

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.

21587c7485ddc7c73a7587e3008c2dcd182c2482f15fad4a86c981a04a5bb8c0

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

## **Halfjaarverslag per 30 juni 2023**

# **DIERICKX LEYS FUND II N.V.**

## **BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

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

<b>1</b>	<b>Algemene informatie .....</b>	<b>4</b>
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	15	
1.4	Samenvatting van de waarderingsregels .....	15
1.4.1	Samenvatting van de regels.....	15
1.4.2	Wisselkoersen.....	16
1.5	Risicoklasse.....	16
1.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	17
1.7	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers).....	19
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	21
<b>2</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Bond .....</b>	<b>23</b>
2.1	Beheersverslag.....	23
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	23
2.1.2	Beursnotering .....	23
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	23
2.1.4	Benchmark .....	25
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	25
2.1.6	Toekomstig beleid.....	27
2.1.7	Risicoklasse .....	27
2.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	28
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	30
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	32
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	32
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond	34
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	35
2.4.4	Rendementscijfers .....	36
2.4.5	Kosten.....	36
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	37
<b>3</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Bond Corporate .....</b>	<b>38</b>
3.1	Beheersverslag.....	38
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	38
3.1.2	Beursnotering .....	38
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	38
3.1.4	Benchmark .....	40
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	40
3.1.6	Toekomstig beleid.....	42
3.1.7	Risicoklasse .....	43
3.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	44
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	46
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	48
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	48
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate .....	51
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	52
3.4.4	Rendementscijfers .....	53
3.4.5	Kosten.....	55
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	56
<b>4</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Equity.....</b>	<b>57</b>
4.1	Beheersverslag.....	57
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	57

4.1.2	Beursnotering .....	57
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	57
4.1.4	Benchmark .....	59
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	59
4.1.6	Toekomstig beleid.....	66
4.1.7	Risicoklasse .....	66
4.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	67
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	69
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	71
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	71
4.4.2	wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity .....	72
4.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	73
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	73
4.4.5	Rendementscijfers .....	75
4.4.6	Kosten.....	77
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten .....	78
<b>5</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Growth.....</b>	<b>79</b>
5.1	Beheersverslag.....	79
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	79
5.1.2	Beursnotering .....	79
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	79
5.1.4	Benchmark .....	81
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	81
5.1.6	Toekomstig beleid.....	86
5.1.7	Risicoklasse .....	87
5.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	88
5.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	90
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	92
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	92
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth .....	93
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	94
5.4.4	Rendementscijfers .....	95
5.4.5	Kosten.....	97
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	98
<b>6</b>	<b>Dierickx Leys Fund II DBI.....</b>	<b>99</b>
6.1	Beheersverslag.....	99
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	99
6.1.2	Beursnotering .....	99
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	99
6.1.4	Benchmark .....	101
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	101
6.1.6	Toekomstig beleid.....	107
6.1.7	Risicoklasse .....	107
6.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	109
6.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	111
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	113
6.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	113
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI .....	114
6.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	115
6.4.4	Rendementscijfers .....	116
6.4.5	Kosten.....	116
6.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	117

# **1 Algemene informatie**

## **1.1 Organisatie van de BEVEK**

### **Maatschappelijke zetel**

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

### **Oprichtingsdatum**

26 oktober 2007

### **Raad van bestuur**

#### Voorzitter

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

#### Bestuurders

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

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

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder

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

Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank

### **Type van beheer**

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

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

#### Verloningsbeleid:

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

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2022:

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.613.083,39  
Aantal begunstigen: 17  
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0  
De administratieve vergoeding aangerekend aan Dierickx Leys Fund II door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.  
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van 2023: € 171.722,03 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervennootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:  
Beloning directie: € 0 \*  
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 \*  
\*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2022 en evaluaties:

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

#### **Commissaris, erkende revisor**

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

#### **Bewaarder**

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

#### **Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie

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

#### **Financieel portefeuillebeheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie:

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

#### **Administratief en boekhoudkundig beheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

#### **Financiële dienst**

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

#### **Distributeurs**

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

#### **Lijst van de compartimenten**

Dierickx Leys Fund II Bond

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund II Equity

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund II Growth

Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

Dierickx Leys Fund II DBI

Klasse "C" en Klasse "I"

'C'-klasse:

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

'I'-klasse:

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

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

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

'B'-klasse:

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

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

'B1'-klasse:

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

'B2'-klasse:

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

'B4'-klasse:

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

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

## **1.2 Beheersverslag**

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

De Bevek naar Belgisch Recht, Dierickx Leys Fund II, werd op 26 oktober 2007 opgericht onder de naam TRANSPARANT B als een naamloze vennootschap, en is sinds de beslissing (\*) van de buitengewone algemene vergadering van 28 december 2017 conform de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Per 19 juli 2018 werd de naam TRANSPARANT B gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND II.

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

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 893 204 308

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

De statuten werden vervolgens nog aangepast op:

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

De uitgifteprospectus, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

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

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.426,89 EUR (incl. BTW) per compartiment.

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



De gedetailleerde gegevens:

<b>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond</b>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947724341	100,00%	100,00%	95,7896
C	DIS	BE0947723335	100,00%	100,00%	-166,1217
B	KAP	BE6306095280	100,00%	100,00%	0,0000
B	DIS	BE6306096296	100,00%	100,00%	0,0000
B1	KAP	BE6306105386	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306107408	100,00%	100,00%	0,0000
B2	KAP	BE6306112457	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306113463	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306123561	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306125582	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306126598	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306127604	100,00%	100,00%	0,0000

<b>Compartiment Dierickx Leys Fund II Bond Corporate</b>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947722329	100,00%	100,00%	312,3005
C	DIS	BE0947721313	100,00%	100,00%	-109,0039
B	KAP	BE6306114479	100,00%	100,00%	0,6810
B	DIS	BE6306115484	100,00%	100,00%	-52,9297
B1	KAP	BE6306116490	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306117506	100,00%	100,00%	-49,1035
B2	KAP	BE6306118512	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306119528	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306120534	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306121540	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306122555	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306124577	100,00%	100,00%	-57,9118

<b>Compartiment Dierickx Leys Fund II EQUITY</b>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0935007246	1,14%	1,13%	niet belast
C	DIS	BE0935006230	1,14%	1,13%	niet belast
B	KAP	BE6306098318	1,14%	1,13%	niet belast
B	DIS	BE6306100338	1,14%	1,13%	niet belast
B1	KAP	BE6306101344	1,14%	1,13%	niet belast
B1	DIS	BE6306102359	1,14%	1,13%	niet belast
B2	KAP	BE6306103365	1,14%	1,13%	niet belast
B2	DIS	BE6306104371	1,14%	1,13%	niet belast
B4	KAP	BE6306106392	1,14%	1,13%	niet belast
B4	DIS	BE6306109420	1,14%	1,13%	niet belast
I	KAP	BE6306110436	1,14%	1,13%	niet belast
I	DIS	BE6306111442	1,14%	1,13%	niet belast

<b>Compartiment Dierickx Leys Fund II GROWTH</b>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308368701	1,04%	0,12%	niet belast
C	DIS	BE6308369717	1,04%	0,12%	niet belast
B	KAP	BE6308371739	1,04%	0,12%	niet belast
B	DIS	BE6308372745	1,04%	0,12%	niet belast
B1	KAP	BE6308373750	1,04%	0,12%	niet belast
B1	DIS	BE6308374766	1,04%	0,12%	niet belast
B2	KAP	BE6308375771	1,04%	0,12%	niet belast
B2	DIS	BE6308376787	1,04%	0,12%	niet belast
B4	KAP	BE6308377793	1,04%	0,12%	niet belast
B4	DIS	BE6308378809	1,04%	0,12%	niet belast
I	KAP	BE6308379815	1,04%	0,12%	niet belast
I	DIS	BE6308380821	1,04%	0,12%	niet belast

<b>Compartiment Dierickx Leys Fund II DBI</b>					30/06/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2021	Asset Test boekjaar 2022	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6306087204	1,87%	-2,09%	niet belast
C	DIS	BE6306088210	1,87%	-2,09%	niet belast
I	KAP	BE6306091248	1,87%	-2,09%	niet belast
I	DIS	BE6306093269	1,87%	-2,09%	niet belast

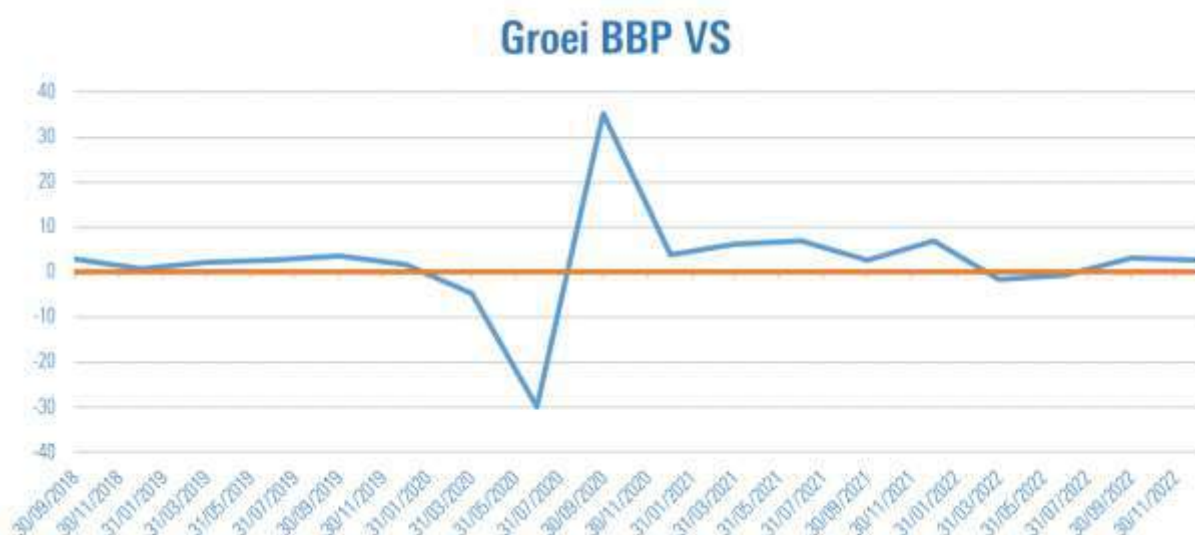
- Asset Test boekjaar 2021 geldig voor de periode 01/05/2022 – 30/04/2023
- Asset Test boekjaar 2022 geldig voor de periode 01/05/2023 – 30/04/2024

## 1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

### ECONOMISCHE CONTEXT

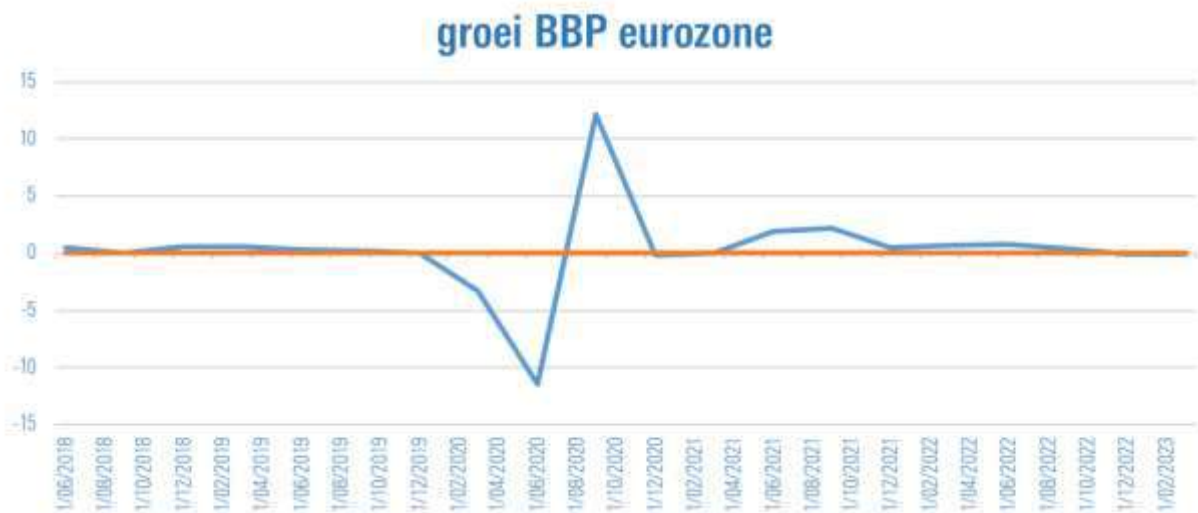
#### Verenigde Staten

Ondanks de forste rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie voorslansnog opvallend veerkrachtig. In de eerste drie maanden van 2023 steeg het bruto binnenlands product met 2% op jaarbasis, ruim boven de verwachte 1,4% die de gemiddelde econoomist becijferde. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,7% bevond gedurende de eerste jaarhelft. Daarnaast bleef de inflatie gestaag verder dalen tot ondertussen 3,8% jaar-over-jaar (mei), voornamelijk te danken aan de sterk teruggefallen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef daarentegen doorheen de eerste jaarhelft standvastig op nagenoeg hetzelfde niveau, om en bij de 4,6%. Dat de Amerikaanse economie gegeven het uitdagende renteklimaat zo goed blijft draaien, leidt enigszins paradoxaal gezien ook tot een verhoogd economisch risico. Immers, een sterke economie met een hoge werkgelegenheid gepaard met een onvermoeibare kerninflatie geeft de FED in het kader van haar duale mandaat de nodige munitie om het monetair beleid te blijven verkrappen. De effecten hiervan sijpelen evenwel pas met enige vertraging door, waardoor de potentiële economische terugslag mogelijk groter wordt naarmate de economie langer standhoudt. Het tumult in de bankensector gaf in dat opzicht wel reeds een eerste aanleiding tot voorzichtigheid.



#### Europa

De Eurozone tekende zowel in het laatste kwartaal van 2022 als in het eerste kwartaal van 2023 een lichte krimp van 0,1% op ten opzichte van het kwartaal ervoor, waardoor we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere ontleningskosten nopen de Europese consument tot een voorzigtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug op niveaus bevinden van voor de Russische inval in Oekraïne. De sterk teruggefallen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug tot 5,5% op jaarbasis (juni), komende van 10,6% in oktober van 2022. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, hardnekkig hoog op 5,4%, komende van 5,2% op het einde van 2022. De verdere reikwijdte van de monetaire verstrakking van de Europese Centrale Bank zal ook hier bepalend worden voor het verdere verloop van de economische groei.



## Azië

Nadat de Chinese overheid op het einde van 2022 haar draconische zero-COVID beleid ontmantelde, waren de marktverwachtingen hoog gespannen voor een stevige economische rebound in 2023. Dat optimisme bleek evenwel wat voorbarig. De gestegen rentes in o.a. Europa en de Verenigde Staten leidden tot een afgezwakte export, terwijl de binnenlandse consumptie eveneens daalde, gedreven door een voorzichtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de jongerenwerkloosheidsgraad van bijna 21% in het achterhoofd houdt. In juni verlaagde de Chinese centrale bank enigszins onverwacht de rente om de economische groei te stimuleren. De Chinese overheid doelde in 2023 op een economische groei van ongeveer 5%, waarmee gegeven de COVID-lockdowns die tot diep in 2022 aanhielden de lat al niet bijzonder hoog lag. Het is nu afwachten in hoeverre er bijkomende economische stimulus gelanceerd zal (moeten) worden.

## MONETAIR BELEID

De Amerikaanse beleidsrente werd doorheen 2022 opgetrokken van 0,25% tot 4,25% nadat bleek dat de inflatie toch minder tijdelijk was dan voorheen werd becijferd. Het ongeziene tempo van rentestijgingen in 2022 werd in de eerste jaarhelft van 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten, om zo einde juni nog één procentpunt hoger uit te komen op 5,25%. De leden van de FED nemen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzichtigere houding aan. In juni werd de rentestijging zelfs gepauzeerd, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie blijft immers fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap blijft.

Enkele maanden nadat de Federal Reserve de Amerikaanse beleidsrente begon te verhogen volgde ook de Europese Centrale Bank met een stevige verstrakking van het monetaire beleid. Nadat de Europese beleidsrente in 2022 werd verhoogd van 0% tot 2,50% volgden er in de eerste jaarhelft van 2023 nog twee verhogingen van telkens 50 basispunten, waarna Lagarde het tempo in lijn bracht met dat van de FED met verhogingen van 25 basispunten, waarvan er ondertussen nog twee werden gehanteerd. Het is van de financiële crisis van 2008 geleden dat de Europese rente zich op een niveau van 3,5% bevond. Gegeven de hardnekkige kerninflatie stelde Lagarde eveneens dat de piekrente nog niet bereikt zal worden in de nabije toekomst. De ECB blijft ook verveeld met de grote renteversillen die bestaan tussen de verschillende leden van de Unie, wat als een bedreiging voor de muntunie aanziet.

## Amerikaanse en Europese beleidsrente



## Amerikaanse en Europese beleidsrente



### WISSELMARKTEN

De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevindt terwijl de ECB signaleert om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen heeft de Amerikaanse dollar aan kracht doen inboeten t.o.v. de euro. Ondertussen staat de euro alweer op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), viel sinds de piek in oktober van 2022 terug met ongeveer 10%.

## OBLIGATIEMARKTEN

De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen steeg in de eerste twee maanden van het jaar tot een niveau van 4%, maar viel in de twee daaropvolgende maanden terug tot een niveau rond de 3,3%. Met de val van het cryptogelieerde Signature Bank, de teloorgang van tech-geldschieter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van het door schandalen geplaagde Credit Suisse door Paradeplatz-overbuur UBS vloeide er opnieuw heel wat geld richting veilige havens als Amerikaans staatspapier, wat druk zette op de hieraan verbonden rendementen. De verwachting dat uit de bankenproblematiek strengere kredietvoorwaarden zouden resulteren deed ook vermoeden dat het werk van de centrale banken gedeeltelijk uit handen werd genomen waardoor de incentive voor bijkomende renteverhogingen afzwakte. Nadat de onrust in bankenland terug wat bekoeld was klom de Amerikaanse tienjaarsrente gestaag terug richting 4%, wat evenwel nog steeds lager is dan het renteniveau in oktober van het vorige kalenderjaar. De rentecurve werd evenwel steeds negatiever, wat doorgaans een indicatie is voor een nakende recessie.

### Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die door de haviken van de ECB gestaag omhooggestuwd werd tot ongeveer 2,6%, terwijl de Belgische 10-jaarsrente ondertussen oplom tot een niveau van ongeveer 3,3%.

### Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %





## AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten hielden ondanks de stijgende rente en de daarmee gepaarde recessievrees opvallend goed stand. Waar de groeiaandelen in 2022 het nog disproportioneel zwaar te verduren kregen vanwege de monetaire verstrakking, zijn het nu diezelfde aandelen die het meeste opluchting kenden met het zicht (of althans de hoop) op een rentepiek, terwijl de economische impact van de gestegen rente voorlopig minder dramatisch lijkt dan gevreesd, afgezien van de bankenproblematiek in maart/april. Daarbovenop werden een reeks groeibedrijven omhooggestuwd vanwege de schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie. Na het overdonderende succes van ChatGPT, lijkt elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond neemt de hoogte in te gaan. De technologie-georiënteerde Nasdaq Composite Index kende hierdoor haar beste eerste jaarhelft sinds 1983 met een prestatie van maar liefst 36,71% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in de eerste zes maanden van het kalenderjaar met 14,67% de hoogte in (in euro omgerekend), ook hier voornamelijk gestuwd door enkele AI-gelieerde bedrijven zoals NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon & Tesla. Onderliggend toonden de aandelenmarkten echter een veel milder beeld. De gelijk gewogen S&P 500 Index zette immers slechts een prestatie neer van 3,96% (in euro omgerekend), wat nog steeds positief is, maar aantoonde dat de AI-rally een onderliggend gematigde aandelenmarkt maskeerde. De Europese aandelenmarkten genoten minder van dergelijke AI-stutting, al wist de EuroStoxx 600 Index toch een prestatie van 11,50% neer te zetten.



## 1.3

### 1.4 Samenvatting van de waarderingsregels

#### 1.4.1 Samenvatting van de regels

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

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



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

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

## 1.4.2 Wisselkoersen

	30/06/2023	30/06/2022
1 EUR	0,97697 CHF	1,00114 CHF
	7,4444 DKK	7,4373 DKK
	0,85927 GBP	0,86093 GBP
	11,7709 SEK	10,7199 SEK
	1,0909 USD	1,0484 USD

## 1.5 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 uitdrukking 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.

