

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.

55153dfbc617a3b9edbf37de37aead9d47af345b49f9ae8fdca54bc6f1f2f64a

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

Rapport annuel au 31 décembre 2023

DIERICKX LEYS FUND I S.A.

SICAV

Société d'investissement à capital variable de droit belge

Organisme public de placement collectif conforme à la directive 2009/65/CE

TABLE DES MATIÈRES

1	Informations générales	4
1.1	Organisation de la SICAV	4
1.2	Rapport de gestion	7
1.2.1	Information des actionnaires	7
1.2.2	Aperçu général des marchés	10
1.3	Résumé des règles d'évaluation	17
1.3.1	Résumé des règles	17
1.3.2	Taux de change	18
1.4	Classe de risque	18
1.5	Description des principaux risques auxquels la société est confrontée	19
1.6	Rapport du commissaire, réviseur agréé	21
1.7	Bilan globalisé	31
1.8	Compte de résultats globalisé	33
2	Dierickx Leys Fund I Balance	35
2.1	Rapport de gestion	35
2.1.1	Date de début et prix de souscription du compartiment	35
2.1.2	Cotation en bourse	35
2.1.3	Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	35
2.1.4	Benchmark	37
2.1.5	Politique menée au cours de l'exercice	37
2.1.6	Future politique	53
2.1.7	Classe de risque	53
2.1.8	Destination des résultats	54
2.2	Bilan	55
2.3	Compte de résultats	57
2.4	Composition de l'actif et chiffres clés	59
2.4.1	Composition des actifs au 31/12/2023	59
2.4.2	Changements dans la composition des actifs du fonds Dierickx Leys I Balance	64
2.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	65
2.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	66
2.4.5	Chiffres de rendement	67
2.4.6	Frais	70
2.4.7	Commentaires aux états financiers	71
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	72
3.1	Rapport de gestion	72
3.1.1	Date de début et prix de souscription du compartiment	72
3.1.2	Cotation en bourse	72
3.1.3	Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	72
3.1.4	Benchmark	74
3.1.5	Politique menée au cours de l'exercice	74
3.1.6	Future politique	77
3.1.7	Classe de risque	77
3.1.8	Destination des résultats	78
3.2	Bilan	79
3.3	Compte de résultats	81
3.4	Composition de l'actif et chiffres clés	83
3.4.1	Composition des actifs au 31/12/2023	83
3.4.2	Changements dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Systematic	85
3.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	86

3.4.4	Chiffres de rendement	87
3.4.5	Frais	89
3.4.6	Commentaires aux états financiers	90
4	Dierickx Leys Fund I Defensive	91
4.1	Rapport de gestion	91
4.1.1	Date de début et prix de souscription du compartiment.....	91
4.1.2	Cotation en bourse.....	91
4.1.3	Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	91
4.1.4	Benchmark.....	93
4.1.5	Politique menée au cours de l'exercice	93
4.1.6	Future politique.....	108
4.1.7	Classe de risque	109
4.1.8	Destination des résultats	109
4.2	Bilan.....	110
4.3	Compte de résultats	112
4.4	Composition de l'actif et chiffres clés	114
4.4.1	Composition des actifs au 31/12/2023	114
4.4.2	Changements dans la composition des actifs du Dierickx Leys Fund I Defensive	119
4.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	120
4.4.4	Chiffres de rendement	121
4.4.5	Frais	124
4.4.6	Commentaires aux états financiers	125
5	Dierickx Leys Fund I Dynamic	126
5.1	Rapport de gestion	126
5.1.1	Date de début et prix de souscription du compartiment.....	126
5.1.2	Cotation en bourse.....	126
5.1.3	Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement	126
5.1.4	Benchmark.....	128
5.1.5	Politique menée au cours de l'exercice	128
5.1.6	Future politique.....	144
5.1.7	Classe de risque	145
5.1.8	Destination des résultats	145
5.2	Bilan.....	146
5.3	Compte de résultats	148
5.4	Composition de l'actif et chiffres clés	150
5.4.1	Composition des actifs au 31/12/2023	150
5.4.2	Changements dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Dynamic	155
5.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	156
5.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	156
5.4.5	Chiffres de rendement	157
5.4.6	Frais	160
5.4.7	Commentaires aux états financiers	161

1 Informations générales

1.1 Organisation de la SICAV

Siège social

Kasteelpleinstraat 44, 2000 Anvers

Date de constitution

15 septembre 1999

Conseil d'administration

Présidente

Mme. Monique Leys, présidente du conseil d'administration de Dierickx Leys Private Bank.

Administrateurs

M. Werner Wuyts, gestionnaire de patrimoine Dierickx Leys Private Bank, dirigeant effectif.

M. Samuel Melis, gérant de FIMACS SPRL, administrateur indépendant.

M. Ive Mertens, directeur exécutif Leo Stevens & Cie S.A.

M. Sven Sterckx, membre du comité de direction Dierickx Leys Private Bank, dirigeant effectif.

M. Filip Decruyenaere, président du comité de direction de Dierickx Leys Private Bank.

Type de gestion

Société de gestion

Capfi Delen Asset Management S.A. Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Anvers

Conseil d'administration

M. Paul De Winter, président

M. Michel Buysschaert, administrateur

M. Gilles Wéra, administrateur

M. Patrick François, dirigeant effectif

M. Gregory Swolfs, dirigeant effectif

M. Chris Bruynseels, dirigeant effectif

M. Alexandre Deveen, administrateur indépendant

M. Vincent Camerlynck, administrateur indépendant

Commissaire: Ernst & Young Bedrijfsrevisoren scrl, représentée par M. Joeri Klaykens.

Politique de rémunération:

La société de gestion Cadelam a élaboré une politique de rémunération conforme au droit belge et européen. La politique de rémunération impose des directives spécifiques aux collaborateurs qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la société (les « Key Identified Staff »). La version actualisée décrivant la méthode de calcul de la rémunération et des avantages, l'identité des personnes responsables de l'octroi de la rémunération et des avantages (y compris la composition du comité de rémunération) est disponible gratuitement sur demande sur papier et via le lien <https://www.cadelam.be/fr-be/politique-de-rémunération>.

Rémunération versée par la société de gestion pour l'exercice clôturé le 31/12/2023:

- Le montant total de la rémunération au cours de l'exercice, ventilé entre les rémunérations fixes et variables versées par le gestionnaire à son personnel, le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, tout montant payé directement par la sicav, y compris toute rémunération liée à la performance ou *carried interest*.

- Rémunération fixe + variable: 3.454.750 €
 Nombre de bénéficiaires: 16
 Montant payé directement par la sicav: 0 €
 La commission administrative facturée à DIERICKX LEYS FUND I par la société de gestion est une partie indirecte de la rémunération versée par la société de gestion. Les frais administratifs s'élèvent pour l'exercice 2023 à 359.977,74 € (voir aussi le point IV.D.b. du compte de résultats ci-dessous)

- Le montant global des rémunérations ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les actions affectent de manière significative le profil de risque de la SICAV:
 Rémunération des cadres: 0 €*
 Rémunération des membres du personnel dont les actions ont une incidence sur le profil de risque: 0 € *
 *: la gestion du portefeuille d'investissement a été déléguée à Dierickx Leys Private Bank S.A., de sorte que la société de gestion n'a aucune influence sur le profil de risque de la SICAV.

Changements en 2023 et évaluations:

En 2023, la politique de rémunération n'a pas été modifiée. L'évaluation annuelle n'a révélé aucune irrégularité dans le respect de la politique de rémunération.

Commissaire, réviseur agréé

Callens, Vandelanotte & Theunissen S.A., Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Anvers Représentée par Ken Snoeks, réviseur d'entreprise.

Dépositaire

KBC Bank SA, Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles.

Groupe financier promouvant la société d'investissement

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Gestion de portefeuille financier

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Sous-délégation:

Dierickx Leys Private Bank S.A., Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Gestion administrative et comptable

Capfi Delen Asset Management SA, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Service financier

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank SA, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Anvers

Liste des compartiments

Dierickx Leys Fund I Balance

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Dynamic

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Systematic

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Dierickx Leys Fund I Defensive

Classe « C », Classe « B », Classe « B1 », Classe « B2 », Classe « B4 » et Classe « I »

Classe _____ « C »:

Les actions « C » sont proposées tant aux personnes physiques qu'aux personnes morales.

Classe _____ « I »:

Les actions « I » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels, conformément à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012.

Cette classe se distingue de la classe « C » par sa structure de frais et, compte tenu de la capacité de l'investisseur à qui elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Pour entrer dans cette classe, les souscriptions doivent être de minimum 2 500 000 EUR par compartiment.

Classe _____ « B »:

Les actions « B » sont réservées aux investisseurs qui ont un ou plusieurs mandats de gestion discrétionnaire et de conseil en cours auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes auxquels s'appliquent ces mandats de gestion discrétionnaire et de conseil.

Cette classe se distingue de la classe « C » par sa structure de frais, plus précisément par une rémunération inférieure pour la gestion financière du portefeuille de placements.

Classe _____ « B1 »:

Les actions « B1 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 1 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

Classe _____ « B2 »:

Les actions « B2 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 2 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

Classe _____ « B4 »:

Les actions « B4 » sont réservées aux investisseurs détenant un ou plusieurs mandats en cours de gestion discrétionnaire et conseil auprès de Dierickx Leys Private Bank, et sont réservées aux comptes couverts par ces mandats de gestion discrétionnaire et conseil. Cette classe se distingue de la classe « B » par son montant minimum d'investissement, plus particulièrement pour les investissements supérieurs à 4 000 000 EUR. La structure de frais peut également différer de celle de la classe « B ».

S'il s'avère que des actions d'une certaine classe sont détenues par des personnes autres que celles autorisées ou si des modifications sont apportées au montant de l'investissement minimum, le conseil d'administration procède à une conversion, sans frais, de ces actions en actions d'une autre classe à laquelle les actions appartiennent désormais.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Information des actionnaires

La SICAV de droit belge, Dierickx Leys Fund I, a été constituée le 15 septembre 1999 sous le nom de TRANSPARANT en tant que société anonyme, et est conforme à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui satisfont aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances. Depuis le 19 juillet 2018, la dénomination TRANSPARANT a été modifiée en DIERICKX LEYS FUND I.

Les statuts de la SICAV ont été déposés au greffe du tribunal de commerce d'Anvers, où toute personne intéressée peut en prendre connaissance ou en obtenir une copie. La société est enregistrée sous le n° BE 0466.879.509 dans le registre des personnes morales.

Un résumé complet des statuts a été publié dans l'annexe du Moniteur belge du 29 septembre 1999.

Le prospectus, le document d'informations clés, les rapports semestriels et les rapports annuels sont disponibles au siège de la société.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat ainsi que tous les avis aux détenteurs de parts sont publiés dans deux journaux belges, « De Tijd » et « L'Echo », ainsi que sur le site web www.beama.be. Ces informations sont également disponibles au siège de l'entreprise.

Les honoraires du commissaire s'élèvent à 4.393,60 EUR (TVA incluse) par compartiment.

Pour les compartiments qui investissent plus de 10% de leurs actifs dans des titres de créance visés à l'art. 19bis du CIR92, les investisseurs doivent payer un précompte mobilier de 30% sur la partie de la valeur de rachat de leurs actions qui correspond aux revenus provenant, sous forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values, du produit des actifs investis dans des titres de créance.

Les données détaillées:

Compartiment Dierickx Leys Fund I Balance					29/12/2023
Catégorie	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE0172280084	53,05%	49,45%	115,5435
C	DIS	BE6284670401	53,05%	49,45%	-58,1159
B	CAP	BE6306062926	53,05%	49,45%	-86,7173
B	DIS	BE6306063932	53,05%	49,45%	-92,3321
B1	CAP	BE6306064948	53,05%	49,45%	-57,8691
B1	DIS	BE6306065952	53,05%	49,45%	-87,9729
B2	CAP	BE6306066968	53,05%	49,45%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	53,05%	49,45%	-73,7160
B4	CAP	BE6306068014	53,05%	49,45%	-88,4034
B4	DIS	BE6306069020	53,05%	49,45%	-92,6795
I	CAP	BE6306070036	53,05%	49,45%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	53,05%	49,45%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic					29/12/2023
Classe	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6270289158	1,05%	0,94%	non imposé
C	DIS	BE6284668389	1,05%	0,94%	non imposé
B	CAP	BE6306072057	1,05%	0,94%	non imposé
B	DIS	BE6306073063	1,05%	0,94%	non imposé
B1	CAP	BE6306074079	1,05%	0,94%	non imposé
B1	DIS	BE6306075084	1,05%	0,94%	non imposé
B2	CAP	BE6306076090	1,05%	0,94%	non imposé
B2	DIS	BE6306077106	1,05%	0,94%	non imposé
B4	CAP	BE6306078112	1,05%	0,94%	non imposé
B4	DIS	BE6306079128	1,05%	0,94%	non imposé
I	CAP	BE6306080134	1,05%	0,94%	non imposé
I	DIS	BE6306081140	1,05%	0,94%	non imposé

Compartiment Dierickx Leys Fund I Defensive					29/12/2023
Classe	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6308270691	71,51%	69,42%	-46,6912
C	DIS	BE6308271707	71,51%	69,42%	-70,0032
B	CAP	BE6308279783	71,51%	69,42%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	71,51%	69,42%	-70,2204
B1	CAP	BE6308281805	71,51%	69,42%	-29,2150
B1	DIS	BE6308282811	71,51%	69,42%	-49,2311
B2	CAP	BE6308294931	71,51%	69,42%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	71,51%	69,42%	-49,4448
B4	CAP	BE6308296951	71,51%	69,42%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	71,51%	69,42%	-53,4484
I	CAP	BE6308298973	71,51%	69,42%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	71,51%	69,42%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic					29/12/2023
Classe	CAP/DIS	Code ISIN	Asset Test exercice 2022	Asset Test exercice 2023	Ticker PM belge
C	CAP	BE6308346483	35,69%	29,46%	-22,5415
C	DIS	BE6308347499	35,69%	29,46%	-30,1980
B	CAP	BE6308348505	35,69%	29,46%	-17,9068
B	DIS	BE6308349511	35,69%	29,46%	-30,3479
B1	CAP	BE6308350527	35,69%	29,46%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	35,69%	29,46%	-30,4689
B2	CAP	BE6308352549	35,69%	29,46%	-19,4937
B2	DIS	BE6308353554	35,69%	29,46%	-31,0572
B4	CAP	BE6308354560	35,69%	29,46%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	35,69%	29,46%	-35,5633
I	CAP	BE6308358603	35,69%	29,46%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	35,69%	29,46%	0,0000

- Asset Test exercice 2022 valable pour la période 01/05/2023 – 30/04/2024
- Asset Test exercice 2023 valable pour la période 01/05/2024 - 30/04/2025

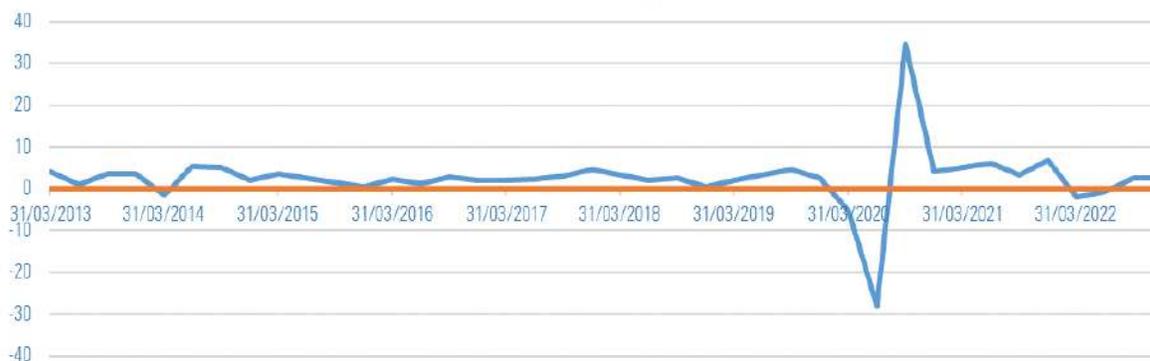
1.2.2 Aperçu général des marchés

CONTEXTE ÉCONOMIQUE

États-Unis

Malgré les relèvements conséquents de taux d'intérêt décidés par la Banque centrale américaine depuis le début de l'année 2022 pour juguler les taux d'inflation persistants, l'économie américaine est restée remarquablement résistante tout au long de l'année 2023. Au cours des trois premiers trimestres de 2023, la croissance du produit intérieur brut des États-Unis est restée largement positive. Des chiffres de croissance économique positifs sont également attendus pour le quatrième trimestre. Dans le même temps, le marché du travail est resté solide, comme en témoigne notamment le taux de chômage historiquement bas, qui s'est situé entre 3,4% et 3,8% au cours de l'année civile. En outre, l'inflation (PCE Price Index) est tombée de 5,48% (en glissement annuel) en janvier à 2,64% (en glissement annuel) en novembre, principalement en raison de la forte baisse des prix de l'énergie. L'inflation de base, qui ne tient pas compte des prix plus volatils des denrées alimentaires et de l'énergie, est restée obstinément élevée au cours des premiers mois, mais a également connu une baisse sensible, passant de 4,90% (en glissement annuel) en janvier à 3,16% (en glissement annuel) en novembre. Les effets du resserrement monétaire ne se font généralement sentir qu'avec un certain retard. Par conséquent, le consensus prévoit actuellement que l'économie américaine enregistrera une croissance économique légèrement négative au cours des deuxième et troisième trimestres de 2024. Du moins assez légèrement pour que l'on puisse encore parler d'un « atterrissage en douceur ».

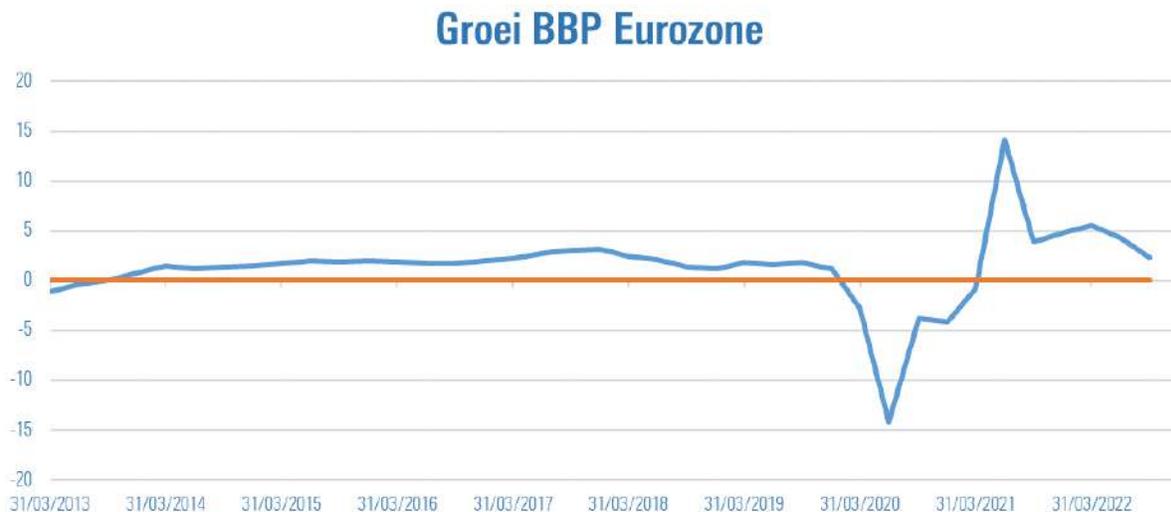
Groei BBP Verenigde Staten



Groei BBP Verenigde Staten	Croissance du PIB États-Unis
-----------------------------------	-------------------------------------

Europe

Après une légère contraction économique de 0,1% au cours du dernier trimestre 2022, la croissance économique de la zone euro a continué à osciller autour de zéro tout au long de l'année 2023. Le produit intérieur brut a augmenté de 0,1% au cours des deux premiers trimestres, avant de reculer de 0,1% au troisième trimestre. Avec une baisse au quatrième trimestre, on pourrait parler d'une légère récession d'un point de vue technique. L'allongement de l'espérance de vie et l'augmentation des coûts d'emprunt ont obligé les consommateurs européens à être plus prudents dans leurs dépenses, même si les prix de l'énergie sont revenus aux niveaux observés avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Parallèlement, la forte baisse des prix du gaz a fait chuter le taux d'inflation de 8,6% (en glissement annuel) en janvier à 2,9% (en glissement annuel) en décembre. Comme aux États-Unis, l'inflation de base, sur laquelle les banques centrales se concentrent pour formuler leur politique, est restée obstinément supérieure à 5% au cours des premiers mois de l'année avant de retomber à 3,4% (en glissement annuel) en décembre. Alors que l'économie européenne flirte plus fortement avec la récession que celle des États-Unis, la future orientation de la politique monétaire de la BCE est une fois de plus décisive.



Groei BBP Eurozone

Croissance du PIB Zone euro

Asie

Après le démantèlement par le gouvernement chinois de sa politique draconienne de zéro COVID fin 2022, les attentes du marché étaient élevées quant à un solide rebond économique en 2023. Cet optimisme s'est avéré toutefois un peu prématuré. La hausse des taux d'intérêt notamment en Europe et aux États-Unis a entraîné une baisse des exportations, tandis que la consommation intérieure a également ralenti, car le consommateur est plus prudent, compte tenu de l'impasse dans lequel se trouve le secteur immobilier et du taux de chômage très élevé des jeunes. Le pays du dragon a connu un taux d'inflation de seulement 0,2% pour l'ensemble de l'année 2023. Contrairement aux autres grandes économies mondiales, la Chine souffre de pressions déflationnistes. Ainsi, en 2023, la Banque centrale chinoise a réduit les taux d'intérêt à deux reprises pour stimuler la croissance économique. Cependant, le gouvernement chinois ne dispose pas d'une grande marge de manœuvre s'il veut soutenir la valeur du renminbi. Le gouvernement chinois visait une croissance économique d'environ 5% en 2023, ce qui, compte tenu des confinements du COVID qui ont persisté jusqu'en 2022, ne plaçait pas la barre très haut. Les investisseurs axés sur l'Asie se sont donc tournés vers le Japon et l'Inde en 2023.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

POLITIQUE MONÉTAIRE

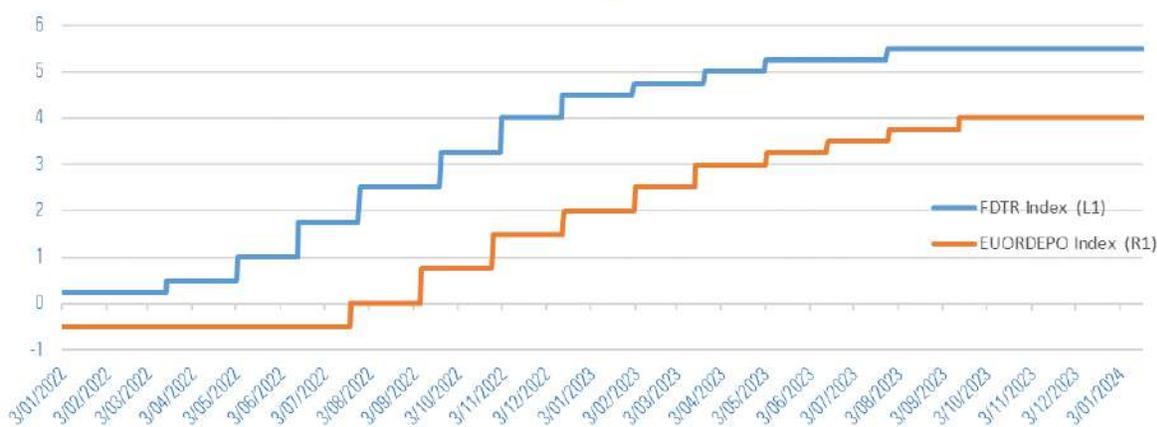
Le taux directeur américain a été relevé de 0,25% à 4,25% depuis 2022, car il s'est avéré que l'inflation était moins temporaire que ce qui avait été calculé précédemment. Le rythme sans précédent des hausses de taux d'intérêt a été réduit à des augmentations de 25 points de base en 2023. Les membres de la Fed ont adopté une attitude plus prudente depuis l'effondrement de certaines banques régionales à la fin du premier trimestre. Une première pause des taux d'intérêt a suivi en juin, bien que M. Powell ait signalé qu'au moins deux autres hausses de taux de 25 points de base chacune suivraient très probablement. En effet, l'inflation de base était encore bien supérieure à l'objectif de 2%, tandis que le marché du travail restait tendu.

Quelques mois après que la Réserve fédérale américaine a commencé à relever ses taux directeurs, la Banque centrale européenne a suivi le mouvement avec un resserrement ferme de sa politique monétaire. Après le relèvement du taux directeur européen de 0% à 2,50% en 2022, deux autres hausses de 50 points de base chacune ont suivi au premier semestre 2023, puis Madame Lagarde a aligné le rythme sur celui de la Fed avec des hausses de 25 points de base.

Mi-2024, le même message était entendu de part et d'autre de l'Atlantique: les taux directeurs resteraient élevés pendant encore longtemps pour lutter contre l'inflation. Une réalité qui s'est ensuite répercutée sur les taux d'intérêt à long terme. Par exemple, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a augmenté pour atteindre environ 5%, tandis que le rendement des obligations d'État allemandes à 10 ans a augmenté pour atteindre 3%. Ainsi, les marchés ont eux-mêmes procédé à un resserrement monétaire supplémentaire, ce qui a amené les banquiers centraux à en voir moins la nécessité. Aux États-Unis, il n'y a donc eu qu'une seule hausse supplémentaire des taux d'intérêt et le « Fed Funds Rate » a culminé entre 5,25% et 5,50%. Les taux directeurs européens ont finalement culminé à 4,50%, le niveau le plus élevé depuis 22 ans.

Poussés par une série de chiffres d'inflation meilleures que prévu, les banquiers centraux ont montré leur côté le plus accommodant et prudent (« colombe ») vers la fin de l'année, en évoquant la perspective de réductions des taux d'intérêt en 2024. Il convient néanmoins de relever que Mme Lagarde, soulignant que les réductions de taux d'intérêt n'étaient même pas encore discutées, est restée beaucoup plus ferme que M. Powell, qui a semblé faire peu d'efforts pour atténuer l'euphorie du marché.

Amerikaanse en Europese beleidsrente



Amerikaanse en Europese beleidsrente

Taux directeurs américains et européens

FDTR Index (L1)	Indice FDTR (L1)
EUORDEPO Index (R1)	Index EUORDEPO (R1)

MARCHÉS DES CHANGES

Les taux d'intérêt, et plus précisément les attentes concernant les futurs changements des taux d'intérêt, ont également été le facteur déterminant des marchés des changes. L'anticipation que la Réserve fédérale était proche du pic des taux d'intérêt alors que la BCE a annoncé qu'elle allait continuer à relever ses taux pendant un certain temps encore a fait perdre de la force au dollar américain par rapport à l'euro durant le premier semestre. À la mi-2023, par exemple, l'euro s'établissait à environ 1,10 dollar américain, après une brève baisse sous la parité en septembre/octobre 2022. Lorsque la FED a également fait reculer le marché en déclarant que les taux d'intérêt devraient rester élevés pendant un certain temps encore pour lutter contre une inflation obstinément élevée, le billet vert s'est à nouveau renforcé par rapport aux autres devises. Compte tenu d'une série de données sur l'inflation meilleures que prévu, les attentes concernant la poursuite d'une politique monétaire stricte se sont atténuées au second semestre et les marchés, soutenus en partie par les déclarations de la Fed, ont évoqué la perspective d'une baisse des taux d'intérêt. En conséquence, le dollar américain s'est à nouveau déprécié. L'indice du dollar, qui compare la devise américaine de référence à un panier d'autres devises (dont l'euro, la livre sterling, le yen, le dollar canadien, le franc suisse et la couronne suédoise), a clôturé en baisse de 2% seulement, malgré de nombreux hauts et bas tout au long de l'année.

