/Medical</i>	5,53%	DANAHER	US2358511028	USD	229,55	780 854
		NOVO NORDISK	DK0062498333	DKK	624,2	586 553
		UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	USD	505,86	1 077 551
<i>Financieel</i>	10,26%	KBC ANCORA	BE0003867844	EUR	50,5	724 675
		MOODY'S CORP	US6153691059	USD	473,37	1 688 166
		BANK OF AMERICA CORP.	US0605051046	USD	43,95	813 344
		MSCI	US55354G1004	USD	600,01	1 312 757
<i>Holdings</i>	13,60%	BREDERODE	LU1068091351	EUR	111	742 479
		EXOR NV	NL0012059018	EUR	88,55	1 327 630
		SOFINA	BE0003717312	EUR	218,4	412 994
		BERKSHIRE HATHAWAY CL B	US0846707026	USD	453,28	2 045 846
		INVESTOR AB-B	SE0015811963	SEK	292,7	1 139 765
		ACKERMANS VAN HAAREN	BE0003764785	EUR	190,5	349 568
<i>Technologie</i>	39,33%	ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	678,7	1 251 523
		MELEXIS	BE0165385973	EUR	56,5	387 082
		ALPHABET INC class C	US02079K1079	USD	190,44	1 873 604
		CHECK POINT SOFTW.TECHN.	IL0010824113	USD	186,7	641 562
		ADOBE	US00724F1012	USD	444,68	896 294
		MICROSOFT	US5949181045	USD	421,5	2 155 983
		CISCO SYSTEMS	US17275R1023	USD	59,2	957 662
		FORTINET	US34959E1091	USD	94,48	1 059 024
		MASTERCARD	US57636Q1040	USD	526,57	781 061
		VISA	US92826C8394	USD	316,04	775 422
		APPLE COMPUTER	US0378331005	USD	250,42	1 408 176
		ACCENTURE PLC CLASS A	IE00B4BNMY34	USD	351,79	1 269 139
		VEEVA SYSTEMS -CLASS A	US9224751084	USD	210,25	422 362
		ASSA ABLOY AB -B-	SE0007100581	SEK	326,8	1 475 092
		PAYCHEX	US7043261079	USD	140,22	759 204
		SALESFORCE	US79466L3024	USD	334,33	571 537
PALO ALTO NETWORKS	US6974351057	USD	181,96	719 503		
<i>Staal/Non-ferro</i>	1,31%	NEWMONT CORPORATION	US6516391066	USD	37,22	580 029
<i>Transport/Vervoer</i>	1,65%	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	USD	228,04	729 184
<i>Industrie</i>	6,41%	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	EUR	240,9	1 813 495
		OTIS	US68902V1070	USD	92,61	1 022 285
<i>Voeding</i>	8,06%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	48,25	962 057
		COCA COLA CO	US1912161007	USD	62,26	430 169
		HERSHEY FOODS	US4278661081	USD	169,35	1 174 806
		DOMINO'S PIZZA	US25754A2015	USD	419,76	1 000 814

Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten

Duurzaamheidsbeleid

Het compartiment promoot milieu en sociale kenmerken maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Naast financiële parameters zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt worden ook niet-financiële parameters in overweging genomen. Voor deze niet-financiële parameters wordt beroep gedaan op een ESG-score.

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.

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 risico in acht genomen. Meer informatie over het ESG-integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

SFDR: Het fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken (of een combinatie van zulke kenmerken) zoals beschreven in artikel 8 van de SFDR.

Bij de beslissing om in het compartiment te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van dit compartiment.

¹ Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

² Distributiedeelbewijzen keren jaarlijks een dividend uit, voor zover de resultaten van het compartiment dit toelaten

³ Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar Rating is een kwantitatieve evaluatie voor de prestaties in het verleden van een beleggingsfonds rekening houdend met het risico en de verrekende kosten. Zij houdt geen rekening met kwalitatieve elementen en wordt berekend op basis van een (wiskundige) formule. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun score en krijgen één tot vijf sterren. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 sterren, de volgende 22,5% 4 sterren, de middelste 35% 3 sterren, de volgende 22,5% 2 sterren en de slechtste 10% één ster. De rating wordt maandelijks berekend op basis van het historisch rendement over drie jaar en zij houdt geen rekening met de toekomst.

⁴ Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar Sustainability Rating stelt beleggers in staat om beleggingen te beoordelen op duurzaamheid aan de hand van de drie factoren Environmental (milieu), Social (sociaal beleid) en Governance (goed ondernemingsbestuur). De score uitgedrukt in globes op een schaal van 1 tot 5 biedt beleggers in één oogopslag inzicht in de mate van duurzaamheid van een fondsportefeuille. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun duurzaamheidsscore en krijgen één tot vijf globes. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 globes, de volgende 22,5% 4 globes, de middelste 35% 3 globes, de volgende 22,5% 2 globes en de slechtste 10% één globe. De toekenning van deze ratingschaal aan het compartiment betekent niet dat het compartiment beantwoordt aan uw eigen doelstellingen inzake duurzaamheid.

⁵ Anti-dilution Levy 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. De raad van bestuur van de bevek heeft beslist om de anti-dilution levy voor dit compartiment toe te passen.

Het is mogelijk dat bepaalde ICB's opgenomen in deze portefeuille niet publiek worden aangeboden in België. Raadpleeg hiervoor uw financieel adviseur.

Dit document bevat enkel publicitaire informatie, gebaseerd op de kenmerken van het product. De cliënt dient, voor de intekening, de KID (Essentiële informatiedocument), de prospectus en het laatste periodieke verslag door te nemen. Deze zijn gratis beschikbaar in het Nederlands op <https://www.dierickxleys.be/nl/fondsen-waarvan-dierickx-leys-private-bank-promotor-is> en in de kantoren van Dierickx Leys Private Bank.

De samenvatting van de rechten van de belegger is in het Nederlands te vinden via : <https://www.dierickxleys.be/nl/de-rechten-van-de-belegger>.

Aanvullende informatie is te verkrijgen op + 32 3 241 09 99. Bij klachten kunt u zich wenden tot legal@dierickxleys.be. U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via ombudsman@ombudsfin.be. Deze informatie is onderworpen aan het Belgisch recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.