## **1.6 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](http://www.beama.be) :

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

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor overige omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2023 niet toegepast te worden.

## 1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

	<b>30/06/23</b> in EUR	<b>30/06/22</b> in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>501.000.657,05</b>	<b>335.097.382,95</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>467.624.372,76</b>	<b>292.067.646,66</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	70.705.789,84	80.744.254,24
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	12.399.698,29	18.997.419,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	409.553.619,63	226.628.409,23
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 (+/-)	-25.034.735,00	-34.302.436,10
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>24.665.300,50</b>	<b>32.106.284,27</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.787.774,16	35.468.243,76
b. Fiscale Tegoeden	58.581,30	56.161,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.181.054,96	-3.418.120,80
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.842.781,35</b>	<b>11.367.383,89</b>
A. Banktegoeden op zicht	9.842.781,35	11.367.383,89
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.131.797,56</b>	<b>-443.931,87</b>
A. Over te dragen kosten	662.042,50	801.455,93
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.793.840,06	-1.245.387,80
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>501.000.657,05</b>	<b>335.097.382,95</b>
A. Kapitaal	446.310.527,80	402.750.453,77
B. Deelneming in het resultaat	1.187.854,44	-123.388,96
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	53.502.274,81	-67.529.681,86

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>4.483.732,01</b>	<b>6.023.648,63</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten	4.483.732,01	6.023.648,63
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>25.427.646,79</b>	<b>33.604.529,28</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	25.427.646,79	33.604.529,28
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>53.152.420,87</b>	<b>-68.482.226,01</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	761.548,77	-8.811.160,24
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	212.543,02	-357.399,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	56.329.741,43	-74.537.729,56
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
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	234.452,19	-738.620,75
ii. Termijncontracten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-4.385.864,54	15.962.683,86
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>3.821.604,43</b>	<b>3.325.400,07</b>
A. Dividenden	3.369.890,83	2.756.407,50
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	855.770,91	1.036.182,50
b. Deposito's en liquide middelen	135.200,00	-27.046,42
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-214.765,35	-176.436,63
b. Van buitenlandse oorsprong	-324.491,96	-263.706,88
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-3.373.870,21</b>	<b>-2.372.855,92</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-64.652,52	-44.148,00
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-34.602,51	-25.186,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.908.911,91	-1.323.796,10
Klasse B	-522.797,55	-389.514,99
Klasse B1	-145.948,97	-105.287,94
Klasse B2	-68.287,12	-52.095,17
Klasse B4	-96.974,80	-82.210,44
Klasse I	-17.616,15	-17.174,27
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-171.722,03	-134.836,93
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.040,55	-1.103,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-62.706,64	-49.154,43
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-258.529,45	-137.965,45
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-19.080,01	-10.382,16
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>447.734,22</b>	<b>952.544,15</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>447.734,22</b>	<b>952.544,15</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>53.600.155,09</b>	<b>-67.529.681,86</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>97.880,28</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>53.502.274,81</b>	<b>-67.529.681,86</b>

## **2 Dierickx Leys Fund II Bond**

### **2.1 Beheersverslag**

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

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

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

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

#### **2.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

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



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

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

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
  - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
  - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
  - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
  - Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid). Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.
3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

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

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

#### **2.1.4 Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

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

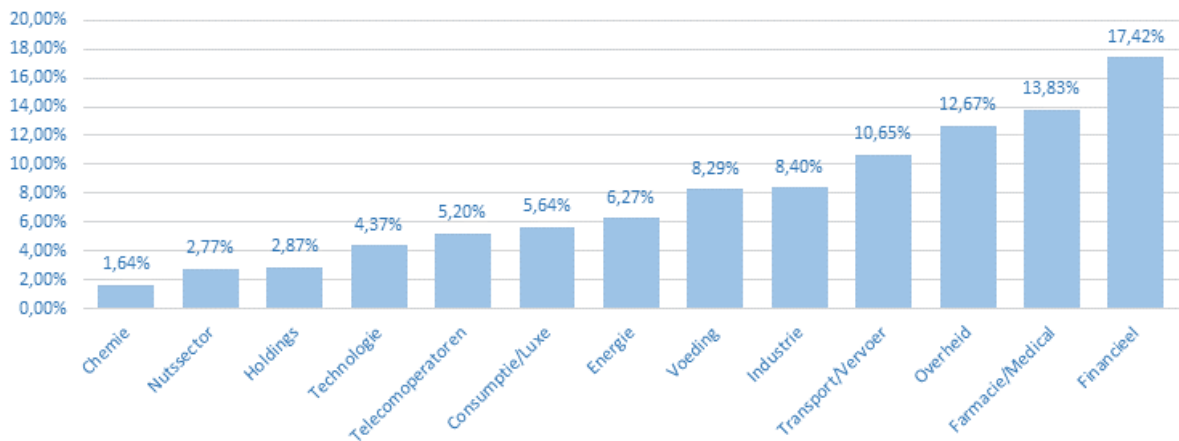
Dierickx Leys Fund II B Bond belegt in obligaties van hoge kwaliteit, voornamelijk in euro. Door deskundig in te spelen op de marktrentebewegingen en/of de vorm van de rentecurve maximaliseert de beheerder het rendement bij een beperkt risico. Langlopende obligaties zijn risicovoller dan kortlopende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

## DLF II Bond: evolutie netto-inventariswaarde



In de eerste helft van 2023 steeg de kortetermijnrente in Europa terwijl de lange termijn rente zacht daalde. Het comité besloot dan ook om de duration van het fonds kort te houden en de cash te herbeleggen in obligaties met een korte looptijd.

## DLF II Bond: sectorverdeling obligatieportefeuille



Het fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. In de eerste helft van 2023 werd eveneens belegt in Belgische staatsobligaties. Het hogere lopende rendement en de daling van de lange termijn rente zorgde voor een stijging van het fonds.

In de eerste helft van 2023 steeg de koers van het fonds met 0,38%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2.6374 met een lopend rendement van 3,53%.

### **2.1.6 Toekomstig beleid**

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

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be), inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

### **2.1.7 Risicoklasse**

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de 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

##### I Vaste activa

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

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- 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

- 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)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>17.898.611,79</b>	<b>18.430.903,95</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>16.632.723,00</b>	<b>15.469.758,00</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	15.933.437,00	12.871.868,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	699.286,00	2.597.890,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-4.093,57</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.093,57	
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.231.344,63</b>	<b>2.927.970,16</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.231.344,63	2.927.970,16
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>38.637,73</b>	<b>33.175,79</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	73.812,68	80.800,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-35.174,95	-47.624,48
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>17.898.611,79</b>	<b>18.430.903,95</b>
A. Kapitaal	17.830.240,60	19.553.439,21
B. Deelneming in het resultaat	-463,41	8.381,81
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	68.834,60	-1.130.917,07

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>58.787,00</b>	<b>-1.113.396,00</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	48.317,00	-1.079.464,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	10.470,00	-33.932,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>100.883,80</b>	<b>65.528,86</b>
A. Dividenden		
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	76.426,83	76.629,85
b. Deposito's en liquide middelen	24.456,97	-11.100,99
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-86.742,63</b>	<b>-83.049,93</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.772,06	-546,37
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-790,68	-807,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-51.274,79	-54.645,96
Klasse B		
Klasse B1		
Klasse B2		
Klasse B4		
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.249,92	-9.249,55
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-408,11	-220,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.212,73	-9.063,66
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-9.692,67	-8.196,85
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-341,67	-318,77
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>14.141,17</b>	<b>-17.521,07</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>14.141,17</b>	<b>-17.521,07</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>72.928,17</b>	<b>-1.130.917,07</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>4.093,57</b>	
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>68.834,60</b>	<b>-1.130.917,07</b>



## 2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>							
<b>Obligaties</b>							
<b>Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat</b>							
<b>België</b>							
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	500.000	EUR	95,4350%	477.175,00		2,87%	2,67%
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 17-27 22.06	500.000	EUR	91,9440%	459.720,00		2,76%	2,57%
			<b>Totaal</b>	<b>936.895,00</b>		<b>5,63%</b>	<b>5,23%</b>
<b>Privé obligaties</b>							
<b>België</b>							
PROXIMUS SADP (EUR) 1,875% 15-25 01.10	500.000	EUR	95,3160%	476.580,00		2,87%	2,66%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	500.000	EUR	95,7070%	478.535,00		2,88%	2,67%
			<b>Totaal</b>	<b>955.115,00</b>		<b>5,74%</b>	<b>5,34%</b>
<b>Duitsland</b>							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	600.000	EUR	95,2630%	571.578,00		3,44%	3,19%
BASF SE (EUR) 0,875% 17-27 15.11	300.000	EUR	91,1160%	273.348,00		1,64%	1,53%
			<b>Totaal</b>	<b>844.926,00</b>		<b>5,08%</b>	<b>4,72%</b>
<b>Finland</b>							
NORDEA BANK (EUR) 0,5% 20-27 14.05	500.000	EUR	88,3020%	441.510,00		2,65%	2,47%
			<b>Totaal</b>	<b>441.510,00</b>		<b>2,65%</b>	<b>2,47%</b>
<b>Frankrijk</b>							
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 20-26 24.2	300.000	EUR	89,5820%	268.746,00		1,62%	1,50%
LA POSTE SA (EUR) 0,625% 20-26 21.10	400.000	EUR	89,9600%	359.840,00		2,16%	2,01%
ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,375% 20-26 5.01	500.000	EUR	92,0880%	460.440,00		2,77%	2,57%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 21-28 18.2	400.000	EUR	83,2000%	332.800,00		2,00%	1,86%
			<b>Totaal</b>	<b>1.421.826,00</b>		<b>8,55%</b>	<b>7,94%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>							
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	93,2080%	466.040,00		2,80%	2,60%
			<b>Totaal</b>	<b>466.040,00</b>		<b>2,80%</b>	<b>2,60%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROCLEAR INVEST (EUR) 1,125% 12-26	500.000	EUR	90,6440%	453.220,00		2,72%	2,53%
JOHN DEERE (EUR) 2,5% 22-26 14.09	500.000	EUR	96,1030%	480.515,00		2,89%	2,68%
			<b>Totaal</b>	<b>933.735,00</b>		<b>5,61%</b>	<b>5,22%</b>
<b>Nederland</b>							
ALLIANZ FINANCE (EUR) 0,875% 19-26 15.01	500.000	EUR	94,0820%	470.410,00		2,83%	2,63%
ENEXIS HOLDING (EUR) 0,875% 16-26 28.04	500.000	EUR	92,3230%	461.615,00		2,78%	2,58%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 18-25 29.08	400.000	EUR	94,4260%	377.704,00		2,27%	2,11%
NEDERLANDS GASUNIE(EUR)1,375%18-28 16.10	400.000	EUR	88,6830%	354.732,00		2,13%	1,98%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	400.000	EUR	86,6320%	346.528,00		2,08%	1,94%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	91,1080%	455.540,00		2,74%	2,55%
NOVO NORDISK (EUR) 0,125% 21-28 04.06	500.000	EUR	85,6160%	428.080,00		2,57%	2,39%
UNILEVER FINANE (EUR) 1,75% 22-28 16.11	300.000	EUR	91,8740%	275.622,00		1,66%	1,54%
			<b>Totaal</b>	<b>3.170.231,00</b>		<b>19,06%</b>	<b>17,71%</b>
<b>Noorwegen</b>							
EQUINOR ASA (EUR) 0,75% 20-26 22.05	500.000	EUR	91,6420%	458.210,00		2,75%	2,56%
			<b>Totaal</b>	<b>458.210,00</b>		<b>2,75%</b>	<b>2,56%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>							
EMIRATES TELEC (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	96,6150%	386.460,00		2,32%	2,16%
			<b>Totaal</b>	<b>386.460,00</b>		<b>2,32%</b>	<b>2,16%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 15-27 09.03	400.000	EUR	91,3490%	365.396,00		2,20%	2,04%
ELI LILLY & CO (EUR) 1,625% 15-26 02.06	500.000	EUR	94,1150%	470.575,00		2,83%	2,63%

UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	94,9930%	474.965,00	2,86%	2,65%
PEPSICO INC (EUR) 0,875% 16-28 18.07	300.000	EUR	87,6990%	263.097,00	1,58%	1,47%
BLACKSTONE HLD FIN (EUR) 1% 16-26 05.10	500.000	EUR	88,4950%	442.475,00	2,66%	2,47%
IBM CORP (EUR) 0,95% 17-25 23.05	400.000	EUR	94,5330%	378.132,00	2,27%	2,11%
KIMBERLY-CLARK (EUR) 0,625% 17-24 07.09	500.000	EUR	96,1570%	480.785,00	2,89%	2,69%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	500.000	EUR	95,7320%	478.660,00	2,88%	2,67%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,25% 19-24 05.12	500.000	EUR	94,7430%	473.715,00	2,85%	2,65%
ARCHER-DANIELS (EUR) 1% 18-25 12.09	500.000	EUR	93,7390%	468.695,00	2,82%	2,62%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	93,8550%	469.275,00	2,82%	2,62%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,5% 19-26 06.03	500.000	EUR	92,2190%	461.095,00	2,77%	2,58%
TOYOTA MTR CRED (EUR) 0,125% 21-27 05.11	400.000	EUR	85,5470%	342.188,00	2,06%	1,91%
MASTERCARD INC (EUR) 1% 22-29 22.02	400.000	EUR	87,3590%	349.436,00	2,10%	1,95%
			<b>Totaal</b>	<b>5.918.489,00</b>	<b>35,58%</b>	<b>33,07%</b>
	<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>			<b>15.933.437,00</b>	<b>95,80%</b>	<b>89,02%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Frankrijk</b>						
TOTAL CAP INTL (EUR) 0,25% 16-23 12.07	700.000	EUR	99,8980%	699.286,00	4,20%	3,91%
			<b>Totaal</b>	<b>699.286,00</b>	<b>4,20%</b>	<b>3,91%</b>
	<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>			<b>699.286,00</b>	<b>4,20%</b>	<b>3,91%</b>
	<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>			<b>16.632.723,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,93%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		1.231.344,63		6,88%
	<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>			<b>1.231.344,63</b>		<b>6,88%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>-4.093,57</b>		<b>-0,02%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>38.637,73</b>		<b>0,22%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
				<b>17.898.611,79</b>		<b>100,00%</b>

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	2,32%
België	11,38%
Duitsland	5,08%
Finland	2,65%
Frankrijk	12,75%
Groot-Brittannië	2,80%
Luxemburg	5,61%
Nederland	19,06%
Noorwegen	2,75%
U.S.A.	35,60%
	<b>100,00%</b>

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

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

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	2.199.637,00
Verkopen	0,00
<b>Totaal 1</b>	<b>2.199.637,00</b>
Inschrijvingen	148.358,48
Terugbetalingen	238.971,43
<b>Totaal 2</b>	<b>387.329,91</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.991.766,99
<b>Rotatie</b>	<b>10,07%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	2.199.637,00
Verkopen	0,00
<b>Totaal 1</b>	<b>2.199.637,00</b>
Inschrijvingen	148.358,48
Terugbetalingen	238.971,43
<b>Totaal 2</b>	<b>387.329,91</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.991.766,99
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	92,93%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>9,50%</b>

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

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

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	21	148	208	10	3.159	17.133
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

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

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

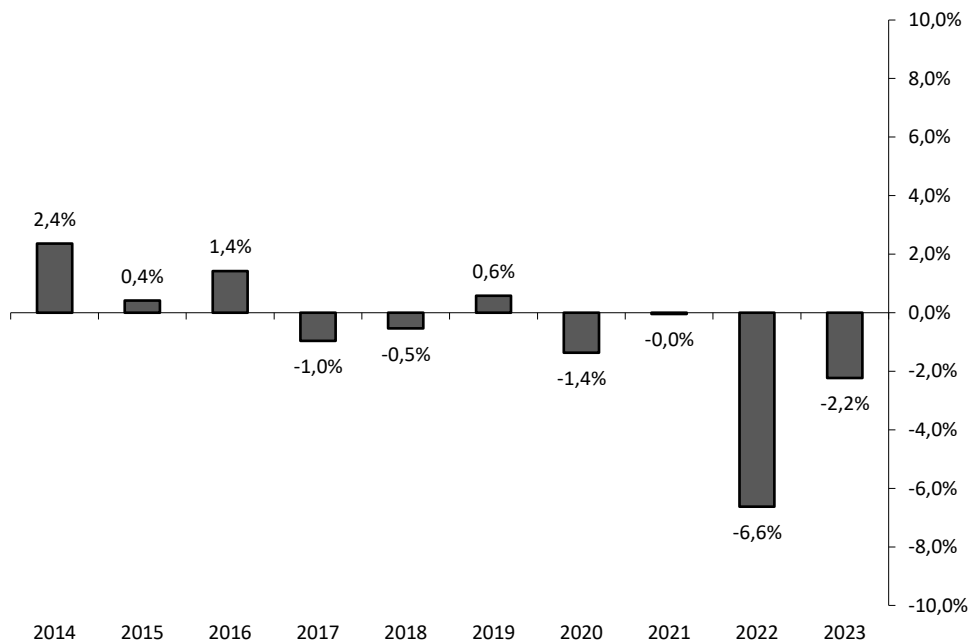
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	23.251,62	125.106,86	230.516,43	8.455,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
	Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1
Kap.			Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	20.448.975,85	1.198,64	912,65				
2022	17.920.390,14	1.100,36	837,81				
30 Jun 2023	17.898.611,79	1.104,58	841,02				

## 2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	-2,23%	-3,01%	-1,97%	-0,73%

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

Voor de klassen B, B1, B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2023.

## 2.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C 0,86%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B, B1, B2, B4 omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

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

## **2.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

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

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

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

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

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

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

Klasse 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I'.

## **3 Dierickx Leys Fund II Bond Corporate**

### **3.1 Beheersverslag**

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

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

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

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

#### **3.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

Het compartiment DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE streeft, met een portefeuille samengesteld uit hoogrentende obligaties in euro en andere deviezen, een hoger rendement na dan het rendement van een portefeuille belegd in overheidspapier. Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

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

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

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

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

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

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

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

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
  - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
  - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
  - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
  - Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid). Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.
3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.