Amerikaanse dollar in EUR



Amerikaanse dollar in EUR	Dollar américain en EUR
----------------------------------	--------------------------------

MARCHÉS DES OBLIGATIONS

Le taux des obligations d'État américains à 10 ans a atteint 4% au cours des deux premiers mois de l'année, mais est retombé à un niveau d'environ 3,3% au cours des deux mois suivants. Avec la faillite de la Signature Bank axée sur les cryptomonnaies, la disparition du prêteur aux entreprises tech Silicon Valley Bank et le rachat orchestré par le gouvernement suisse du Crédit Suisse, par UBS, son voisin de la Paradeplatz, beaucoup d'argent a de nouveau afflué vers des valeurs refuges telles que les bons du Trésor américains, ce qui a exercé une pression sur les rendements associés. L'attente d'un resserrement des conditions de crédit résultant de la problématique bancaire a également suggéré que le travail des banques centrales lui a été partiellement retiré, ce qui a affaibli l'incitation à de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Après que les turbulences dans le secteur bancaire se sont un peu calmées et que la Réserve fédérale a commencé à insister sur le fait que les taux d'intérêt devraient rester élevés pendant un certain temps encore pour lutter contre l'inflation, les rendements américains à 10 ans ont augmenté pour atteindre environ 5% au cours des deuxième et troisième trimestres. La courbe des taux est donc devenue de moins en moins négative. Toutefois, l'attitude des marchés a totalement changé à la fin du mois d'octobre, sous l'effet de la baisse des taux d'inflation et d'une attitude plus prudente de la part des banquiers centraux. Cela a entraîné une baisse fulgurante des taux d'intérêt à long terme. Les rendements américains à 10 ans ont ainsi baissé de plus de 100 points de base au cours des deux derniers mois de l'année.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %

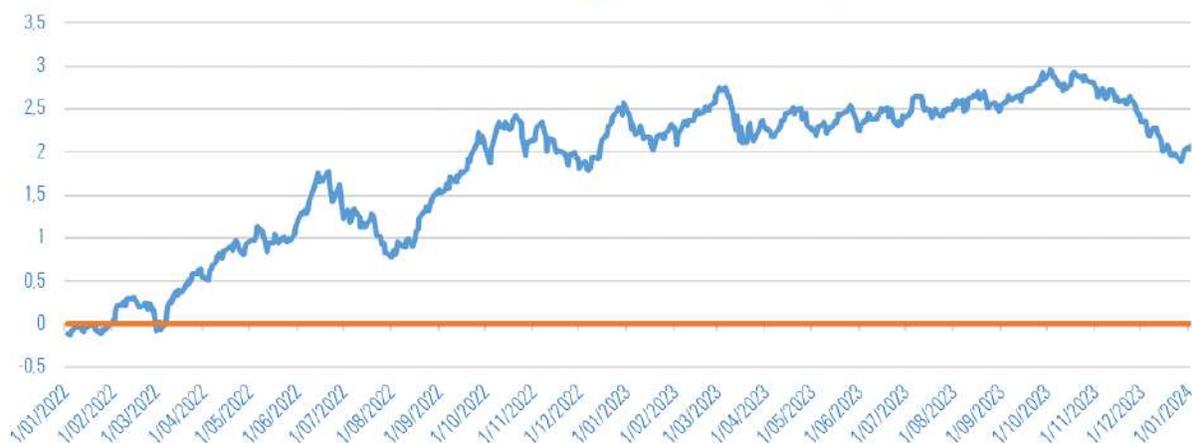


Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État américaines à 10 ans en %

Nous avons observé une évolution similaire des taux d'intérêt à long terme en Europe, les taux allemands à 10 ans ayant d'abord culminé à 3% avant de retomber à environ 2% à la fin de l'année. Les taux belges à 10 ans ont dépassé 3,5%, puis sont redescendus aux alentours de 2,5%.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État allemandes à 10 ans en %

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %

Taux des obligations d'État belges à 10 ans en %

MARCHÉS DES ACTIONS

Les marchés d'actions ont également été entièrement influencés par les taux d'intérêt et les prévisions correspondantes pour 2023. Conformément à la théorie, les marchés d'actions ont augmenté pendant les périodes où les attentes en matière de taux d'intérêt étaient plus faibles et ont baissé pendant les périodes où les attentes en matière de taux d'intérêt étaient plus élevées. De manière sous-jacente, les marchés d'actions ne se sont pas particulièrement bien comportés en 2023. Si les principaux indices boursiers se sont maintenus, c'est principalement grâce à une poignée de grandes entreprises technologiques, désormais connues sous le nom de « Magnificent 7 » (NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon et Tesla). L'évolution apparemment inattendue de l'intelligence artificielle générative, avec en vedette le très réussi ChatGPT, a propulsé à peu près toutes les actions dont la direction prononçait assez souvent la neuvième lettre et la première lettre de l'alphabet. Par conséquent, l'indice Nasdaq 100, axé sur la technologie, a connu sa meilleure année boursière depuis 1999, avec un gain annuel d'environ 50,2% (converti en euros). L'indice S&P 500 américain a augmenté de 22,2% au cours de la dernière année civile (converti en euros). Cependant, si nous donnons à toutes les positions de ce S&P 500 une pondération égale (au lieu d'une pondération basée sur la capitalisation boursière), la performance est déjà beaucoup plus faible (+10,2%). La performance boursière de 2023 n'a donc pas été un phénomène généralisé. Ce sont surtout les secteurs les plus défensifs qui sont restés à la traîne des acteurs technologiques liés à l'IA.

1.3 Résumé des règles d'évaluation

1.3.1 Résumé des règles

L'évaluation de l'actif, du passif et du compte de résultats de la société, ventilés par compartiment, est effectuée conformément à l'arrêté royal du dix novembre deux mille six relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts et est déterminée comme suit:

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers garantissant une cotation continue des cours acheteur et vendeur, le cours acheteur actuel formé sur ce marché est retenu pour l'évaluation; pour les éléments de patrimoine négociés sur un marché actif ne fonctionnant pas à l'intervention d'établissements financiers tiers, le cours de clôture est retenu pour l'évaluation à la juste valeur;
- b) Si le cours acheteur ou le cours vendeur actuel n'est pas disponible, le prix de la transaction la plus récente est retenu pour l'évaluation à la juste valeur, à condition que la situation économique n'ait pas fondamentalement changé depuis cette transaction;
- c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires;
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers, et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché. Il convient de tenir compte également, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements;
- e) Sans préjudice du traitement des intérêts courus, les actifs et passifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus:
 - 1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit
 - 2) les engagements en compte courant envers des établissements de crédit
 - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit
 - 4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales
 - 5) les autres dettes
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur.

- g) Les contrats d'option en cours sur les actions et les indices boursiers sont évalués sur la base de la juste valeur de leurs primes. Les différences résultant des variations de valeur de ces primes sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont imputées au cours d'achat ou de vente des valeurs mobilières sous-jacentes. À l'expiration du contrat sans exercice, la valeur initiale de la prime payée ou reçue est enregistrée comme dépréciation ou appréciation réalisée. Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.
- h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les exchange rate agreements, doivent être comptabilisés comme suit;
Les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lot-size), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et, d'autre part, le nombre de contrats achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future. Les variations de valeur (*variation margin*) sont portées, d'une part, au compte de résultats et, d'autre part, au bilan, sous les postes concernés qui sont subdivisés en fonction de l'instrument sous-jacent. Les dépôts de garantie en matière de futures (*initial margin*) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisés et évalués.

Pour déterminer la valeur de l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de l'entreprise.

1.3.2 Taux de change

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

1.4 Classe de risque

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer. L'investisseur pourrait ainsi récupérer moins que sa mise.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

1.5 Description des principaux risques auxquels la société est confrontée

(informations requises en vertu de l'article 3:6 du Code des sociétés et associations)

Les risques auxquels la société est confrontée diffèrent en fonction de la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ci-dessous un tableau de chaque compartiment de la société qui résume les différents risques. L'estimation du profil de risque de chaque compartiment est basée sur une recommandation de l'Association Belge des Asset Managers, qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be:

	DIERICKX LEYS FUND I BALANCE	DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE	DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC	DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC
Risque de marché	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de crédit	MOYEN	MOYEN	MOYEN	AUCUN
Risque de règlement	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de liquidités	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de change	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ
Risque de conservation	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque de rendement	ÉLEVÉ	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de concentration	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de capital	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque de flexibilité	AUCUN	AUCUN	AUCUN	AUCUN
Risque d'inflation	MOYEN	MOYEN	MOYEN	AUCUN
Facteurs externes	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque lié à la durabilité	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	MOYEN

Conformément à l'article 3:6 du Code des sociétés et associations, les éléments suivants sont également communiqués:

- Le bilan et le compte de résultats présentent une image fidèle de l'évolution et de la performance de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et incertitudes auxquels l'organisme de placement collectif est confronté.
- Pour les circonstances susceptibles d'affecter de manière significative le développement de l'organisme de placement collectif, veuillez vous référer à la section « Future politique » du rapport de gestion décrit ci-dessous pour chaque compartiment.
- Il n'y a pas d'activités de recherche et de développement dans l'organisme de placement collectif.
- L'organisme de placement collectif n'a pas de succursales. Lors de la détermination et de l'application des règles d'évaluation, il est toujours supposé que l'organisme de placement collectif poursuivra ses activités, même si le bilan fait apparaître une perte reportée ou le compte de résultats affiche une perte pendant deux exercices consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif, indiqué dans le prospectus, donne un aperçu de la gestion des risques.
- Les conflits d'intérêts potentiels et/ou les événements particuliers sont décrits ci-dessous dans le rapport dans la section « Commentaires » pour chaque compartiment.

- Le conseil d'administration a introduit une « anti dilution levy » (taxe anti-dilution) et des « redemption gates » depuis 2020 dans le cadre de l'application de l'arrêté royal du 22 avril 2020 portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19. Il s'agit de mesures visant à préserver la liquidité de la sicav. Les mesures ne devaient pas être appliquées en 2023.

1.6 Rapport du commissaire, réviseur agréé



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

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

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund I uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0314 8723 / BIC: BBRUBEBB





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

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -=verlies)
Balance	EUR	315.073.183,39	31.632.732,95
Systematic	EUR	11.732.940,69	2.198.620,37
Defensive	EUR	77.672.327,98	6.908.603,84
Dynamic	EUR	130.759.455,52	15.352.900,03
TOTAAL	EUR	535.237.907,58	56.092.857,19

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

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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



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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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



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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Snoeks Ken
Datum: 26/03/2024
21:29:52

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

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE LA SOCIÉTÉ DIERICKX LEYS FUND I, SICAV DE DROIT BELGE POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2023

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Dierickx Leys Fund I NV (« la société »), nous vous soumettons notre rapport de commissaire. Ce document contient notre rapport sur les états financiers et les autres exigences imposées par les lois et règlements. Celui-ci forme un tout et est indivisible.

Nous avons été nommés en qualité de commissaire par l'assemblée générale tenue le 18 avril 2023, conformément à la proposition de l'organe de direction. Notre mandat expire à la date de l'assemblée générale délibérant sur les états financiers clôturés au 31 décembre 2025. Nous avons effectué le contrôle légal des états financiers de Dierickx Leys Fund I pendant 4 exercices consécutifs.

Rapport sur les états financiers

Avis sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société Dierickx Leys Fund I S.A., SICAV publique de droit belge, pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique. (Arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif à nombre variable de parts).

Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für
Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Ziekenfondsen / Agréé par l'Office de contrôle des
mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt
Anvers / Bruxelles / Hasselt / Courtrai / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Lille (F)
Audit / Fiscalité / Finance d'entreprise / Risque / Comptabilité / Audit informatique
Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Enterprise TVA BE 0427.897.088
IBAN BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBRUBEBB

Ces états financiers comprennent le bilan au 31 décembre 2023 ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clôturé à cette date et les commentaires. Les valeurs d'inventaire et les résultats de l'exercice sont présentés ci-dessous pour chaque compartiment de la SICAV:

Compartiment	Devise	Valeur nette d'inventaire	Résultat (+= bénéfice // - perte)
Balance	EUR	315.073.183,39	31.632.732,95
Systematic	EUR	11.732.940,69	2.198.620,37
Defensive	EUR	77.672.327,98	6.908.603,84
Dynamic	EUR	130.759.455,52	15.352.900,03
TOTAL	EUR	535.237.907,58	56.092.857,19

À notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2023 ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Base de l'avis sans réserve

Nous avons effectué notre contrôle conformément aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités du commissaire pour le contrôle des états financiers » de notre rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques relatives au contrôle des états financiers en Belgique, y compris celles relatives à l'indépendance. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour notre contrôle auprès de l'organe de gestion de la société et des personnes désignées.

Nous estimons que les informations de contrôle obtenues sont suffisantes et appropriées pour fonder notre opinion.

Responsabilités de l'organe directeur dans la préparation des états financiers

L'organe de direction est responsable de l'établissement des états financiers donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, l'organe directeur est responsable de l'évaluation de la capacité de l'entreprise à poursuivre son activité, de la communication, le cas échéant, des questions relatives à la continuité d'exploitation et de l'utilisation de l'hypothèse de continuité d'exploitation, sauf si l'organe directeur a l'intention de liquider l'entreprise ou de cesser ses activités ou s'il n'a pas d'autre solution réaliste que de le faire.

Responsabilités du commissaire pour le contrôle des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives résultant de fraudes ou d'erreurs et d'émettre un rapport de commissaire comprenant notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais elle ne garantit pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter une anomalie significative lorsqu'elle existe. Les inexactitudes peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent, individuellement ou collectivement, les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre de notre contrôle, nous nous conformons au cadre légal, réglementaire et normatif applicable au contrôle des comptes annuels en Belgique. Toutefois, le contrôle légal des comptes ne fournit aucune assurance quant à la viabilité future de l'entreprise ou à l'efficacité avec laquelle l'organe directeur a assumé ou assumera la gestion de l'entreprise. Nos responsabilités concernant l'hypothèse de continuité d'exploitation utilisée par l'organe directeur sont exposées ci-dessous.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous faisons preuve de jugement professionnel et conservons une attitude professionnelle critique tout au long de l'audit. Nous effectuons également les travaux suivants:

- identifier et évaluer les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, déterminer et mettre en œuvre des procédures d'audit adaptées à ces risques et obtenir des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative est plus élevé si cette anomalie est due à une fraude que si elle est due à des erreurs, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, l'omission intentionnelle d'enregistrer des transactions, une fausse déclaration intentionnelle ou une violation des contrôles internes ;
- obtenir une compréhension du contrôle interne pertinente pour l'audit, en vue de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- évaluer l'adéquation des méthodes comptables utilisées et du caractère raisonnable des estimations faites par l'organe directeur et des informations fournies à ce sujet ;

conclure si l'hypothèse de continuité d'exploitation retenue par l'organe directeur est acceptable, et conclure, sur la base des informations de contrôle obtenues, s'il existe une incertitude significative concernant des événements ou des circonstances susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entreprise à poursuivre son activité. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport de commissaire, sur les informations fournies à ce sujet dans les états financiers ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont basées sur les informations de contrôle obtenues jusqu'à la date de notre rapport de commissaire. Toutefois, des événements ou des circonstances futurs peuvent empêcher l'entreprise de poursuivre son activité ;

- évaluer la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, et déterminer si les états financiers reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière qui donne une image fidèle.

Nous communiquons notamment avec l'organe directeur sur l'étendue et le calendrier prévus de l'audit et sur les principales constatations de l'audit, y compris les déficiences importantes du contrôle interne que nous avons identifiées au cours de notre audit.

Autres exigences imposées par les lois et règlements

Responsabilités de l'organe de direction

L'organe de direction est responsable de la préparation et du contenu du rapport annuel, des documents à déposer conformément aux exigences légales et réglementaires, du respect des exigences légales et réglementaires applicables à la tenue des comptes, ainsi que du respect du Code des sociétés et associations et des statuts de la société.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mission et conformément à la norme complémentaire belge (version révisée 2020) aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous leurs aspects significatifs, le rapport annuel, certains documents dont le dépôt est prescrit par les dispositions légales et réglementaires, ainsi que le respect de certaines obligations prévues par le Code des sociétés et des associations et les statuts, et de faire rapport à ce sujet.

Aspects relatifs au rapport annuel

Après avoir effectué un travail spécifique sur le rapport annuel, nous sommes d'avis que ce rapport annuel est cohérent avec les états financiers pour le même exercice et qu'il a été préparé conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, nous sommes également chargés d'examiner, notamment sur la base des informations de contrôle obtenues, si le rapport annuel contient une anomalie significative, c'est-à-dire une information incorrecte ou autrement trompeuse. Compte tenu des travaux que nous avons effectués, nous ne sommes pas tenus de vous signaler une anomalie significative.

Déclarations concernant l'indépendance

Notre cabinet de réviseurs d'entreprise et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes, et notre cabinet de réviseurs d'entreprise est resté indépendant de la société pendant la durée de notre mandat.

Autres déclarations

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité a été tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous ne devons pas vous communiquer des opérations ou des décisions prises ou réalisées en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Anvers,
Signé numériquement par Snoeks Ken
Date: 26/03/2024
21:29:52

Callens Vandelanotte
Commissaire :
Représenté par:
Ken Snoeks
Réviseur d'entreprises - Agréé par la FSMA

1.7 Bilan globalisé

		31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan			
TOTAL DE L'ACTIF NET			
I	Actifs immobilisés	0,00	0,00
	A. Frais d'établissement et d'organisation		
	B. Immobilisations incorporelles		
	C. Immobilisations corporelles		
II	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	510.810.436,68	417.780.588,96
	A. Obligations et autres titres de créance	190.424.081,80	184.499.030,21
	a. Obligations		
	b. Autres titres de créance		
	b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
	b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
	B. Instruments du marché monétaire	51.879.253,26	25.173.268,38
	C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	285.529.367,72	242.639.585,97
	a. Actions		
	b. OPC à nombre fixe de parts		
	c. Autres valeurs assimilables à des actions		
	d. Autres valeurs mobilières		
	e. OPC à nombre variable de parts		
	F. Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-17.022.266,10	-34.531.295,60
III	Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
	A. Créances		
	B. Dettes		
IV	Créances et dettes à un an au plus	17.766.061,33	29.362.096,42
	A. Créances	17.970.393,93	36.981.947,02
	a. Montants à recevoir		31.289,74
	b. Avoirs fiscaux		
	c. Collateral		
	d. Autre		
	B. Dettes	-116.361,46	-7.651.140,34
	a. Montants à payer (-)		
	b. Dettes fiscales (-)	-87.971,14	
	c. Emprunts (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Autres (-)		
V	Dépôts et liquidités	6.564.096,32	17.630.170,54
	A. Avoirs bancaires à vue	6.564.096,32	17.630.170,54
	B. Avoirs bancaires à terme		
	C. Autre		
VI	Comptes de régularisation	97.313,25	30.975,86
	A. Charges à reporter	12.883,40	
	B. Produits acquis	2.074.214,91	1.924.958,70
	C. Charges à imputer (-)	-1.989.785,06	-1.893.982,84
	d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES			
	A. Capital	478.010.461,79	544.200.702,09
	B. Participations au résultat	1.134.588,60	-621.242,94
	C. Résultat reporté		
	d. Résultat de l'exercice (du semestre)	56.092.857,19	-78.775.627,37
Section 2. - Postes hors bilan			
I	Sûretés réelles (+/-)	3.352.827,49	6.677.472,44
	A. Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.352.827,49	6.677.472,44
	b. Liquidités/dépôts		

B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	17.299.735,02	34.115.475,46
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus	17.299.735,02	34.115.475,46
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions		
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession		
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession		
IX	Instruments financiers prêtés		

1.8 Compte de résultats globalisé

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	54.627.474,35	-80.598.934,99
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	8.197.766,05	-24.341.497,00
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	1.095.361,42	-1.030.179,65
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	48.966.121,28	-65.471.407,85
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		8.654,27
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	146.441,25	-1.380.688,94
b. Autres positions et opérations de change	-3.778.215,65	11.616.184,18
II Produits et charges des placements	8.612.382,45	8.585.759,85
A. Dividendes	4.227.395,97	4.973.854,74
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	4.443.248,62	4.379.416,16
b. Dépôts et liquidités	584.668,89	-24.349,01
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-171.452,86	-227.003,02
b. D'origine étrangère	-471.478,17	-516.159,02
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-6.958.946,68	-6.762.452,23
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-172.147,30	-145.636,69
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-82.019,60	-86.188,18
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-2.660.026,61	-2.791.896,52
Classe B	-2.166.711,70	-2.014.326,14
Classe B1	-564.570,20	-537.513,29
Classe B2	-228.825,66	-218.103,58
Classe B4	-128.487,96	-130.059,16
b. Gestion administrative et comptable	-359.977,74	-356.666,30
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.500,00	-1.603,86
H. Services et biens divers (-)	-89.165,31	-57.442,61
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-482.158,92	-417.866,98
K. Autres charges (-)	-23.355,68	-5.148,92
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.653.435,77	1.823.307,62
SOUS-TOTAL II + III + IV	1.653.435,77	1.823.307,62

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	56.280.910,12	-78.775.627,37
VI	Impôts sur le résultat	188.052,93	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	56.092.857,19	-78.775.627,37

Section 4. - Traitement des résultats

I.	Bénéfice à affecter (perte à comptabiliser)	57.227.445,79	-79.396.870,31
a.	Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (perte) de l'exercice à affecter	56.092.857,19	-78.775.627,37
c.	Participations au revenu reçues (participations distribuées aux résultats)	1.134.588,60	-621.242,94
II.	(Augmentation) retrait du capital	-55.800.170,24	81.040.528,82
III.	Bénéfice à reporter (perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Paiement du dividende)	-1.427.275,55	-1.643.658,51

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Rapport de gestion

2.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 15 septembre 1999.

Les actions de capitalisation de catégorie « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription allant du 1^{er} septembre 1999 au 20 septembre 1999 inclus avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de capitalisation des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution de classe « C » du compartiment ont été lancées le 11 mars 2016 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

2.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

2.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Balance a pour objectif d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux par le biais d'une gestion de portefeuille active. Dierickx Leys Fund I Balance peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 40 % et un maximum de 55 % de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Il n'y a pas d'investissement dans des produits dérivés de gré à gré (OTC).

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. Le compartiment se qualifie dès lors en tant que produit décrit dans l'article 8 du Règlement européen du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("règlement SFDR").

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données.

Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce contexte, des informations en matière d'ESG sur l'entreprise doivent être recueillies à partir d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site de l'entreprise,...) pour évaluer le risque ESG.

- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>. Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain.

L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

2.1.4 Benchmark

Le compartiment est géré activement.

Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

2.1.5 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Balance est composé d'actions, d'obligations et d'un minimum de liquidités, principalement destinées à absorber d'éventuels retraits. Grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité, le gestionnaire vise à atteindre un bon équilibre entre le risque et le rendement. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, sauf circonstances exceptionnelles, il est toujours investi à hauteur de 50% environ dans des actions. Au moins 40% du portefeuille doit être investi en actions. Le pourcentage maximum est de 55%. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance



DLF I BALANCE: evolutie netto-inventariswaarde

DLF I BALANCE: évolution de la valeur nette d'inventaire

Le compartiment a réalisé un rendement de 11,18% en 2023. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux enregistré des bénéfices. Environ 3/4 de la performance du compartiment provient du portefeuille d'actions, 1/4 du portefeuille d'obligations.

L'année 2023 a commencé sous une mauvaise étoile. Les banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont annoncé qu'il y aurait encore beaucoup de relèvements de taux d'intérêt pour freiner l'inflation. Les économies occidentales semblaient se diriger vers la récession et l'économie chinoise était dans l'impasse en raison de la crise du Covid.

Le sentiment s'est inversé lorsque l'inflation a ralenti, grâce à la baisse des prix de l'énergie. Une récession semblait être évitée et le nombre de contaminations en Chine a bien diminué malgré l'abandon de la politique du zéro Covid. Les taux d'intérêt à long terme ont d'abord légèrement baissé.

Au cours du trimestre, la baisse de l'inflation s'est cependant avérée inférieure aux attentes. Les banquiers centraux ont alors de nouveau appuyé fermement sur l'accélérateur, ce qui a entraîné un nouveau relèvement des taux d'intérêt à long terme. Ce faisant, la courbe des rendements s'est de plus en plus inversée: les obligations à deux ans ont rapporté beaucoup plus que les obligations à plus long terme. Dans le passé, les courbes de rendement inversées annonçaient régulièrement des récessions. Les relèvements de taux d'intérêt ont également eu un impact négatif sur le portefeuille d'obligations détenues par les banques en tant qu'investissement pour les encours de dépôts. La tâche d'une banque consiste à convertir ces dépôts en crédits à plus long terme. Cependant, ces portefeuilles subissent des pertes en cas de hausses de taux d'intérêt. Compte tenu également d'une baisse plus importante que prévu des dépôts, cela a entraîné la faillite de la Silicon Valley Bank. Un certain nombre d'autres banques régionales américaines ont également fait face à des difficultés. Pour couronner le tout, la fierté suisse Crédit suisse a également soudainement vacillé.

Le Crédit suisse est l'une des plus grandes banques systémiques du monde. Sa faillite aurait pu conduire à une énorme débâcle. Cette situation a été évitée grâce à l'intervention ferme de la banque centrale suisse, qui a mis à disposition suffisamment de liquidités pour assurer un fonctionnement normal du marché.

Pourtant, les conséquences ne sont pas négligeables. Ces faillites placent les banquiers centraux devant un dilemme: augmenter davantage les taux d'intérêt pour freiner l'inflation, mais les augmenter si peu que ce soit pour éviter la faillite d'autres banques. Les dirigeants de la BCE ont clairement indiqué que les hausses de taux d'intérêt se poursuivraient pendant un certain temps. Presque au plus fort de la crise du Crédit suisse, la Banque centrale européenne a encore relevé ses taux d'intérêt de 0,5%.

Au cours du deuxième trimestre, les marchés ont été influencés par l'inflation, les relèvements de taux des banques centrales et les craintes de récession.

Bien que l'inflation ait reculé sur la quasi-totalité de l'année 2023, les administrateurs de la Réserve fédérale et de la BCE ont estimé que l'inflation sous-jacente se situait encore trop au-dessus de l'objectif de 2% en rythme annuel pour relâcher la pression. Les hausses de taux d'intérêt ont eu un effet négatif sur la demande de crédit des ménages et des entreprises et ont menacé de faire entrer l'économie en récession.

Cette situation a provoqué une panique croissante parmi les investisseurs à la fin du mois d'octobre. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 5%, tandis que les rendements des obligations d'État allemandes à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 3%. La nervosité était telle qu'un grand krach boursier n'était pas loin. Ce n'est qu'à la fin du mois d'octobre que les premiers signaux ont été émis au sein de la Réserve fédérale, indiquant qu'une pause prolongée dans les hausses de taux d'intérêt était possible. En novembre, le nombre d'indications selon lesquelles les taux d'intérêt avaient atteint un sommet a augmenté. À tel point qu'à la fin de l'année 2023, les marchés obligataires supposaient que trois ou quatre baisses de taux étaient attendues en 2024. Tout cela a finalement été confirmé par le « dot plot » de la Réserve fédérale, un graphique montrant les attentes des différents gestionnaires quant à l'état des taux d'intérêt pour les années à venir. Les marchés obligataires ont ensuite connu une forte reprise. Les taux d'intérêt à long terme ont baissé tant aux États-Unis qu'en Europe, alors que les hauts responsables de la Banque centrale européenne ont également signalé que les hausses de taux d'intérêt touchaient à leur fin. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans sont tombés à 3,8% à la fin de 2023, un niveau auquel ils se situaient à peu près au début de l'année. L'équivalent allemand est tombé à environ 1,9%, bien en dessous du niveau de 2,45% du début de l'année 2023.