4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

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

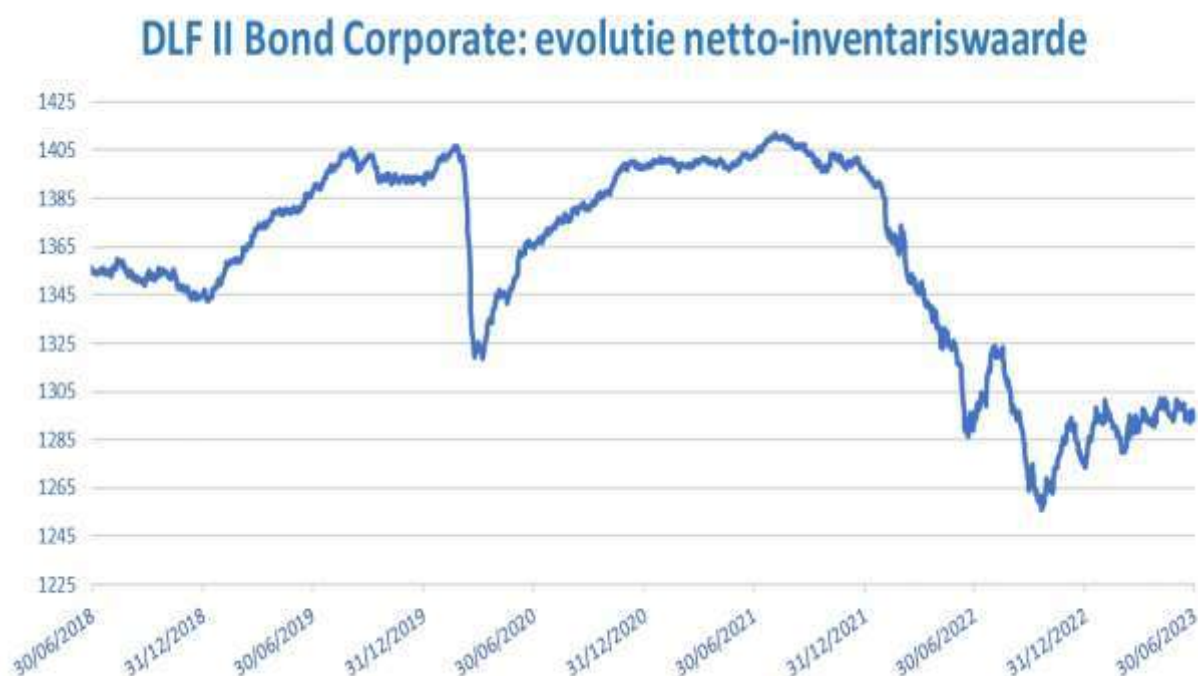
Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische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

### 3.1.4 **Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

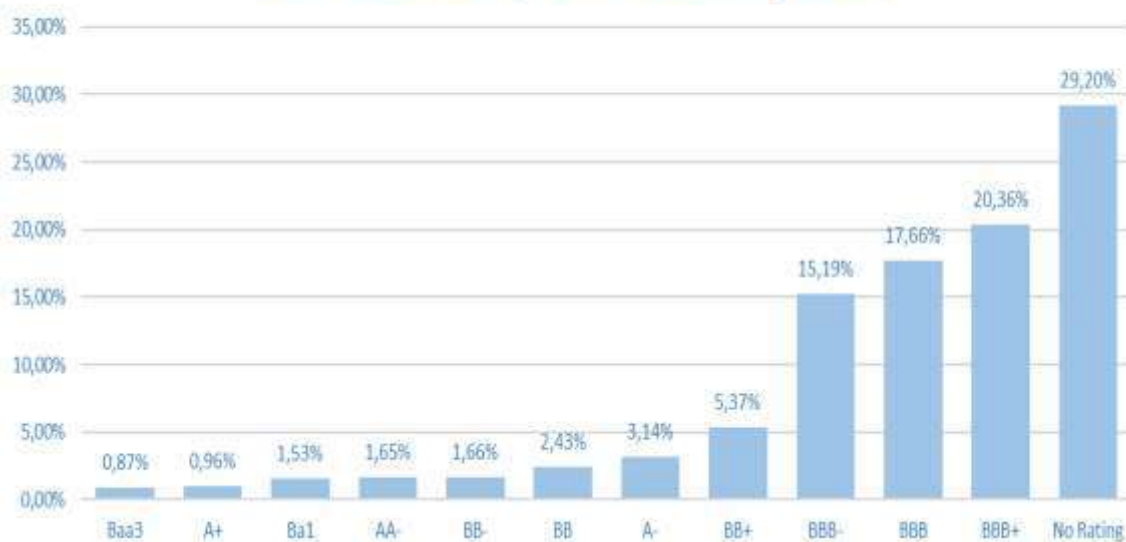
### 3.1.5 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

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

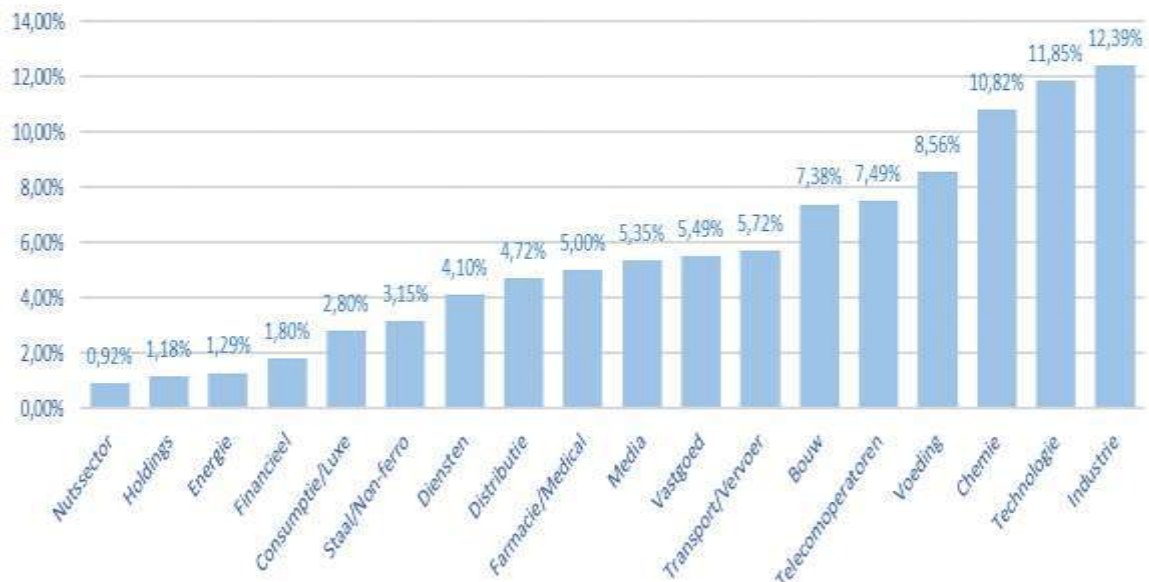


In de zoektocht naar rendement, zonder het algemeen risico van de portefeuille te verhogen, selecteren de beheerders bedrijfsobligaties op basis van strenge criteria: een voldoende hoge solvabiliteit, een bedrijfscashflow die de rentebetalingen op de schuld ruimschoots dekt, een goede verhouding tussen de nettoschuld enerzijds en de bedrijfscashflow anderzijds. De focus op deze criteria en niet op de rating gegeven door ratingbureaus heeft tot gevolg dat 29,2% van de portefeuille bestaat uit obligaties zonder credietrating. Obligaties zonder een rating geven een hogere kredietvergoeding. De beheerders zorgen er wel voor dat er niet te veel emittenten uit een zelfde sector komen. De sector die het sterkste is vertegenwoordigd in het fonds is de industriesector en maakt 12,39% uit.

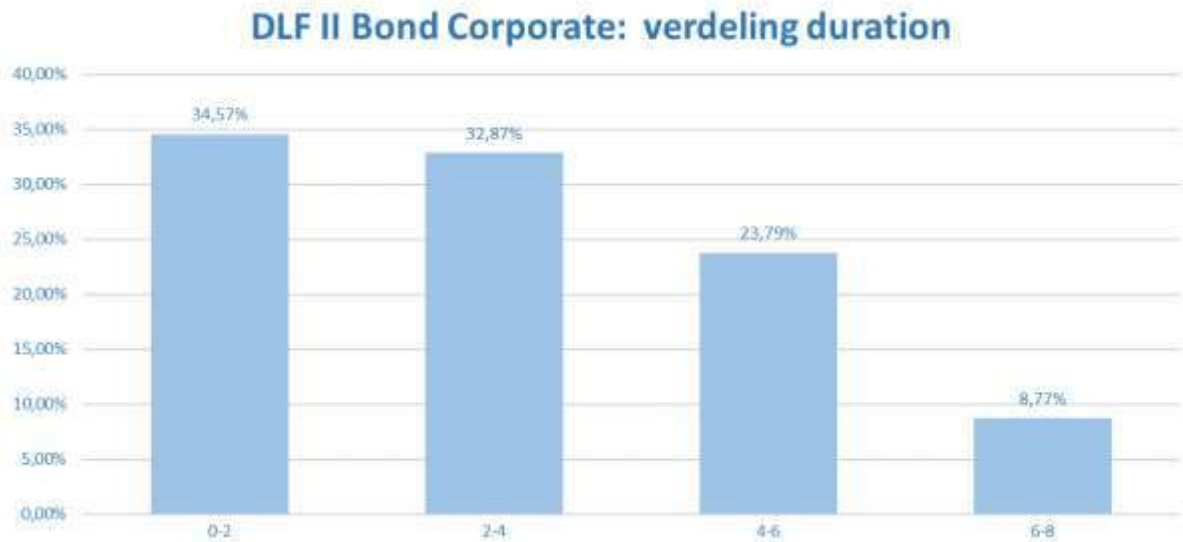
### DLF II Bond Corporate: verdeling rating



### DLF II Bond Corporate: sectorverdeling



De beheerders besloten om de gemiddelde looptijd van de portefeuille eerder kort te houden. 34,57% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie van minder dan 2, 32,87% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie tussen de 2 en 4 en 23,79% van de obligaties in portefeuille heeft een duratie tussen de 4 en de 6.



Het fonds profiteerde niet enkel van een hoger lopend rendement maar ook van een dalende spread. De koers van het fonds steeg met 1,59%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2,91 met een lopend rendement van 4,35%.

### **3.1.6 Toekomstig beleid**

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

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be), inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

### **3.1.7 Risicoklasse**

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

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

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

## 3.2 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.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - j. Op deviezen
    - ii. Termijncontracten (+/-)

##### 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. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)

##### 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)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>70.139.607,21</b>	<b>89.115.936,98</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>66.472.765,13</b>	<b>74.805.365,53</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	54.772.352,84	67.872.386,24
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	11.700.412,29	16.399.529,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	0,00	-9.466.550,00
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-705.984,57</b>	<b>9.052.689,82</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.333,46	9.096.615,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-715.318,03	-43.925,33
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.952.898,61</b>	<b>4.773.621,97</b>
A. Banktegoeden op zicht	3.952.898,61	4.773.621,97
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>419.928,04</b>	<b>484.259,66</b>
A. Over te dragen kosten	588.229,82	720.655,66
B. Verkregen opbrengsten	-168.301,78	-236.396,00
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>70.139.607,21</b>	<b>89.115.936,98</b>
A. Kapitaal	68.856.500,77	96.993.303,54
B. Deelneming in het resultaat	-10.794,42	-653.319,76
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.293.900,86	-7.224.046,80

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>2.048.302,04</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		2.048.302,04
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>9.096.615,15</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		9.096.615,15
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>829.367,44</b>	<b>-7.743.543,18</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	713.231,77	-7.731.696,24
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	202.073,02	-323.467,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	76.699,03	-738.620,75
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-162.636,38	1.050.241,13
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>822.166,80</b>	<b>953.322,96</b>
A. Dividenden		
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	779.344,08	959.552,65
b. Deposito's en liquide middelen	42.822,72	-6.229,69
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong		
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-342.600,31</b>	<b>-433.826,58</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.456,22	-1.380,82
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.535,26	-4.476,12
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-142.844,06	-204.105,99
Klasse B	-95.969,40	-114.268,25
Klasse B1	-6.872,48	-12.687,18
Klasse B2		
Klasse B4		
Klasse I	-17.616,15	-17.174,27
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.002,57	-33.336,63
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-408,11	-220,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.206,35	-9.063,69
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-31.275,59	-34.157,49
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-1.414,12	-2.955,36
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>479.566,49</b>	<b>519.496,38</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>479.566,49</b>	<b>519.496,38</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.308.933,93</b>	<b>-7.224.046,80</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>15.033,07</b>	
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.293.900,86</b>	<b>-7.224.046,80</b>



## 3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>							
<b>Obligaties</b>							
<b>Privé obligaties</b>							
<b>België</b>							
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	300.000	EUR	70,0170%	210.051,00		0,32%	0,30%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	700.000	EUR	79,3630%	555.541,00		0,84%	0,79%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	519.000	EUR	93,9920%	487.818,48		0,73%	0,70%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8550%	95.855,00		0,14%	0,14%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	96,6760%	290.028,00		0,44%	0,41%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	642.500	EUR	96,0370%	617.037,73		0,93%	0,88%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	100,9980%	363.592,80		0,55%	0,52%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	900.000	EUR	87,9370%	791.433,00		1,19%	1,13%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	876.000	EUR	94,5220%	828.012,72		1,25%	1,18%
KINEMOL GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	600.000	EUR	88,5480%	531.288,00		0,80%	0,76%
KINEMOL GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	800.000	EUR	90,9823%	727.858,40		1,09%	1,04%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	1.000.000	EUR	90,7420%	907.420,00		1,37%	1,29%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	79,3680%	238.104,00		0,36%	0,34%
SOLVAY SA (EUR) 0,5% 19-29 06.09	1.100.000	EUR	84,3370%	927.707,00		1,40%	1,32%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	75.000	EUR	97,9570%	73.467,75		0,11%	0,10%
			<b>Totaal</b>	<b>7.645.214,88</b>		<b>11,50%</b>	<b>10,90%</b>
<b>Canada</b>							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	700.000	EUR	93,3260%	653.282,00		0,98%	0,93%
			<b>Totaal</b>	<b>653.282,00</b>		<b>0,98%</b>	<b>0,93%</b>
<b>Denemarken</b>							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.100.000	EUR	96,8590%	1.065.449,00		1,60%	1,52%
			<b>Totaal</b>	<b>1.065.449,00</b>		<b>1,60%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Duitsland</b>							
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.200.000	EUR	91,9870%	1.103.844,00		1,66%	1,57%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	90,7480%	544.488,00		0,82%	0,78%
HORNBAch BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.100.000	EUR	94,9020%	1.043.922,00		1,57%	1,49%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	600.000	EUR	78,2020%	469.212,00		0,71%	0,67%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.200.000	EUR	94,9440%	1.139.328,00		1,71%	1,62%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.000.000	EUR	93,2890%	932.890,00		1,40%	1,33%
			<b>Totaal</b>	<b>5.233.684,00</b>		<b>7,87%</b>	<b>7,46%</b>
<b>Finland</b>							
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	700.000	EUR	98,2540%	687.778,00		1,03%	0,98%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.100.000	EUR	94,6990%	1.041.689,00		1,57%	1,49%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	1.000.000	EUR	86,4300%	864.300,00		1,30%	1,23%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.100.000	EUR	96,5400%	1.061.940,00		1,60%	1,51%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.100.000	EUR	93,4260%	1.027.686,00		1,55%	1,47%
			<b>Totaal</b>	<b>4.683.393,00</b>		<b>7,05%</b>	<b>6,68%</b>
<b>Frankrijk</b>							
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.200.000	EUR	90,3250%	1.083.900,00		1,63%	1,55%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.000.000	EUR	95,2060%	952.060,00		1,43%	1,36%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	1.000.000	EUR	90,7350%	907.350,00		1,36%	1,29%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	400.000	EUR	75,6070%	302.428,00		0,45%	0,43%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.000.000	EUR	87,4530%	874.530,00		1,32%	1,25%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	500.000	EUR	94,3390%	471.695,00		0,71%	0,67%
			<b>Totaal</b>	<b>4.591.963,00</b>		<b>6,91%</b>	<b>6,55%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>							
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.100.000	EUR	91,0850%	1.001.935,00		1,51%	1,43%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	700.000	EUR	92,5600%	647.920,00		0,97%	0,92%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.100.000	EUR	94,7600%	1.042.360,00		1,57%	1,49%
			<b>Totaal</b>	<b>2.692.215,00</b>		<b>4,05%</b>	<b>3,84%</b>
<b>Ierland</b>							
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	400.000	EUR	97,8570%	391.428,00		0,59%	0,56%

SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	96,4040%	674.828,00	1,02%	0,96%
			<b>Totaal</b>	<b>1.066.256,00</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Luxemburg</b>						
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.100.000	EUR	92,2820%	1.015.102,00	1,53%	1,45%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.100.000	EUR	96,8870%	1.065.757,00	1,60%	1,52%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	1.300.000	EUR	93,3923%	1.214.099,90	1,83%	1,73%
			<b>Totaal</b>	<b>3.294.958,90</b>	<b>4,96%</b>	<b>4,70%</b>
<b>Nederland</b>						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.000.000	EUR	85,8250%	858.250,00	1,29%	1,22%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.200.000	EUR	93,7780%	1.125.336,00	1,69%	1,60%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.200.000	EUR	93,9410%	1.127.292,00	1,70%	1,61%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.000.000	EUR	90,6340%	906.340,00	1,36%	1,29%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.100.000	EUR	95,3370%	1.048.707,00	1,58%	1,50%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.100.000	EUR	96,5370%	1.061.907,00	1,60%	1,51%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.100.000	EUR	82,1400%	903.540,00	1,36%	1,29%
			<b>Totaal</b>	<b>7.031.372,00</b>	<b>10,58%</b>	<b>10,02%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.100.000	EUR	96,6150%	1.062.765,00	1,60%	1,52%
			<b>Totaal</b>	<b>1.062.765,00</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.370.000	USD	80,6170%	1.012.423,60	1,52%	1,44%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	700.000	EUR	77,7290%	544.103,00	0,82%	0,78%
COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375% 13-25 07.05	1.200.000	EUR	96,9300%	1.163.160,00	1,75%	1,66%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	900.000	EUR	92,9440%	836.496,00	1,26%	1,19%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.000.000	EUR	87,2010%	872.010,00	1,31%	1,24%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.000.000	USD	96,4890%	884.489,87	1,33%	1,26%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.000.000	EUR	90,1020%	901.020,00	1,36%	1,28%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.200.000	USD	92,7750%	1.020.533,50	1,54%	1,46%
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.000.000	USD	98,3130%	901.210,01	1,36%	1,28%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.300.000	USD	98,3900%	1.172.490,60	1,76%	1,67%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.100.000	EUR	87,4720%	962.192,00	1,45%	1,37%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.100.000	USD	87,0140%	877.398,48	1,32%	1,25%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	97,8570%	1.174.284,00	1,77%	1,67%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.000.000	EUR	92,1550%	921.550,00	1,39%	1,31%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	1.200.000	EUR	92,5280%	1.110.336,00	1,67%	1,58%
			<b>Totaal</b>	<b>14.353.697,06</b>	<b>21,59%</b>	<b>20,46%</b>
<b>Zweden</b>						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	700.000	EUR	79,2020%	554.414,00	0,83%	0,79%
ESSITY AB (EUR) 0,25% 21-31 08.02	1.100.000	EUR	76,6990%	843.689,00	1,27%	1,20%
			<b>Totaal</b>	<b>1.398.103,00</b>	<b>2,10%</b>	<b>1,99%</b>
<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>				<b>54.772.352,84</b>	<b>82,40%</b>	<b>78,09%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>België</b>						
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	170.000	EUR	98,3190%	167.142,30	0,25%	0,24%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	1.090.000	EUR	98,4700%	1.073.323,00	1,61%	1,53%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	50.000	EUR	99,5370%	49.768,50	0,07%	0,07%
			<b>Totaal</b>	<b>1.290.233,80</b>	<b>1,94%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ARKEMA (EUR) 3,125% 13-23 06.12	700.000	EUR	99,3600%	695.520,00	1,05%	0,99%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.000.000	EUR	96,8800%	968.800,00	1,46%	1,38%
ELIS SA (EUR) 0% 17-23 06.10	15.097	EUR	31,4380	474.619,49	0,71%	0,68%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	500.000	EUR	97,6950%	488.475,00	0,73%	0,70%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	1.000.000	EUR	97,7880%	977.880,00	1,47%	1,39%
MAISONS DU MONDE(EUR) 0,125% 17-23 06.12	21.500	EUR	47,2980%	1.016.907,00	1,53%	1,45%
TECHNIP (EUR) 3,15% 13-23 18.10	1.300.000	EUR	99,2310%	1.290.003,00	1,94%	1,84%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	900.000	EUR	97,4950%	877.455,00	1,32%	1,25%
			<b>Totaal</b>	<b>6.789.659,49</b>	<b>10,21%</b>	<b>9,68%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	96,5590%	965.590,00	1,45%	1,38%
			<b>Totaal</b>	<b>965.590,00</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,38%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	700.000	EUR	97,6870%	683.809,00	1,03%	0,97%
			<b>Totaal</b>	<b>683.809,00</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,97%</b>

<b>Oostenrijk</b>							
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	1.000.000	EUR	97,8420%	978.420,00		1,47%	1,39%
			<b>Totaal</b>	<b>978.420,00</b>		<b>1,47%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.000.000	EUR	99,2700%	992.700,00		1,49%	1,42%
			<b>Totaal</b>	<b>992.700,00</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,42%</b>
			<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>	<b>11.700.412,29</b>		<b>17,60%</b>	<b>16,68%</b>
			<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>66.472.765,13</b>		<b>100,00%</b>	<b>94,77%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>							
<b>Banktegoeden op zicht</b>							
KBC Bank		EUR		2.288.490,78			3,26%
Delen Private Bank		GBP		28,52			0,00%
KBC Bank		USD		1.664.379,31			2,37%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.952.898,61</b>			<b>5,64%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>							
				<b>-705.984,57</b>			<b>-1,01%</b>
<b>IV. Andere</b>							
				<b>419.928,04</b>			<b>0,60%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>							
				<b>70.139.607,21</b>			<b>100,00%</b>