Après une fin d'année 2022 pessimiste, les actions, en particulier, ont connu une belle reprise au cours du premier semestre de l'année. Un phénomène notable est que la hausse du marché boursier américain n'a concerné que sept valeurs, dont Nvidia, Apple Computer, Alphabet, Microsoft et Tesla. Le marché dans son ensemble a connu de grandes difficultés au départ. Les valeurs industrielles, en particulier, ont souffert de la baisse de la demande. Au cours de la seconde moitié de l'année, le reste du marché boursier a pu bénéficier d'une hausse, surtout depuis le début du mois de novembre. En raison de l'accent mis sur la qualité, le portefeuille ne contient pas de noms industriels très sensibles à la conjoncture variable. Le secteur des services fait preuve d'une grande résistance, ce qui permet à l'économie de ne pas entrer en récession.

Répartition des actifs

Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à près de 50% en 2023. Le portefeuille obligataire a terminé l'année avec un peu plus de 48% du total, ce qui correspond à peu près aux 48% de la fin de l'année 2022. La composante de liquidités s'élève à 1,5%, ce qui correspond à peu près aux 2% de fin 2022 et aux 2% que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et investit donc constamment autour de l'objectif de 50% en actions dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit ci-dessous. À l'exception de la composante en liquidités, qui est destinée à absorber les retraits, le portefeuille d'obligations est également investi au maximum possible.

Portefeuille d'actions

Le gestionnaire du compartiment n'a pas apporté d'ajustements en 2023 au processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

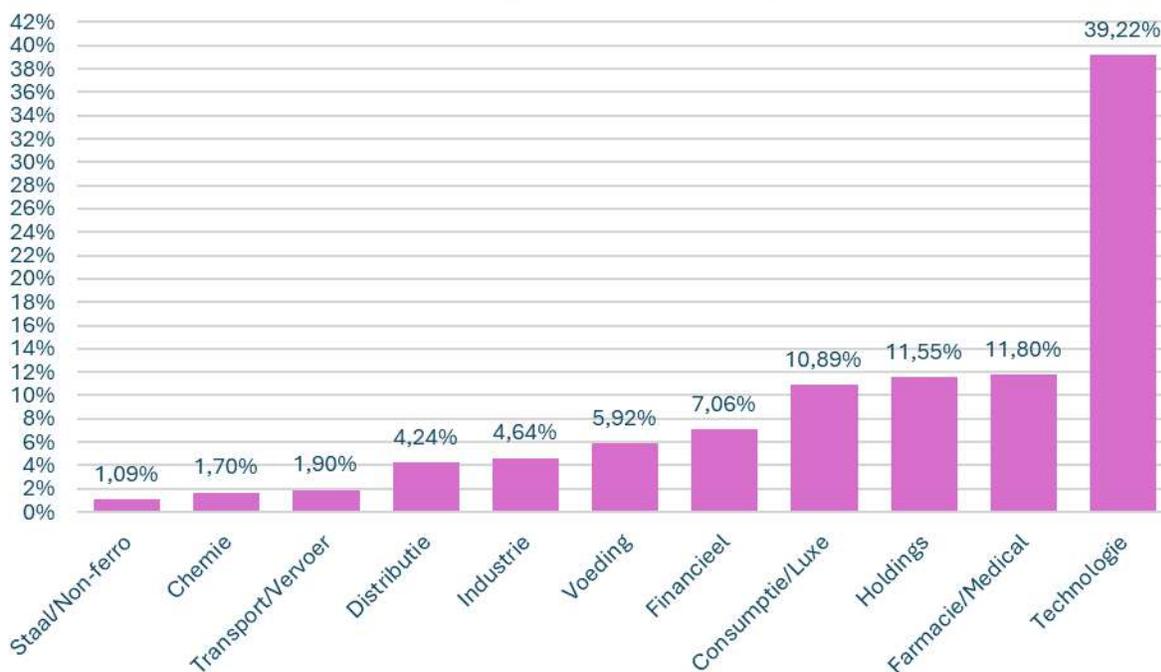
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. Ainsi, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent tenir la concurrence à distance plus facilement que les autres. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les actifs incorporels tels que les brevets, par exemple, peuvent être utiles. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à sa date d'expiration. Une marque forte est un autre actif immatériel qui fait que les consommateurs sont prêts à payer plus cher pour votre produit ou service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, l'entreprise peut offrir son produit ou son service à moindre coût, ce qui incite les consommateurs à choisir la solution alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.

DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF I Balance: répartition sectorielle portefeuille d'actions
Staal/Non-ferro	Acier/non-ferreux
Chemie	Chimie
Transport/Vervoer	Transport
Distributie	Distribution
Industrie	Industrie
Voeding	Alimentation
Financieel	Financier
Consumptie/Luxe	Consommation/Luxe
Holdings	Holdings
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Technologie	Technologie

Le secteur technologique représente 39% du total au 31 décembre, contre 35% à la fin de 2022. L'augmentation s'explique à hauteur de 2% par des acquisitions de Veeva Systems et de Fortinet, et 5,5% sont dus aux bonnes performances du secteur en 2023. Dans le même temps, l'acquisition d'Activision Blizzard a eu un impact négatif d'environ 3,5%.

Le secteur de la consommation et du luxe passe de 8,7% à 10,9% sur la même période, grâce à l'ajout de Booking Holding.

Le poids du secteur alimentaire a oscillé autour de 6%. Il a chuté en raison de la vente de Monster Beverage, mais s'est redressé après l'ajout de Coca Cola, Nestlé et Barry Callebaut. Le poids du secteur financier est passé de 9% à 7% en raison de la vente d'Intrum et des performances relativement faibles du secteur. Le poids du secteur pharmaceutique est passé de 12,8% à 11,8% du portefeuille d'actions en raison de la vente de Fresenius et de la faiblesse du secteur, à l'exception de Novo Nordisk, par rapport à l'ensemble du portefeuille.

Voici un résumé des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Booking Holdings

Booking Holdings comprend différents sites web de réservation, notamment de restaurants, d'hôtels, de voitures de location et de billets d'avion. Outre Booking.com, l'entreprise américaine gère des sites web tels que Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com et Momondo.com. En 2019 (avant le COVID), près de 845 millions de nuitées ont été réservées sur ces plateformes de réservation, contre 390 millions chez le concurrent Expedia. L'entreprise comptait plus de 20 700 employés en 2022 et était présente dans plus de 220 pays.

Veeva Systems

Veeva Systems est une entreprise technologique américaine spécialisée dans les logiciels de cloud pour l'industrie médicale.

L'entreprise a été fondée en 2007 par Peter Gassner, actuel PDG, et Matt Wallach. En tant qu'ancien employé de Salesforce.com, Peter Gassner a constaté le besoin d'un logiciel de cloud spécialisé avec des fonctionnalités supplémentaires créées spécifiquement pour l'industrie (bio)pharmaceutique.

Les deux principaux produits de l'entreprise sont « Veeva Commercial Cloud » et « Veeva Vault ».

- Veeva Commercial Cloud est une plateforme CRM spécifiquement destinée au personnel de vente et de marketing des entreprises (bio)pharmaceutiques. Cette application cloud permet aux vendeurs et aux représentants de tenir à jour une base de données personnelle sur les visites chez les médecins, la distribution d'échantillons de produits, les commentaires sur les produits de l'entreprise, la planification d'événements, etc.
- Veeva Vault est une plateforme modulaire axée sur quatre éléments fondamentaux: les données cliniques, la réglementation, le contrôle de la qualité et la sécurité. Les modules vendus par l'entreprise avec la plateforme comprennent notamment des outils utilisés pour la collecte et l'analyse de données cliniques (essais), des outils qui aident à rédiger des documents de marketing respectant la réglementation ou des modules qui aident à constituer un dossier en vue de l'obtention d'une autorisation réglementaire (par exemple, la FDA).

La société élargit constamment sa gamme de modules supplémentaires avec des fonctionnalités additionnelles, ce qui renforce encore l'ancrage de Veeva Systems chez ses clients.

Fortinet

Fondée en 2000, Fortinet est un fournisseur américain de services intégrés de cybersécurité pour les petites et grandes entreprises, ainsi que pour les pouvoirs publics. Par le biais de ses produits de base FortiGate et FortiGuard, l'entreprise propose des applications de sécurité réseau: pare-feu, anti-spams, prévention des intrusions, VPN et prévention des fuites de données. Fortinet propose également des services tels que la sécurité e-mails et cloud, la consultance, la formation et l'assistance technique. L'entreprise a une part de marché d'environ 11% et emploie environ 8 200 personnes.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren (AvH) est une holding diversifiée indépendante qui se concentre sur un nombre limité d'entreprises de base présentant un potentiel de croissance internationale. Elle est dirigée par une équipe de gestion expérimentée et pluridisciplinaire. AvH se présente comme un actionnaire actif qui participe à la sélection de la gestion des participations et à l'élaboration de la stratégie à long terme. La discipline opérationnelle et financière et l'orientation stratégique des participations sont étroitement surveillées par Ackermans & van Haaren.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk est une multinationale pharmaceutique danoise qui emploie aujourd'hui environ 47 000 personnes et vend des médicaments dans plus de 168 pays à travers 80 filiales internationales. L'entreprise a été fondée en 1923 et son siège social se trouve à Bagsvaerd, au Danemark.

L'entreprise est active dans le développement, la production et la distribution de médicaments contre le diabète (insuline, GLP-1), l'obésité (Saxenda, Wegovy) et d'autres maladies chroniques (principalement dans le domaine des maladies du sang et des anomalies du système endocrinien). La division biopharmaceutique du groupe développe des produits notamment contre l'hémophilie, les troubles de la croissance et un traitement hormonal substitutif.

Novo Nordisk présente son chiffre d'affaires en trois divisions opérationnelles différentes:

- Diabetes Care (+/- 80% du chiffre d'affaires total): cette division développe et fabrique principalement des produits pour traiter le diabète (de type 1 et de type 2). Il s'agit essentiellement de différents types d'insuline (à action rapide, à action prolongée ou prémélangée) ainsi que de la dernière génération de médicaments stimulant la production d'insuline (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% du chiffre d'affaires total): ce segment développe des médicaments pour lutter contre le surpoids (ou l'obésité). Bien qu'il s'agisse de la plus petite division du groupe, c'est aussi celle qui connaît la croissance la plus rapide. Cela peut s'expliquer par le niveau élevé des dépenses de recherche et développement consacrées à cette division et par le lancement réussi de nouveaux produits (comme Wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% du chiffre d'affaires total): cette division comprend un portefeuille de produits contre les maladies sanguines rares ou les troubles hormonaux. Même si la croissance de cette division est assez anémique, elle est très rentable.

En 2021, on comptait environ 537 millions d'adultes atteints de diabète (type 1 + type 2) dans le monde, un chiffre qui, selon l'Organisation mondiale de la santé (OMS), atteindra 643 millions d'ici 2030 et 783 millions d'ici 2045. En outre, environ 541 millions de personnes dans le monde sont exposées à un risque accru de diabète en raison de leur surpoids ou de leur obésité.

Assa Abloy

En 1994, la société Assa a été scindée de l'entreprise de sécurité suédoise Securitas. Peu après, Assa a fusionné avec le fabricant finlandais de serrures Abloy, une filiale de Wärtsilä. L'entreprise est entrée en bourse la même année. La société s'est développée, en partie grâce à des acquisitions, pour devenir le plus grand fournisseur mondial de solutions de portes et d'accès, avec une large gamme de produits et une présence mondiale. Allegion et Stanley Black & Decker figurent parmi ses concurrents.

Assa Abloy est spécialisée dans la fourniture de produits et de services liés à la sécurité, au contrôle d'accès et à l'automatisation des portes. L'entreprise opère à l'échelle mondiale et est présente sur différents marchés, notamment dans les secteurs commercial, industriel, résidentiel, éducatif, sanitaire et gouvernemental. Les principales activités de l'entreprise sont:

1. Serrures et systèmes de porte: Assa Abloy fabrique une large gamme de serrures et de systèmes de porte pour différentes applications, notamment pour les bâtiments résidentiels, commerciaux et industriels. Il s'agit de serrures mécaniques, de serrures électroniques, de serrures intelligentes et de solutions de sécurité intégrées.
2. Contrôle d'accès: l'entreprise propose des solutions avancées de contrôle d'accès qui permettent aux organisations de gérer l'accès à leurs bâtiments et à leurs espaces. Il s'agit notamment de clés électroniques, de lecteurs de cartes, d'identification biométrique et de logiciels avancés de gestion de la sécurité.
3. Systèmes de portes automatiques: Assa Abloy développe et fabrique des systèmes de portes automatiques adaptés à différents environnements, tels que les centres commerciaux, les hôpitaux, les aéroports et les immeubles de bureaux. Ces systèmes améliorent l'accessibilité et l'efficacité des bâtiments.
4. Quincaillerie pour portes et fenêtres: L'entreprise fournit une large gamme de quincaillerie pour portes et fenêtres, notamment des charnières, des ferme-portes, des poignées de porte, de la quincaillerie anti-panique et d'autres accessoires qui contribuent à la fonctionnalité et à la sécurité des portes et des fenêtres.
5. Solutions de sécurité: Assa Abloy propose des solutions de sécurité intégrées qui aident les organisations à respecter des normes et réglementations strictes en matière de sécurité. Ces solutions comprennent des portes résistantes au feu, des serrures anti-effraction et des produits de sécurité pour les zones sensibles.
6. Technologie intelligente: L'entreprise a investi dans les technologies intelligentes, notamment les produits basés sur l'IdO qui peuvent être contrôlés via des applications mobiles. Les serrures intelligentes et les solutions de contrôle d'accès permettent aux utilisateurs de verrouiller ou de déverrouiller les portes à distance et d'autoriser l'accès aux personnes autorisées.

Syensqo

Syensqo a été scindée de l'entreprise chimique belge Solvay en décembre 2023. L'entreprise opère principalement dans le domaine de la chimie de spécialités, dont les activités sont réparties comme suit:

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

L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

Sorties du portefeuille d'actions:

Fresenius

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Fresenius est une entreprise allemande active dans le secteur des soins de santé par le biais de quatre divisions.

- Fresenius Medical Care (FMC): par le biais de sa participation (environ 31%) dans Fresenius Medical Care, Fresenius est active dans tout ce qui est lié à la dialyse (rénale). FMC est le principal fournisseur mondial sur ce marché.
- Fresenius Helios: exploitant d'hôpitaux en Allemagne (et en Espagne) (participation à 100%).
- Fresenius Kabi: fabricant de médicaments (génériques) et de dispositifs médicaux (participation à 100%). Ce département est spécialisé dans le traitement des patients blessés de manière grave et chronique. Il propose notamment des anesthésiques génériques administrés par voie intraveineuse et des médicaments contre les infections, pour le traitement du cancer et contre les maladies auto-immunes. La division comprend également la nutrition clinique et les pompes à perfusion et d'alimentation.
- Fresenius Vamed: gestion de projets et prestataire de services aux hôpitaux (participation de 77%).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation est un gestionnaire de patrimoine canadien spécialisé dans les actifs alternatifs comme le private equity, les infrastructures, les énergies renouvelables, l'immobilier et les réassurances. L'entreprise gère une gamme de fonds et investit également par le biais de quatre filiales cotées en bourse: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners et Brookfield Reinsurance Partners. En outre, Brookfield détient une participation majoritaire dans Oaktree, un gestionnaire de patrimoine spécialisé dans la dette des entreprises en difficulté. L'ensemble du groupe gère environ 750 milliards de dollars d'actifs et emploie environ 180 000 personnes dans 100 bureaux répartis dans 30 pays. Brookfield investit à long terme et dans une perspective de valeur, ce qui signifie qu'elle vise des actifs de qualité qu'elle peut racheter à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. En investissant également ses propres fonds dans les actifs sous-jacents, l'entreprise garantit que ses intérêts correspondent à ceux de la clientèle. L'activité de gestion de patrimoine a également été récemment scindée en une entité distincte cotée en bourse (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation y a conservé une participation de 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management est la branche de Brookfield Corp. spécialisée dans la gestion d'actifs. La société a été scindée de Brookfield Corp à l'automne 2022 et cotée séparément.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation est un fournisseur américain de boissons énergétiques dont le portefeuille de produits comprend des marques bien connues telles que « Monster Energy », « NOS Energy », « Nalu » et « Burn ». Les produits de l'entreprise sont disponibles dans 153 pays du monde entier. L'entreprise compte 3 529 employés, dont 2 422 occupent un poste dans la vente ou le marketing. Le siège de Monster est situé en Californie, aux États-Unis.

Monster est essentiellement active dans le développement, le marketing, la vente et la distribution de ses produits de marque. L'entreprise sous-traite la production des boissons à des tiers.

Monster présente son chiffre d'affaires en 3 divisions opérationnelles:

- « Monster Energy Drinks »: contient le portefeuille de produits de base du groupe avec le produit phare « Monster Energy » et les produits dérivés (par ex. Espresso Monster ou Caffé Monster,

Reign total body fuel, etc.) La production du produit final, comme nous l'avons déjà indiqué, est effectuée par des parties externes telles que les usines d'embouteillage.

- « Strategic Brands »: cette division comprend le portefeuille de produits que la société a acquis à l'occasion de l'accord stratégique avec Coca-Cola. Concrètement, l'entreprise a racheté les produits énergétiques de la société Coca-Cola et les a placés dans une division distincte. Les marques les plus connues de cette division sont « Burn » et « Nalu ».
- « Other »: comprend la participation de la filiale American Fruits & Flavors (achetée en 2016). Cette division vend des produits à des tiers indépendants, mais développe et produit également les principaux exhausteurs de goût pour les marques « Monster ».

Intrum

Intrum est le leader du marché européen dans la prestation de services liés au suivi et au recouvrement des dettes impayées. Par ailleurs, l'entreprise possède son propre portefeuille de dettes rachetées pour lesquelles elle procède au recouvrement. L'entreprise est active dans 24 pays européens et emploie plus de 8 000 personnes.

SS&C Technologies

SS&C Technologies est un éditeur américain de logiciels destinés à l'industrie financière. L'entreprise développe et vend des logiciels utilisés dans des domaines tels que la comptabilité financière, la comptabilité de gestion des actifs et dans les opérations de middle et back office des assureurs, des fonds spéculatifs, des fonds de capital-investissement et des fonds de pension. SS&C Technologies a été fondée en 1986 par William Stone et s'est fortement développée grâce à des acquisitions. Depuis sa création, l'entreprise a été à l'origine de plus de 50 acquisitions. L'acquisition de DST Systems pour un prix de 5,4 milliards de dollars, la dernière en date, a également permis à l'entreprise d'accéder au marché de l'externalisation des processus d'affaires dans le secteur de la santé.

Open Text

Open Text Corporation a été fondée en 1991 en tant que spin-off de l'Université de Waterloo au Canada. Les fondateurs Frank Tompa, Timothy Brax et Gaston Gonnet ont développé une technologie permettant d'effectuer certaines tâches de recherche ciblées (classement, structuration, indexation) dans des données textuelles.

Open Text se décrit comme une « entreprise de gestion des informations » proposant des logiciels et des services afin de fournir une valeur ajoutée stratégique dans le domaine des données et du contenu à ses clients. À l'heure actuelle, les produits de l'entreprise sont principalement proposés sous forme d'abonnement, ce qui génère des revenus annuels récurrents pour l'entreprise. (Software as a Service ou SAAS)

Open Text propose essentiellement une plateforme de travail (sur le cloud) pour la gestion des documents et des données, proposant différentes possibilités d'intégration avec des tiers (comme avec SAP, Microsoft, AWS...). Nous parlons alors de « Enterprise Content Management » (ECM). Essentiellement, le grand avantage de ce type de système de gestion documentaire est que les employés sont plus productifs parce que, par exemple, les données sont automatiquement lues dans les différents fichiers et que des fichiers standardisés moins sujets aux erreurs sont créés.

L'entreprise se développe principalement par le biais d'acquisitions, en ciblant surtout les jeunes sociétés de logiciels et en intégrant leur technologie dans un ensemble plus vaste avec des fonctionnalités supplémentaires. OpenText est donc devenu un guichet unique pour la digitalisation des processus de travail des entreprises et des gouvernements.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

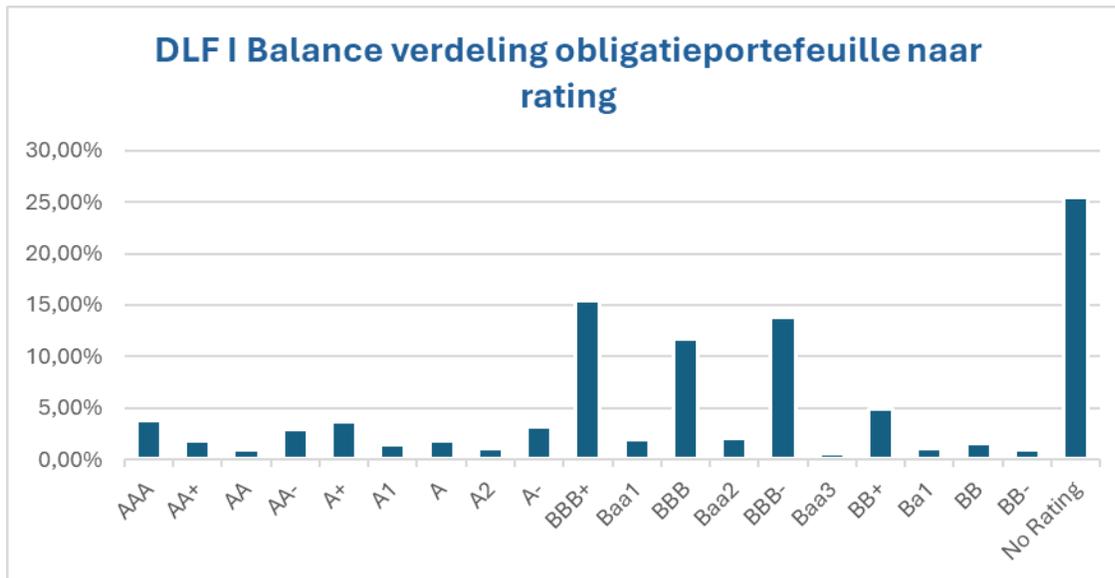
L'entreprise est devenue un acteur majeur du marché des logiciels au cours de la dernière décennie, avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 3 milliards de dollars, 14.000 employés et une capitalisation boursière totale de plus de 11 milliards de dollars.

Activision Blizzard

Activision Blizzard est l'un des plus grands producteurs de jeux vidéo au monde, avec une capitalisation boursière d'environ 72 milliards de dollars. L'entreprise compte plus de 13 000 employés et est basée aux États-Unis. Activision Blizzard produit les célèbres séries « Call of Duty » (un jeu de guerre dont un nouvel épisode sort chaque année) et « World of Warcraft » (une série fantastique). Activision-Blizzard est également l'un des producteurs de jeux vidéo les plus rentables. En outre, Activision Blizzard est actif dans le segment « mobile » avec sa filiale King, connue notamment pour le jeu populaire « Candy Crush ».

La société a récemment été rachetée par Microsoft.

Portefeuille obligataire



DLF I Balance verdeling obligatieportefeuille naar rating	DLF I Balance: répartition portefeuille d'obligations par notation
--	---

Le portefeuille d'obligations se compose essentiellement d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.
- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.
- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

66% du portefeuille obligataire sont constitués de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme des titres de qualité dans le secteur financier. C'est légèrement plus que les 59% de la fin 2022. L'augmentation s'explique en partie par l'inclusion de certaines obligations d'État et supranationales, pour la première fois depuis 2016. Là encore, il y a beaucoup de compensations à obtenir dans cette catégorie.

25% du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés non notées, contre 30% l'année précédente. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

La duration du portefeuille obligataire est passée de 2,98 ans fin 2022 à 2,48 ans fin 2023. Le rendement courant du portefeuille obligataire est passé de 4,17% fin 2022 à 3,76% à la fin de l'année. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». En 2022, l'écart s'est visiblement creusé en raison de la combinaison d'une inflation plus élevée et de perspectives de croissance plus faibles. En effet, une économie plus faible augmente le risque de faillite. En 2023, le « spread » est assez stable.

Les obligations à plus longue échéance baissent davantage que les obligations à plus courte échéance. Le gestionnaire a choisi de limiter la durée moyenne du portefeuille, même au cours de la période 2016-2021, lorsque les taux d'intérêt à court terme étaient même négatifs. Les risques liés à l'obtention d'un intérêt minimal à long terme étaient disproportionnés. Le gestionnaire a donc décidé de maintenir l'échéance moyenne pondérée - la duration dans le jargon - en dessous de quatre ans et même de la réduire. La duration indique le risque potentiel/le potentiel en cas de mouvements importants des taux d'intérêt. Par exemple, si les taux d'intérêt du marché augmentent de 1% par rapport aux niveaux actuels sur une courte période, le portefeuille d'obligations d'une durée de 2,5 ans perdra environ 2,5% de sa valeur en raison de l'évolution des taux d'intérêt.

Grâce à cette intervention, l'impact négatif d'une hausse de 3% des taux d'intérêt à court et à long terme a été beaucoup plus limité que pour les portefeuilles à duration très élevée. Un portefeuille d'obligations à court terme comporte également plus d'obligations arrivant à échéance à court terme. Les fonds libérés peuvent être utilisés immédiatement pour répondre à la hausse des taux d'intérêt du marché, ce qui améliore encore le rendement courant du portefeuille d'obligations.

Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

Obligations diverses:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25%
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25%
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Glaxo Smith Kline 21.5.2018-2026 1,25%
- € Belgique 22.10.2020-2027 0%
- € Coca Cola 22.9.2019-2026 0,75%
- € Rexel 5.5.2021-2028 2,125%
- € Pirelli 18.1.2023-2028 4,25%
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25%
- € Imerys 15.1.2017-2027 1,5%
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5%
- € K.F.W. 4.10.2017-2024 0,125%
- € E.S.M. 16.12.2020-2024 0%
- € Land Rheinland Pfalz 5.8.2020-2024 0,01%
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75%

- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0%
- € H. Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875%
- € Booking Holding 15.11.2022-2026 4%
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5%
- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375%
- € Informa 6.10.2020-2025 2,125%
- € Umicore 23.6.2020-2025 0%
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2%

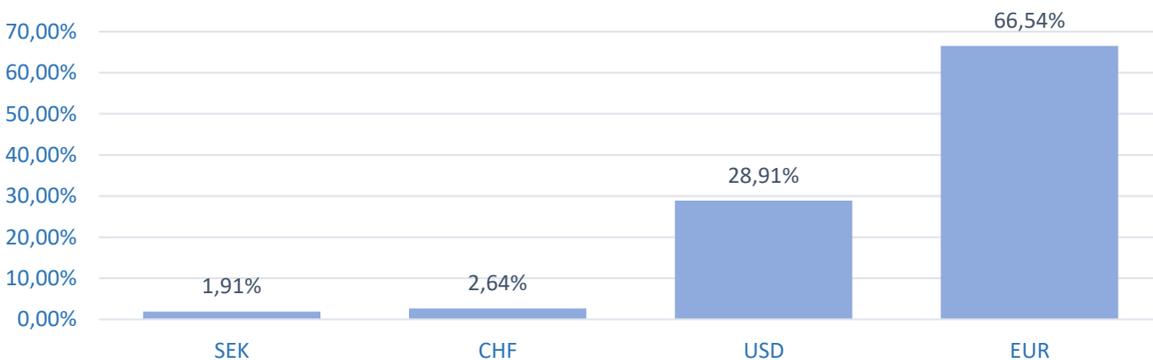
Sorties du portefeuille obligataire:

Diverses obligations:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125%: remboursée de manière anticipée
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288%: remboursée à l'échéance finale
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75%: remboursée à l'échéance finale
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50%: offre de rachat de Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25%: remboursée à l'échéance
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25%: remboursée à l'échéance finale
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5%: remboursée à l'échéance finale
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875%: remboursée à l'échéance finale
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125%: vendue en raison de rendements trop faibles par rapport aux risques
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1%: remboursée à l'échéance finale
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9%: remboursée à l'échéance finale
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Elis 6.10.2017-2023 0%: remboursée à l'échéance finale
- € Easyjet 18.10.2016-2023 1,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Technip F.M.C. 18.10.2013-2023 3,15%: remboursée à l'échéance finale
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125%: remboursée à l'échéance finale

Répartition des devises

DLF I Balance: répartition de devises



Le portefeuille est exposé à 29% au dollar américain. C'est une augmentation par rapport aux 28% de la fin de l'année 2022. Le portefeuille d'actions est investi à 57% en actions dont le cours est libellé en dollars et le portefeuille d'obligations est investi à 6% en obligations dont le cours est libellé en dollars, ce qui est de plus en plus éloigné de la devise de cotation de la valeur nette d'inventaire, qui est libellée en euros. Par conséquent, une partie du risque lié au dollar est couverte, de sorte que l'exposition totale au dollar est d'environ 50% du portefeuille d'actions et

de 10% du portefeuille d'obligations. Après couverture, le portefeuille est investi à 67% en euros. En pratique, 32% du portefeuille d'actions et 94% du portefeuille d'obligations sont directement investis en euros.

2.1.6 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste investi à hauteur d'environ 50% du total en actions selon les critères de sélection énumérés dans la politique adoptée.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 1 et 5% du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

Le gestionnaire limite l'exposition au dollar à environ 30% du total.

2.1.7 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

2.1.8 Destination des résultats

Pour l'exercice 2023, il a été versé aux détenteurs d'actions de distribution un dividende composé uniquement des intérêts et dividendes effectivement perçus au cours de l'exercice provenant des investissements du compartiment, déduction faite des frais généraux du compartiment:

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B, le dividende s'élève à 5,31 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B1, le dividende s'élève à 9,68 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B2, le dividende s'élève à 15,23 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B4, le dividende s'élève à 20,86 €.

Le solde du résultat à attribuer aux actionnaires de distribution et du résultat à attribuer aux actionnaires de capitalisation a été ajouté au capital.

2.2 Bilan

		31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan			
TOTAL DE L'ACTIF NET			
I	Actifs immobilisés	0,00	0,00
	A. Frais d'établissement et d'organisation		
	B. Immobilisations incorporelles		
	C. Immobilisations corporelles		
II	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	299.130.421,54	244.882.016,45
	A. Obligations et autres titres de créance	118.982.780,46	113.046.267,96
	a. Obligations		
	b. Autres titres de créance		
	b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
	b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
	B. Instruments du marché monétaire	33.213.759,65	15.602.806,14
	C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	158.101.929,03	136.229.617,55
	a. Actions		
	b. OPC à nombre fixe de parts		
	c. Autres valeurs assimilables à des actions		
	d. Autres valeurs mobilières		
	e. OPC à nombre variable de parts		
	F. Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-11.168.047,60	-19.996.675,20
III	Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
	A. Créances		
	B. Dettes		
IV	Créances et dettes à un an au plus	11.406.112,39	14.960.286,84
	A. Créances	11.485.728,15	22.583.799,14
	a. Montants à recevoir		18.673,20
	b. Avoirs fiscaux		
	c. Collateral		
	d. Autre		
	B. Dettes	-27.766,91	-7.642.185,50
	a. Montants à payer (-)		
	b. Dettes fiscales (-)	-51.848,85	
	c. Emprunts (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Autres (-)		
V	Dépôts et liquidités	4.472.094,93	11.025.312,44
	A. Avoirs bancaires à vue	4.472.094,93	11.025.312,44
	B. Avoirs bancaires à terme		
	C. Autre		
VI	Comptes de régularisation	64.554,53	16.894,29
	A. Charges à reporter	3.220,85	
	B. Produits acquis	1.286.981,49	1.180.868,22
	C. Charges à imputer (-)	-1.225.647,81	-1.163.973,93
	D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES			
	A. Capital	282.713.255,51	317.004.098,75
	B. Participations au résultat	727.194,93	-108.297,65
	C. Résultat reporté	0,00	0,00
	D. Résultat de l'exercice (du semestre)	31.632.732,95	-46.011.291,08
Section 2. - Postes hors bilan			
I	Sûretés réelles (+/-)	2.321.633,29	4.089.487,35
	A. Collateral	2.321.633,29	4.089.487,35
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		

B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	11.351.548,30	19.755.236,28
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus	11.351.548,30	19.755.236,28
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

2.3 Compte de résultats

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	31.144.398,69	-46.723.718,16
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	5.092.376,18	-14.715.810,35
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	682.538,28	-610.052,60
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	27.418.054,42	-37.907.817,52
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	94.936,66	-241.438,92
b. Autres positions et opérations de change	-2.143.506,85	6.751.401,23
II Produits et charges des placements	4.926.309,82	4.941.226,82
A. Dividendes	2.150.987,75	2.655.799,56
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.711.276,80	2.697.674,36
b. Dépôts et liquidités	405.476,81	1.727,58
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-95.420,94	-138.177,01
b. D'origine étrangère	-246.010,60	-275.797,67
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-4.327.805,44	-4.228.799,74
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-94.190,25	-70.388,04
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-55.591,47	-58.525,24
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-2.112.477,43	-2.216.775,01
Classe B	-1.022.471,86	-968.088,27
Classe B1	-325.636,26	-280.353,52
Classe B2	-97.619,28	-80.645,61
Classe B4	-92.167,32	-92.243,72
b. Gestion administrative et comptable	-205.048,01	-202.097,36
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-375,00	-400,95
H. Services et biens divers (-)	-24.269,63	-14.303,16
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-283.879,78	-242.373,61
K. Autres charges (-)	-14.079,15	-2.605,25
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	598.504,38	712.427,08
SOUS-TOTAL II + III + IV	598.504,38	712.427,08

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	31.742.903,07	-46.011.291,08
VI	Impôts sur le résultat	110.170,12	
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	31.632.732,95	-46.011.291,08

Section 4. - Traitement des résultats

I.	Bénéfice à affecter (perte à comptabiliser)	32.359.927,88	-46.119.588,73
a.	Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent	0,00	0,00
b.	Bénéfice (perte) de l'exercice à affecter	31.632.732,95	-46.011.291,08
c.	Participations au revenu reçues (participations distribuées aux résultats)	727.194,93	-108.297,65
II.	(Augmentation) retrait du capital	-31.855.457,26	46.719.554,36
III.	Bénéfice à reporter (perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Paiement du dividende)	-504.470,62	-599.965,63

2.4 Composition de l'actif et chiffres clés

2.4.1 Composition des actifs au 31/12/2023

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de fonds détenus	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés							
Actions et autres valeurs assimilables à des actions							
Actions							
Belgique							
ACKERMANS & VAN HAAREN	10,051	EUR	158,80	1.596.098,80		0,53%	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	86,620	EUR	58,42	5.060.340,40		1,69%	1,61%
KBC GROUP NV	39,833	EUR	58,72	2.338.993,76		0,78%	0,74%
SOFINA	11,159	EUR	225,40	2.515.238,60		0,84%	0,80%
SOLVAY SA	22,021	EUR	27,73	610.642,33		0,20%	0,19%
SYENQO SA/NV	22,021	EUR	94,26	2.075.699,46		0,69%	0,66 %
			Total	14.197.013,35		4,75%	4,51%
Danemark							
NOVO NORDISK A/S-B	29,873	DKK	698,10	2.797.287,97		0,94%	0,89%
			Total	2.797.287,97		0,94%	0,89%
France							
KERING	6,726	EUR	399,00	2.683.674,00		0,90%	0,85%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8,756	EUR	733,60	6.423.401,60		2,15%	2,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	32,090	EUR	181,78	5.833.320,20		1,95%	1,85%
			Total	14.940.395,80		4,99%	4,74%
Irlande							
MEDTRONIC PLC	41,937	USD	82,38	3.129.604,19		1,05%	0,99%
			Total	3.129.604,19		1,05%	0,99%
Italie							
MONCLER SPA	46,173	EUR	55,70	2.571.836,10		0,86%	0,82%
			Total	2.571.836,10		0,86%	0,82%
Luxembourg							
EUROFINS SCIENTIFIC	73,964	EUR	58,98	4.362.396,72		1,46%	1,38%
			Total	4.362.396,72		1,46%	1,38%
Pays-Bas							
AALBERTS NV	38,103	EUR	39,26	1.495.923,78		0,50%	0,47%
ASML HOLDING NV	8,003	EUR	681,70	5.455.645,10		1,82%	1,73%
EXOR NV	84,961	EUR	90,50	7.688.970,50		2,57%	2,44%
			Total	14.640.539,38		4,89%	4,65%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	34,182	USD	104,00	3.220.335,18		1,08%	1,02%
			Total	3.220.335,18		1,08%	1,02%
États-Unis d'Amérique							
ACCENTURE PLC-CL A	15,977	USD	350,91	5.078.801,59		1,70 %	1,61%
ADOBE INC	9,910	USD	596,60	5.355.834,77		1,79%	1,70 %
ALPHABET INC-CL C	59,207	USD	140,93	7.558.694,19		2,53%	2,40%
AMAZON.COM INC	13,685	USD	151,94	1.883.593,53		0,63%	0,60%
APPLE INC	29,879	USD	192,53	5.211.163,94		1,74%	1,65 %
BANK OF AMERICA CORP	106,293	USD	33,67	3.242.037,60		1,08%	1,03%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	19,990	USD	356,66	6.458.586,28		2,16%	2,05%
BOOKING HOLDINGS INC	1,722	USD	3.547,22	5.533.393,28		1,85%	1,76%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	37,854	USD	152,79	5.239.344,74		1,75%	1,66%
CISCO SYSTEMS INC	71,641	USD	50,52	3.278.651,44		1,10%	1,04%
COCA-COLA CO/THE	27,194	USD	58,93	1.451.709,78		0,49%	0,46%
CVS HEALTH CORP	67,498	USD	78,96	4.828.011,67		1,61%	1,53%

DANAHER CORP	15,065	USD	231,34	3.157.113,05	1,06%	1,00%
FORTINET INC	31,516	USD	58,53	1.671.013,21	0,56%	0,53%
MASTERCARD INC - A	6,481	USD	426,51	2.504.041,41	0,84%	0,79%
MICROSOFT CORP	22,653	USD	376,04	7.716.671,91	2,58%	2,45%
MOODY'S CORP	15,796	USD	390,56	5.588.627,38	1,87%	1,77%
NEWMONT CORP	46,055	USD	41,39	1.726.801,75	0,58%	0,55%
UNION PACIFIC CORP	13,534	USD	245,62	3.011.342,59	1,01%	0,96%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	8,191	USD	192,52	1.428.509,21	0,48%	0,45%
VISA INC-CLASS A SHARES	10,777	USD	260,35	2.541.708,44	0,85%	0,81%
			Total	84.465.651,76	28,24%	26,81%
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	220,480	SEK	290,30	5.746.832,23	1,92%	1,82%
			Total	5.746.832,23	1,92%	1,82%
Suisse						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	920	CHF	1.419,00	1.405.449,63	0,47%	0,45%
NESTLE SA-REG	13,646	CHF	97,51	1.432.516,35	0,48%	0,45%
ROCHE HOLDING Gs.	9,208	CHF	244,50	2.423.757,90	0,81%	0,77%
SONOVA HOLDING AG-REG	9,371	CHF	274,40	2.768.312,47	0,93%	0,88%
			Total	8.030.036,35	2,68%	2,55%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				158.101.929,03	52,85%	50,18%
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations d'État et obligations garanties par l'État						
Belgique						
BELGIQUE (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	91,9660%	1.471.456,00	0,49%	0,47%
			Total	1.471.456,00	0,49%	0,47%
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400,000	EUR	79,3800%	317.520,00	0,11%	0,10%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	84,4710%	929.181,00	0,31%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700,000	EUR	91,9580%	643.706,00	0,22%	0,20%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100,000	EUR	97,4550%	97.455,00	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400,000	EUR	97,5840%	390.336,00	0,13%	0,12%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	97,5150%	1.267.695,00	0,42%	0,40%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,13%	0,13%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	103,1440%	1.392.444,00	0,47%	0,44%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600,000	EUR	97,7200%	586.320,00	0,20%	0,19%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	91,7110%	917.110,00	0,31%	0,29%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	94,1040%	1.223.352,00	0,41%	0,39%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400,000	EUR	89,3370%	357.348,00	0,12%	0,11%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200,000	EUR	93,1060%	186.212,00	0,06%	0,06%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	80,0000%	800.000,00	0,27%	0,25%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700,000	EUR	97,4360%	682.052,00	0,23%	0,22%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900,000	EUR	94,3570%	849.213,00	0,28%	0,27%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	800,000	EUR	83,9230%	671.384,00	0,22%	0,21%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500,000	EUR	88,6970%	443.485,00	0,15%	0,14%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	1.600.000	EUR	93,5310%	1.496.496,00	0,50%	0,47%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200,000	EUR	78,5070%	157.014,00	0,05%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	97,1510%	971.510,00	0,32%	0,31%
			Total	14.783.105,00	4,94%	4,69%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	96,4170%	1.639.089,00	0,55%	0,52%
			Total	1.639.089,00	0,55%	0,52%
Danemark						
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14,10	1.700.000	EUR	90,5290%	1.538.993,00	0,51%	0,49%
			Total	1.538.993,00	0,51%	0,49%
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	98,1240%	1.373.736,00	0,46%	0,44%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	96,3420%	1.348.788,00	0,45%	0,43 %
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	106,4110%	1.489.754,00	0,50%	0,47%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	97,0850%	1.677.628,80	0,56%	0,53%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	91,6270%	1.466.032,00	0,49%	0,47%
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11,07	1.100.000	EUR	96,4660%	1.061.126,00	0,35%	0,34%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	93,0070%	1.395.105,00	0,47%	0,44%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	90,9400%	1.273.160,00	0,43 %	0,40%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	94,8180%	1.422.270,00	0,48%	0,45%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1.700.000	EUR	81,2520%	1.381.284,00	0,46%	0,44%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	98,2830%	1.375.962,00	0,46%	0,44%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.600.000	EUR	95,7320%	1.531.712,00	0,51%	0,49%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12,02	1.500.000	EUR	96,0430%	1.440.645,00	0,48%	0,46%
			Total	18.237.202,80	6,10%	5,79%
Finlande						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1.500.000	EUR	100,0350%	1.500.525,00	0,50%	0,48%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	96,6980%	1.353.772,00	0,45%	0,43 %
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	90,6880%	816.192,00	0,27%	0,26%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	97,9940%	1.469.910,00	0,49%	0,47%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	96,0650%	1.248.845,00	0,42%	0,40%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	1.700.000	EUR	97,0510%	1.649.867,00	0,55%	0,52%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	95,4420%	1.431.630,00	0,48%	0,45%
			Total	9.470.741,00	3,17%	3,01%
France						
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	97,2410%	1.458.615,00	0,49%	0,46%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	93,7950%	1.406.925,00	0,47%	0,45%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15,01	1.700.000	EUR	93,5780%	1.590.826,00	0,53%	0,50%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	97,0850%	1.456.275,00	0,49%	0,46%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1.500.000	EUR	100,7680%	1.511.520,00	0,51%	0,48%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	94,2260%	848.034,00	0,28%	0,27%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15,06	1.700.000	EUR	94,1150%	1.599.955,00	0,53%	0,51%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800.000	EUR	83,7490%	669.992,00	0,22%	0,21%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.200.000	EUR	94,5810%	1.134.972,00	0,38%	0,36%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	97,9150%	1.468.725,00	0,49%	0,47%
			Total	13.145.839,00	4,39%	4,17%
Grande-Bretagne						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	94,4140%	1.321.796,00	0,44%	0,42%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	96,1890%	1.539.024,00	0,51%	0,49%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	1.700.000	EUR	97,0930%	1.650.581,00	0,55%	0,52%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	96,6970%	1.353.758,00	0,45%	0,43 %
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	98,0440%	1.176.528,00	0,39%	0,37%
			Total	7.041.687,00	2,35%	2,23%
Irlande						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	98,5830%	1.084.413,00	0,36%	0,34%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500.000	EUR	98,4900%	492.450,00	0,16%	0,16%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,3930%	688.751,00	0,23%	0,22%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	93,7800%	281.340,00	0,09%	0,09%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.600.000	EUR	95,0680%	1.521.088,00	0,51%	0,48%
			Total	4.068.042,00	1,36%	1,29%
Italie						
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18,01	1.500.000	EUR	103,7570%	1.556.355,00	0,52%	0,49%
			Total	1.556.355,00	0,52%	0,49%
Luxembourg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.600.000	EUR	94,4660%	1.511.456,00	0,51%	0,48%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	94,3740%	1.415.610,00	0,47%	0,45%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	93,7530%	1.546.924,50	0,52%	0,49%
			Total	4.473.990,50	1,50%	1,42%
Pays-Bas						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	90,2040%	1.353.060,00	0,45%	0,43 %
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	96,4010%	1.542.416,00	0,52%	0,49%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	96,2520%	1.540.032,00	0,51%	0,49%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	94,8350%	1.138.020,00	0,38%	0,36%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	87,9730%	1.055.676,00	0,35%	0,34%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	99,4990%	198.998,00	0,07%	0,06%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	97,1030%	1.165.236,00	0,39%	0,37%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	98,3090%	1.867.871,00	0,62%	0,59%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	86,5730%	1.298.595,00	0,43 %	0,41%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	1.700.000	EUR	94,2860%	1.602.862,00	0,54%	0,51%
			Total	12.762.766,00	4,27%	4,05%
Pologne						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	89,9750%	1.619.550,00	0,54%	0,51%
			Total	1.619.550,00	0,54%	0,51%
Émirats arabes unis						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	97,6500%	1.367.100,00	0,46%	0,43 %
			Total	1.367.100,00	0,46%	0,43%
États-Unis d'Amérique						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	82,5990%	1.316.914,94	0,44%	0,42%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	95,6400%	1.342.893,38	0,45%	0,43 %
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	400.000	EUR	102,6850%	410.740,00	0,14%	0,13%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	82,1880%	1.479.384,00	0,49%	0,47%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	94,6430%	1.514.288,00	0,51%	0,48%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	96,9510%	1.163.412,00	0,39%	0,37%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	91,4650%	1.189.045,00	0,40%	0,38%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	98,3490%	1.247.292,33	0,42%	0,40%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	96,6540%	1.159.848,00	0,39%	0,37%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	93,4730%	1.402.095,00	0,47%	0,45%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	94,7490%	1.416.213,88	0,47%	0,45%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	96,6550%	1.546.480,00	0,52%	0,49%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	99,9720%	1.358.438,27	0,45%	0,43 %
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	92,7470%	1.391.205,00	0,47%	0,44%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.875.000	USD	89,4390%	1.519.142,36	0,51%	0,48%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	96,9090%	1.453.635,00	0,49%	0,46%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.300.000	EUR	95,4810%	1.241.253,00	0,41%	0,39%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	97,2850%	1.167.420,00	0,39%	0,37%
			Total	23.319.700,16	7,80%	7,40%
Suède						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	84,5830%	1.522.494,00	0,51%	0,48%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	96,4670%	964.670,00	0,32%	0,31%
			Total	2.487.164,00	0,83%	0,79%
Total obligations et autres titres de créance				118.982.780,46	39,78%	37,76%
Instruments du marché monétaire						
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État						
Allemagne						
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	2.000.000	EUR	97,6350%	1.952.700,00	0,65%	0,62%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	2.000.000	EUR	97,9180%	1.958.360,00	0,65%	0,62%
			Total	3.911.060,00	1,31%	1,24%
Supranationaux						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	2.000.000	EUR	97,0650%	1.941.300,00	0,65%	0,62%
			Total	1.941.300,00	0,65%	0,62%
Instruments du marché monétaire privés						
Belgique						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623.000	EUR	96,5690%	601.624,87	0,20%	0,19%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	1.240.000	EUR	99,2490%	1.230.687,60	0,41%	0,39%
ELIA SYSTEM ON (EUR) 1,375% 15-24 27.05	300.000	EUR	98,9320%	296.796,00	0,10%	0,09%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	1.000.000	EUR	98,9880%	989.880,00	0,33%	0,31%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	99,3140%	297.942,00	0,10%	0,09%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

				Total	3.416.930,47	1,14%	1,08%
Danemark							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.300.000	EUR	98,1480%	1.275.924,00		0,43 %	0,40%
				Total	1.275.924,00	0,43%	0,40%
Allemagne							
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	800,000	EUR	99,3370%	794.696,00		0,27%	0,25%
				Total	794.696,00	0,27%	0,25%
Finlande							
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	1.600.000	EUR	99,1110%	1.585.776,00		0,53%	0,50%
				Total	1.585.776,00	0,53%	0,50%
France							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20,01	1.600.000	EUR	97,8370%	1.565.392,00		0,52%	0,50%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1.300.000	EUR	97,7700%	1.271.010,00		0,42%	0,40%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.400.000	EUR	98,5060%	1.379.084,00		0,46%	0,44%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	1.000.000	EUR	99,0720%	990.720,00		0,33%	0,31%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	2.100.000	EUR	99,1540%	2.082.234,00		0,70%	0,66 %
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	800,000	EUR	98,8480%	790.784,00		0,26%	0,25%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	500,000	EUR	99,1780%	495.890,00		0,17%	0,16%
				Total	8.575.114,00	2,87%	2,72%
Grande-Bretagne							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	98,5100%	985.100,00		0,33%	0,31%
				Total	985.100,00	0,33%	0,31%
Luxembourg							
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	600,000	EUR	98,8390%	593.034,00		0,20%	0,19%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.500.000	EUR	98,2390%	1.473.585,00		0,49%	0,47%
				Total	2.066.619,00	0,69%	0,66%
Autriche							
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	1.572.000	EUR	98,5380%	1.549.017,36		0,52%	0,49%
				Total	1.549.017,36	0,52%	0,49%
États-Unis d'Amérique							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.700.000	USD	98,9430%	1.523.716,82		0,51%	0,48%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	98,9050%	1.186.860,00		0,40%	0,38%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25,10	1.600.000	EUR	97,3900%	1.558.240,00		0,52%	0,49%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.300.000	EUR	99,5580%	1.294.254,00		0,43 %	0,41%
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	1.600.000	EUR	96,8220%	1.549.152,00		0,52%	0,49%
				Total	7.112.222,82	2,38%	2,26%
Total instruments du marché monétaire					33.213.759,65	11,10%	10,54%
Instruments financiers dérivés							
Sur devises							
Contrats à terme (non négociés de gré à gré)							
VERK TERM EUR/USD 1,092362 06/06/2024	-12.400.000	EUR	0,90	-11.168.047,60		-3,73%	-3,54%
				Total	-11.168.047,60	-3,73%	-3,54%
Total instruments financiers dérivés					-11.168.047,60	-3,73%	-3,54%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					299.130.421,54	100,00 %	94,94%
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC Bank		EUR		2.710.320,69			0,86%
KBC Bank		CHF		210.388,52			0,07%
KBC Bank		DKK		125.807,15			0,04%
KBC Bank		SEK		185.707,95			0,06%
KBC Bank		USD		1.239.870,62			0,39%
				Total dépôts et liquidités	4.472.094,93		1,42%
III. Autres créances et dettes					11.406.112,39		3,62%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

IV. Autres

64.554,53

0,02%

V. Total de la valeur nette d'inventaire

315.073.183,39

100,00 %

Écarts sectoriels et écarts de taux de change: voir les graphiques au point 2.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,44%
Belgique	10,92%
Canada	0,53%
Danemark	1,81%
Allemagne	7,39%
Finlande	3,56%
France	11,81%
Grande-Bretagne	2,59%
Irlande	2,32%
Italie	1,33%
Luxembourg	3,51%
Pays-Bas	8,83%
Autriche	0,50%
Pologne	0,52%
Supranationaux	0,63%
Taiwan	1,04%
États-Unis	37,03%
Suède	2,65%
Suisse	2,59%
	100,00 %

2.4.2 Changements dans la composition des actifs du fonds Dierickx Leys I Balance

Taux de rotation	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	32.220.407,57	49.424.704,07	81.645.111,64
Vendre	25.246.485,31	22.444.512,92	47.690.998,23
Total 1	57.466.892,88	71.869.216,99	129.336.109,87
Souscriptions	24.411.196,58	19.699.024,47	44.110.221,05
Remboursements	15.545.595,85	15.408.719,15	30.954.315,00
Total 2	39.956.792,43	35.107.743,62	75.064.536,05
Moyenne de référence de l'actif net	286.202.527,52	299.815.892,61	293.009.210,07
Rotation	6,12%	12,26%	18,52%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Taux de rotation corrigé			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	32.220.407,57	49.424.704,07	81.645.111,64
Vendre	25.246.485,31	22.444.512,92	47.690.998,23
Total 1	57.466.892,88	71.869.216,99	129.336.109,87
Souscriptions	24.411.196,58	19.699.024,47	44.110.221,05
Remboursements	15.545.595,85	15.408.719,15	30.954.315,00
Total 2	39.956.792,43	35.107.743,62	75.064.536,05
Moyenne de référence de l'actif net	286.202.527,52	299.815.892,61	293.009.210,07
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	89,28%	94,94%	92,11%
Rotation corrigée	6,80%	12,20%	18,92%

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

2.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	date de réalisation	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1,092362 06/06/2024	05/12/2023	USD	12.400.000,00	11.351.548,30 11.351.548,30	1

2.4.4 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2021					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	2,450	8,412	4,071	3,258	45,817	23,899
B	365	10,765	1	4,550	574	35,977
B1	3	1,656	0	2,059	579	10,288
B2	0	3,527	0	278	0	5,613
B4	150	1,878	0	2,079	6,170	1,875
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	1,566	3,782	4,025	3,600	43,358	24,081
B	276	7,544	0	6,030	850	37,491
B1	4	3,125	0	535	583	12,878
B2	0	245	0	1,160	0	4,698
B4	45	6	0	6	6,215	1,875
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de certificats d'actions en circulation en 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	1,572	4,503	3,696	3,736	41,234	24,848
B	302	7,475	156	4,803	996	40,163
B1	2	4,851	115	1,820	470	15,909
B2	0	1,778	0	53	0	6,423
B4	0	13	0	0	6,215	1,888
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2021			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	5.685.199,75	18.964.137,43	9.434.970,54	7.319.289,02
B	851.555,71	24.424.302,88	2.349,99	10.371.076,15
B1	6.809,61	3.755.096,91	0,00	4.630.622,10
B2	0,00	8.271.167,62	0,00	664.297,62
B4	367.506,00	4.392.232,63	0,00	4.877.479,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	3.605.425,53	8.260.201,85	9.015.940,70	7.755.318,59
B	567.729,39	16.726.578,36	0,00	13.493.062,35
B1	8.833,00	7.117.844,35	0,00	1.239.167,91
B2	0,00	536.999,75	0,00	2.661.057,68
B4	100.357,20	13.078,80	0,00	13.143,24
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	3.448.803,62	9.580.664,63	8.140.924,11	7.890.825,99
B	646.670,29	16.071.657,16	334.795,20	10.310.756,60
B1	4.296,52	10.494.151,17	259.032,10	3.903.640,35
B2	0,00	3.835.803,02	0,00	114.340,65
B4	0,00	28.174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