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,60%
België	13,45%
Canada	0,98%
Denemarken	1,60%
Duitsland	7,87%
Finland	7,05%
Frankrijk	17,12%
Groot-Brittannië	5,50%
Ierland	1,60%
Luxemburg	5,99%
Nederland	10,58%
Oostenrijk	1,47%
U.S.A.	23,09%
Zweden	2,10%
	<b>100,00%</b>

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

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

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	2.701.392,00
Verkopen	1.917.740,00
<b>Totaal 1</b>	<b>4.619.132,00</b>
Inschrijvingen	957.876,18
Terugbetalingen	8.625.388,66
<b>Totaal 2</b>	<b>9.583.264,84</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	74.339.136,26
<b>Rotatie</b>	<b>-6,68%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	2.701.392,00
Verkopen	1.917.740,00
<b>Totaal 1</b>	<b>4.619.132,00</b>
Inschrijvingen	957.876,18
Terugbetalingen	8.625.388,66
<b>Totaal 2</b>	<b>9.583.264,84</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	74.339.136,26
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	94,77%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-5,69%</b>

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	3.693	3.112	7.215	12.317	48.840
B	0	11.788	0	8.526	0	36.320
B1	0	3.950	0	4.988	0	4.587
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	77	539	1.573	25.292	10.821	24.087
B	0	3.144	0	6.223	0	33.241
B1	0	20	0	1.957	0	2.650
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	13.500	0	0	0	13.500

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	24	406	633	3.107	10.212	21.386
B	286	213	0	5.664	286	27.790
B1	0	22	0	151	0	2.521
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	13.500

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	133.005,78	3.494.431,53	4.355.298,75	6.808.081,27
B	0,00	11.265.925,13	0,00	8.149.247,38
B1	0,00	3.776.190,86	0,00	4.770.097,36
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	99.394,68	474.648,41	2.116.864,60	22.862.342,07
B	0,00	2.831.796,37	0,00	5.556.407,94
B1	0,00	17.825,04	0,00	1.726.184,99
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	12.639.780,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	31.104,02	350.550,23	819.115,72	2.697.717,25
B	369.951,06	186.929,21	0,00	4.975.226,54
B1	0,00	19.341,66	0,00	133.329,15
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

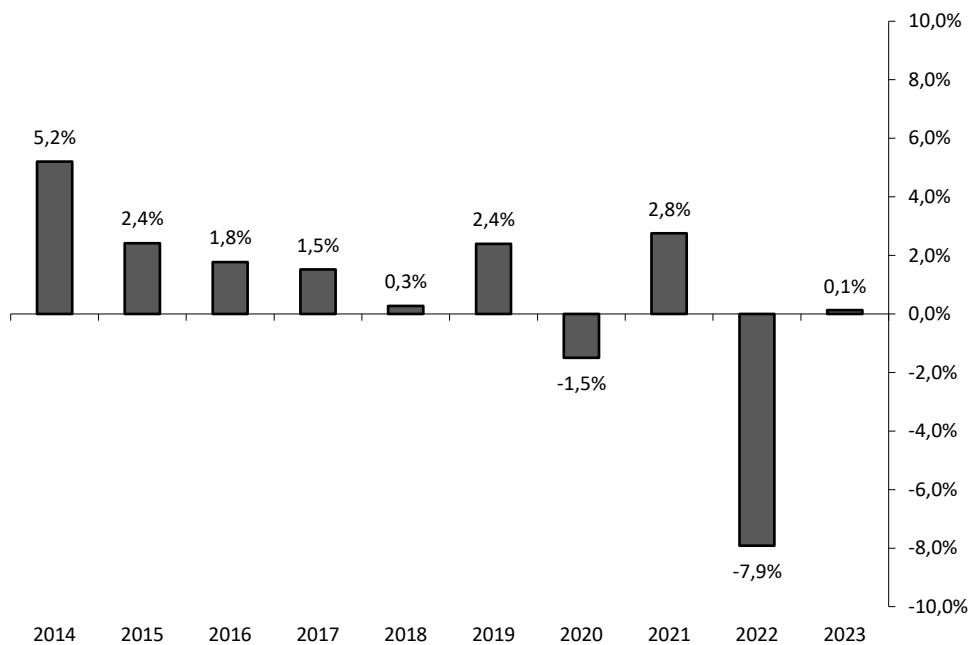
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	101.954.301,63	1.395,73	938,45		951,29		954,47
2022	77.275.045,09	1.273,87	856,52		869,71		873,50
30 Jun 2023	70.139.607,21	1.294,12	860,85	1.294,22	873,35		876,76

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021						
2022						861,81
30 Jun 2023						863,92

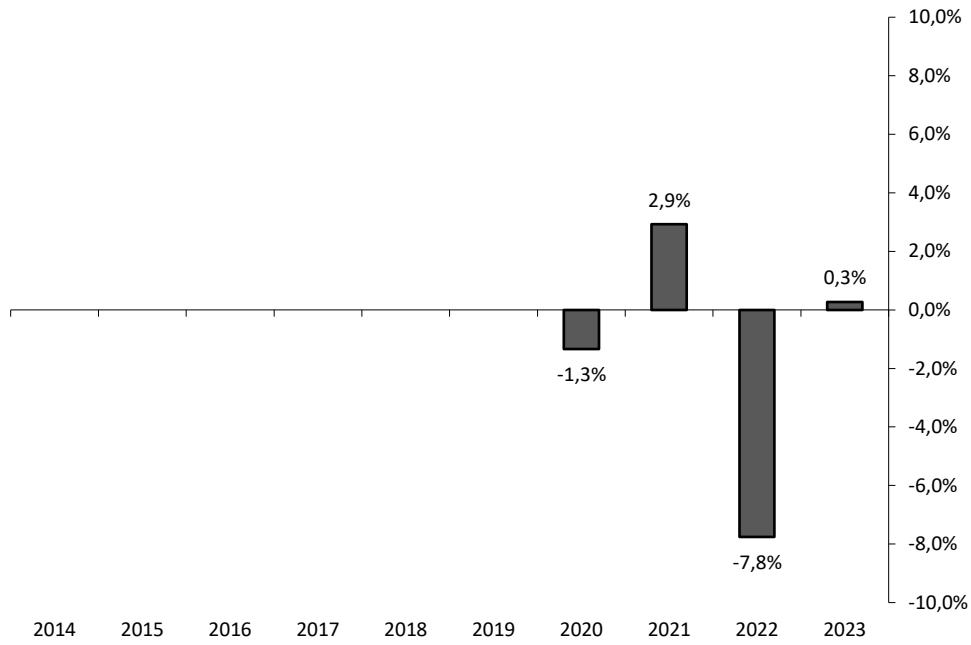
### 3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	0,13%	-1,78%	-0,91%	0,65%
Klasse B	0,27%	-1,63%		
Klasse B1	0,37%	-1,53%		
Klasse I	0,77%			

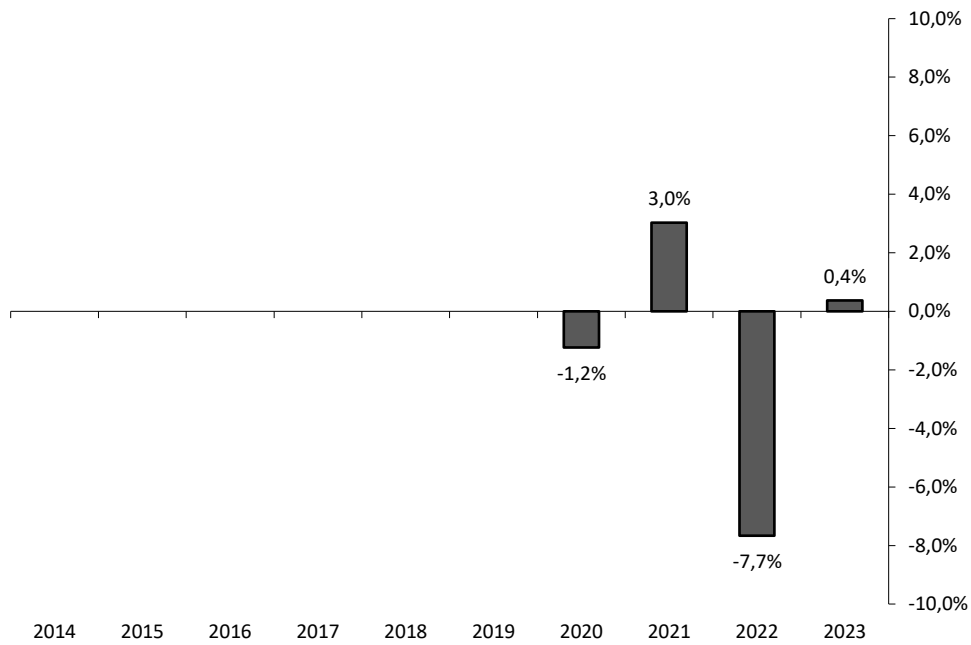
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



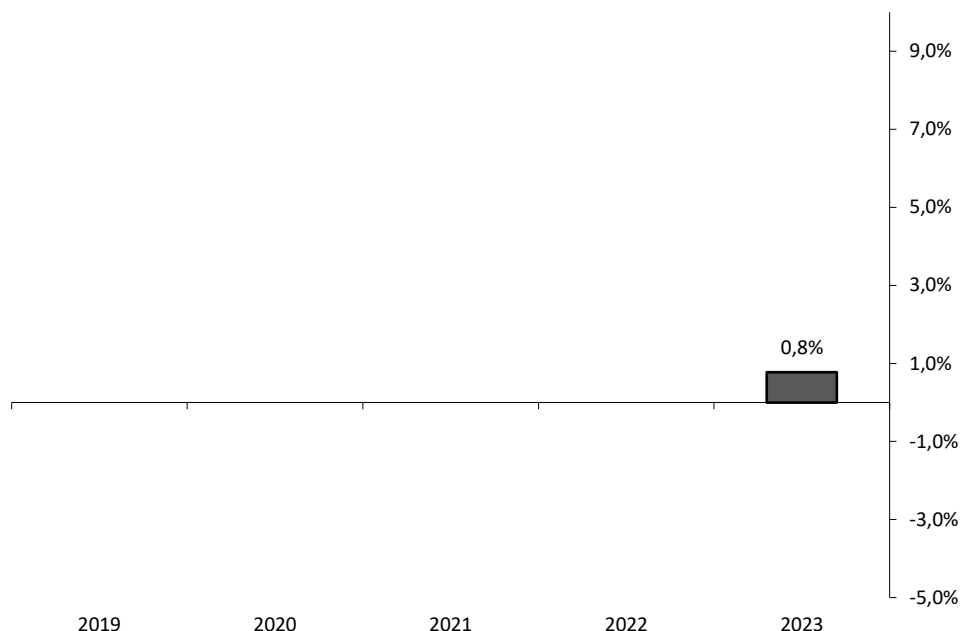
**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**



### Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

Voor de klassen B2 en B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2023.

### 3.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,07%
B	0,90%
B1	0,80%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar behalve voor de klassen B2 en B4 omdat die geen aandeelhouders hebben per 30/06/2023. Voor de klasse I worden nog geen percentage weergegeven omdat er nog geen gegevens zijn voor een heel boekjaar van deze klasse.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,87%, 0,70%, 0,60%, 0,45%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond Corporate aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.



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

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

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

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

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

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

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

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

## **4 Dierickx Leys Fund II Equity**

### **4.1 Beheersverslag**

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

Het compartiment werd opgericht op 13 april 2010.

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

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

#### **4.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het compartiment hanteert geen benchmark. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt het compartiment in aandelen van kleine en middelgrote bedrijven met als doel in te spelen op specifieke, economische niches of beleggingsopportuniteiten. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden.

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

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

#### Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

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

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

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

Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid). Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

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

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

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

#### 4.1.4 **Benchmark**

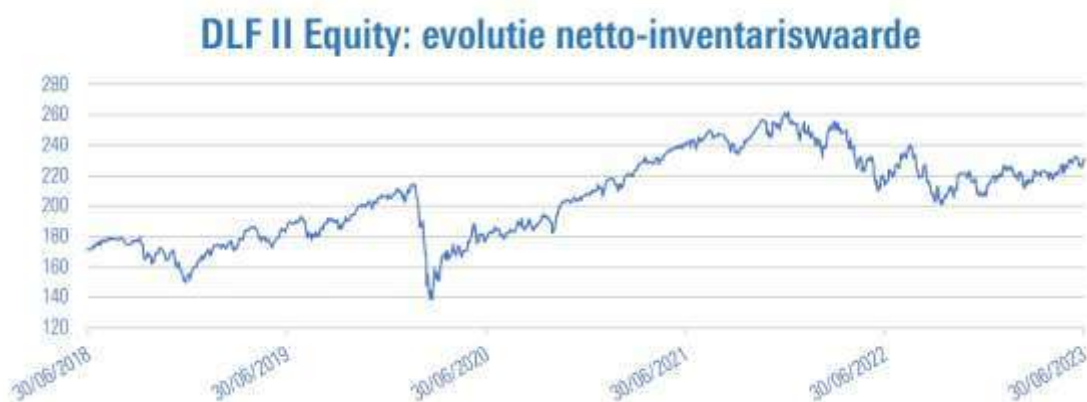
Er wordt geen Benchmark gevolgd.

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

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Equity bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

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

#### **Performance**



Dierickx Leys Fund II Equity wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over de eerste helft van 2023 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 11,47 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 16 % hoger in de eerste helft van 2023. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 16 % hoger in de eerste helft van 2023. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 16 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

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

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

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

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

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

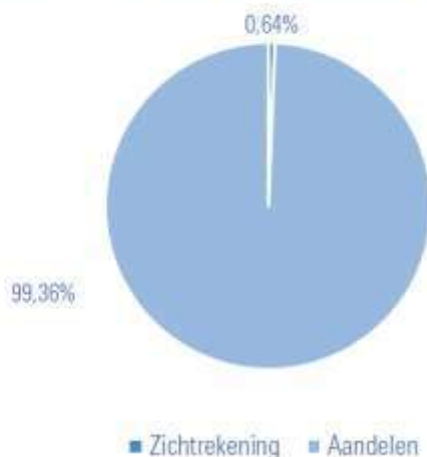
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

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

## Verdeling activa

### DLF II Equity: verdeling activa



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

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

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

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

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

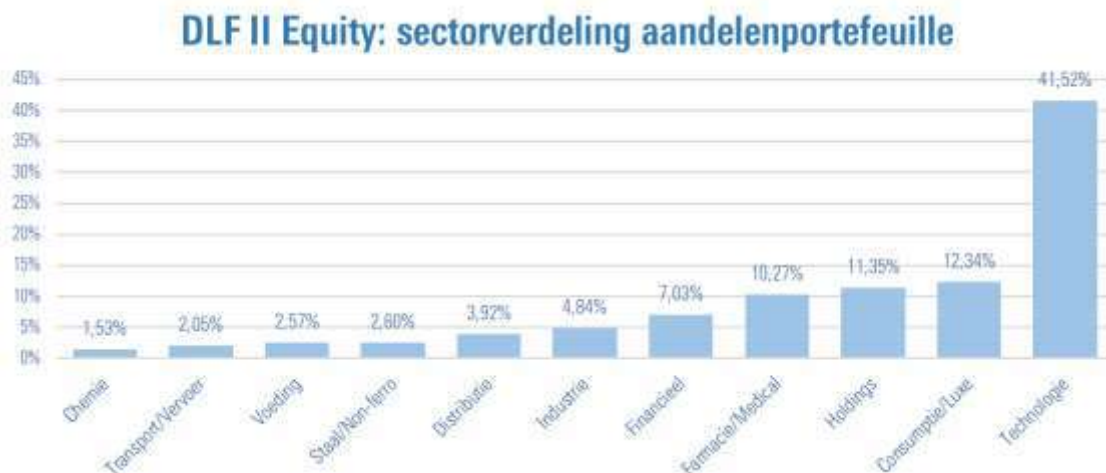
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

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

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

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

## Sectorale verdeling



De technologiesector maakt op 30 juni 41,5 % van de totaliteit uit, tegen 34,2 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,3 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in de eerste jaarhelft.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,8 % naar 12,3 %, voornamelijk gedreven door de toevoeging van 3 % Booking Holding en in beperkte mate door de sterke prestatie van de sector.

Andere opvallende sectorbewegingen zijn er in de voedingssector, van 6,1 % naar 2,6 % als gevolg van de verkoop van Monster Beverage; de financiële sector, van 9,1 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector; tot slot de farmaceutische sector, die van 13 % naar 10,2 % van de aandelenportefeuille daalt als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector in verhouding tot de algehele portefeuille.

## Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

### Nieuw in de aandelenportefeuille:

#### Booking Holdings

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

#### Veeva Systems

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

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



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

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

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

### **Fortinet**

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

### **Ackermans & Van Haaren**

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

### **Uit de aandelenportefeuille:**

#### **Fresenius**

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

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

## **Brookfield Corp**

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

## **Brookfield Asset Management**

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

## **Monster Beverage**

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

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

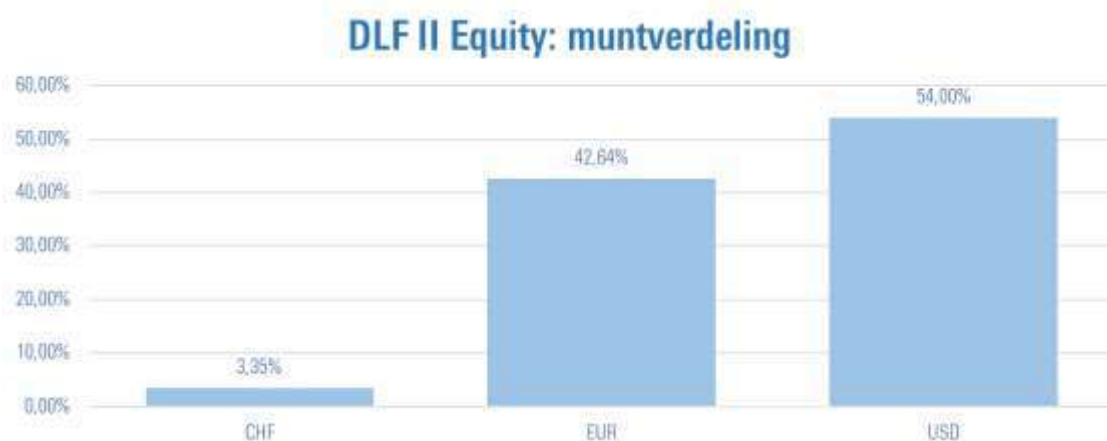
Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

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

## **Intrum**

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

## Muntverdeling



De portefeuille is voor 54 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 51 % van einde vorig jaar. De aandelenportefeuille is voor 64 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 43 % in euro belegd. In de praktijk is 33 % van de aandelenportefeuille in euro belegd.

### **4.1.6 Toekomstig beleid**

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

### **4.1.7 Risicoklasse**

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingmunt 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.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - j. Op deviezen
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### 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)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>295.320.249,66</b>	<b>141.918.639,72</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>269.215.709,18</b>	<b>115.382.464,43</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	294.250.444,18	140.218.350,53
a. Aandelen		0,00
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		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
	-25.034.735,00	-24.835.886,10
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>25.472.263,06</b>	<b>24.656.961,95</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.632.341,82	24.604.212,66
b. Fiscale Tegoeden	58.581,30	52.749,29
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-218.660,06	
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.735.958,67</b>	<b>2.437.414,76</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.735.958,67	2.437.414,76
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.103.681,25</b>	<b>-558.201,42</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)	-1.103.681,25	-558.201,42
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>295.320.249,66</b>	<b>141.918.639,72</b>
A. Kapitaal	264.488.236,16	171.472.962,10
B. Deelneming in het resultaat	260.121,03	69.603,94
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	30.571.892,47	-29.623.926,32

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>4.483.732,01</b>	<b>3.975.346,59</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's	4.483.732,01	3.975.346,59
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>25.427.646,79</b>	<b>24.507.914,13</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	25.427.646,79	24.507.914,13
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>30.406.832,64</b>	<b>-30.297.214,01</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	33.318.989,56	-39.105.675,43
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	157.753,16	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.069.910,08	8.808.461,42
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>2.292.957,49</b>	<b>1.744.824,59</b>
A. Dividenden	2.694.171,75	2.085.536,96
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	62.873,65	-4.981,64
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-190.344,54	-144.090,45
b. Van buitenlandse oorsprong	-273.743,37	-191.640,28
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-2.069.533,66</b>	<b>-1.071.536,90</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-42.715,73	-30.986,05
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.645,94	-12.442,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.106.507,94	-497.905,29
Klasse B	-378.502,86	-225.499,50
Klasse B1	-88.439,09	-65.214,91
Klasse B2	-53.380,69	-28.973,27
Klasse B4	-96.974,80	-82.210,44
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-99.749,09	-55.642,79
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-408,11	-220,77
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.081,96	-9.515,75
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-154.154,06	-58.559,02
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-11.973,39	-4.366,22
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>223.423,83</b>	<b>673.287,69</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>223.423,83</b>	<b>673.287,69</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>30.630.256,47</b>	<b>-29.623.926,32</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>58.364,00</b>	
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>30.571.892,47</b>	<b>-29.623.926,32</b>

## 4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
ACKERMANS & VAN HAAREN	19.812	EUR	150,80	2.987.649,60		1,11%	1,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	143.838	EUR	51,83	7.455.123,54		2,77%	2,52%
KBC GROUP NV	76.695	EUR	63,92	4.902.344,40		1,82%	1,66%
SOFINA	20.500	EUR	189,70	3.888.850,00		1,44%	1,32%
SOLVAY SA	43.406	EUR	102,30	4.440.433,80		1,65%	1,50%
			<b>Totaal</b>	<b>23.674.401,34</b>		<b>8,79%</b>	<b>8,02%</b>
<b>Canada</b>							
OPEN TEXT CORPORATION	91.990	USD	41,55	3.503.698,32		1,30%	1,19%
			<b>Totaal</b>	<b>3.503.698,32</b>		<b>1,30%</b>	<b>1,19%</b>
<b>Frankrijk</b>							
KERING	13.258	EUR	505,60	6.703.244,80		2,49%	2,27%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.260	EUR	863,00	14.895.380,00		5,53%	5,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66.913	EUR	166,46	11.138.337,98		4,14%	3,77%
			<b>Totaal</b>	<b>32.736.962,78</b>		<b>12,16%</b>	<b>11,09%</b>
<b>Ierland</b>							
MEDTRONIC PLC	73.835	USD	88,10	5.962.841,23		2,21%	2,02%
			<b>Totaal</b>	<b>5.962.841,23</b>		<b>2,21%</b>	<b>2,02%</b>
<b>Italië</b>							
MONCLER SPA	91.009	EUR	63,34	5.764.510,06		2,14%	1,95%
			<b>Totaal</b>	<b>5.764.510,06</b>		<b>2,14%</b>	<b>1,95%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	132.163	EUR	58,16	7.686.600,08		2,86%	2,60%
			<b>Totaal</b>	<b>7.686.600,08</b>		<b>2,86%</b>	<b>2,60%</b>
<b>Nederland</b>							
AALBERTS NV	75.102	EUR	38,53	2.893.680,06		1,07%	0,98%
ASML HOLDING NV	17.312	EUR	663,00	11.477.856,00		4,26%	3,89%
EXOR NV	167.460	EUR	81,68	13.678.132,80		5,08%	4,63%
			<b>Totaal</b>	<b>28.049.668,86</b>		<b>10,42%</b>	<b>9,50%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	73.806	USD	100,92	6.827.849,96		2,54%	2,31%
			<b>Totaal</b>	<b>6.827.849,96</b>		<b>2,54%</b>	<b>2,31%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACCENTURE PLC-CL A	33.690	USD	308,58	9.529.801,27		3,54%	3,23%
ACTIVISION BLIZZARD INC	106.224	USD	84,30	8.208.528,00		3,05%	2,78%
ADOBE INC	19.822	USD	488,99	8.885.103,84		3,30%	3,01%
ALPHABET INC-CL C	116.699	USD	120,97	12.940.762,70		4,81%	4,38%
AMAZON.COM INC	31.746	USD	130,36	3.793.572,79		1,41%	1,28%
APPLE INC	65.724	USD	193,97	11.686.207,98		4,34%	3,96%
BANK OF AMERICA CORP	208.808	USD	28,69	5.491.522,16		2,04%	1,86%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	39.401	USD	341,00	12.316.198,55		4,57%	4,17%
BOOKING HOLDINGS INC	3.396	USD	2.700,33	8.406.197,34		3,12%	2,85%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	74.611	USD	125,62	8.591.652,60		3,19%	2,91%
CISCO SYSTEMS INC	120.279	USD	51,74	5.704.680,04		2,12%	1,93%
CVS HEALTH CORP	118.698	USD	69,13	7.521.856,03		2,79%	2,55%
DANAHER CORP	29.694	USD	240,00	6.532.734,44		2,43%	2,21%
FORTINET INC	46.649	USD	75,59	3.232.375,02		1,20%	1,09%
MASTERCARD INC - A	12.775	USD	393,30	4.605.745,26		1,71%	1,56%
MICROSOFT CORP	44.651	USD	340,54	13.938.446,73		5,18%	4,72%
MOODY'S CORP	31.135	USD	347,72	9.924.156,38		3,69%	3,36%
NEWMONT CORP	191.770	USD	42,66	7.499.228,34		2,79%	2,54%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	147.447	USD	60,60	8.190.749,11		3,04%	2,77%
UNION PACIFIC CORP	31.502	USD	204,62	5.908.826,88		2,19%	2,00%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	16.146	USD	197,73	2.926.527,25		1,09%	0,99%



VISA INC-CLASS A SHARES	21.242	USD	237,48	4.624.209,52	1,72%	1,57%
			<b>Totaal</b>	<b>170.459.082,23</b>	<b>63,32%</b>	<b>57,72%</b>
<b>Zwitserland</b>						
ROCHE HOLDING Gs.	18.151	CHF	273,50	5.081.321,33	1,89%	1,72%
SONOVA HOLDING AG-REG	18.471	CHF	238,20	4.503.507,99	1,67%	1,52%
			<b>Totaal</b>	<b>9.584.829,32</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,25%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>294.250.444,18</b>	<b>109,30%</b>	<b>99,64%</b>
<b>Financiële derivaten</b>						
<b>Op devies</b>						
<b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>						
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	-27.500.000	EUR	0,91	-25.034.735,00	-9,30%	-8,48%
			<b>Totaal</b>	<b>-25.034.735,00</b>	<b>-9,30%</b>	<b>-8,48%</b>
			<b>Totaal financiële derivaten</b>	<b>-25.034.735,00</b>	<b>-9,30%</b>	<b>-8,48%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>269.215.709,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,16%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		1.152.305,01		0,39%
KBC Bank		CHF		218.565,65		0,07%
KBC Bank		USD		365.088,01		0,12%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.735.958,67</b>		<b>0,59%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>25.472.263,06</b>		<b>8,63%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>-1.103.681,25</b>		<b>-0,37%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
	-	-		<b>295.320.249,66</b>		<b>100,00%</b>

#### Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	8,05%
Canada	1,19%
Frankrijk	11,13%
Ierland	2,03%
Italië	1,96%
Luxemburg	2,61%
Nederland	9,53%
Taiwan	2,32%
U.S.A.	57,92%
Zwitserland	3,26%
	<b>100,00%</b>

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

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	34.952.322,10
Verkopen	27.980.821,85
<b>Totaal 1</b>	<b>62.933.143,95</b>
Inschrijvingen	34.142.295,52
Terugbetalingen	30.051.769,71
<b>Totaal 2</b>	<b>64.194.065,23</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	283.628.510,77
<b>Rotatie</b>	<b>-0,44%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	34.952.322,10
Verkopen	27.980.821,85
<b>Totaal 1</b>	<b>62.933.143,95</b>
Inschrijvingen	34.142.295,52
Terugbetalingen	30.051.769,71
<b>Totaal 2</b>	<b>64.194.065,23</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	283.628.510,77
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	91,16%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>1,42%</b>

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

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

#### **4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde**

<b>In effecten</b>	<b>datum verwezenlijking</b>	<b>Valuta</b>	<b>In valuta</b>	<b>In EUR</b>	<b>Lot-size</b>
VERK TERM EUR/USD 1.0815 06/12/2023	08/06/2023	USD	27.500.000,00	25.427.646,79	1

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	11.390,3858	26.664,9182	32.637,0236	40.164,7967	367.560,6976	320.008,5281
B	893,0351	27.916,1111	4.736,2383	38.435,6488	66.750,2567	226.557,9901
B1	5.330,0000	30.953,0000	7.399,0935	7.305,0000	18.915,0000	71.871,0000
B2	0,0000	33.564,3073	0,0000	10.300,0000	11.932,2795	56.115,0000
B4	2.700,0000	21.216,0000	0,0000	0,0000	51.484,9127	134.296,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

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

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.534.262,95	5.504.483,84	7.275.790,00	8.351.496,02
B	201.923,94	5.836.107,30	1.047.694,89	8.131.160,64
B1	1.148.884,90	6.497.994,62	1.660.968,50	1.482.944,66
B2	0,00	7.168.204,29	0,00	2.101.715,00
B4	585.279,00	4.665.154,68	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

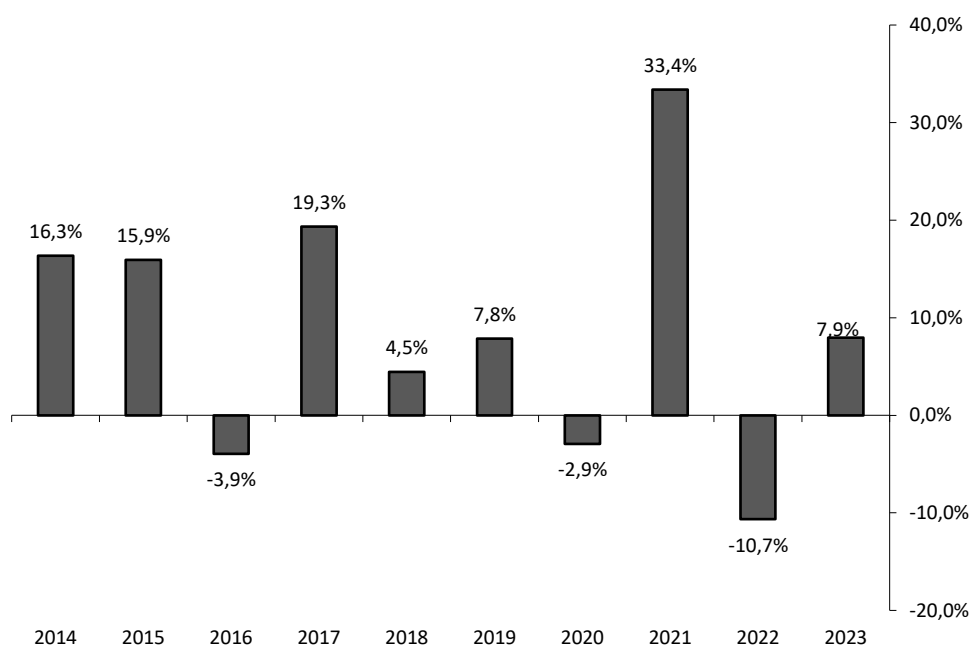
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1		
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2021	168.627.399,96	259,05	243,60	261,36	245,74	263,06	247,36	
2022	262.229.118,91	207,33	193,51	209,75	195,75	211,53	197,44	
30 Jun 2023	295.320.249,66	231,12	215,34	234,12	216,52	236,35	217,22	

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		249,36	252,98	251,85		
2022	211,60	199,56	204,45	202,07		
30 Jun 2023	236,72	219,26	229,01	221,72		

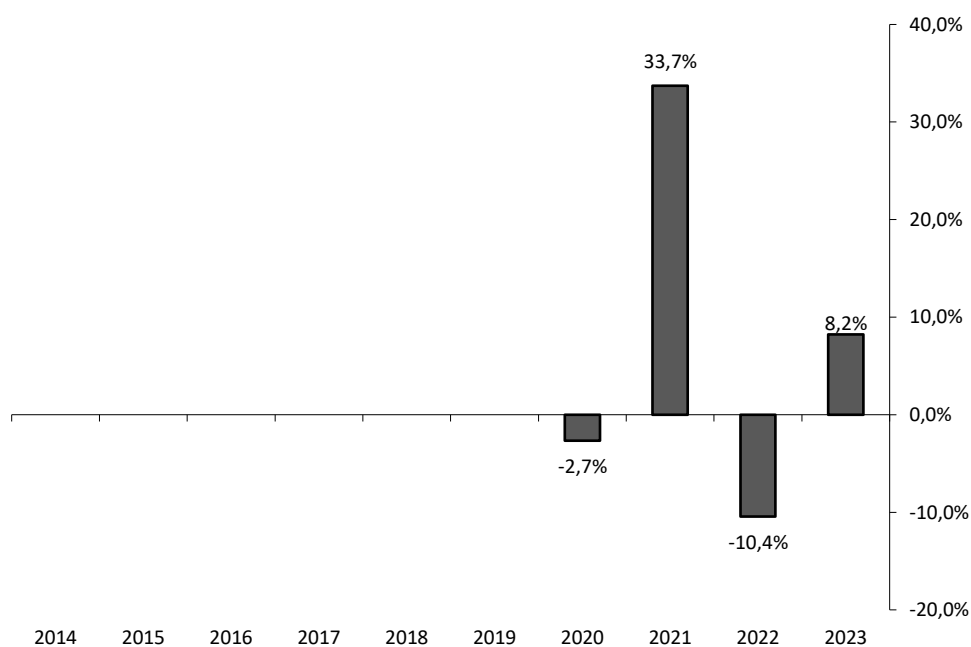
#### 4.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	7,94%	8,75%	6,13%	8,08%
Klasse B	8,22%	9,04%		
Klasse B1	8,43%	9,25%		
Klasse B2	8,69%	9,52%		
Klasse B4	8,96%	9,80%		

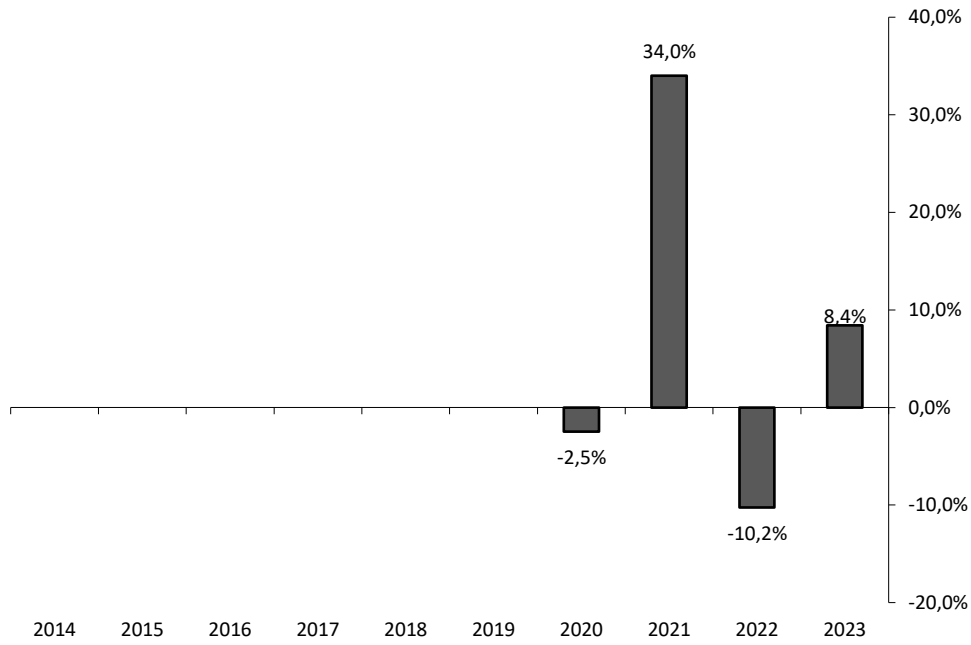
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



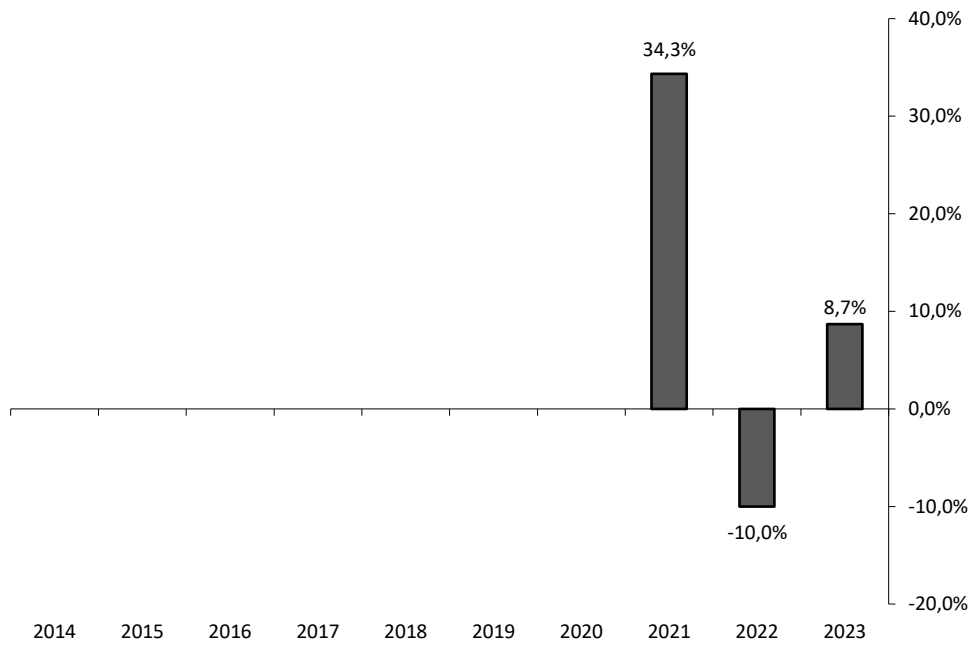
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



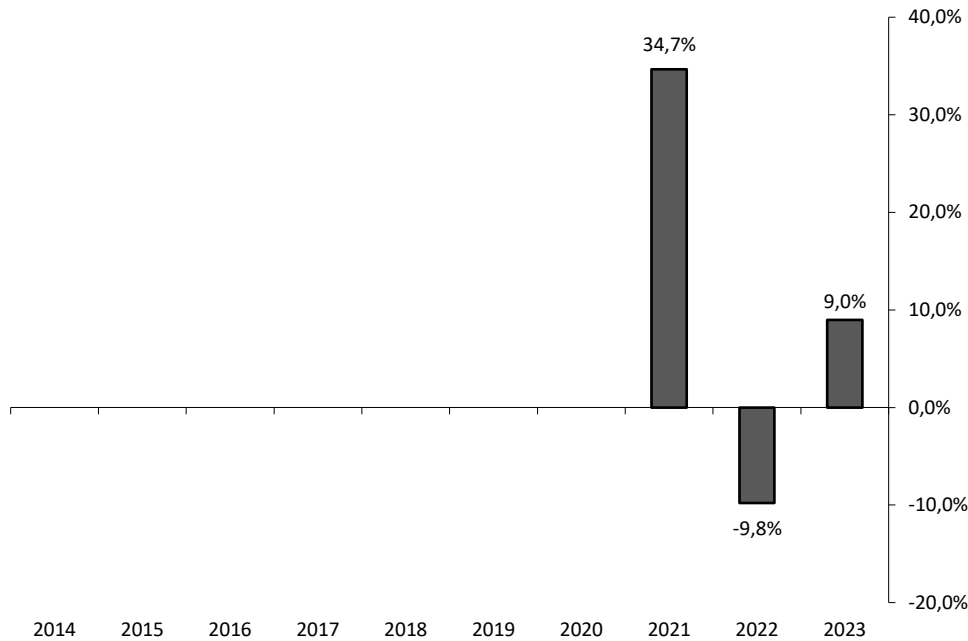
**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**



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

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat die geen aandeelhouders heeft per 30/06/2023.

#### 4.4.6 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,77%
B	1,50%
B1	1,30%
B2	1,05%
B4	0,80%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

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

#### **4.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

##### ***Fusie:***

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

Meer informatie hierover kan u vinden op

[www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten](http://www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten).

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

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

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

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

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

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

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

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

## **5 Dierickx Leys Fund II Growth**

### **5.1 Beheersverslag**

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

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

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

#### **5.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

Het compartiment GROWTH heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectorale spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen van bedrijven die een sterke omzetgroei genereren. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden. Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten (opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten), voornamelijk met het oogmerk om de portefeuille af te schermen tegen daling en/of de volatiliteit van het compartiment te verminderen.