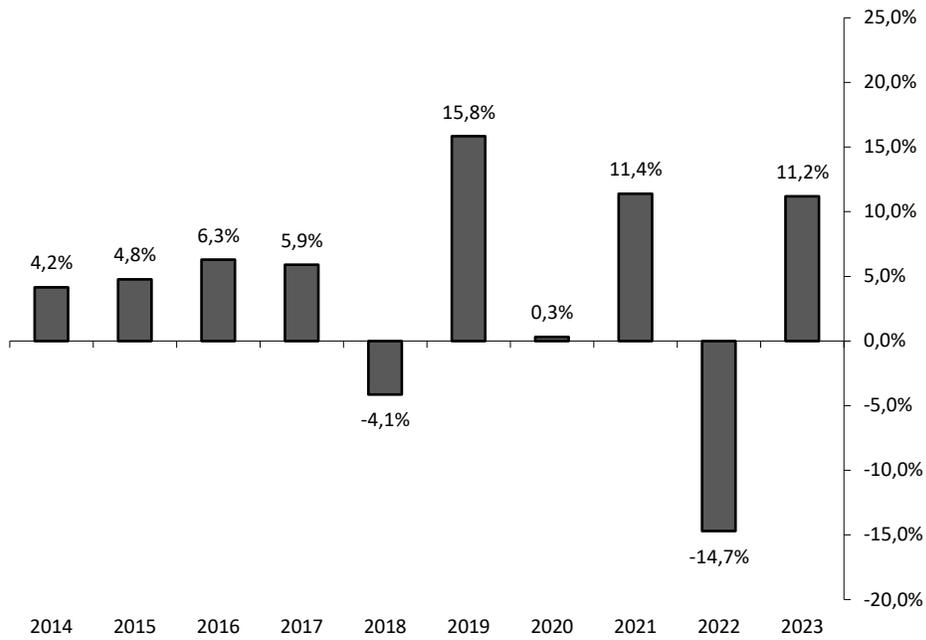
Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021	315.315.450,54	2.432,84	2.368,92	2.420,94	2.389,74	2.436,27	2.404,98
2022	270.884.510,02	2.074,98	2.007,20	2.070,39	2.030,47	2.087,68	2.047,60
2023	315.073.183,39	2.307,03	2.230,31	2.308,94	2.256,79	2.332,87	2.275,66

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
Année	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021		2.425,36	2.515,13	2.445,35		
2022		2.070,25	2.166,06	2.092,65		
2023		2.300,76	2.432,60	2.325,54		

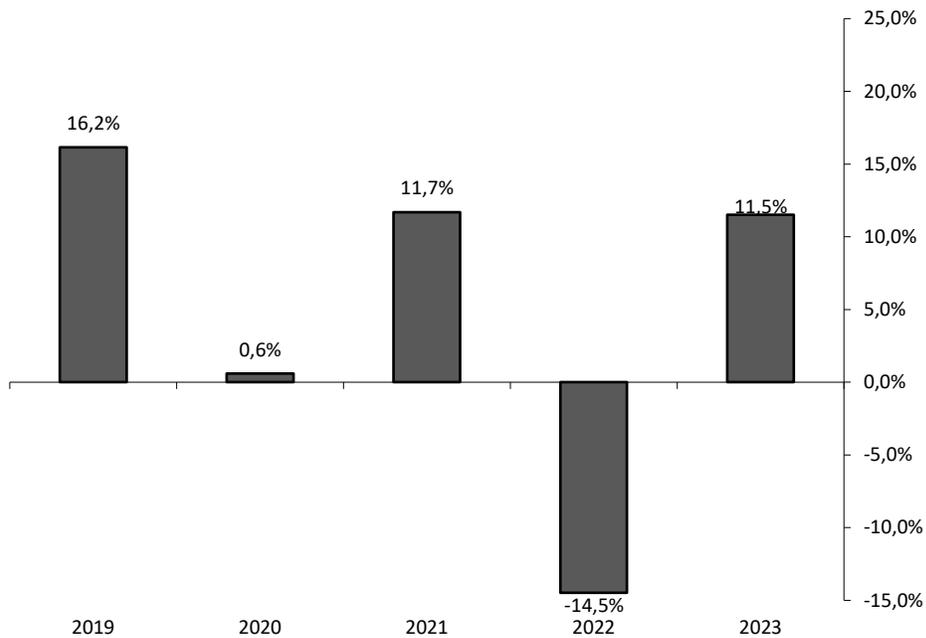
2.4.5 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 31/12/22- 31/12/23	3 ans 31/12/20- 31/12/23	5 ans 31/12/18- 31/12/23	10 ans 31/12/13- 31/12/23
Classe C	11,18%	1,84%	4,19%	3,76%
Classe B	11,51%	2,13%	4,47%	
Classe B1	11,73%	2,33 %	4,68%	
Classe B2	12,01%	2,58%	4,94%	
Classe B4	12,28%	2,84%	5,20%	

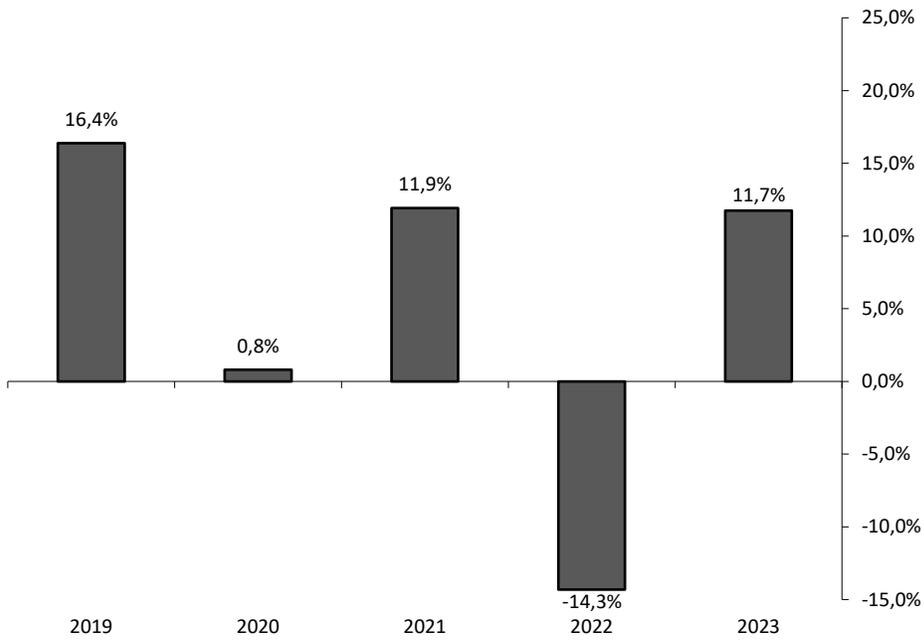
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



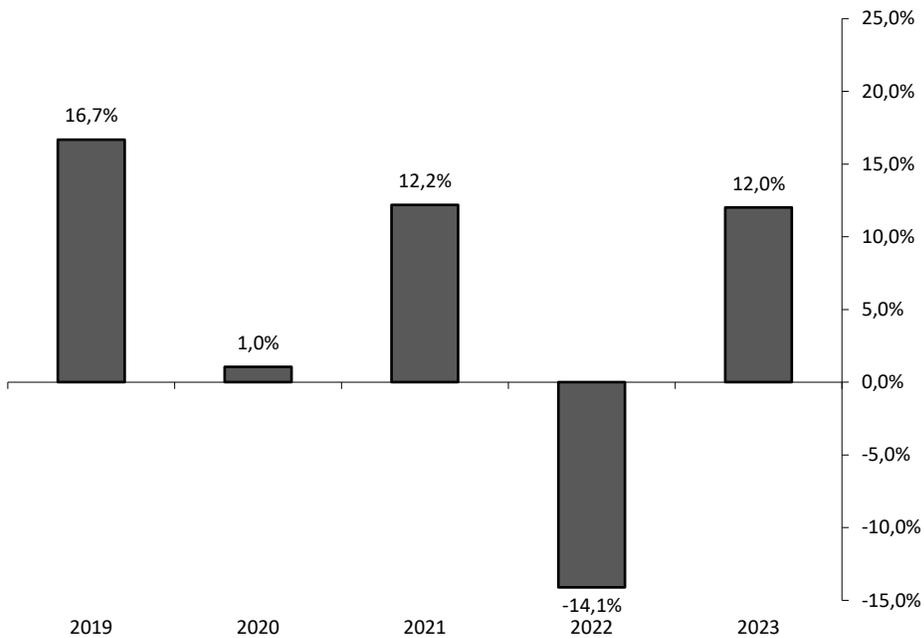
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



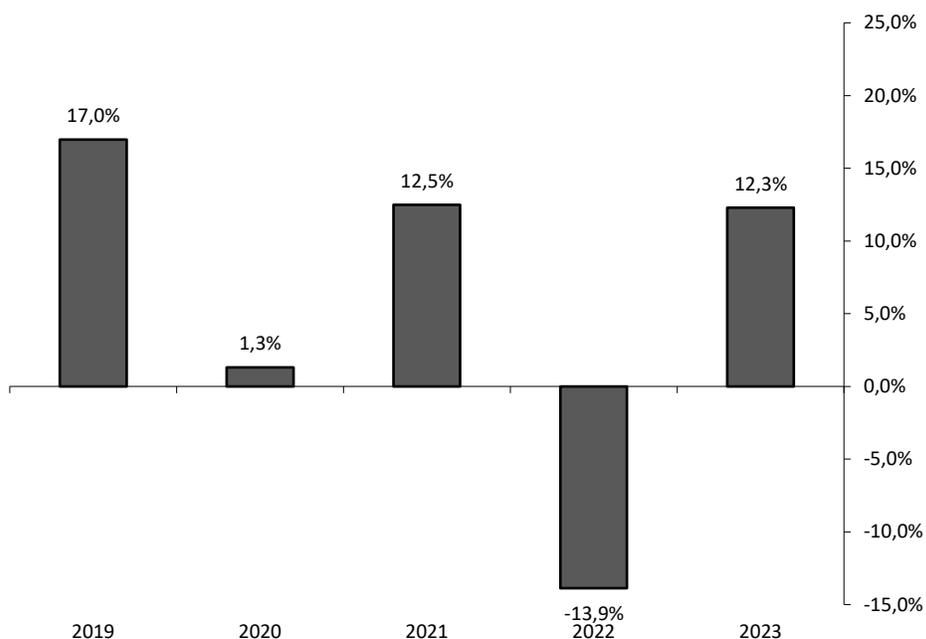
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B4: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 01/01 au 31/12 de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est indiqué pour la classe I, car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

2.4.6 Frais

Frais courants:

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

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice.

Les frais courants de la classe « I » ne sont pas indiqués car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

Les coûts suivants ne sont pas inclus dans les frais de fonctionnement:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts contractés
- les paiements au titre des instruments financiers dérivés
- les commissions et frais payés directement par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La commission de gestion du portefeuille d'investissement de 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, en fonction de la classe d'actions, payée par Dierickx Leys Fund I Balance à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement reversée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

2.4.7 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année civile au cours de laquelle des votes ont été exprimés par mandat, un rapport sera préparé et sera librement accessible sur le site web public de l'entreprise www.dierickxleys.be. Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Rapport de gestion

3.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 28 octobre 2014.

Les actions de capitalisation de catégorie « C » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 3 novembre 2014 au 14 novembre 2014 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de capitalisation des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution de classe « C » du compartiment ont été lancées le 11 mars 2016 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

Les actions de distribution des classes « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 19 juillet 2018 au 27 juillet 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

3.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

3.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Le compartiment vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions. La philosophie de base de la gestion consiste à sélectionner systématiquement un groupe de titres valorisés à un prix avantageux, qui peuvent répondre le mieux possible à l'objectif de plus-value du capital à moyen terme. Un nombre égal d'actions européennes et américaines est sélectionné. La répartition sectorielle n'est pas prise en compte.

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments (options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance), principalement en vue de protéger le portefeuille contre la baisse et/ou de réduire la volatilité du compartiment.

Aucune garantie formelle n'a été donnée au compartiment ou à ses détenteurs de parts.

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. Le compartiment se qualifie dès lors en tant que produit décrit dans l'article 8 du Règlement européen du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("règlement SFDR").

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres.

D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Dans ce cas, le gestionnaire ESG effectue une analyse ESG objective, indépendante de toute caractéristique financière favorable, en veillant à ce que chaque produit financier faisant l'objet d'une délibération reçoive un traitement égal (lire: également strict) en termes d'ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce cas, les informations relatives à l'entreprise doivent être collectées auprès d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site web de l'entreprise,...) afin d'évaluer les risques ESG.

- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement.

Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

3.1.4 Benchmark

Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par référence à un indice de référence.

3.1.5 Politique menée au cours de l'exercice

Le fonds vise à proposer le meilleur résultat global possible en euros, l'accent étant mis sur les placements en actions. La philosophie de base de la gestion consiste à sélectionner systématiquement un groupe de titres valorisés à un prix avantageux, qui peuvent répondre le mieux possible à l'objectif de plus-value du capital à moyen terme. Un nombre égal d'actions européennes et américaines sont sélectionnées.

DLF I Systematic: evolutie netto-inventariswaarde



DLF I Systematic: evolutie netto-inventariswaarde

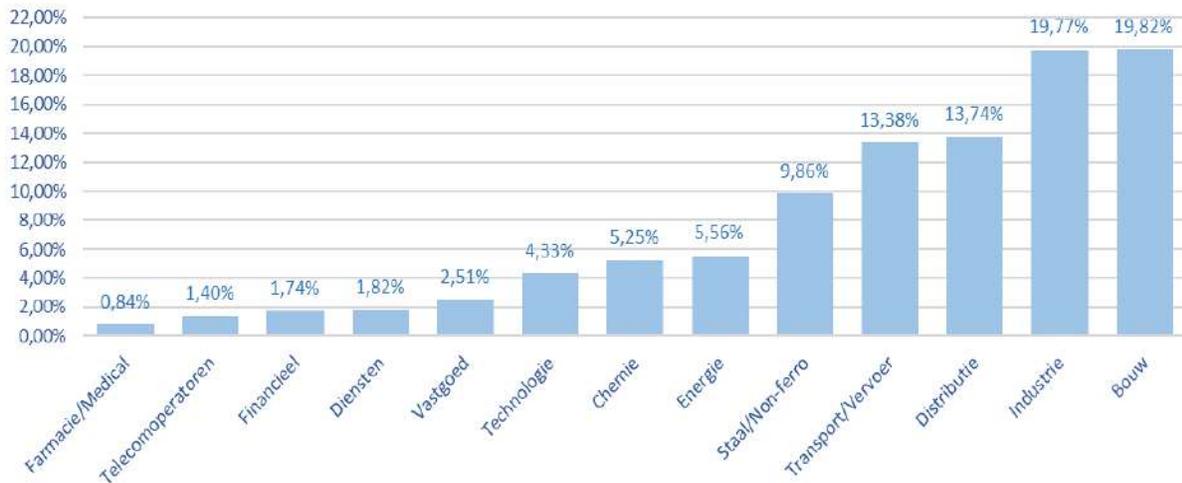
DLF I Systematic: évolution de la valeur nette d'inventaire

Le compartiment Systematic investit, de manière systématique, dans des actions bon marché. Le gestionnaire sélectionne chaque année 25 actions américaines et les 25 actions européennes bon marché, et il les inclut dans le compartiment avec une même pondération. La part de l'Enterprise Value, soit la somme de la capitalisation boursière et de la valeur de marché moins la position au comptant, par rapport au bénéfice brut de l'entreprise (EBITDA) détermine si une action est bon marché. Dans des circonstances normales, la composition de ce portefeuille reste inchangée pendant une année.

Début mai, la nouvelle composition du Dierickx Leys Fund I Systematic a été déterminée. Chacune des actions est reprise dans le compartiment avec une pondération égale. Pour ce faire, certaines actions ont été vendues et d'autres ont été rachetées, de sorte que chaque action représente à nouveau 2% du compartiment. De nouvelles actions ont été ajoutées au compartiment. Les actions qui n'étaient plus bon marché ont été vendues.

Dans la nouvelle composition du compartiment Systematic, aucun secteur n'est fortement pondéré. Quelques secteurs se distinguent. Les secteurs de la construction et de l'industrie ont bénéficié d'un poids plus important.

DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF I Systematic: répartition sectorielle portefeuille d'actions
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Telecomoperatoren	Opérateurs télécommunications
Financieel	Financier
Diensten	Services
Vastgoed	Immobilier
Technologie	Technologie
Chemie	Chimie
Energie	Énergie
Staal/Non-ferro	Acier/non-ferreux
Transport/Vervoer	Transport
Distributie	Distribution
Industrie	Industrie
Bouw	Construction

Lors de la réorientation de mai, une part égale d'actions américaines et européennes a été choisie. Les actions américaines ont surperformé les actions européennes depuis lors, comme le montre la répartition des devises, investies à 55,6% en USD.

DLF I Systematic: muntverdeling



DLF I Systematic: muntverdeling

DLF I Systematic: répartition de devises

Dierickx Leys Fund I Systematic a atteint un rendement de 20,98 %

3.1.6 Future politique

Le caractère systématique de ce fonds implique non seulement de sélectionner les actions les moins chères, mais aussi de répéter cet exercice périodiquement. Sur la base des résultats annuels de 2023, nous identifierons au cours du premier semestre 2024 les actions qui sont actuellement valorisées à bas prix et nous ajusterons le portefeuille en conséquence.

Les inventaires complets peuvent être consultés sur le site www.dierickxleys.be

3.1.7 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 5 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

3.1.8 Destination des résultats

Pour l'exercice 2023, il a été versé aux détenteurs d'actions de distribution un dividende composé uniquement des intérêts et dividendes effectivement perçus au cours de l'exercice provenant des investissements du compartiment, déduction faite des frais généraux du compartiment:

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions C, le dividende s'élève à 26,33 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B, le dividende s'élève à 29,71 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B1, le dividende s'élève à 32,36 €.

Le solde du résultat à attribuer aux actionnaires de distribution et du résultat à attribuer aux actionnaires de capitalisation a été ajouté au capital.

3.2 Bilan

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan		
TOTAL DE L'ACTIF NET	11.732.940,69	11.051.614,61
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	11.750.480,09	11.066.854,65
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11.750.480,09	11.066.854,65
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	10.254,07	13.557,84
A. Créances		
a. Montants à recevoir	55.897,63	11.374,27
b. Avoirs fiscaux		2.183,57
c. Collateral		
d. Autre		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-43.737,19	
b. Dettes fiscales (-)	-1.906,37	
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	22.785,00	29.451,78
A. Avoirs bancaires à vue	22.785,00	29.451,78
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autre		
VI Comptes de régularisation	-50.578,47	-58.249,66
A. Charges à reporter	3.220,85	
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)	-53.799,32	-58.249,66
d. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11.732.940,69	11.051.614,61
A. Capital	9.658.038,09	13.135.503,50
B. Participations au résultat	-123.717,77	42.505,22
C. Résultat reporté	0,00	0,00
d. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.198.620,37	-2.126.394,11
Section 2. - Postes hors bilan		
I Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
II Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00

A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

3.3 Compte de résultats

		31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats			
I	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.934.133,86	-2.307.610,37
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations		
b.	Autres titres de créance		
b.1.	Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2.	Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	2.102.303,40	-2.590.125,70
b.	OPC à nombre fixe de parts		
c.	Autres valeurs assimilables à des actions		
d.	Autres valeurs mobilières		8.654,27
e.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
a.	Instruments financiers dérivés		
b.	Autres positions et opérations de change	-168.169,54	273.861,06
II	Produits et charges des placements	488.767,59	408.090,81
A.	Dividendes	542.046,29	449.280,74
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b.	Dépôts et liquidités	4.397,23	-643,44
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intérêts d'emprunts (-)		
d.	Contrats de swap		
e.	Précomptes mobiliers (-)		
a.	D'origine belge	-1.536,12	
b.	D'origine étrangère	-56.139,81	-40.546,49
F.	Autres produits provenant des placements		
III	Autres produits	0,00	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autre		
IV	Coûts d'exploitation	-219.982,00	-226.874,55
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-17.309,71	-21.313,80
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-2.247,09	-4.008,64
d.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière		
Classe C		-71.811,31	-82.448,96
Classe B		-63.790,66	-62.357,00
Classe B1		-13.328,65	-13.562,48
b.	Gestion administrative et comptable	-18.499,60	-18.499,96
e.	Frais administratifs (-)		
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-375,00	-400,97
H.	Services et biens divers (-)	-21.615,23	-14.270,06
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4		-10.599,87	-9.826,59
K.	Autres charges (-)	-404,88	-186,09
Produits et charges de l'exercice (du semestre)		268.785,59	181.216,26
SOUS-TOTAL II + III + IV		268.785,59	181.216,26
V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	2.202.919,45	-2.126.394,11

VI Impôts sur le résultat

4.299,08	
----------	--

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

2.198.620,37	-2.126.394,11
--------------	---------------

Section 4. - Traitement des résultats

I. Bénéfice à affecter (perte à comptabiliser)

- a. Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au revenu reçues (participations distribuées aux résultats)

II. (Augmentation) retrait du capital

III. Bénéfice à reporter (perte à reporter)

IV. (Paiement du dividende)

2.074.902,60	-2.083.888,89
2.198.620,37	-2.126.394,11
-123.717,77	42.505,22
-1.893.336,53	2.226.954,02
0,00	0,00
-181.566,07	-143.065,13

3.4 Composition de l'actif et chiffres clés

3.4.1 Composition des actifs au 31/12/2023

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de fonds détenus	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés							
Actions et autres valeurs assimilables à des actions							
Actions							
Belgique							
SOLVAY SA	1,940	EUR	27,73	53.796,20		0,46%	0,46%
SYENQO SA/NV	1,940	EUR	94,26	182.864,40		1,56%	1,56%
			Total	236.660,60		2,01%	2,02%
Allemagne							
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2,087	EUR	100,78	210.327,86		1,79%	1,79%
DEUTSCHE LUFTHANSA REG	21,420	EUR	8,05	172.388,16		1,47%	1,47%
DHL GROUP	4,760	EUR	44,86	213.509,80		1,82%	1,82%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2,773	EUR	62,55	173.451,15		1,48%	1,48%
THYSSENKRUPP AG	33,000	EUR	6,31	208.296,00		1,77%	1,78%
WACKER CHEMISTRY AG	1,300	EUR	114,30	148.590,00		1,26 %	1,27%
			Total	1.126.562,97		9,59%	9,60%
France							
ARKEMA	2,250	EUR	103,00	231.750,00		1,97%	1,98%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,040	EUR	66,66	269.306,40		2,29%	2,30%
MICHELIN (CGDE)	7,226	EUR	32,46	234.555,96		2,00%	2,00%
ORANGE	16,000	EUR	10,30	164.864,00		1,40%	1,41%
REXEL SA	9,600	EUR	24,77	237.792,00		2,02%	2,03%
TOTALENERGIES SE	3,663	EUR	61,60	225.640,80		1,92%	1,92%
			Total	1.363.909,16		11,61%	11,62%
Grande-Bretagne							
KINGFISHER PLC	80,000	GBP	2,43	224.521,58		1,91 %	1,91 %
TAYLOR WIMPEY PLC	158,500	GBP	1,47	268.856,34		2,29%	2,29%
			Total	493.377,92		4,20%	4,21%
Irlande							
GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	22,750	GBP	9,11	239.096,62		2,03%	2,04%
			Total	239.096,62		2,03%	2,04%
Italie							
ENI SPA	12,119	EUR	15,35	186.002,41		1,58%	1,59%
			Total	186.002,41		1,58%	1,59%
Pays-Bas							
CNH INDUSTRIAL NV	15,673	EUR	11,08	173.656,84		1,48%	1,48%
SIGNIFIER NV	7,200	EUR	30,32	218.304,00		1,86%	1,86%
STELLANTIS NV	13,430	EUR	21,15	283.977,35		2,42%	2,42%
			Total	675.938,19		5,75%	5,76%
Norvège							
YARA INTERNATIONAL ASA	5,335	NOK	361,20	171.687,38		1,46%	1,46%
			Total	171.687,38		1,46%	1,46%
Autriche							
VOESTALPINE AG	6,700	EUR	28,56	191.352,00		1,63%	1,63%
WIENERBERGER AG	7,755	EUR	30,22	234.356,10		1,99%	2,00%
			Total	425.708,10		3,62%	3,63%
États-Unis d'Amérique							
AMKOR TECHNOLOGY INC	10,129	USD	33,27	305.273,87		2,60%	2,60%
ARROW ELECTRONICS INC	2,080	USD	122,25	230.346,95		1,96%	1,96%

ATKORE INC	1,800	USD	160,00	260.893,20	2,22%	2,22%
AUTONATION INC	1,881	USD	150,18	255.900,52	2,18%	2,18%
AVNET INC	5,117	USD	50,40	233.623,34	1,99%	1,99%
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	2,350	USD	166,94	355.384,55	3,02%	3,03%
DILLARDS INC-CL A	787	USD	403,65	287.772,94	2,45%	2,45%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2,010	USD	112,40	204.659,84	1,74%	1,74%
DR HORTON INC	2,144	USD	151,98	295.176,30	2,51%	2,52%
DXC TECHNOLOGY CO	9,815	USD	22,87	203.341,83	1,73%	1,73%
LENNAR CORP-A	1,925	USD	149,04	259.898,54	2,21%	2,22%
MACY'S INC	14,081	USD	20,12	256.644,37	2,18%	2,19%
MARATHON PETROLEUM CORP	1,795	USD	148,36	241.241,24	2,05%	2,06%
MODERNA INC	1,090	USD	99,45	98.197,75	0,84%	0,84%
MUELLER INDUSTRIES INC	6,736	USD	47,15	287.709,39	2,45%	2,45%
OWENS CORNING	2,153	USD	148,23	289.101,54	2,46%	2,46%
PULTEGROUP INC	3,510	USD	103,22	328.202,01	2,79%	2,80%
RELIANCE STEEL & ALUMINIUM	927	USD	279,68	234.861,27	2,00%	2,00%
RYDER SYSTEM INC	2,800	USD	115,06	291.845,28	2,48%	2,49%
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	8,905	USD	25,45	205.301,43	1,75%	1,75%
STEEL DYNAMICS INC	2,433	USD	118,10	260.292,87	2,22%	2,22%
UFP INDUSTRIES INC	2,855	USD	125,55	324.708,08	2,76%	2,77%
U-HAUL HOLDING CO	3,550	USD	71,80	230.899,54	1,97%	1,97%
WESTLAKE CORP	2,196	USD	139,96	278.423,92	2,37%	2,37%
WILLIAMS-SONOMA INC	1,924	USD	201,78	351.684,68	2,99%	3,00%
			Total	6.571.385,25	55,92%	56,01%
Suède						
SSAB AB - B SHARES	37,590	SEK	77,08	260.151,49	2,21%	2,22%
			Total	260.151,49	2,21%	2,22%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				11.750.480,09	100,00 %	100,15%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				11.750.480,09	100,00 %	100,15%
II. Dépôts et liquidités						
Avoirs bancaires à vue						
KBC Bank		EUR		20.880,42		0,18%
KBC Bank		USD		1.904,58		0,02%
			Total dépôts et liquidités	22.785,00		0,19%
III. Autres créances et dettes				10.254,07		0,09%
IV. Autres				-50.578,47		-0,43%
V. Total de la valeur nette d'inventaire				11.732.940,69		100,00 %

Écarts sectoriels et écarts de taux de change: voir les graphiques au point 3.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Belgique	2,03%
Allemagne	9,59%
France	11,61%
Grande-Bretagne	4,20%
Irlande	2,03%
Italie	1,58%
Pays-Bas	5,75%
Norvège	1,46%
Autriche	3,62%
États-Unis	55,92%
Suède	2,21%
Total	100,00 %

3.4.2 Changements dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Systematic

Taux de rotation			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	7.201.687,12	10.739,75	7.212.426,87
Vendre	7.575.744,73	868.063,99	8.443.808,72
Total 1	14.777.431,85	878.803,74	15.656.235,59
Souscriptions	667.754,96	456.575,07	1.124.330,03
Remboursements	933.113,34	1.565.445,85	2.498.559,19
Total 2	1.600.868,30	2.022.020,92	3.622.889,22
Moyenne de référence de l'actif net	11.647.259,52	11.444.398,72	11.545.829,12
Rotation	113,13%	-9,99%	104,22%

Taux de rotation corrigé			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	7.201.687,12	10.739,75	7.212.426,87
Vendre	7.575.744,73	868.063,99	8.443.808,72
Total 1	14.777.431,85	878.803,74	15.656.235,59
Souscriptions	667.754,96	456.575,07	1.124.330,03
Remboursements	933.113,34	1.565.445,85	2.498.559,19
Total 2	1.600.868,30	2.022.020,92	3.622.889,22
Moyenne de référence de l'actif net	11.647.259,52	11.444.398,72	11.545.829,12
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	97,97%	100,15%	99,06%
Rotation corrigée	111,11%	-10,03%	103,53%

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

3.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2021					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	146	700	602	269	3,438	1,072
B	168	755	0	972	194	3,926
B1	0	0	0	0	0	1,110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	95	464	513	137	3,020	1,399
B	1	564	160	261	35	4,229
B1	0	0	0	0	0	1,110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de certificats d'actions en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	105	94	621	566	2,504	927
B	30	701	0	846	65	4,084
B1	0	0	0	3	0	1,107
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2021			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	185.203,44	865.550,91	764.837,00	322.505,89
B	218.266,53	917.488,25	0,00	1.163.693,01
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	127.888,83	595.719,78	696.271,08	161.363,97
B	1.379,64	707.111,24	192.430,40	307.462,80
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

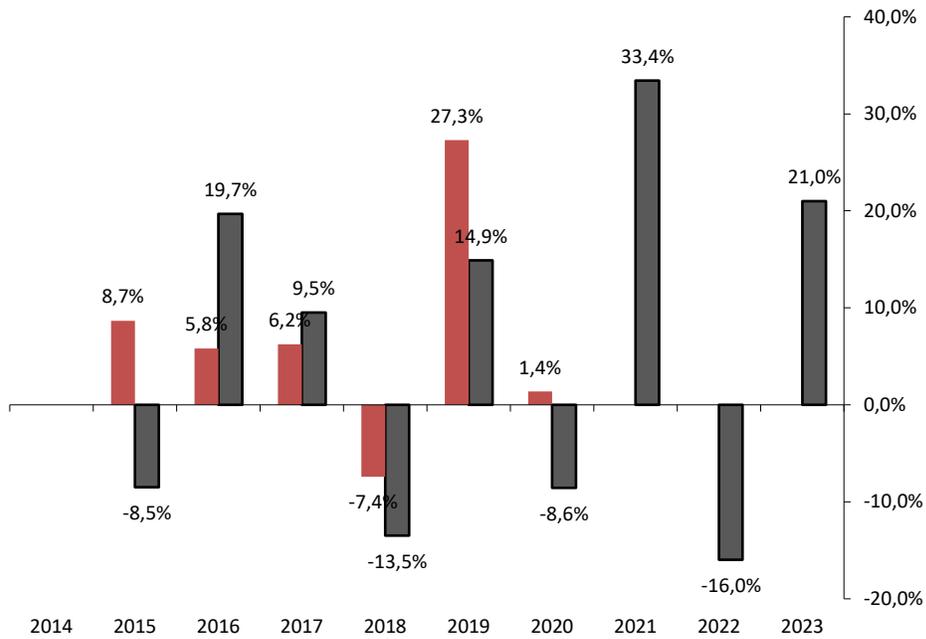
Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	136.274,32	111.468,11	796.350,83	659.812,70
B	39.185,21	837.402,39	0,00	1.039.056,01
B1	0,00	0,00	0,00	3.339,65
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021	13.195.169,28	1.390,49	1.321,85	1.402,64	1.333,55		1.342,34
2022	11.051.614,61	1.168,42	1.098,60	1.181,82	1.111,44		1.121,09
2023	11.732.940,69	1.413,61	1.308,91	1.433,70	1.324,22		1.335,67

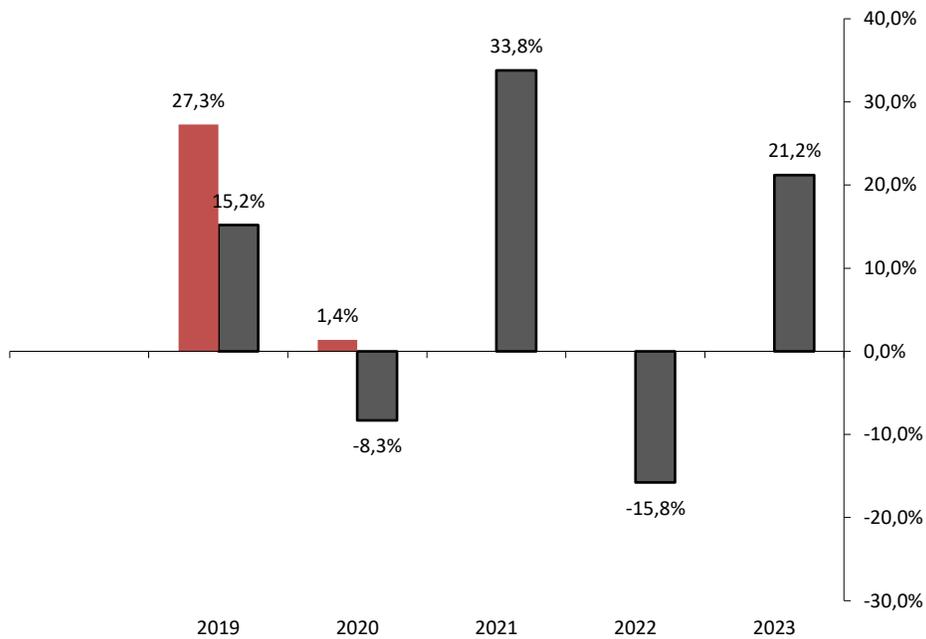
3.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 31/12/22- 31/12/23	3 ans 31/12/20- 31/12/23	5 ans 31/12/18- 31/12/23	10 ans 31/12/13- 31/12/23
Classe C	20,98%	10,70%	7,34%	
Classe B	21,21%	10,95%	7,60%	
Classe B1	21,44%	11,17%	7,82%	

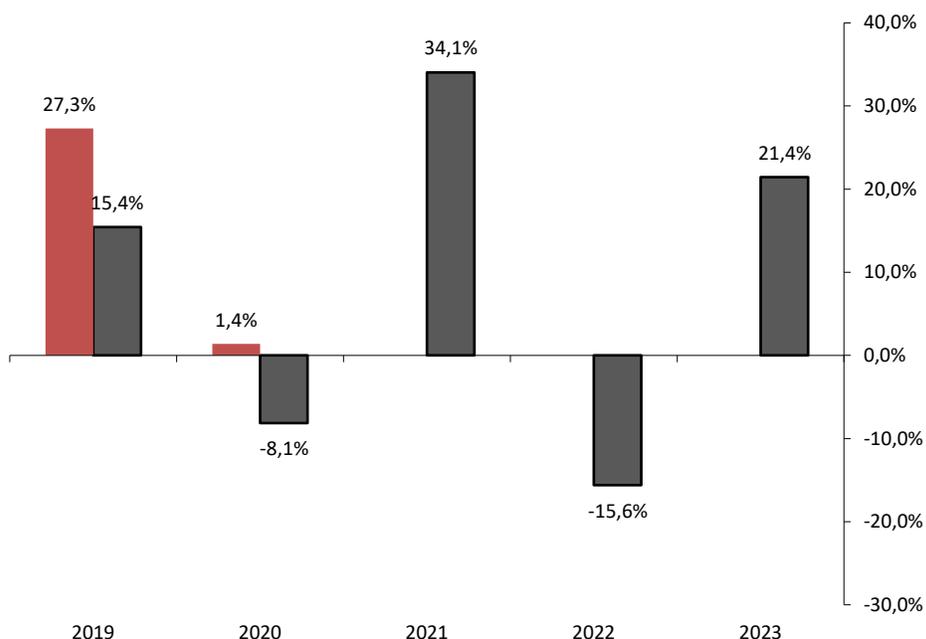
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 01/01 au 31/12 de l'année concernée. Jusqu'en 2020, les rendements du compartiment sont toujours comparés à ceux d'un indice de référence. Étant donné que l'objectif du compartiment a été modifié en 2021, il n'y a pas de comparaison de référence.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour les classes B2, B4 et I car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

3.4.5 Frais

Frais courants:

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

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus au cours de l'exercice.

Les frais de fonctionnement des classes « B2 », « B4 » et « I » ne sont pas indiqués car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

Les coûts suivants ne sont pas inclus dans les frais de fonctionnement:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La commission de gestion du portefeuille d'investissement de 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, selon la classe d'actions, payée par Dierickx Leys Fund I Systematic à la société de gestion Capfi Delen Asset Management sera intégralement payée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

3.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année civile au cours de laquelle des votes ont été exprimés par mandat, un rapport sera préparé et sera librement accessible sur le site web public de l'entreprise www.dierickxleys.be. Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « B2 », « B4 » et « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 qui prévoit la prise en compte des différentes catégories d'actions, nous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires dans les catégories « B2 », « B4 » et « I ».

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Rapport de gestion

4.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 1^{er} octobre 2018.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « C », « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 1^{er} octobre 2018 au 31 octobre 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 € par action.

4.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

4.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Defensive vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Dierickx Leys Fund I Defensive peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 20 % et un maximum de 35 % de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, liquidités ou titres de créance. Aucun investissement n'est réalisé dans des produits dérivés de gré à gré.

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. Le compartiment se qualifie dès lors en tant que produit décrit dans l'article 8 du Règlement européen du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("règlement SFDR").

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Dans ce cas, le gestionnaire ESG effectue une analyse ESG objective, indépendante de toute caractéristique financière favorable, en veillant à ce que chaque produit financier faisant l'objet d'une délibération reçoive un traitement égal (lire: également strict) en termes d'ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce cas, les informations relatives à l'entreprise doivent être collectées auprès d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site web de l'entreprise,...) afin d'évaluer les risques ESG.
- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESG, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

4.1.4 Benchmark

Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par référence à un indice de référence.

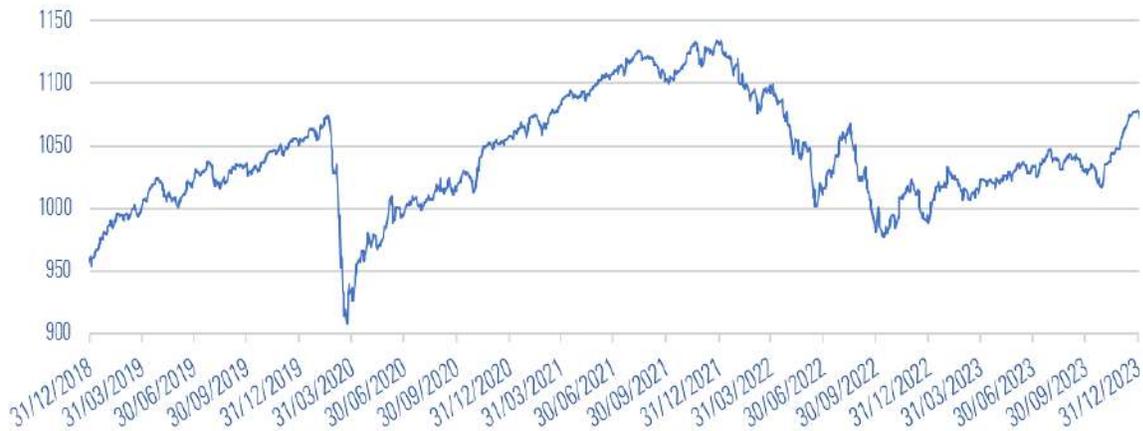
4.1.5 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Defensive est composé d'actions, d'obligations et d'un minimum de liquidités, principalement destinées à absorber d'éventuels retraits. Grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité, le gestionnaire vise à atteindre un bon équilibre entre le risque et le rendement. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, sauf circonstances exceptionnelles, il investit systématiquement environ 30% du total dans des actions. Au moins 20% du portefeuille doivent être investis en actions. Le pourcentage maximum est de 35%. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance

DLF I Defensive: evolutie netto-inventariswaarde



DLF I Defensive: evolutie netto-inventariswaarde

DLF I Defensive: évolution de la valeur nette d'inventaire

Le compartiment a réalisé un rendement de 8,97% en 2023. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux enregistré des bénéfices. Environ 60% de la performance du compartiment provient du portefeuille d'actions, 40% du portefeuille d'obligations.

L'année 2023 a commencé sous une mauvaise étoile. Les banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont annoncé qu'il y aurait encore beaucoup de relèvements de taux d'intérêt pour freiner l'inflation. Les économies occidentales semblaient se diriger vers la récession et l'économie chinoise était dans l'impasse en raison de la crise du Covid.

Le sentiment s'est inversé lorsque l'inflation a ralenti, grâce à la baisse des prix de l'énergie. Une récession semblait être évitée et le nombre de contaminations en Chine a bien diminué malgré l'abandon de la politique du zéro Covid. Les taux d'intérêt à long terme ont d'abord légèrement baissé.

Au cours du trimestre, la baisse de l'inflation s'est cependant avérée inférieure aux attentes. Les banquiers centraux ont alors de nouveau appuyé fermement sur l'accélérateur, ce qui a entraîné un nouveau relèvement des taux d'intérêt à long terme. Ce faisant, la courbe des rendements s'est de plus en plus inversée: les obligations à deux ans ont rapporté beaucoup plus que les obligations à plus long terme. Dans le passé, les courbes de rendement inversées annonçaient régulièrement des récessions. Les relèvements de taux d'intérêt ont également eu un impact négatif sur le portefeuille d'obligations détenues par les banques en tant qu'investissement pour les encours de dépôts. La tâche d'une banque consiste à convertir ces dépôts en crédits à plus long terme. Cependant, ces portefeuilles subissent des pertes en cas de hausses de taux d'intérêt. Compte tenu également d'une baisse plus importante que prévu des dépôts, cela a entraîné la faillite de la Silicon Valley Bank. Un certain nombre d'autres banques régionales américaines ont également fait face à des difficultés. Pour couronner le tout, la fierté suisse Crédit suisse a également soudainement vacillé.

Le Crédit suisse est l'une des plus grandes banques systémiques du monde. Sa faillite aurait pu conduire à une énorme débâcle. Cette situation a été évitée grâce à l'intervention ferme de la banque centrale suisse, qui a mis à disposition suffisamment de liquidités pour assurer un fonctionnement normal du marché.

Pourtant, les conséquences ne sont pas négligeables. Ces faillites placent les banquiers centraux devant un dilemme: augmenter davantage les taux d'intérêt pour freiner l'inflation, mais les augmenter si peu que ce soit pour éviter la faillite d'autres banques. Les dirigeants de la BCE ont clairement indiqué que les hausses de taux d'intérêt se poursuivraient pendant un certain temps. Presque au plus fort de la crise du Crédit suisse, la Banque centrale européenne a encore relevé ses taux d'intérêt de 0,5%.

Au cours du deuxième trimestre, les marchés ont été influencés par l'inflation, les relèvements de taux des banques centrales et les craintes de récession.

Bien que l'inflation ait reculé sur la quasi-totalité de l'année 2023, les administrateurs de la Réserve fédérale et de la BCE ont estimé que l'inflation sous-jacente se situait encore trop au-dessus de l'objectif de 2% en rythme annuel pour relâcher la pression. Les hausses de taux d'intérêt ont eu un effet négatif sur la demande de crédit des ménages et des entreprises et ont menacé de faire entrer l'économie en récession.

Cette situation a provoqué une panique croissante parmi les investisseurs à la fin du mois d'octobre. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 5%, tandis que les rendements des obligations d'État allemandes à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 3%. La nervosité était telle qu'un grand krach boursier n'était pas loin. Ce n'est qu'à la fin du mois d'octobre que les premiers signaux ont été émis au sein de la Réserve fédérale, indiquant qu'une pause prolongée dans les hausses de taux d'intérêt était possible. En novembre, le nombre d'indications selon lesquelles les taux d'intérêt avaient atteint un sommet a augmenté. À tel point qu'à la fin de l'année 2023, les marchés obligataires supposaient que trois ou quatre baisses de taux étaient attendues en 2024. Tout cela a finalement été confirmé par le « dot plot » de la Réserve fédérale, un graphique montrant les attentes des différents gestionnaires quant à l'état des taux d'intérêt pour les années à venir. Les marchés obligataires ont ensuite connu une forte reprise. Les taux d'intérêt à long terme ont baissé tant aux États-Unis qu'en Europe, alors que les hauts responsables de la Banque centrale européenne ont également signalé que les hausses de taux d'intérêt touchaient à leur fin. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans sont tombés à 3,8% à la fin de 2023, un niveau auquel ils se situaient à peu près au début de l'année. L'équivalent allemand est tombé à environ 1,9%, bien en dessous du niveau de 2,45% du début de l'année 2023.

Après une fin d'année 2022 pessimiste, les actions, en particulier, ont connu une belle reprise au cours du premier semestre de l'année. Un phénomène notable est que la hausse du marché boursier américain n'a concerné que sept valeurs, dont Nvidia, Apple Computer, Alphabet, Microsoft et Tesla. Le marché dans son ensemble a connu de grandes difficultés au départ. Les valeurs industrielles, en particulier, ont souffert de la baisse de la demande. Au cours de la seconde moitié de l'année, le reste du marché boursier a pu bénéficier d'une hausse, surtout depuis le début du mois de novembre. En raison de l'accent mis sur la qualité, le portefeuille ne contient pas de noms industriels très sensibles à la conjoncture variable. Le secteur des services fait preuve d'une grande résistance, ce qui permet à l'économie de ne pas entrer en récession.

Répartition des actifs

Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à un niveau proche de 30% en 2023. Le portefeuille obligataire a terminé l'année à un peu moins de 69% du total, ce qui correspond à peu près aux 70% de fin 2022. La composante de liquidités s'élève à 1%, soit à peu près le même niveau que fin 2022, ce qui est conforme à l'objectif de 2% que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et est donc constamment investi autour de l'objectif de 30% en actions dans un portefeuille qui vise la qualité, comme décrit ci-dessous. À l'exception de la composante en liquidités, qui est destinée à absorber les retraits, le portefeuille d'obligations est également investi au maximum possible.

Portefeuille d'actions

Le gestionnaire du compartiment n'a pas apporté d'ajustements en 2023 au processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

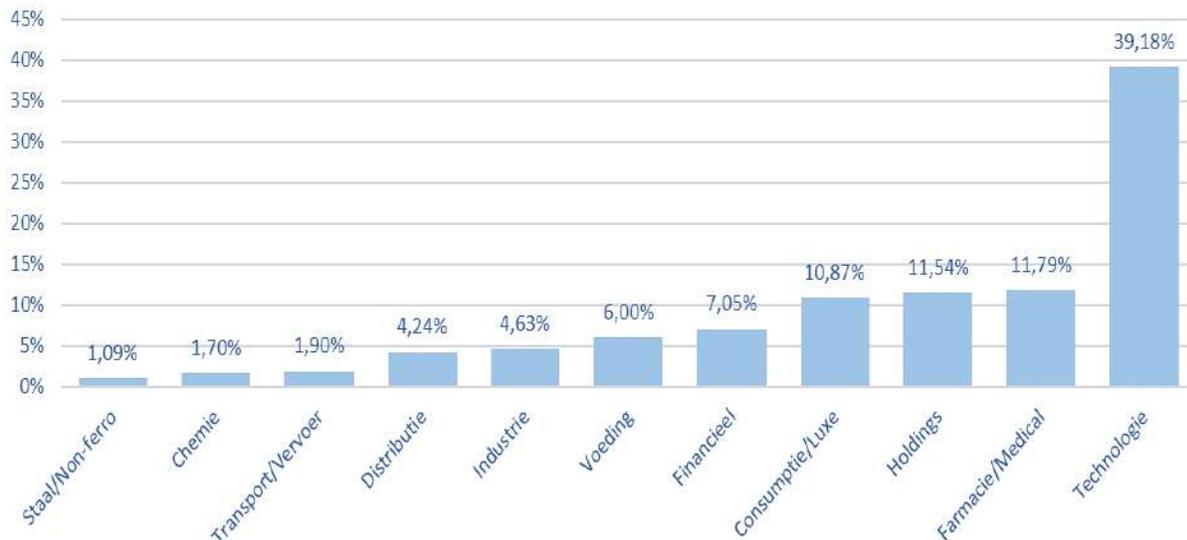
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. Ainsi, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent tenir la concurrence à distance plus facilement que les autres. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les actifs incorporels tels que les brevets, par exemple, peuvent être utiles. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à sa date d'expiration. Une marque forte est un autre actif immatériel qui fait que les consommateurs sont prêts à payer plus cher pour votre produit ou service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, l'entreprise peut offrir son produit ou son service à moindre coût, ce qui incite les consommateurs à choisir la solution alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.

DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF I Defensive: répartition sectorielle du portefeuille d'actions
Staal/Non-ferro	Acier/non-ferreux
Chemie	Chimie
Transport/Vervoer	Transport
Distributie	Distribution
Industrie	Industrie
Voeding	Alimentation
Financieel	Financier
Consumptie/Luxe	Consommation/Luxe
Holdings	Holdings
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Technologie	Technologie

Le secteur technologique représente 39% du total au 31 décembre, contre 35% à la fin de 2022. L'augmentation s'explique à hauteur de 2% par des acquisitions de Veeva Systems et de Fortinet, et 5,5% sont dus aux bonnes performances du secteur en 2023. Dans le même temps, l'acquisition d'Activision Blizzard a eu un impact négatif d'environ 3,5%.

Le secteur de la consommation et du luxe passe de 8,7% à 10,9% sur la même période, grâce à l'ajout de Booking Holding.

Le poids du secteur alimentaire a oscillé autour de 6%. Il a chuté en raison de la vente de Monster Beverage, mais s'est redressé après l'ajout de Coca Cola, Nestlé et Barry Callebaut. Le poids du secteur financier est passé de 9% à 7% en raison de la vente d'Intrum et des performances relativement faibles du secteur. Le poids du secteur pharmaceutique est passé de 12,8% à 11,8% du portefeuille d'actions en raison de la vente de Fresenius et de la faiblesse du secteur, à l'exception de Novo Nordisk, par rapport à l'ensemble du portefeuille.

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Voici un résumé des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Booking Holdings

Booking Holdings comprend différents sites web de réservation, notamment de restaurants, d'hôtels, de voitures de location et de billets d'avion. Outre Booking.com, l'entreprise américaine gère des sites web tels que Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com et Momondo.com. En 2019 (avant le COVID), près de 845 millions de nuitées ont été réservées sur ces plateformes de réservation, contre 390 millions chez le concurrent Expedia. L'entreprise comptait plus de 20 700 employés en 2022 et était présente dans plus de 220 pays.

Veeva Systems

Veeva Systems est une entreprise technologique américaine spécialisée dans les logiciels de cloud pour l'industrie médicale.

L'entreprise a été fondée en 2007 par Peter Gassner, actuel PDG, et Matt Wallach. En tant qu'ancien employé de Salesforce.com, Peter Gassner a constaté le besoin d'un logiciel de cloud spécialisé avec des fonctionnalités supplémentaires créées spécifiquement pour l'industrie (bio)pharmaceutique.

Les deux principaux produits de l'entreprise sont « Veeva Commercial Cloud » et « Veeva Vault ».

- Veeva Commercial Cloud est une plateforme CRM spécifiquement destinée au personnel de vente et de marketing des entreprises (bio)pharmaceutiques. Cette application cloud permet aux vendeurs et aux représentants de tenir à jour une base de données personnelle sur les visites chez les médecins, la distribution d'échantillons de produits, les commentaires sur les produits de l'entreprise, la planification d'événements, etc.
- Veeva Vault est une plateforme modulaire axée sur quatre éléments fondamentaux: les données cliniques, la réglementation, le contrôle de la qualité et la sécurité. Les modules vendus par l'entreprise avec la plateforme comprennent notamment des outils utilisés pour la collecte et l'analyse de données cliniques (essais), des outils qui aident à rédiger des documents de marketing respectant la réglementation ou des modules qui aident à constituer un dossier en vue de l'obtention d'une autorisation réglementaire (par exemple, la FDA).

La société élargit constamment sa gamme de modules supplémentaires avec des fonctionnalités additionnelles, ce qui renforce encore l'ancrage de Veeva Systems chez ses clients.

Fortinet

Fondée en 2000, Fortinet est un fournisseur américain de services intégrés de cybersécurité pour les petites et grandes entreprises, ainsi que pour les pouvoirs publics. Par le biais de ses produits de base FortiGate et FortiGuard, l'entreprise propose des applications de sécurité réseau: pare-feu, anti-spams, prévention des intrusions, VPN et prévention des fuites de données. Fortinet propose également des services tels que la sécurité e-mails et cloud, la consultance, la formation et l'assistance technique. L'entreprise a une part de marché d'environ 11% et emploie environ 8 200 personnes.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren (AvH) est une holding diversifiée indépendante qui se concentre sur un nombre limité d'entreprises de base présentant un potentiel de croissance internationale. Elle est dirigée par une équipe de gestion expérimentée et pluridisciplinaire. AvH se présente comme un actionnaire actif qui participe à la sélection de la gestion des participations et à l'élaboration de la stratégie à long terme. La discipline opérationnelle et financière ainsi que l'orientation stratégique des participations sont étroitement surveillées par AvH.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk est une multinationale pharmaceutique danoise qui emploie aujourd'hui environ 47 000 personnes et vend des médicaments dans plus de 168 pays à travers 80 filiales internationales. L'entreprise a été fondée en 1923 et son siège social se trouve à Bagsvaerd, au Danemark.

L'entreprise est active dans le développement, la production et la distribution de médicaments contre le diabète (insuline, GLP-1), l'obésité (Saxenda, Wegovy) et d'autres maladies chroniques (principalement dans le domaine des maladies du sang et des anomalies du système endocrinien). La division biopharmaceutique du groupe développe des produits notamment contre l'hémophilie, les troubles de la croissance et un traitement hormonal substitutif.

Novo Nordisk présente son chiffre d'affaires en trois divisions opérationnelles différentes:

- Diabetes Care (+/- 80% du chiffre d'affaires total): cette division développe et fabrique principalement des produits pour traiter le diabète (de type 1 et de type 2). Il s'agit essentiellement de différents types d'insuline (à action rapide, à action prolongée ou prémélangée) ainsi que de la dernière génération de médicaments stimulant la production d'insuline (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% du chiffre d'affaires total): ce segment développe des médicaments pour lutter contre le surpoids (ou l'obésité). Bien qu'il s'agisse de la plus petite division du groupe, c'est aussi celle qui connaît la croissance la plus rapide. Cela peut s'expliquer par le niveau élevé des dépenses de recherche et développement consacrées à cette division et par le lancement réussi de nouveaux produits (comme Wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% du chiffre d'affaires total): cette division comprend un portefeuille de produits contre les maladies sanguines rares ou les troubles hormonaux. Même si la croissance de cette division est assez anémique, elle est très rentable.

En 2021, on comptait environ 537 millions d'adultes atteints de diabète (type 1 + type 2) dans le monde, un chiffre qui, selon l'Organisation mondiale de la santé (OMS), atteindra 643 millions d'ici 2030 et 783 millions d'ici 2045. En outre, environ 541 millions de personnes dans le monde sont exposées à un risque accru de diabète en raison de leur surpoids ou de leur obésité.

Assa Abloy

En 1994, la société Assa a été scindée de l'entreprise de sécurité suédoise Securitas. Peu après, Assa a fusionné avec le fabricant finlandais de serrures Abloy, une filiale de Wärtsilä. L'entreprise est entrée en bourse la même année. La société s'est développée, en partie grâce à des acquisitions, pour devenir le plus grand fournisseur mondial de solutions de portes et d'accès, avec une large gamme de produits et une présence mondiale. Allegion et Stanley Black & Decker figurent parmi ses concurrents.