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

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



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

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

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
  - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
  - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
  - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
  - Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid). Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.
3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

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

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

### 5.1.4 **Benchmark**

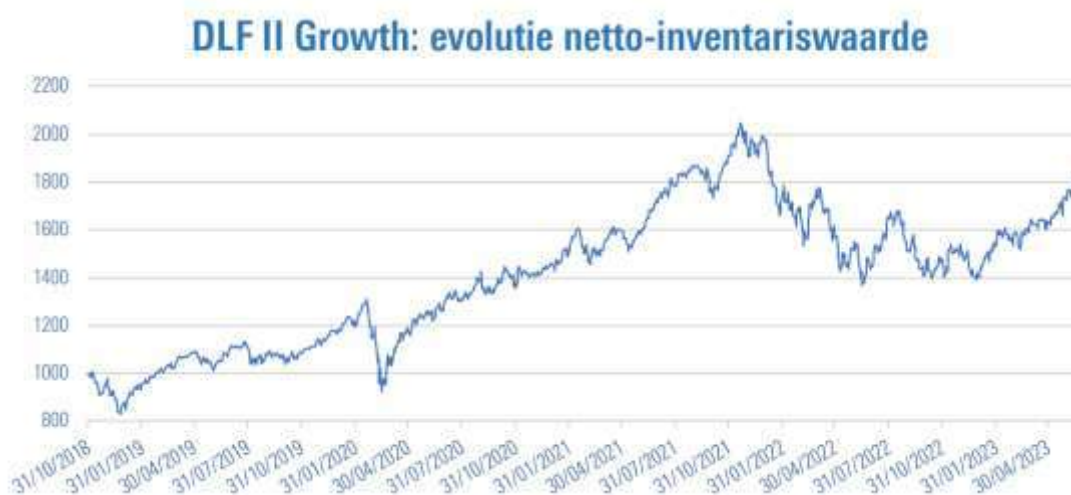
Er wordt geen Benchmark gevolgd.

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

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

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

## **Performance**



Dierickx Leys Fund II Growth wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over de eerste helft van 2023 haalde het compartiment een return van + 28,47 %. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 16 % hoger in de eerste helft van 2023. De Nasdaq Composite steeg in Amerikaanse dollar met liefst 32 %. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 16 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth is sterk geconcentreerd rond technologie, discretionaire luxegoederen en dienstverlening aan de gezondheidszorg en farmaceutische sector.

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

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

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

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

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

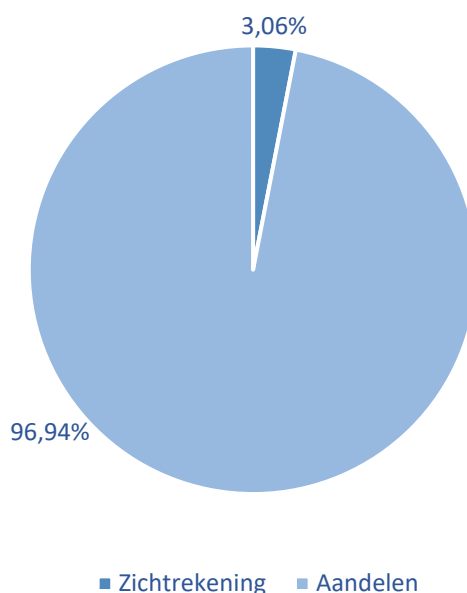
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

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

## Verdeling activa

### DLF II Growth: verdeling activa



De portefeuille was in de eerste helft van 2023 voor nagenoeg 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag het grootste gedeelte van de tijd tussen 0 % en 4 %.

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

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

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

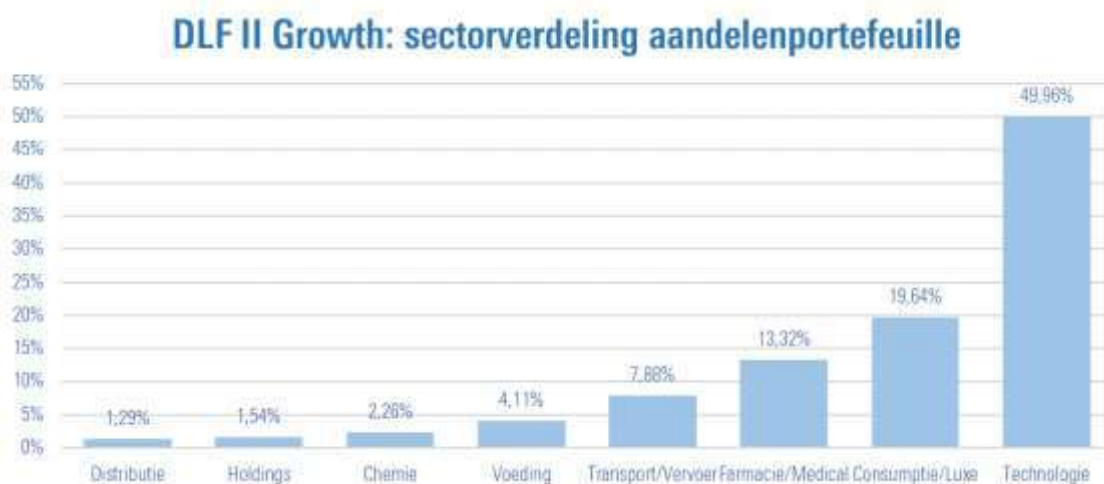
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

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

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

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

## Sectorale verdeling



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

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

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

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

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

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

## **Verschuivingen**

Nieuw in de aandelenportefeuille:

### **Booking Holdings**

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

### **Novo Nordisk**

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

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

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

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

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

## Tesla

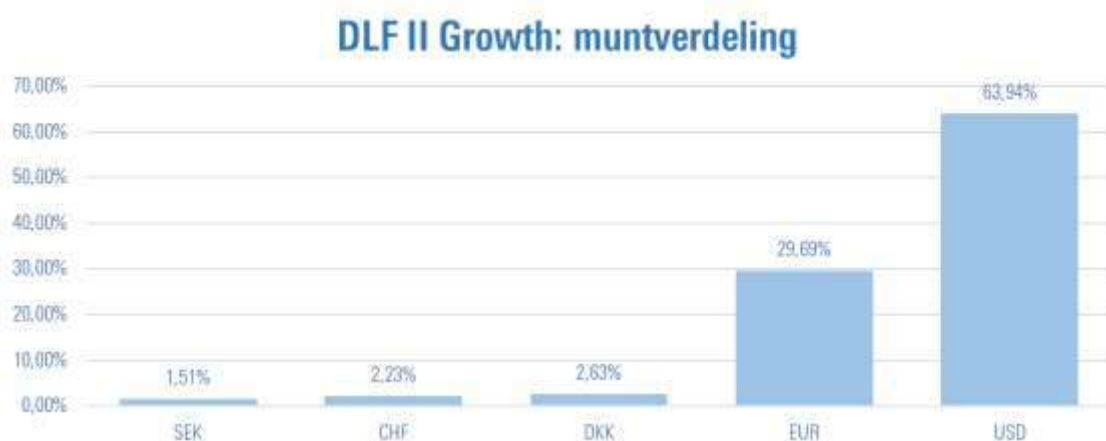
Tesla werd in 2003 opgericht als Amerikaanse producent van elektrische voertuigen. Een jaar na de oprichting investeerde Elon Musk in het bedrijf en nam hij de controle gaandeweg over. Vandaag de dag produceert Tesla naast elektrische auto's ook vrachtauto's en energieopslagsystemen.

Uit de aandelenportefeuille:

## Partners Group

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

## Muntverdeling



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

### 5.1.6 Toekomstig beleid

#### Aandelen

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

#### Cash

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

### **5.1.7 Risicoklasse**

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

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

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.



## 5.2 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.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
- 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

- 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 (-)

##### 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)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>89.068.270,45</b>	<b>67.715.377,08</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>86.783.841,51</b>	<b>67.586.678,05</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	86.783.841,51	67.586.678,05
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-102.474,85</b>	<b>34.993,06</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	134.971,36	49.283,05
b. Fiscale Tegoeden		276,41
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-237.446,21	-14.566,40
b. Fiscale schulden (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.740.343,35</b>	<b>404.519,36</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.740.343,35	404.519,36
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-353.439,56</b>	<b>-310.813,39</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-353.439,56	-310.813,39
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>89.068.270,45</b>	<b>67.715.377,08</b>
A. Kapitaal	69.284.552,97	92.953.226,77
B. Deelneming in het resultaat	744.132,10	692.703,89
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.039.585,38	-25.930.553,58

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>19.327.036,92</b>	<b>-25.639.483,83</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	20.147.626,04	-30.836.670,32
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	-820.589,12	5.197.186,49
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>359.953,66</b>	<b>313.923,40</b>
A. Dividenden	389.206,30	373.106,47
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.046,66	-4.734,10
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-34.299,30	-54.448,97
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-632.552,65</b>	<b>-604.993,15</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-12.206,57	-3.126,77
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.685,21	-6.051,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-408.164,27	-428.032,01
Klasse B	-48.325,29	-49.747,24
Klasse B1	-50.637,40	-27.385,85
Klasse B2	-14.906,43	-23.121,90
Klasse B4		
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.191,19	-27.360,53
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-408,11	-220,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.207,44	-9.063,11
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-47.610,79	-28.862,41
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-4.209,95	-2.021,47
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-272.598,99</b>	<b>-291.069,75</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>-272.598,99</b>	<b>-291.069,75</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>19.054.437,93</b>	<b>-25.930.553,58</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>14.852,55</b>	
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>19.039.585,38</b>	<b>-25.930.553,58</b>

## 5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<u>Aandelen</u>							
<b>Denemarken</b>							
NOVO NORDISK A/S-B	16.006	DKK	1.099,40	2.363.789,75		2,72%	2,65%
			<b>Totaal</b>	<b>2.363.789,75</b>		<b>2,72%</b>	<b>2,65%</b>
<b>Frankrijk</b>							
HERMES INTERNATIONAL	1.763	EUR	1.990,00	3.508.370,00		4,04%	3,94%
KERING	4.074	EUR	505,60	2.059.814,40		2,37%	2,31%
L'OREAL	6.584	EUR	427,10	2.812.026,40		3,24%	3,16%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.042	EUR	863,00	3.488.246,00		4,02%	3,92%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5.907	EUR	228,70	1.350.930,90		1,56%	1,52%
			<b>Totaal</b>	<b>13.219.387,70</b>		<b>15,23%</b>	<b>14,84%</b>
<b>Italië</b>							
MONCLER SPA	43.691	EUR	63,34	2.767.387,94		3,19%	3,11%
			<b>Totaal</b>	<b>2.767.387,94</b>		<b>3,19%</b>	<b>3,11%</b>
<b>Luxemburg</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	23.635	EUR	58,16	1.374.611,60		1,58%	1,54%
			<b>Totaal</b>	<b>1.374.611,60</b>		<b>1,58%</b>	<b>1,54%</b>
<b>Nederland</b>							
ASML HOLDING NV	5.264	EUR	663,00	3.490.032,00		4,02%	3,92%
FERRARI NV	13.328	EUR	299,50	3.991.736,00		4,60%	4,48%
			<b>Totaal</b>	<b>7.481.768,00</b>		<b>8,62%</b>	<b>8,40%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	25.615	USD	100,92	2.369.663,40		2,73%	2,66%
			<b>Totaal</b>	<b>2.369.663,40</b>		<b>2,73%</b>	<b>2,66%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACTIVISION BLIZZARD INC	35.000	USD	84,30	2.704.647,54		3,12%	3,04%
ADOBE INC	6.564	USD	488,99	2.942.277,35		3,39%	3,30%
ALPHABET INC-CL C	25.380	USD	120,97	2.814.390,50		3,24%	3,16%
AMAZON.COM INC	9.367	USD	130,36	1.119.334,60		1,29%	1,26%
APPLE INC	22.110	USD	193,97	3.931.319,74		4,53%	4,41%
BOOKING HOLDINGS INC	986	USD	2.700,33	2.440.668,60		2,81%	2,74%
DANAHER CORP	10.083	USD	240,00	2.218.278,49		2,56%	2,49%
FORTINET INC	58.906	USD	75,59	4.081.679,84		4,70%	4,58%
INTUIT INC	6.274	USD	458,19	2.635.149,01		3,04%	2,96%
INTUITIVE SURGICAL INC	9.059	USD	341,94	2.839.521,92		3,27%	3,19%
MASTERCARD INC - A	6.765	USD	393,30	2.438.971,95		2,81%	2,74%
MICROSOFT CORP	11.034	USD	340,54	3.444.420,53		3,97%	3,87%
MONSTER BEVERAGE CORP	67.606	USD	57,44	3.559.710,92		4,10%	4,00%
NVIDIA CORP	12.927	USD	423,02	5.012.723,02		5,78%	5,63%
SALESFORCE INC	13.166	USD	211,26	2.549.682,98		2,94%	2,86%
TESLA INC	11.877	USD	261,77	2.849.979,18		3,28%	3,20%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	13.926	USD	197,73	2.524.143,35		2,91%	2,83%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.873	USD	237,48	2.366.963,09		2,73%	2,66%
ZOETIS INC	8.950	USD	172,21	1.412.851,32		1,63%	1,59%
			<b>Totaal</b>	<b>53.886.713,93</b>		<b>62,09%</b>	<b>60,50%</b>
<b>Zweden</b>							
EQT AB	76.496	SEK	207,40	1.347.838,35		1,55%	1,51%
			<b>Totaal</b>	<b>1.347.838,35</b>		<b>1,55%</b>	<b>1,51%</b>
<b>Zwitserland</b>							
GIVAUDAN (REG)	650	CHF	2.965,00	1.972.680,84		2,27%	2,21%
			<b>Totaal</b>	<b>1.972.680,84</b>		<b>2,27%</b>	<b>2,21%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>86.783.841,51</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,44%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>86.783.841,51</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,44%</b>

<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>			
<b>Banktegoeden op zicht</b>			
KBC Bank	EUR	1.803.758,99	2,03%
KBC Bank	CHF	28.974,79	0,03%
KBC Bank	SEK	9.753,66	0,01%
KBC Bank	USD	897.855,91	1,01%
<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>		<b>2.740.343,35</b>	<b>3,08%</b>
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>		<b>-102.474,85</b>	<b>-0,12%</b>
<u>IV. Andere</u>		<b>-353.439,56</b>	<b>-0,40%</b>
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>		<b>89.068.270,45</b>	<b>100,00%</b>

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Denemarken	2,72%
Frankrijk	15,23%
Italië	3,19%
Luxemburg	1,58%
Nederland	8,62%
Taiwan	2,73%
U.S.A.	62,11%
Zweden	1,55%
Zwitserland	2,27%
	<b>100,00%</b>

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

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

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	9.924.142,81
Verkopen	7.415.625,12
<b>Totaal 1</b>	<b>17.339.767,93</b>
Inschrijvingen	13.335.905,51
Terugbetalingen	9.294.735,47
<b>Totaal 2</b>	<b>22.630.640,98</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	77.564.779,77
<b>Rotatie</b>	<b>-6,82%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	9.924.142,81
Verkopen	7.415.625,12
<b>Totaal 1</b>	<b>17.339.767,93</b>
Inschrijvingen	13.335.905,51
Terugbetalingen	9.294.735,47
<b>Totaal 2</b>	<b>22.630.640,98</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	77.564.779,77
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,44%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-5,92%</b>

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

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

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	239	2.184	249	3.544	6.154	28.378
B	0	1.635	8	845	0	5.218
B1	0	4.128	0	1.254	0	7.024
B2	0	0	0	0	0	2.380
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.252.637,05	20.873.178,55	702.768,81	4.545.778,64
B	0,00	4.944.552,79	0,00	1.847.714,95
B1	0,00	621.661,64	0,00	1.890.392,39
B2	0,00	2.396.659,75	0,00	2.016.554,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.742.452,62	6.180.399,37	1.310.494,48	6.579.280,56
B	35.402,81	1.818.129,50	20.613,33	3.649.822,71
B1	0,00	2.400.077,65	0,00	4.730,95
B2	0,00	99.918,00	0,00	2.109.014,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	386.032,17	3.615.525,96	399.407,44	5.545.403,29
B	0,00	2.652.112,40	12.818,06	1.361.474,76
B1	0,00	6.682.234,98	0,00	1.975.631,92
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

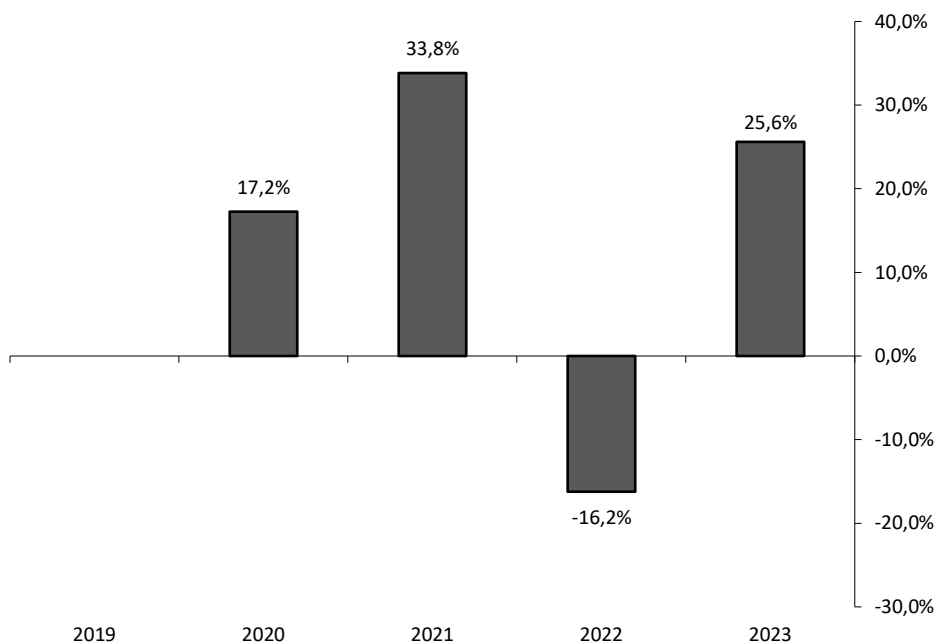
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1		
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2021	94.819.810,96	1.969,55	1.969,55		1.986,40		1.998,97	
2022	65.987.515,03	1.402,10	1.402,10	1.417,92	1.417,92		1.429,75	
30 Jun 2023	89.068.270,45	1.801,27	1.801,27	1.824,05	1.824,05		1.841,11	

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		2.007,47				
2022		1.439,43				
30 Jun 2023		1.855,89				

#### 5.4.4 Rendementscijfers

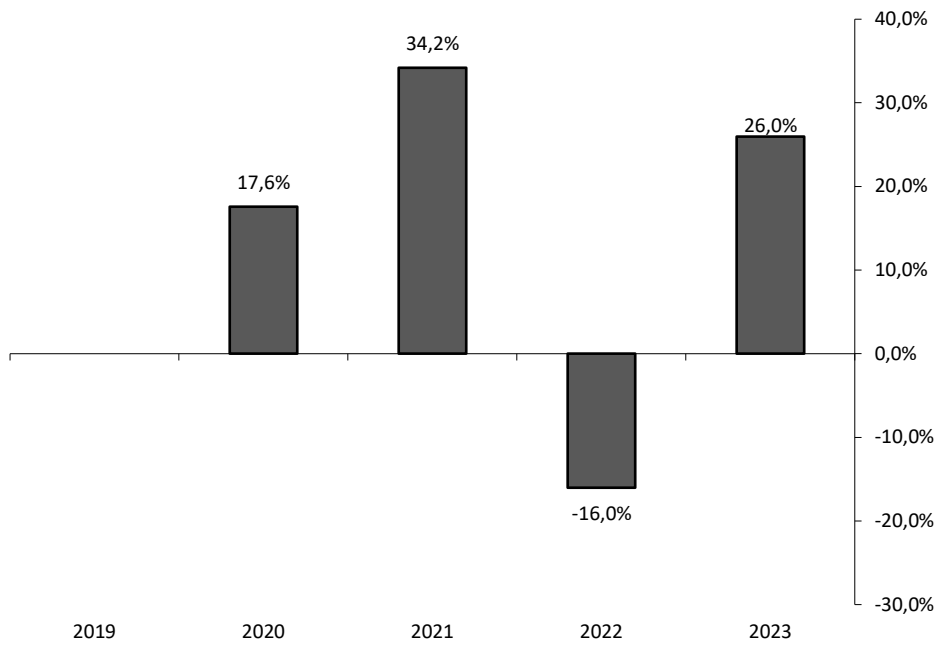
Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar <sup>018</sup> 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	25,61%	12,09%		
Klasse B	25,95%	12,39%		
Klasse B1	26,20%	12,61%		
Klasse B2	26,52%	12,90%		