Assa Abloy est spécialisée dans la fourniture de produits et de services liés à la sécurité, au contrôle d'accès et à l'automatisation des portes. L'entreprise opère à l'échelle mondiale et est présente sur différents marchés, notamment dans les secteurs commercial, industriel, résidentiel, éducatif, sanitaire et gouvernemental. Les principales activités de l'entreprise sont:

7. Serrures et systèmes de porte: Assa Abloy fabrique une large gamme de serrures et de systèmes de porte pour différentes applications, notamment pour les bâtiments résidentiels, commerciaux et industriels. Il s'agit de serrures mécaniques, de serrures électroniques, de serrures intelligentes et de solutions de sécurité intégrées.
8. Contrôle d'accès: l'entreprise propose des solutions avancées de contrôle d'accès qui permettent aux organisations de gérer l'accès à leurs bâtiments et à leurs espaces. Il s'agit notamment de clés électroniques, de lecteurs de cartes, d'identification biométrique et de logiciels avancés de gestion de la sécurité.
9. Systèmes de portes automatiques: Assa Abloy développe et fabrique des systèmes de portes automatiques adaptés à différents environnements, tels que les centres commerciaux, les hôpitaux, les aéroports et les immeubles de bureaux. Ces systèmes améliorent l'accessibilité et l'efficacité des bâtiments.
10. Quincaillerie pour portes et fenêtres: L'entreprise fournit une large gamme de quincaillerie pour portes et fenêtres, notamment des charnières, des ferme-portes, des poignées de porte, de la quincaillerie anti-panique et d'autres accessoires qui contribuent à la fonctionnalité et à la sécurité des portes et des fenêtres.
11. Solutions de sécurité: Assa Abloy propose des solutions de sécurité intégrées qui aident les organisations à respecter des normes et réglementations strictes en matière de sécurité. Ces solutions comprennent des portes résistantes au feu, des serrures anti-effraction et des produits de sécurité pour les zones sensibles.
12. Technologie intelligente: L'entreprise a investi dans les technologies intelligentes, notamment les produits basés sur l'IdO qui peuvent être contrôlés via des applications mobiles. Les serrures intelligentes et les solutions de contrôle d'accès permettent aux utilisateurs de verrouiller ou de déverrouiller les portes à distance et d'autoriser l'accès aux personnes autorisées.

Syensqo

Syensqo a été scindée de l'entreprise chimique belge Solvay en décembre 2023. L'entreprise opère principalement dans le domaine de la chimie de spécialités, dont les activités sont réparties comme suit:

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

L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

Sorties du portefeuille d'actions:

Fresenius

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Fresenius est une entreprise allemande active dans le secteur des soins de santé par le biais de quatre divisions.

- Fresenius Medical Care (FMC): par le biais de sa participation (environ 31%) dans Fresenius Medical Care, Fresenius est active dans tout ce qui est lié à la dialyse (rénale). FMC est le principal fournisseur mondial sur ce marché.
- Fresenius Helios: exploitant d'hôpitaux en Allemagne (et en Espagne) (participation à 100%).
- Fresenius Kabi: fabricant de médicaments (génériques) et de dispositifs médicaux (participation à 100%). Ce département est spécialisé dans le traitement des patients blessés de manière grave et chronique. Il propose notamment des anesthésiques génériques administrés par voie intraveineuse et des médicaments contre les infections, pour le traitement du cancer et contre les maladies auto-immunes. La division comprend également la nutrition clinique et les pompes à perfusion et d'alimentation.
- Fresenius Vamed: gestion de projet et fournisseur de services aux hôpitaux (participation de 77%).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation est un gestionnaire de patrimoine canadien spécialisé dans les actifs alternatifs comme le private equity, les infrastructures, les énergies renouvelables, l'immobilier et les réassurances. L'entreprise gère une gamme de fonds et investit également par le biais de quatre filiales cotées en bourse: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners et Brookfield Reinsurance Partners. En outre, Brookfield détient une participation majoritaire dans Oaktree, un gestionnaire de patrimoine spécialisé dans la dette des entreprises en difficulté. L'ensemble du groupe gère environ 750 milliards de dollars d'actifs et emploie environ 180 000 personnes dans 100 bureaux répartis dans 30 pays. Brookfield investit à long terme et dans une perspective de valeur, ce qui signifie qu'elle vise des actifs de qualité qu'elle peut racheter à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. En investissant également ses propres fonds dans les actifs sous-jacents, l'entreprise garantit que ses intérêts correspondent à ceux de la clientèle. L'activité de gestion de patrimoine a également été récemment scindée en une entité distincte cotée en bourse (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation y a conservé une participation de 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management est la branche de Brookfield Corp. spécialisée dans la gestion d'actifs. La société a été scindée de Brookfield Corp à l'automne 2022 et cotée séparément.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation est un fournisseur américain de boissons énergétiques dont le portefeuille de produits comprend des marques bien connues telles que « Monster Energy », « NOS Energy », « Nalu » et « Burn ». Les produits de l'entreprise sont disponibles dans 153 pays du monde entier. L'entreprise compte 3 529 employés, dont 2 422 occupent un poste dans la vente ou le marketing. Le siège de Monster est situé en Californie, aux États-Unis.

Monster est essentiellement active dans le développement, le marketing, la vente et la distribution de ses produits de marque. L'entreprise sous-traite la production des boissons à des tiers.

Monster présente son chiffre d'affaires en 3 divisions opérationnelles:

- « Monster Energy Drinks »: contient le portefeuille de produits de base du groupe avec le produit phare « Monster Energy » et les produits dérivés (par ex. Espresso Monster ou Caffé Monster, Reign total body fuel, etc.) La production du produit final, comme nous l'avons déjà indiqué, est effectuée par des parties externes telles que les usines d'embouteillage.
- « Strategic Brands »: Cette division contient le portefeuille de produits que l'entreprise a acquis à la suite de l'accord stratégique avec Coca-Cola. Concrètement, l'entreprise a racheté les produits énergétiques de la société Coca-Cola et les a placés dans une division distincte. Les marques les plus connues de cette division sont « Burn » et « Nalu ».
- « Other »: comprend la participation de la filiale American Fruits & Flavors (achetée en 2016). Cette division vend des produits à des tiers indépendants, mais développe et produit également les principaux exhausteurs de goût pour les marques « Monster ».

Intrum

Intrum est le leader du marché européen dans la prestation de services liés au suivi et au recouvrement des dettes impayées. Par ailleurs, l'entreprise possède son propre portefeuille de dettes rachetées pour lesquelles elle procède au recouvrement. L'entreprise est active dans 24 pays européens et emploie plus de 8 000 personnes.

SS&C Technologies

SS&C Technologies est un éditeur américain de logiciels destinés à l'industrie financière. L'entreprise développe et vend des logiciels utilisés dans des domaines tels que la comptabilité financière, la comptabilité de gestion des actifs et dans les opérations de middle et back office des assureurs, des fonds spéculatifs, des fonds de capital-investissement et des fonds de pension. SS&C Technologies a été fondée en 1986 par Willam Stone et s'est fortement développée grâce à des acquisitions. Depuis sa création, l'entreprise a été à l'origine de plus de 50 acquisitions. L'acquisition de DST Systems pour un prix de 5,4 milliards de dollars, la dernière en date, a également permis à l'entreprise d'accéder au marché de l'externalisation des processus d'affaires dans le secteur de la santé.

Open Text

Open Text Corporation a été fondée en 1991 en tant que spin-off de l'Université de Waterloo au Canada. Les fondateurs Frank Tompa, Timothy Brax et Gaston Gonnet ont développé une technologie permettant d'effectuer certaines tâches de recherche ciblées (classement, structuration, indexation) dans des données textuelles.

Open Text se décrit comme une « entreprise de gestion des informations » proposant des logiciels et des services afin de fournir une valeur ajoutée stratégique dans le domaine des données et du contenu à ses clients. À l'heure actuelle, les produits de l'entreprise sont principalement proposés sous forme d'abonnement, ce qui génère des revenus annuels récurrents pour l'entreprise. (Software as a Service ou SAAS)

Open Text propose essentiellement une plateforme de travail (sur le cloud) pour la gestion des documents et des données, proposant différentes possibilités d'intégration avec des tiers (comme avec SAP, Microsoft, AWS...). Nous parlons alors de « Enterprise Content Management » (ECM). Essentiellement, le grand avantage de ce type de système de gestion documentaire est que les employés sont plus productifs parce que, par exemple, les données sont automatiquement lues dans les différents fichiers et que des fichiers standardisés moins sujets aux erreurs sont créés.

L'entreprise se développe principalement par le biais d'acquisitions, en ciblant surtout les jeunes sociétés de logiciels et en intégrant leur technologie dans un ensemble plus vaste avec des fonctionnalités supplémentaires. OpenText est donc devenu un guichet unique pour la digitalisation des processus de travail des entreprises et des gouvernements.

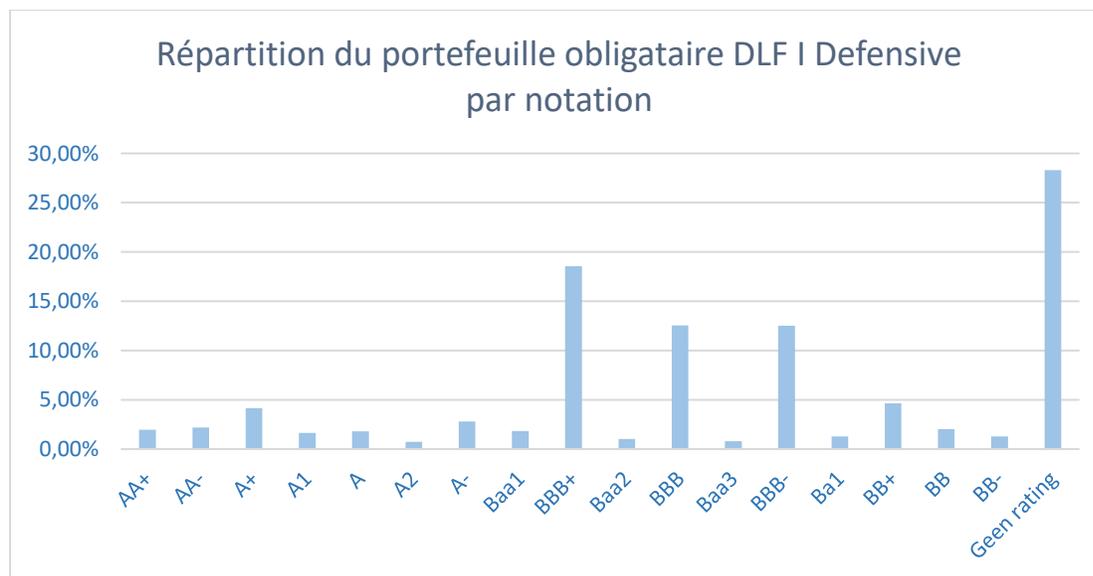
L'entreprise est devenue un acteur majeur du marché des logiciels au cours de la dernière décennie, avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 3 milliards de dollars, 14.000 employés et une capitalisation boursière totale de plus de 11 milliards de dollars.

Activision Blizzard

Activision Blizzard est l'un des plus grands producteurs de jeux vidéo au monde, avec une capitalisation boursière d'environ 72 milliards de dollars. L'entreprise compte plus de 13 000 employés et est basée aux États-Unis. Activision Blizzard produit les célèbres séries « Call of Duty » (un jeu de guerre dont un nouvel épisode sort chaque année) et « World of Warcraft » (une série fantastique). Activision-Blizzard est également l'un des producteurs de jeux vidéo les plus rentables. En outre, Activision Blizzard est actif dans le segment « mobile » avec sa filiale King, connue notamment pour le jeu populaire « Candy Crush ».

La société a récemment été rachetée par Microsoft.

Portefeuille obligataire



Le portefeuille d'obligations se compose essentiellement d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.

- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.
- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

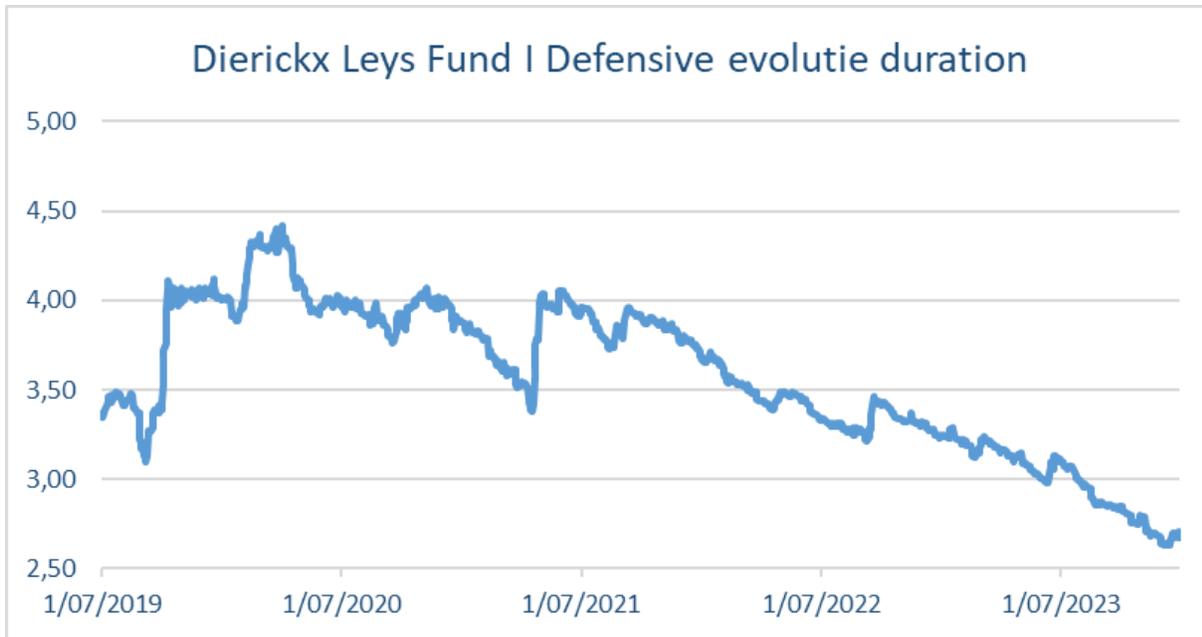
Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

62% du portefeuille obligataire est constitué de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme des titres de qualité dans le secteur financier. C'est légèrement le même pourcentage qu'à la fin de l'année 2022.

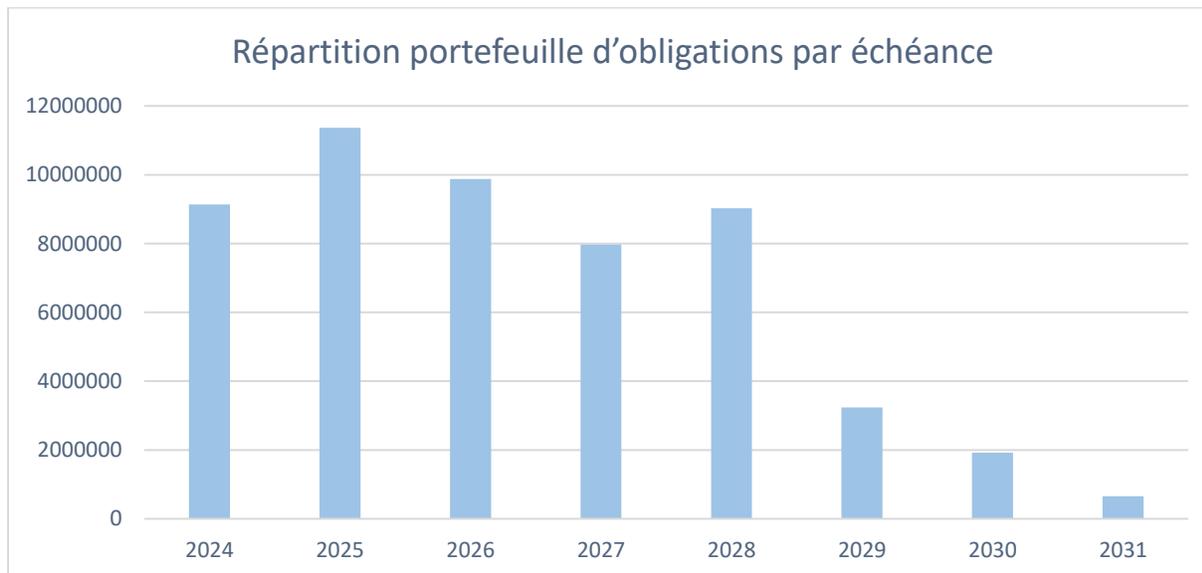
28% du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés non notées. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

La duration du portefeuille obligataire est passée de 3,24 ans fin 2022 à 2,67 ans fin 2023. Le rendement courant du portefeuille obligataire est passé de 4,36% fin 2022 à 3,82% à la fin de l'année. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». En 2022, l'écart s'est visiblement creusé en raison de la combinaison d'une inflation plus élevée et de perspectives de croissance plus faibles. En effet, une économie plus faible augmente le risque de faillite. En 2023, le « spread » est assez stable.

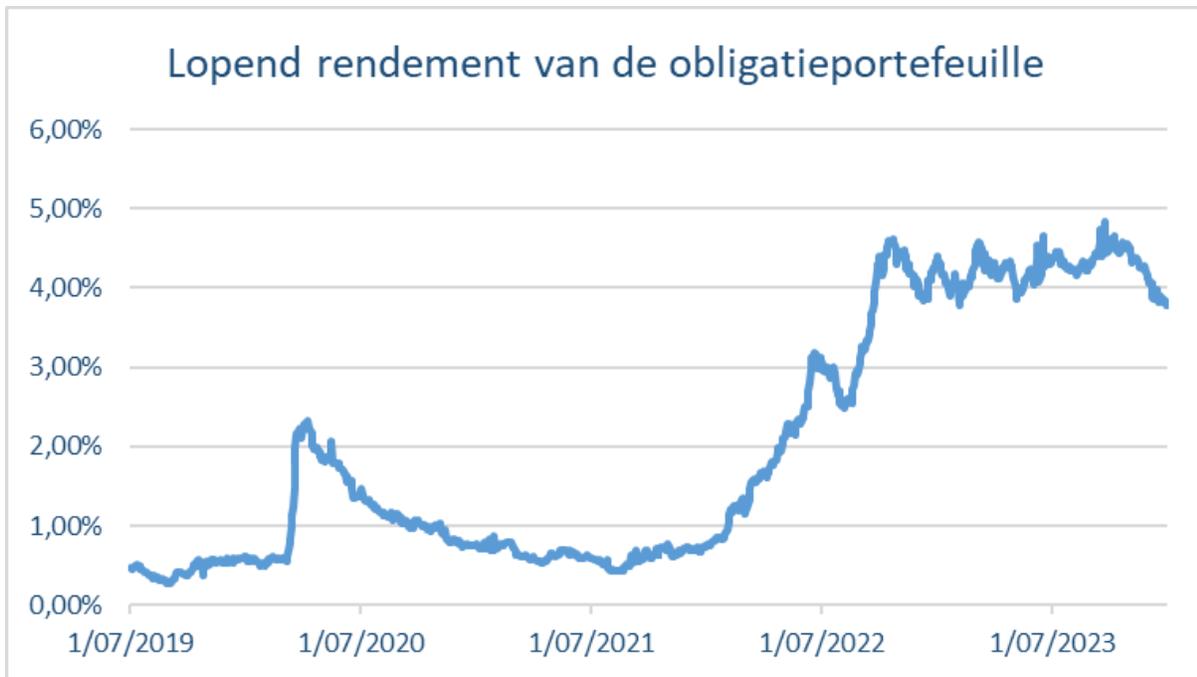
Les obligations à plus longue échéance baissent davantage que les obligations à plus courte échéance. Le gestionnaire a choisi de limiter la durée moyenne du portefeuille, même au cours de la période 2016-2021, lorsque les taux d'intérêt à court terme étaient même négatifs. Les risques liés à l'obtention d'un intérêt minimal à long terme étaient disproportionnés. Le gestionnaire a donc décidé de maintenir l'échéance moyenne pondérée - la duration dans le jargon - en dessous de quatre ans et même de la réduire. La duration indique le risque potentiel/le potentiel en cas de mouvements importants des taux d'intérêt. Par exemple, si les taux d'intérêt du marché augmentent de 1% par rapport aux niveaux actuels sur une courte période, le portefeuille d'obligations d'une durée de 2,5 ans perdra environ 2,5% de sa valeur en raison de l'évolution des taux d'intérêt.



Dierickx Leys Fund I Defensive evolutie duration	Dierickx Leys Fund I Defensive évolution duration
--	---



Grâce à cette intervention, l'impact négatif d'une hausse de 3% des taux d'intérêt à court et à long terme a été beaucoup plus limité que pour les portefeuilles à durée très élevée. Un portefeuille d'obligations à court terme comporte également plus d'obligations arrivant à échéance à court terme. Les fonds libérés peuvent être utilisés immédiatement pour répondre à la hausse des taux d'intérêt du marché, ce qui améliore encore le rendement courant du portefeuille d'obligations.



Lopend rendement van de obligatieportefeuille	Rendement courant du portefeuille obligataire
---	---

Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

Obligations diverses:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25%
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25%
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75%
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0%
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5%
- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375%
- € Umicore 23.6.2020-2025 0%
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2%

Sorties du portefeuille obligataire:

Obligations diverses:

- € Adecco 2.12.2016-2024 1%: vendue en raison de la faiblesse des rendements par rapport aux risques
- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125%: remboursée de manière anticipée
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288%: remboursée à l'échéance finale
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75%: remboursée à l'échéance finale
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50%: offre de rachat de Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875%: vendue pour cause de faible rendement par rapport aux risques
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5%: vendue pour cause de faible rendement par rapport aux risques
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25%: remboursée à l'échéance finale
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25%: remboursée à l'échéance finale
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5%: remboursée à l'échéance finale
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875% Remboursée à l'échéance finale
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125%: vendue en raison de rendements trop faibles par rapport aux risques
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1%: remboursée à l'échéance finale
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9%: remboursée à l'échéance finale
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Elis 6.10.2017-2023 0%: remboursée à l'échéance finale
- € Fresenius 11.2.2014-1.2.2024 4%: remboursé par anticipation
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125%: remboursée à l'échéance finale

Répartition des devises



DLF I Defensive: muntverdeling	DLF I Defensive: répartition de devises
---------------------------------------	--

Le portefeuille est exposé à 23% au dollar américain. C'est une augmentation par rapport aux 21% de la fin de l'année 2022. Le portefeuille d'actions est investi à 57% dans des actions libellées en dollars et le portefeuille d'obligations est investi à 7% dans des obligations libellées en dollars.

Après couverture, le portefeuille est investi à 74% en euros. En pratique, 32% du portefeuille d'actions et 93% du portefeuille d'obligations sont directement investis en euros.

4.1.6 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste investi à hauteur d'environ 30% du total en actions selon les critères de sélection énumérés dans la politique adoptée.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de trésorerie reste comprise entre 1 et 5% du total et est principalement destinée à absorber les sorties.

Le gestionnaire limite l'exposition au dollar à environ 22% du total.

4.1.7 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

4.1.8 Destination des résultats

Pour l'exercice 2023, il a été versé aux détenteurs d'actions de distribution un dividende composé uniquement des intérêts et dividendes effectivement perçus au cours de l'exercice provenant des investissements du compartiment, déduction faite des frais généraux du compartiment:

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions C, le dividende s'élève à 6,01 euros.
Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B, le dividende s'élève à 8,08 €.
Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B1, le dividende s'élève à 9,10 euros.
Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B2, le dividende s'élève à 11,17 €.
Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B4, le dividende s'élève à 12,79 €.

Le solde du résultat à attribuer aux actionnaires de distribution et du résultat à attribuer aux actionnaires de capitalisation a été ajouté au capital.

4.2 Bilan

Section 1^{ère}. - Schéma du bilan

TOTAL DE L'ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
 - d. Autres valeurs mobilières
 - e. OPC à nombre variable de parts
 - F. Instruments financiers dérivés
 - j. Sur devises
 - ii. Contrats à terme (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autre
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autre

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- d. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- d. Résultat de l'exercice (du semestre)

Section 2. - Postes hors bilan

I Sûretés réelles (+/-)

- A. Collateral
 - a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire
 - b. Liquidités/dépôts

31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
--------------------	--------------------

77.672.327,98	80.237.283,37
0,00	0,00

--	--

76.133.668,57	75.993.923,06
43.006.363,14	48.841.190,70
9.761.371,24	6.678.422,95
23.365.934,19	23.529.357,01
	0,00
	-3.055.047,60

0,00	0,00

344.185,74	3.025.278,48
357.000,65	3.028.670,80
	3.385,20
-314,60	-6.777,52
-12.500,31	

945.520,06	968.752,59
945.520,06	968.752,59

248.953,61	249.329,24
3.220,85	
478.127,53	511.114,62
-232.394,77	-261.785,38

77.672.327,98	80.237.283,37
71.069.379,96	91.516.162,08
-305.655,82	577.260,84
0,00	0,00
6.908.603,84	-11.856.139,55

0,00	529.994,52
	529.994,52

B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	3.022.080,42
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus		3.022.080,42
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

4.3 Compte de résultats

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	6.300.565,45	-12.582.626,67
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.005.736,93	-6.848.145,22
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	245.940,44	-296.376,29
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	4.452.520,50	-6.961.775,34
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	3.547,16	-32.967,18
b. Autres positions et opérations de change	-407.179,58	1.556.637,36
II Produits et charges des placements	1.441.088,87	1.605.377,32
A. Dividendes	349.669,51	507.953,50
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.100.714,47	1.183.618,82
b. Dépôts et liquidités	46.050,48	-7.952,39
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-18.538,16	-25.772,84
b. D'origine étrangère	-36.807,43	-52.469,77
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-803.623,15	-878.890,20
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-18.165,79	-14.175,10
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.060,22	-10.026,54
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-253.286,06	-284.211,59
Classe B	-242.736,06	-261.454,91
Classe B1	-89.639,27	-99.888,57
Classe B2	-29.448,39	-47.702,49
Classe B4	-13.570,89	-13.852,44
b. Gestion administrative et comptable	-54.770,49	-62.209,73
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-375,00	-400,97
H. Services et biens divers (-)	-21.462,90	-14.494,33
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-68.156,64	-71.981,56
K. Autres charges (-)	-2.951,44	1.508,03
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	637.465,72	726.487,12
SOUS-TOTAL II + III + IV	637.465,72	726.487,12

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	6.938.031,17	-11.856.139,55
----------	--	---------------------	-----------------------

VI	Impôts sur le résultat	29.427,33	
-----------	-------------------------------	------------------	--

VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	6.908.603,84	-11.856.139,55
------------	---	---------------------	-----------------------

Section 4. - Traitement des résultats

I.	Bénéfice à affecter (perte à comptabiliser)	6.602.948,02	-11.278.878,71
a.	Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (perte) de l'exercice à affecter	6.908.603,84	-11.856.139,55
c.	Participations au revenu reçues (participations distribuées aux résultats)	-305.655,82	577.260,84
II.	(Augmentation) retrait du capital	-6.045.612,40	11.925.159,34
III.	Bénéfice à reporter (perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Paiement du dividende)	-557.335,62	-646.280,63