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement

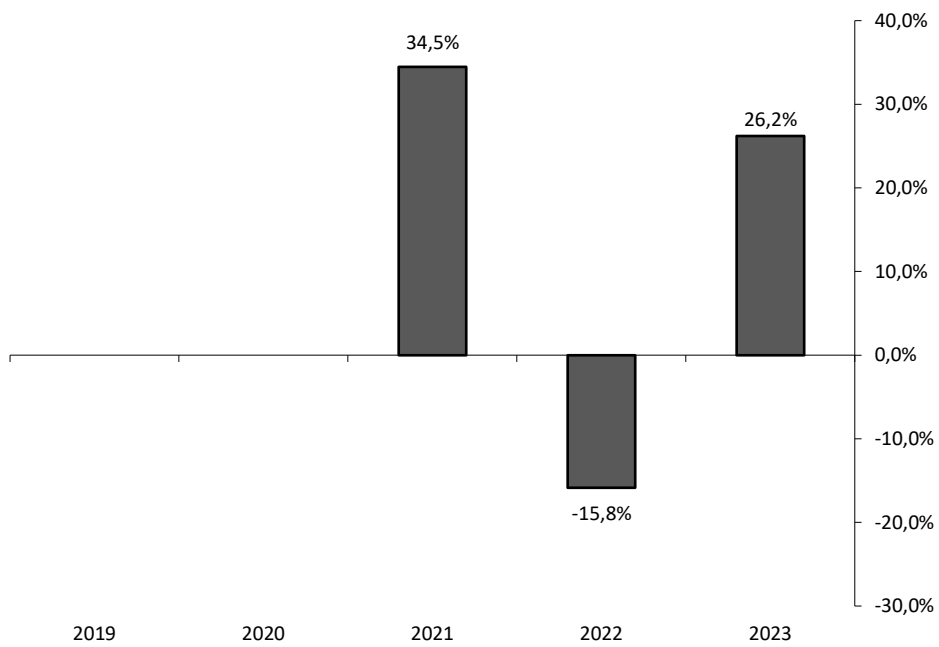


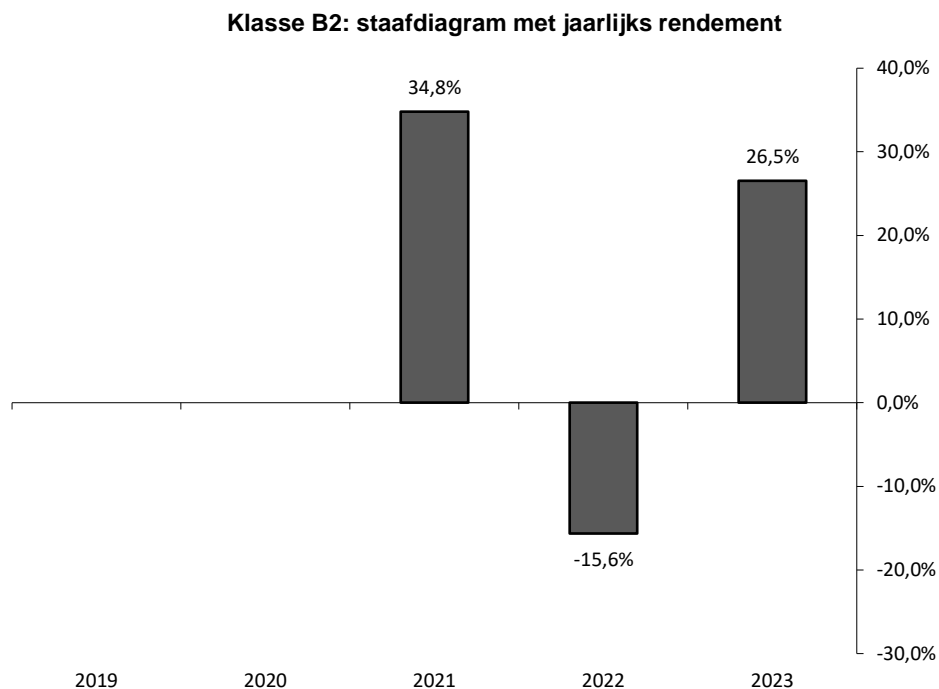


**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**





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

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

Voor de klassen B4 en I worden nog geen rendementcijfers weergegeven die hebben geen aandeelhouders per 30/06/2023.

### **5.4.5 Kosten**

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C	1,69%
B	1,42%
B1	1,22%
B2	0,97%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B4 en I omdat er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

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

## **5.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

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

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

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

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

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

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

Klasse '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 'B4' en 'I'.

## **6 Dierickx Leys Fund II DBI**

### **6.1 Beheersverslag**

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

Het compartiment zijn gestart op 19 juli 2018.

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

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

#### **6.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

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

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **6.1.4 Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

#### **6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

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

Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

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

#### **Performance**

## DLF II DBI: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund II DBI wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over de eerste helft van 2023 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 10,34 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 16 % hoger in de eerste helft van 2023. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 16 % hoger in de eerste helft van 2023. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 16 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

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

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

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

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

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

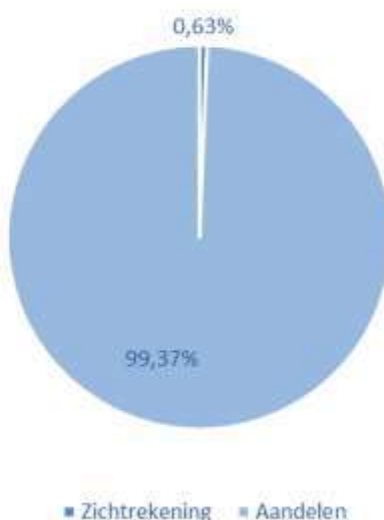
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

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

## Verdeling activa

### DLF II DBI: verdeling activa



De portefeuille was in de eerste helft van 2023 voor nagenoeg 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag het grootste gedeelte van de tijd tussen 0 % en 4 %.



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

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

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

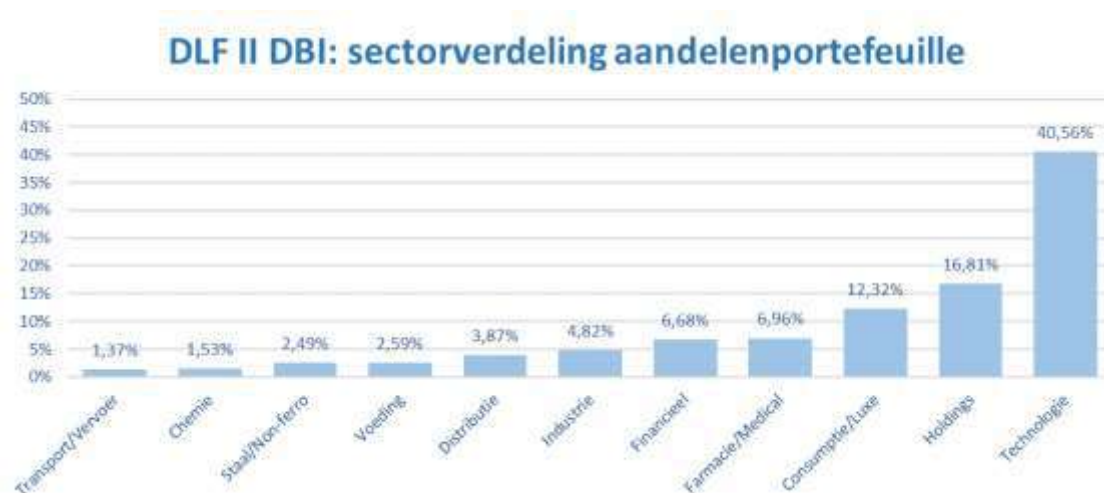
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

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

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

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

## Sectorale verdeling



De technologiesector maakt op 30 juni 40,5 % van de totaliteit uit, tegen 34 % einde 2022. De stijging is een gevolg van gewichtverhogingen van Accenture, Activision Blizzard, Apple Computer en in beperkte mate Cisco, maar is in belangrijke mate te danken aan de sterke prestatie van de sector in de eerste jaarhelft.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 12,3 %, voornamelijk gedreven door de toevoeging van 3 % Booking Holding en in beperkte mate door de sterke prestatie van de sector.

Het aandeel van de holdings gaat van 15 % naar 16,8 %

Andere opvallende sectorbewegingen zijn er in de voedingssector, van 6,1 % naar 2,6 % als gevolg van de verkoop van Monster Beverage; de financiële sector, van 9 % naar 6,7 % als gevolg van de verkoop van Intrum, de afbouw van KBC Ancora en de relatief zwakke prestatie van de sector in het algemeen; de farmaceutische sector, die van 9,6 % naar 7 % van de aandelenportefeuille daalt als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector in verhouding tot de gehele portefeuille.

De voornaamste verschuivingen in de portefeuille:

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

#### **Booking Holdings**

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

## **Uit de portefeuille:**

### **Fresenius**

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

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

### **Monster Beverage**

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

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

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

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

### **Intrum**

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

## Muntverdeling



De portefeuille is voor 59 % in Amerikaanse dollar belegd. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn.

38% van de portefeuille is in euro belegd.

### **6.1.6 Toekomstig beleid**

#### Aandelen

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

#### Cash

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

### **6.1.7 Risicoklasse**

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

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

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

## 6.2 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.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

##### 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)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>28.573.917,94</b>	<b>17.916.525,22</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>28.519.333,94</b>	<b>18.823.380,65</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	28.519.333,94	18.823.380,65
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		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>5.590,43</b>	<b>-1.638.360,56</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	11.127,52	1.718.132,90
b. Fiscale Tegoeden	0,00	3.135,61
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.537,09	-3.359.629,07
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>182.236,09</b>	<b>823.857,64</b>
A. Banktegoeden op zicht	182.236,09	823.857,64
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-133.242,52</b>	<b>-92.352,51</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-133.242,52	-92.352,51
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>28.573.917,94</b>	<b>17.916.525,22</b>
A. Kapitaal	25.850.997,30	21.777.522,15
B. Deelneming in het resultaat	194.859,14	-240.758,84
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.528.061,50	-3.620.238,09

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 6.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>2.530.396,87</b>	<b>-3.688.588,99</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.863.125,83	-4.595.383,81
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-332.728,96	906.794,82
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>245.642,68</b>	<b>247.800,26</b>
A. Dividenden	286.512,78	297.764,07
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-24.420,81	-32.346,18
b. Van buitenlandse oorsprong	-16.449,29	-17.617,63
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-242.440,96</b>	<b>-179.449,36</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.501,94	-8.107,99
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.945,42	-1.408,07
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-200.120,85	-139.106,85
Klasse B		
Klasse B1		
Klasse B2		
Klasse B4		
Klasse I		
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.529,26	-9.247,43
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-408,11	-220,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.998,16	-12.448,22
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-15.796,34	-8.189,68
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-1.140,88	-720,34
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>3.201,72</b>	<b>68.350,90</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>3.201,72</b>	<b>68.350,90</b>



<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>2.533.598,59</b>	<b>-3.620.238,09</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>5.537,09</b>	
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.528.061,50</b>	<b>-3.620.238,09</b>

## 6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
ACKERMANS & VAN HAAREN	5.312	EUR	150,80	801.049,60		2,81%	2,80%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	14.281	EUR	51,83	740.184,23		2,60%	2,59%
KBC ANCORA	10.712	EUR	41,88	448.618,56		1,57%	1,57%
MELEXIS	5.416	EUR	89,90	486.898,40		1,71%	1,70%
SOFINA	1.990	EUR	189,70	377.503,00		1,32%	1,32%
SOLVAY SA	4.263	EUR	102,30	436.104,90		1,53%	1,53%
			<b>Totaal</b>	<b>3.290.358,69</b>		<b>11,54%</b>	<b>11,52%</b>
<b>Canada</b>							
OPEN TEXT CORPORATION	9.001	USD	41,55	342.828,44		1,20%	1,20%
			<b>Totaal</b>	<b>342.828,44</b>		<b>1,20%</b>	<b>1,20%</b>
<b>Frankrijk</b>							
KERING	1.302	EUR	505,60	658.291,20		2,31%	2,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.698	EUR	863,00	1.465.374,00		5,14%	5,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.574	EUR	166,46	1.094.308,04		3,84%	3,83%
			<b>Totaal</b>	<b>3.217.973,24</b>		<b>11,28%</b>	<b>11,26%</b>
<b>Ierland</b>							
MEDTRONIC PLC	7.271	USD	88,10	587.198,73		2,06%	2,06%
			<b>Totaal</b>	<b>587.198,73</b>		<b>2,06%</b>	<b>2,06%</b>
<b>Italië</b>							
MONCLER SPA	8.930	EUR	63,34	565.626,20		1,98%	1,98%
			<b>Totaal</b>	<b>565.626,20</b>		<b>1,98%</b>	<b>1,98%</b>
<b>Luxemburg</b>							
BREDERODE	2.437	EUR	101,00	246.137,00		0,86%	0,86%
EUROFINS SCIENTIFIC	12.951	EUR	58,16	753.230,16		2,64%	2,64%
			<b>Totaal</b>	<b>999.367,16</b>		<b>3,50%</b>	<b>3,50%</b>
<b>Nederland</b>							
AALBERTS NV	7.356	EUR	38,53	283.426,68		0,99%	0,99%
ASML HOLDING NV	1.695	EUR	663,00	1.123.785,00		3,94%	3,93%
EXOR NV	16.428	EUR	81,68	1.341.839,04		4,71%	4,70%
			<b>Totaal</b>	<b>2.749.050,72</b>		<b>9,64%</b>	<b>9,62%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ACCENTURE PLC-CL A	3.364	USD	308,58	951.565,79		3,34%	3,33%
ACTIVISION BLIZZARD INC	10.517	USD	84,30	812.707,95		2,85%	2,84%
ADOBE INC	1.826	USD	488,99	818.494,58		2,87%	2,86%
ALPHABET INC-CL C	11.421	USD	120,97	1.266.475,73		4,44%	4,43%
AMAZON.COM INC	3.181	USD	130,36	380.122,06		1,33%	1,33%
APPLE INC	6.528	USD	193,97	1.160.726,15		4,07%	4,06%
BANK OF AMERICA CORP	18.614	USD	28,69	489.536,77		1,72%	1,71%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.852	USD	341,00	1.204.081,03		4,22%	4,21%
BOOKING HOLDINGS INC	335	USD	2.700,33	829.233,25		2,91%	2,90%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	8.493	USD	125,62	977.991,25		3,43%	3,42%
CISCO SYSTEMS INC	11.946	USD	51,74	566.583,59		1,99%	1,98%
CVS HEALTH CORP	11.403	USD	69,13	722.604,63		2,53%	2,53%
DANAHER CORP	2.932	USD	240,00	645.045,38		2,26%	2,26%
MASTERCARD INC - A	1.249	USD	393,30	450.299,48		1,58%	1,58%
MICROSOFT CORP	4.356	USD	340,54	1.359.787,55		4,77%	4,76%
MOODY'S CORP	3.031	USD	347,72	966.119,09		3,39%	3,38%
NEWMONT CORP	18.126	USD	42,66	708.823,14		2,49%	2,48%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	14.103	USD	60,60	783.428,18		2,75%	2,74%
UNION PACIFIC CORP	2.078	USD	204,62	389.770,24		1,37%	1,36%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.077	USD	237,48	452.145,90		1,59%	1,58%
			<b>Totaal</b>	<b>15.935.541,74</b>		<b>55,88%</b>	<b>55,77%</b>
<b>Zweden</b>							

INVESTOR AB-B SHS	45.380	SEK	215,65	831.389,02	2,92%	2,91%
			<b>Totaal</b>	<b>831.389,02</b>	<b>2,92%</b>	<b>2,91%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>28.519.333,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,81%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>28.519.333,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,81%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		95.388,40		0,33%
KBC Bank		USD		86.847,69		0,30%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>182.236,09</b>		<b>0,64%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>5.590,43</b>		<b>0,02%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>-133.242,52</b>		<b>-0,47%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
				<b>28.573.917,94</b>		<b>100,00%</b>

#### Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	11,54%
Canada	1,20%
Frankrijk	11,28%
Ierland	2,06%
Italië	1,98%
Luxemburg	3,50%
Nederland	9,64%
U.S.A.	55,88%
Zweden	2,92%
	<b>100,00%</b>

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

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

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	4.441.435,40
Verkopen	2.199.976,41
<b>Totaal 1</b>	<b>6.641.411,81</b>
Inschrijvingen	3.275.305,01
Terugbetalingen	285.560,87
<b>Totaal 2</b>	<b>3.560.865,88</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	27.225.702,06
<b>Rotatie</b>	<b>11,31%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	4.441.435,40
Verkopen	2.199.976,41
<b>Totaal 1</b>	<b>6.641.411,81</b>
Inschrijvingen	3.275.305,01
Terugbetalingen	285.560,87
<b>Totaal 2</b>	<b>3.560.865,88</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	27.225.702,06
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,81%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>11,32%</b>

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

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

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	2.875	0	255	66	24.998
I	0	0	0	0	0	0

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

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

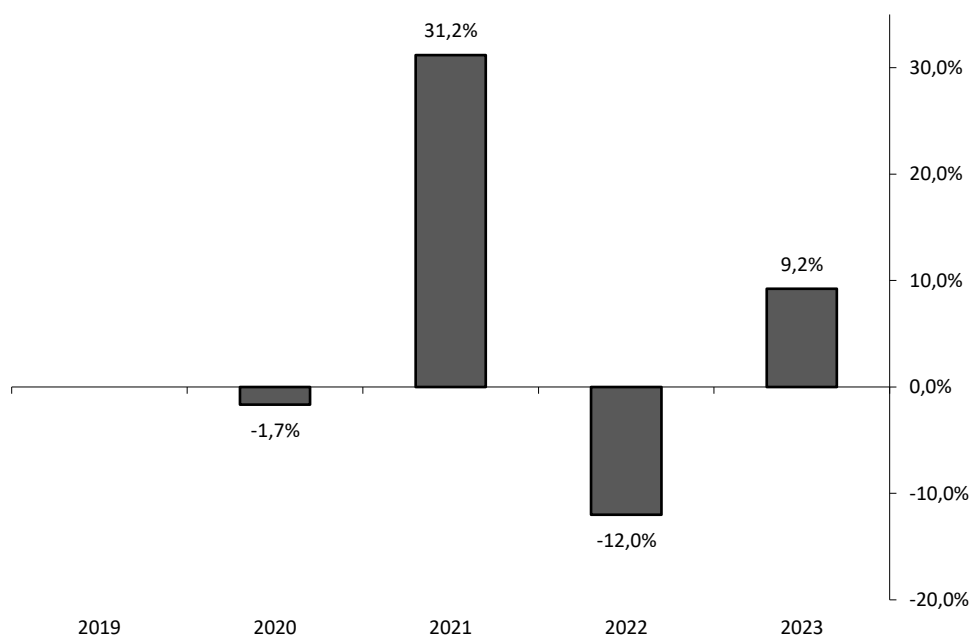
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	3.275.305,01	0,00	285.560,87
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs I	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	18.703.162,83	1.344,87	1.344,87		
2022	23.944.174,14	1.098,65	1.066,75		
30 Jun 2023	28.573.917,94	1.212,30	1.139,85		

## 6.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse C	9,24%	8,04%		

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

Voor de klasse I wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 30/06/2023.

## 6.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2022:

C 1,85%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen I die geen aandeelhouders heeft per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

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

## **6.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II  
BOND

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300CU6VXHCM808827

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

**Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan : _____% <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> 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.

● **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, bedroeg op 31 december 2022 minder dan 20, wat een classificatie "laag risico" impliceert. 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?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **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: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Totalenergies Capital International Sa 0.25% 12-jul-2023	Financial	3,77 %	France
Mercedes-benz International Finance Bv 0.85% 28-feb-2025	Industrial	3,19 %	Netherlands
Proximus Sa 1.875% 01-oct-2025	Government Agency	2,73 %	Belgium
Berkshire Hathaway Inc. 0.75% 16-mar-2023	Financial	2,72 %	United States
United Parcel Service, Inc. 1.625% 15-nov-2025	Industrial	2,71 %	United States
Kimberly-clark Corporation 0.625% 07-sep-2024	Industrial	2,67 %	United States
Procter & Gamble Company 0.5% 25-oct-2024	Industrial	2,66 %	United States
Emerson Electric Co. 1.25% 15-oct-2025	Industrial	2,66 %	United States
Glaxosmithkline Capital Plc 1.25% 21-may-2026	Industrial	2,66 %	United Kingdom
Archer-daniels-midland Company 1.0% 12-sep-2025	Industrial	2,64 %	United States
Allianz Finance Ii Bv 0.875% 15-jan-2026	Financial	2,64 %	Netherlands
Enexis Holding N.v. 0.875% 28-apr-2026	Utility	2,62 %	Netherlands
Illinois Tool Works Inc. 0.25% 05-dec-2024	Industrial	2,62 %	United States
Equinor Asa 0.75% 22-may-2026	Government Agency	2,61 %	Norway
Colgate-palmolive Company 0.5% 06-mar-2026	Industrial	2,59 %	United States



## 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 2022, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Industrial	48,75 %
Financial	22,35 %
Government Agency	10,36 %
Utility	2,62 %
Government National	1,06 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

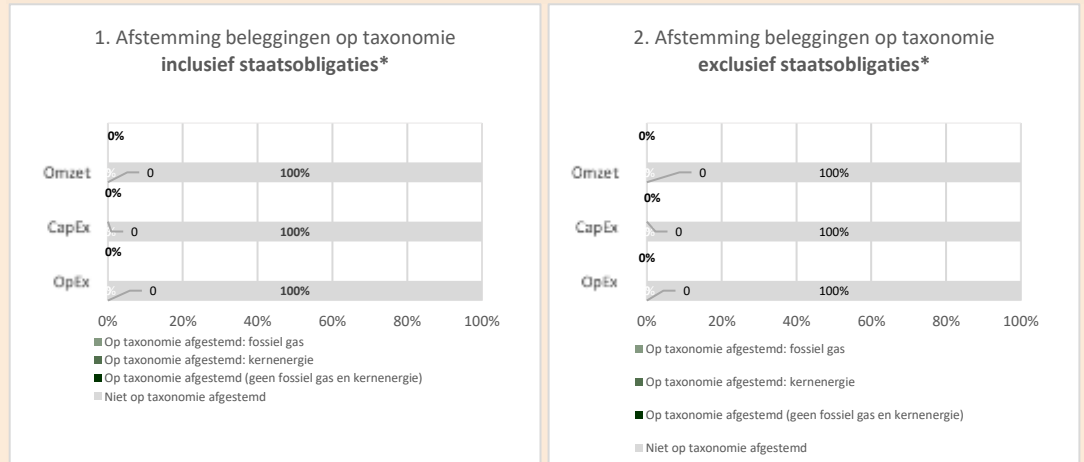
In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> 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.



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/emittenten met hoge ESG-risicoscores omvatten; de beheerder kan deze opnemen in de portefeuille van het Compartiment met het oog op een diversificatie van de portefeuille of een blootstelling aan een bredere markt; ze kan dit ook doen wanneer het universum van het Compartiment beperkt is. Categorie “#2 Overige” omvat ook beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen, 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](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-

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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” 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](http://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 II  
BOND CORPORATE

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300OZN77WW2ASIX42

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

\_\_\_%

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

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.

● **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, bedroeg op 31 december 2022 minder dan 20, wat een classificatie "laag risico" impliceert. 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?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **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: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Ipsen Sa 1.875% 16-jun-2023	Industrial	1,65 %	France
Renault Sa 1.0% 08-mar-2023	Industrial	1,61 %	France
Keysight Technologies, Inc. 4.55% 30-oct-2024	Industrial	1,57 %	United States
Technip Sa 3.15% 18-oct-2023	Industrial	1,55 %	France
Buzzi Unicem Spa 2.125% 28-apr-2023	Industrial	1,54 %	Italy
Easyjet Plc 1.75% 09-feb-2023	Industrial	1,54 %	United Kingdom
Smiths Group Plc 1.25% 28-apr-2023	Industrial	1,53 %	United Kingdom
Ubisoft Entertainment Sa 1.289% 30-jan-2023	Industrial	1,53 %	France
Micron Technology, Inc. 4.975% 06-feb-2026	Industrial	1,5 %	United States
Tyco International Finance Sa 1.375% 25-feb-2025	Financial	1,47 %	Luxembourg
Edwards Lifesciences Corporation 4.3% 15-jun-2028	Industrial	1,46 %	United States
Nike, Inc. 2.25% 01-may-2023	Industrial	1,45 %	United States
Coca-cola Europacific Partners Plc 2.375% 07-may-2025	Industrial	1,44 %	United Kingdom
Wienerberger Ag 2.0% 02-may-2024	Industrial	1,44 %	Austria
Booking Holdings Inc. 2.375% 23-sep-2024	Industrial	1,44 %	United States



## 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 2022, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Industrial	82,91 %
Financial	14,69 %
Government Agency	1,33 %
Consumer Services	0,87 %
Utility	0,76 %

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 voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

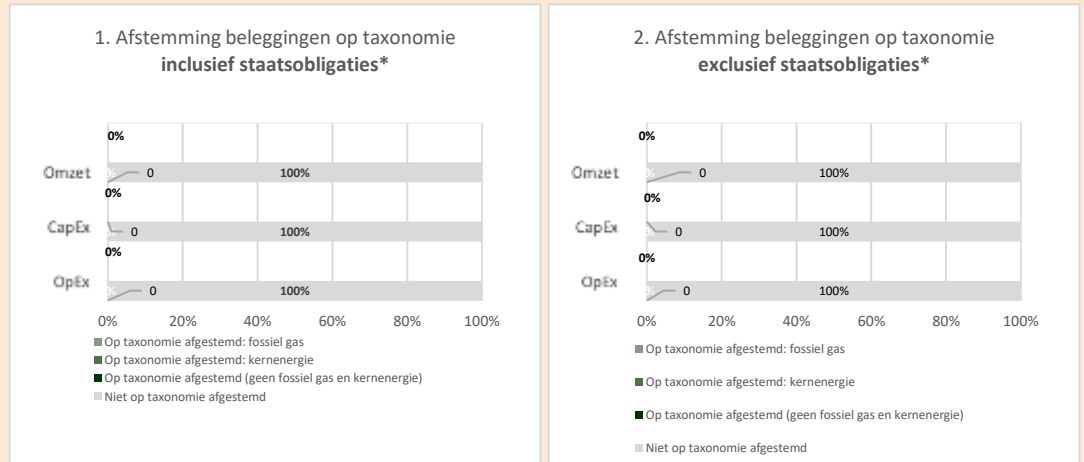
In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> 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.



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/emittenten met hoge ESG-risicoscores omvatten; de beheerder kan deze opnemen in de portefeuille van het Compartiment met het oog op een diversificatie van de portefeuille of een blootstelling aan een bredere markt; ze kan dit ook doen wanneer het universum van het Compartiment beperkt is. Categorie “#2 Overige” omvat ook beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen, 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](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-

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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” 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](http://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 II  
EQUITY

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300YOVIXDZOZITE47

## 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.

● **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, bedroeg op 31 december 2022 minder dan 20, wat een classificatie "laag risico" impliceert. 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?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **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: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Alphabet Inc. Class C	Technology Services	3,86 %	United States
EXOR N.V.	Finance	3,63 %	Netherlands
Berkshire Hathaway Inc. Class B	Finance	3,62 %	United States
CVS Health Corporation	Retail Trade	3,52 %	United States
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Non-Durables	3,5 %	France
Microsoft Corporation	Technology Services	3,46 %	United States
Check Point Software Technologies Ltd.	Technology Services	3,32 %	United States
Monster Beverage Corporation	Consumer Non-Durables	3,19 %	United States
Newmont Corporation	Non-Energy Minerals	3,18 %	United States
Apple Inc.	Electronic Technology	2,76 %	United States
Schneider Electric SE	Producer Manufacturing	2,68 %	France
SS&C Technologies Holdings, Inc.	Technology Services	2,62 %	United States
Activision Blizzard, Inc.	Technology Services	2,54 %	United States
Moody's Corporation	Commercial Services	2,5 %	United States
Union Pacific Corporation	Transportation	2,49 %	United States



## 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 2022, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technology Services	21,66 %
Finance	13,96 %
Consumer Non-Durables	10,87 %
Commercial Services	9,22 %
Health Technology	8,25 %
Electronic Technology	7,33 %
Retail Trade	5,39 %
Producer Manufacturing	3,67 %
Non-Energy Minerals	3,18 %
Transportation	2,49 %

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 voldoen<sup>1</sup>?**

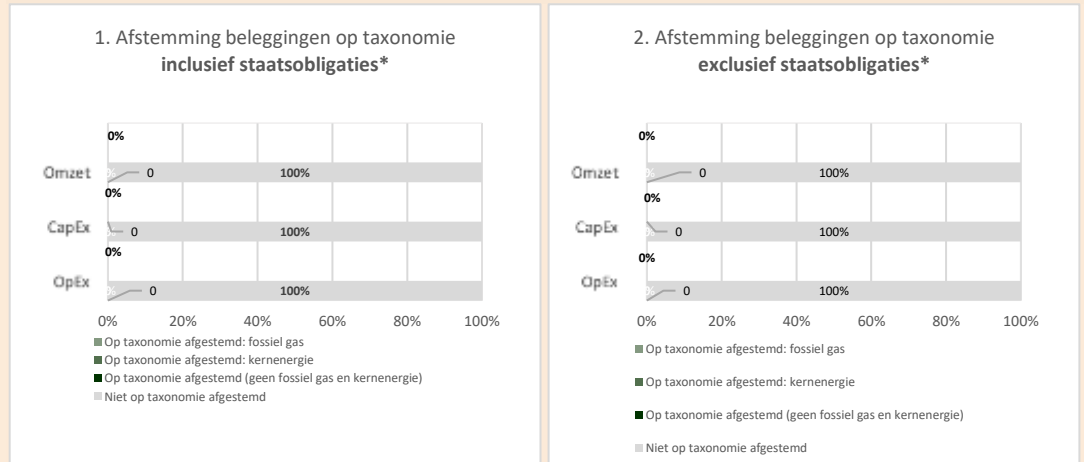
- Ja:
- In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

<sup>1</sup> 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.



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/emittenten met hoge ESG-risicoscores omvatten; de beheerder kan deze opnemen in de portefeuille van het Compartiment met het oog op een diversificatie van de portefeuille of een blootstelling aan een bredere markt; ze kan dit ook doen wanneer het universum van het Compartiment beperkt is. Categorie “#2 Overige” omvat ook beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen, 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](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-

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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” 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](http://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 II DBI

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300ZWMZMN2VJV5R06

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

### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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.

● **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, bedroeg op 31 december 2022 minder dan 20, wat een classificatie "laag risico" impliceert. 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?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **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: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Alphabet Inc. Class C	Technology Services	4,01 %	United States
EXOR N.V.	Finance	3,73 %	Netherlands
Berkshire Hathaway Inc. Class B	Finance	3,69 %	United States
Microsoft Corporation	Technology Services	3,59 %	United States
CVS Health Corporation	Retail Trade	3,59 %	United States
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Non-Durables	3,58 %	France
Check Point Software Technologies Ltd.	Technology Services	3,43 %	United States
Newmont Corporation	Non-Energy Minerals	3,34 %	United States
Monster Beverage Corporation	Consumer Non-Durables	3,28 %	United States
ASML Holding NV	Electronic Technology	2,9 %	Netherlands
Apple Inc.	Electronic Technology	2,87 %	United States
Activision Blizzard, Inc.	Technology Services	2,81 %	United States
KBC Ancora SCA	Finance	2,74 %	Belgium
SS&C Technologies Holdings, Inc.	Technology Services	2,72 %	United States
Schneider Electric SE	Producer Manufacturing	2,7 %	France



## 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 2022, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technology Services	22,67 %
Finance	17,5 %
Consumer Non-Durables	10,96 %
Commercial Services	9,92 %
Electronic Technology	6,6 %
Health Technology	6,29 %
Retail Trade	5,7 %
Producer Manufacturing	3,83 %
Non-Energy Minerals	3,34 %
Transportation	2,57 %

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.

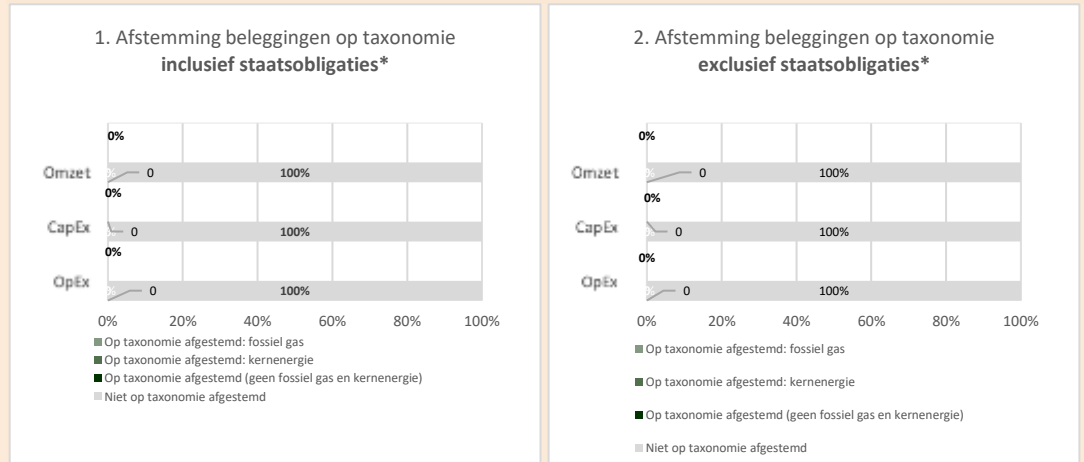
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

- Ja:
- In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

<sup>1</sup> 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.





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/emittenten met hoge ESG-risicoscores omvatten; de beheerder kan deze opnemen in de portefeuille van het Compartiment met het oog op een diversificatie van de portefeuille of een blootstelling aan een bredere markt; ze kan dit ook doen wanneer het universum van het Compartiment beperkt is. Categorie “#2 Overige” omvat ook beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen, 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](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-

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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” 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](http://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 II  
GROWTH

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300EWN4X1YP7EGM21

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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.

● **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, bedroeg op 31 december 2022 minder dan 20, wat een classificatie "laag risico" impliceert. 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?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **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: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Fortinet, Inc.	Electronic Technology	5,41 %	United States
Apple Inc.	Electronic Technology	4,38 %	United States
Monster Beverage Corporation	Consumer Non-Durables	4,04 %	United States
Mastercard Incorporated Class A	Commercial Services	3,95 %	United States
NVIDIA Corporation	Electronic Technology	3,93 %	United States
Ferrari NV	Consumer Durables	3,9 %	Italy
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Non-Durables	3,87 %	France
Microsoft Corporation	Technology Services	3,81 %	United States
Visa Inc. Class A	Commercial Services	3,72 %	United States
Activision Blizzard, Inc.	Technology Services	3,6 %	United States
Alphabet Inc. Class C	Technology Services	3,54 %	United States
Intuit Inc.	Technology Services	3,51 %	United States
ASML Holding NV	Electronic Technology	3,5 %	Netherlands

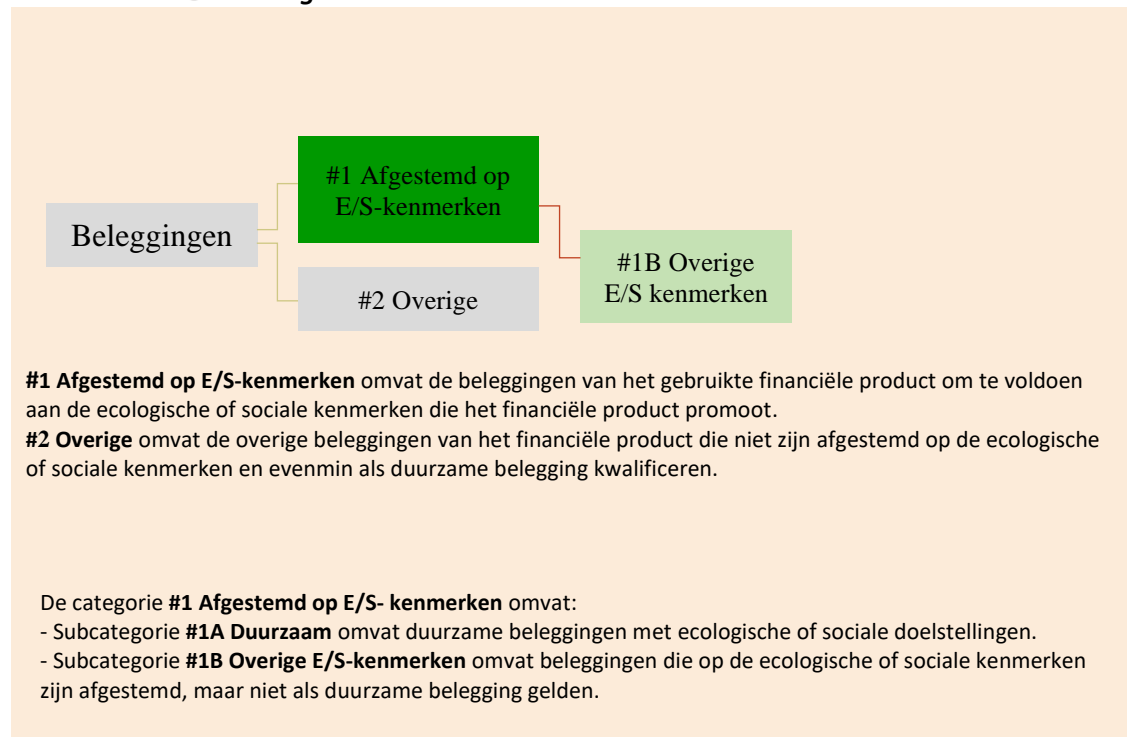


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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.



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

Gemiddeld gezien, over 2022, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technology Services	23,64 %
Consumer Non-Durables	21,16 %
Electronic Technology	20,12 %
Health Technology	12,51 %
Commercial Services	10,14 %
Finance	5,08 %
Consumer Durables	3,9 %
Retail Trade	3,12 %

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 voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

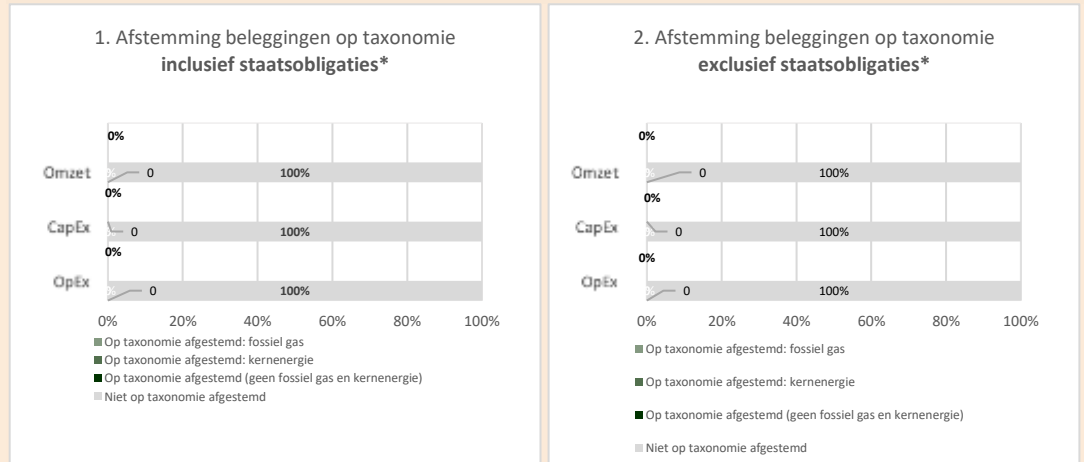
In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> 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.





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/emittenten met hoge ESG-risicoscores omvatten; de beheerder kan deze opnemen in de portefeuille van het Compartiment met het oog op een diversificatie van de portefeuille of een blootstelling aan een bredere markt; ze kan dit ook doen wanneer het universum van het Compartiment beperkt is. Categorie “#2 Overige” omvat ook beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen, 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](http://www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid).

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-



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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” 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](http://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.