4.4 Composition de l'actif et chiffres clés

4.4.1 Composition des actifs au 31/12/2023

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de fonds détenus	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés							
Actions et autres valeurs assimilables à des actions							
Actions							
Belgique							
ACKERMANS & VAN HAAREN	1,484	EUR	158,80	235.659,20		0,31%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	13,172	EUR	58,42	769.508,24		1,01%	0,99%
KBC GROUP NV	5,882	EUR	58,72	345.391,04		0,45%	0,44%
SOFINA	1,648	EUR	225,40	371.459,20		0,49%	0,48%
SOLVAY SA	3,252	EUR	27,73	90.177,96		0,12%	0,12%
SYENQO SA/NV	3,252	EUR	94,26	306.533,52		0,40%	0,39%
			Total	2.118.729,16		2,78%	2,73%
Danemark							
NOVO NORDISK A/S-B	4,411	DKK	698,10	413.043,12		0,54%	0,53%
			Total	413.043,12		0,54%	0,53%
France							
KERING	993	EUR	399,00	396.207,00		0,52%	0,51%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,293	EUR	733,60	948.544,80		1,25%	1,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,739	EUR	181,78	861.455,42		1,13 %	1,11%
			Total	2.206.207,22		2,90%	2,84%
Irlande							
MEDTRONIC PLC	6,193	USD	82,38	462.160,83		0,61%	0,60%
			Total	462.160,83		0,61%	0,60%
Italie							
MONCLER SPA	6,819	EUR	55,70	379.818,30		0,50%	0,49%
			Total	379.818,30		0,50%	0,49%
Luxembourg							
EUROFINS SCIENTIFIC	10,923	EUR	58,98	644.238,54		0,85%	0,83%
			Total	644.238,54		0,85%	0,83%
Pays-Bas							
AALBERTS NV	5,627	EUR	39,26	220.916,02		0,29%	0,28%
ASML HOLDING NV	1,181	EUR	681,70	805.087,70		1,06%	1,04%
EXOR NV	12,547	EUR	90,50	1.135.503,50		1,49%	1,46%
			Total	2.161.507,22		2,84%	2,78%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	5,048	USD	104,00	475.579,31		0,62%	0,61%
			Total	475.579,31		0,62%	0,61%
États-Unis d'Amérique							
ACCENTURE PLC-CL A	2,359	USD	350,91	749.883,77		0,98%	0,97%
ADOBE INC	1,463	USD	596,60	790.674,70		1,04%	1,02%
ALPHABET INC-CL C	8,744	USD	140,93	1.116.307,56		1,47%	1,44%
AMAZON.COM INC	2,021	USD	151,94	278.168,98		0,37%	0,36%
APPLE INC	4,412	USD	192,53	769.492,13		1,01%	0,99%
BANK OF AMERICA CORP	15,698	USD	33,67	478.803,93		0,63%	0,62%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,952	USD	356,66	953.764,22		1,25%	1,23%
BOOKING HOLDINGS INC	254	USD	3.547,22	816.191,57		1,07%	1,05%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5,590	USD	152,79	773.707,85		1,02%	1,00%
CISCO SYSTEMS INC	10,580	USD	50,52	484.193,86		0,64%	0,62%
COCA-COLA CO/THE	4,016	USD	58,93	214.387,97		0,28%	0,28%
CVS HEALTH CORP	9,968	USD	78,96	712.993,28		0,94%	0,92%

DANAHER CORP	2,224	USD	231,34	466.074,97	0,61%	0,60%
FORTINET INC	4,654	USD	58,53	246.760,23	0,32%	0,32%
MASTERCARD INC - A	957	USD	426,51	369.752,76	0,49%	0,48%
MICROSOFT CORP	3,345	USD	376,04	1.139.463,54	1,50%	1,47%
MOODY'S CORP	2,332	USD	390,56	825.061,98	1,08%	1,06%
NEWMONT CORP	6,801	USD	41,39	254.998,99	0,33%	0,33%
UNION PACIFIC CORP	1,998	USD	245,62	444.559,07	0,58%	0,57%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1,209	USD	192,52	210.849,42	0,28%	0,27%
VISA INC-CLASS A SHARES	1,591	USD	260,35	375.230,41	0,49%	0,48%
			Total	12.471.321,19	16,38%	16,06%
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	32,562	SEK	290,30	848.731,64	1,11%	1,09%
			Total	848.731,64	1,11%	1,09%
Suisse						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	135	CHF	1.419,00	206.234,45	0,27%	0,27%
NESTLE SA-REG	2,015	CHF	97,51	211.528,68	0,28%	0,27%
ROCHE HOLDING Gs.	1,360	CHF	244,50	357.983,35	0,47%	0,46%
SONOVA HOLDING AG-REG	1,384	CHF	274,40	408.851,18	0,54%	0,53%
			Total	1.184.597,66	1,56%	1,53%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				23.365.934,19	30,69%	30,08%
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200,000	EUR	79,3800%	158.760,00	0,21%	0,20%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500,000	EUR	84,4710%	422.355,00	0,55%	0,54%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300,000	EUR	91,9580%	275.874,00	0,36%	0,36%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100,000	EUR	97,4550%	97.455,00	0,13%	0,13%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300,000	EUR	97,5840%	292.752,00	0,38%	0,38%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572,000	EUR	97,5150%	557.785,80	0,73%	0,72%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,53%	0,52%
FRANZ COLRUJT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540,000	EUR	103,1440%	556.977,60	0,73%	0,72%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300,000	EUR	97,7200%	293.160,00	0,39%	0,38%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500,000	EUR	91,7110%	458.555,00	0,60%	0,59%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50,000	EUR	98,1860%	49.093,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700,000	EUR	94,1040%	658.728,00	0,87%	0,85%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700,000	EUR	93,1060%	651.742,00	0,86%	0,84%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	400,000	EUR	83,9230%	335.692,00	0,44%	0,43 %
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500,000	EUR	88,6970%	443.485,00	0,58%	0,57%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	600,000	EUR	93,5310%	561.186,00	0,74%	0,72%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300,000	EUR	78,5070%	235.521,00	0,31%	0,30%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137,000	EUR	97,1510%	133.096,87	0,17%	0,17%
			Total	6.585.490,27	8,65%	8,48%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600,000	EUR	96,4170%	578.502,00	0,76%	0,74%
			Total	578.502,00	0,76%	0,74%
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600,000	EUR	98,1240%	588.744,00	0,77%	0,76%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600,000	EUR	96,3420%	578.052,00	0,76%	0,74%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400,000	EUR	97,0850%	388.340,00	0,51%	0,50%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600,000	EUR	93,0070%	558.042,00	0,73%	0,72%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600,000	EUR	90,9400%	545.640,00	0,72%	0,70%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700,000	EUR	94,8180%	663.726,00	0,87%	0,85%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500,000	EUR	81,2520%	406.260,00	0,53%	0,52%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600,000	EUR	98,2830%	589.698,00	0,77%	0,76%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550,000	EUR	95,7320%	526.526,00	0,69%	0,68%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12,02	500,000	EUR	96,0430%	480.215,00	0,63%	0,62%
			Total	5.325.243,00	6,99%	6,86%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Finlande							
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600,000	EUR	100,0350%	600.210,00		0,79%	0,77%
METSAs BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700,000	EUR	96,6980%	676.886,00		0,89%	0,87%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600,000	EUR	90,6880%	544.128,00		0,71%	0,70%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700,000	EUR	97,9940%	685.958,00		0,90%	0,88%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700,000	EUR	96,0650%	672.455,00		0,88%	0,87%
TIETOEVRy OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	600,000	EUR	97,0510%	582.306,00		0,76%	0,75%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600,000	EUR	95,4420%	572.652,00		0,75%	0,74%
Total				4.334.595,00		5,69%	5,58%
France							
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200,000	EUR	97,2410%	194.482,00		0,26%	0,25%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300,000	EUR	95,7630%	287.289,00		0,38%	0,37%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	300,000	EUR	93,7950%	281.385,00		0,37%	0,36%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400,000	EUR	86,1350%	344.540,00		0,45%	0,44%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700,000	EUR	97,0850%	679.595,00		0,89%	0,87%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500,000	EUR	100,7680%	503.840,00		0,66%	0,65%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600,000	EUR	94,2260%	565.356,00		0,74%	0,73%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300,000	EUR	83,7490%	251.247,00		0,33%	0,32%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600,000	EUR	94,5810%	567.486,00		0,75%	0,73%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700,000	EUR	90,0780%	630.546,00		0,83%	0,81%
Total				4.305.766,00		5,66%	5,54%
Grande-Bretagne							
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700,000	EUR	94,4140%	660.898,00		0,87%	0,85%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500,000	EUR	96,1890%	480.945,00		0,63%	0,62%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600,000	EUR	96,6970%	580.182,00		0,76%	0,75%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500,000	EUR	98,0440%	490.220,00		0,64%	0,63%
Total				2.212.245,00		2,91%	2,85%
Irlande							
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200,000	EUR	98,5830%	197.166,00		0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200,000	EUR	98,4900%	196.980,00		0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500,000	EUR	98,3930%	491.965,00		0,65%	0,63%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500,000	EUR	95,0680%	475.340,00		0,62%	0,61%
Total				1.361.451,00		1,79%	1,75%
Luxembourg							
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600,000	EUR	94,4660%	566.796,00		0,74%	0,73%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700,000	EUR	94,3740%	660.618,00		0,87%	0,85%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600,000	EUR	93,7530%	562.518,00		0,74%	0,72%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200,000	EUR	96,2815%	192.563,00		0,25%	0,25%
Total				1.982.495,00		2,60%	2,55%
Pays-Bas							
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500,000	EUR	90,2040%	451.020,00		0,59%	0,58%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,4010%	385.604,00		0,51%	0,50%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500,000	EUR	96,2520%	481.260,00		0,63%	0,62%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500,000	EUR	94,8350%	474.175,00		0,62%	0,61%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600,000	EUR	87,9730%	527.838,00		0,69%	0,68%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100,000	EUR	99,4990%	99.499,00		0,13%	0,13%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600,000	EUR	97,1030%	582.618,00		0,77%	0,75%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800,000	EUR	98,3090%	786.472,00		1,03%	1,01%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700,000	EUR	86,5730%	606.011,00		0,80%	0,78%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	600,000	EUR	94,2860%	565.716,00		0,74%	0,73%
Total				4.960.213,00		6,52%	6,39%
Pologne							
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600,000	EUR	89,9750%	539.850,00		0,71%	0,70%
Total				539.850,00		0,71%	0,70%
Émirats arabes unis							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600,000	EUR	97,6500%	585.900,00		0,77%	0,75%
Total				585.900,00		0,77%	0,75%
États-Unis d'Amérique							

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840,000	USD	82,5990%	628.527,58	0,83%	0,81 %
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460,000	USD	95,6400%	398.536,10	0,52%	0,51%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600,000	EUR	82,1880%	493.128,00	0,65%	0,63%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600,000	EUR	94,6430%	567.858,00	0,75%	0,73%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600,000	EUR	96,9510%	581.706,00	0,76%	0,75%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600,000	EUR	91,4650%	548.790,00	0,72%	0,71%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600,000	USD	98,3490%	534.553,85	0,70%	0,69%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500,000	EUR	96,6540%	483.270,00	0,63%	0,62%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700,000	EUR	93,4730%	654.311,00	0,86%	0,84%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660,000	USD	94,7490%	566.485,55	0,74%	0,73%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600,000	EUR	96,6550%	579.930,00	0,76%	0,75%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600,000	USD	99,9720%	543.375,31	0,71%	0,70%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700,000	EUR	92,7470%	649.229,00	0,85%	0,84%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700,000	USD	89,4390%	567.146,48	0,74%	0,73%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400,000	EUR	96,9090%	387.636,00	0,51%	0,50%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500,000	EUR	95,4810%	477.405,00	0,63%	0,61%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500,000	EUR	97,2850%	486.425,00	0,64%	0,63%
Total				9.148.312,87	12,02%	11,78%
Suède						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600,000	EUR	84,5830%	507.498,00	0,67%	0,65%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600,000	EUR	96,4670%	578.802,00	0,76%	0,75%
Total				1.086.300,00	1,43%	1,40%
Total obligations et autres titres de créance				43.006.363,14	56,49%	55,37%
Instruments du marché monétaire						
Instruments du marché monétaire privés						
Belgique						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311,000	EUR	96,5690%	300.329,59	0,39%	0,39%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	550,000	EUR	99,2490%	545.869,50	0,72%	0,70%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	300,000	EUR	98,9880%	296.964,00	0,39%	0,38%
Total				1.143.163,09	1,50%	1,47%
Danemark						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400,000	EUR	98,1480%	392.592,00	0,52%	0,51%
Total				392.592,00	0,52%	0,51%
Allemagne						
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	200,000	EUR	99,3370%	198.674,00	0,26%	0,26%
Total				198.674,00	0,26%	0,26%
Finlande						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	400,000	EUR	99,1110%	396.444,00	0,52%	0,51%
Total				396.444,00	0,52%	0,51%
France						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	600,000	EUR	97,8370%	587.022,00	0,77%	0,76%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500,000	EUR	97,7700%	488.850,00	0,64%	0,63%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	600,000	EUR	98,5060%	591.036,00	0,78%	0,76%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	400,000	EUR	99,0720%	396.288,00	0,52%	0,51%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	700,000	EUR	99,1540%	694.078,00	0,91%	0,89%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300,000	EUR	98,8480%	296.544,00	0,39%	0,38%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	300,000	EUR	99,1780%	297.534,00	0,39%	0,38%
Total				3.351.352,00	4,40%	4,31%
Grande-Bretagne						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400,000	EUR	98,5100%	394.040,00	0,52%	0,51%
Total				394.040,00	0,52%	0,51%
Luxembourg						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	200,000	EUR	98,8390%	197.678,00	0,26%	0,25%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700,000	EUR	98,2390%	687.673,00	0,90%	0,89%
Total				885.351,00	1,16%	1,14%

Pays-Bas							
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100,000	EUR	97,3520%	97.352,00		0,13%	0,13%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5% 15-24 07.12	600,000	EUR	97,9310%	587.586,00		0,77%	0,76%
			Total	684.938,00		0,90%	0,88%
Autriche							
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	675,000	EUR	98,5380%	665.131,50		0,87%	0,86%
			Total	665.131,50		0,87%	0,86%
États-Unis d'Amérique							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512,000	USD	98,9430%	458.907,65		0,60%	0,59%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600,000	EUR	98,9050%	593.430,00		0,78%	0,76%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	600,000	EUR	99,5580%	597.348,00		0,78%	0,77%
			Total	1.649.685,65		2,17%	2,12%
Total instruments du marché monétaire				9.761.371,24		12,82%	12,57%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				76.133.668,57		100,00 %	98,02%
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC Bank		EUR		294.550,28			0,38%
KBC Bank		CHF		70.012,59			0,09%
KBC Bank		DKK		33.541,64			0,04%
KBC Bank		SEK		62.701,16			0,08%
KBC Bank		USD		484.714,39			0,62%
			Total dépôts et liquidités	945.520,06			1,22%
III. Autres créances et dettes				344.185,74			0,44%
IV. Autres				248.953,61			0,32%
V. Total de la valeur nette d'inventaire				77.672.327,98			100,00 %

Écarts sectoriels et écarts de taux de change: voir les graphiques au point 4.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,77%
Belgique	12,93%
Canada	0,76%
Danemark	1,06%
Allemagne	7,26%
Finlande	6,21%
France	12,96%
Grande-Bretagne	3,42%
Irlande	2,40%
Italie	0,50%
Luxembourg	4,61%
Pays-Bas	10,25%
Autriche	0,87%
Pologne	0,71%
Taiwan	0,62%
États-Unis	30,57%
Suède	2,54%
Suisse	1,56%
	100,00 %

4.4.2 Changements dans la composition des actifs du Dierickx Leys Fund I Defensive

Taux de rotation			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	6.008.535,27	5.954.910,20	11.963.445,47
Vendre	8.731.639,05	5.066.950,65	13.798.589,70
Total 1	14.740.174,32	11.021.860,85	25.762.035,17
Souscriptions	5.069.169,17	3.560.229,83	8.629.399,00
Remboursements	11.257.895,19	6.198.782,41	17.456.677,60
Total 2	16.327.064,36	9.759.012,24	26.086.076,60
Moyenne de référence de l'actif net	80.051.090,19	76.494.864,97	78.272.977,58
Rotation	-1,98%	1,65%	-0,41%

Taux de rotation corrigé			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	6.008.535,27	5.954.910,20	11.963.445,47
Vendre	8.731.639,05	5.066.950,65	13.798.589,70
Total 1	14.740.174,32	11.021.860,85	25.762.035,17
Souscriptions	5.069.169,17	3.560.229,83	8.629.399,00
Remboursements	11.257.895,19	6.198.782,41	17.456.677,60
Total 2	16.327.064,36	9.759.012,24	26.086.076,60
Moyenne de référence de l'actif net	80.051.090,19	76.494.864,97	78.272.977,58
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	96,68%	98,02%	97,35%
Rotation corrigée	-1,26%	1,87%	0,46%

Le tableau ci-dessus montre le volume annuel et le volume de capital annuel des transactions exécutées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

4.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2021					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	818	10,733	526	4,301	3,517	24,558
B	0	3,829	0	6,915	0	33,644
B1	0	5,861	1	5,102	1,098	10,628
B2	0	5,328	0	4,098	0	9,641
B4	0	3,795	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	413	2,211	428	3,341	3,502	23,428
B	0	2,307	0	6,328	0	29,623
B1	282	2,383	2	556	1,378	12,455
B2	0	44	0	1,322	0	8,363
B4	0	0	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de certificats d'actions en circulation en 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	6	1,931	478	3,977	3,030	21,382
B	0	4,613	0	3,671	0	30,565
B1	0	1,964	2	5,052	1,376	9,367
B2	0	62	0	4,120	0	4,305
B4	0	0	0	0	0	3,795
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2021			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	892.160,39	11.612.947,69	574.912,04	4.631.436,70
B	0,00	4.153.642,45	0,00	7.449.557,28
B1	0,00	6.331.660,94	1.126,89	5.473.981,51
B2	0,00	5.736.251,43	0,00	4.476.515,69
B4	0,00	4.075.542,75	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	430.923,19	2.338.126,03	460.761,27	3.435.008,01
B	0,00	2.369.499,82	0,00	6.521.234,78
B1	316,062	2.581.253	2,004	562,350
B2	0,00	45,091	0,00	1.372.021
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	6.205,14	1.929.966,36	497.318,11	3.947.439,36
B	0,00	4.655.768,50	0,00	3.718.615,45

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

B1	0,00	1.975.150	2,064	5.113.944
B2	0,00	62,309	0,00	4.177.297
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

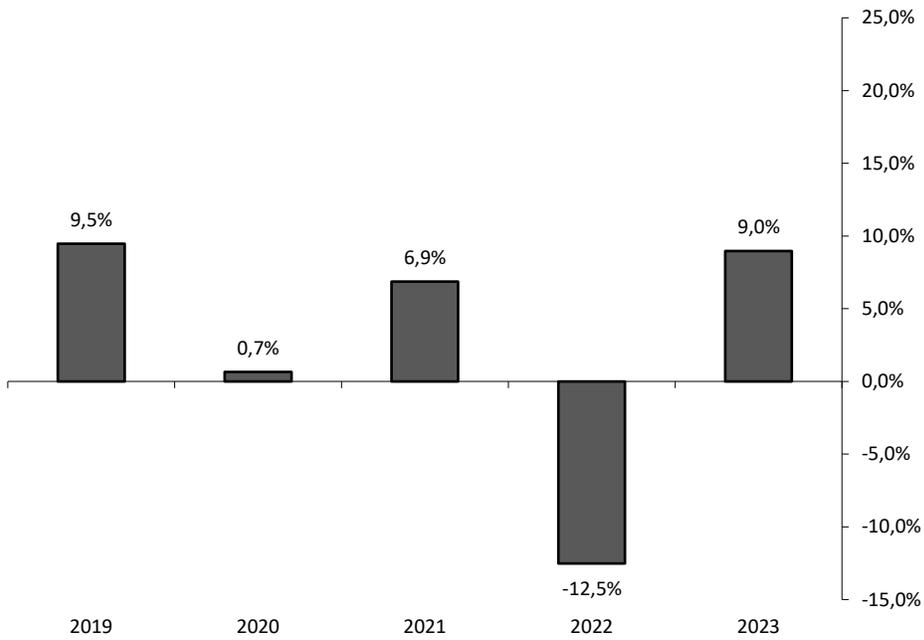
Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021	97.360.055,35	1.130,46	1.112,64		1.119,75	1.141,21	1.123,33
2022	80.237.283,37	988,90	962,34		970,50	1.001,31	974,61
2023	77.672.327,98	1.077,56	1.041,85		1.050,64	1.094,36	1.055,02

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
Année	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021		1.130,51		1.132,04		
2022		982,88		985,72		
2023		1.063,95		1.066,97		

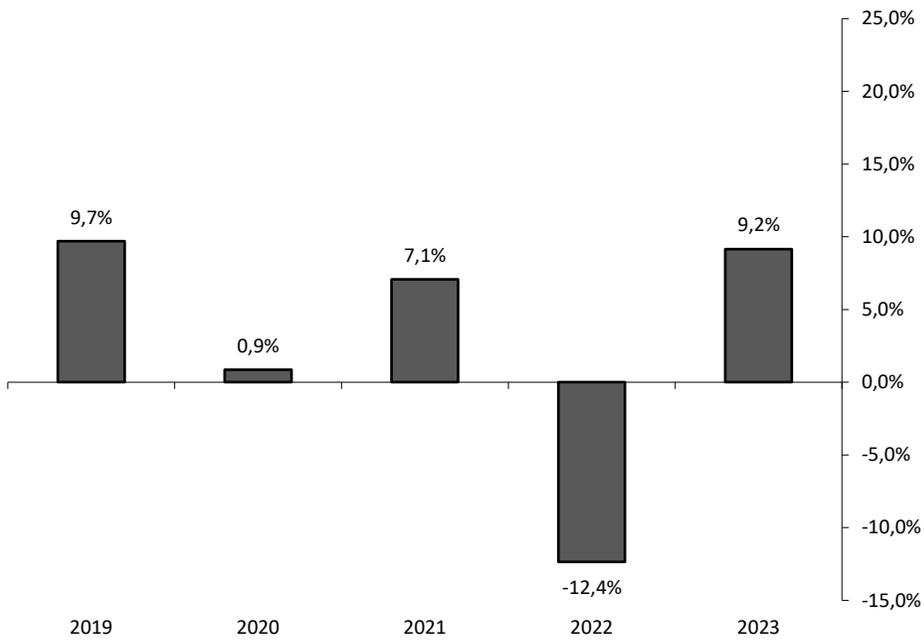
4.4.4 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an 31/12/22- 31/12/23	3 ans 31/12/20- 31/12/23	5 ans 31/12/18- 31/12/23	10 ans 31/12/13- 31/12/23
Classe C	8,97%	0,62%	2,34%	
Classe B	9,16%	0,80%	2,53%	
Classe B1	9,27%	0,90%		
Classe B2	9,48%	1,10%		
Classe B4	9,65%			

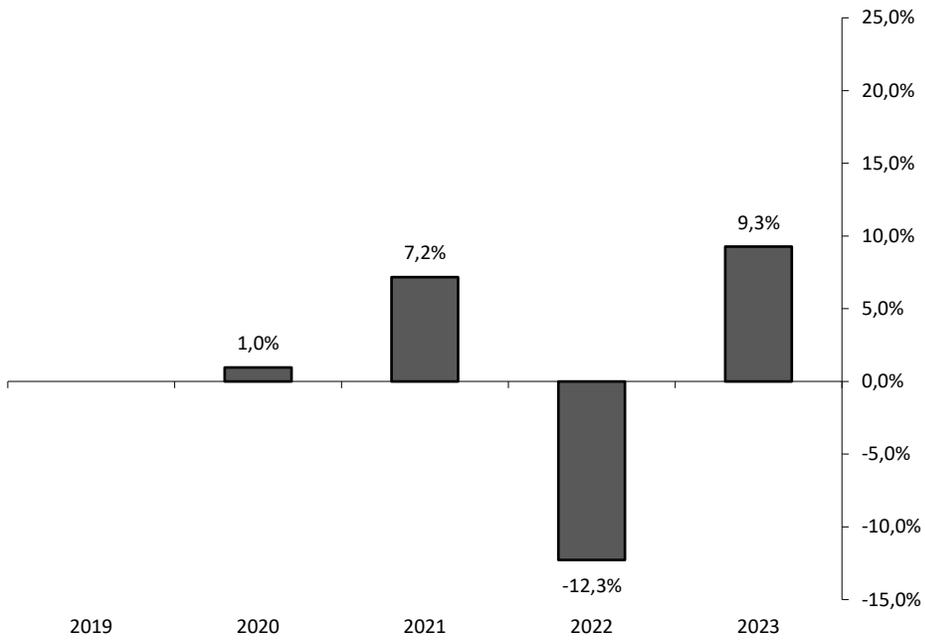
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



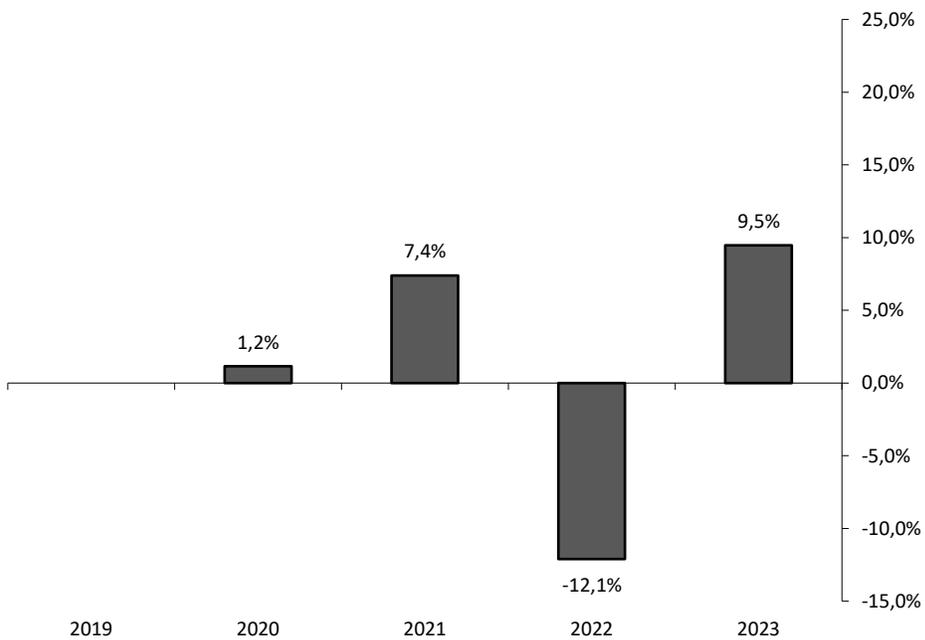
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



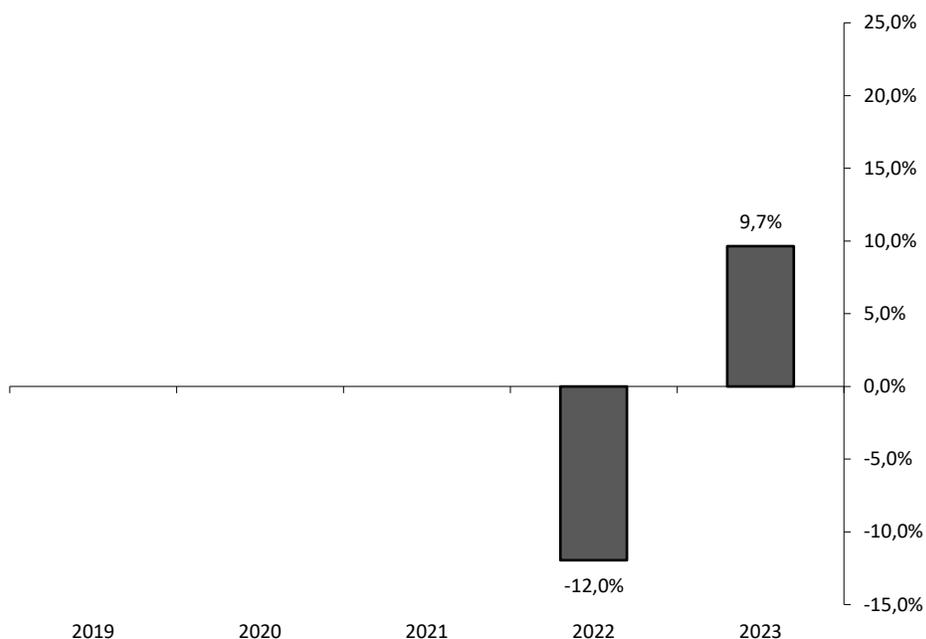
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B4: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 01/01 au 31/12 de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

4.4.5 Frais

Frais courants:

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

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des dépenses encourues au cours de l'exercice, sauf pour la classe I car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

La classe I n'est pas indiquée car il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe au 31/12/2023.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La commission de gestion du portefeuille d'investissement de 1,00%, 0,80%, 0,70%, 0,50%, 0,35%, 0,35%, selon la classe d'actions, payée par Dierickx Leys Fund I Defensive à la société de gestion Capfi Delen Asset Management sera payée intégralement par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

4.4.6 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année civile au cours de laquelle des votes ont été exprimés par mandat, un rapport sera préparé et sera librement accessible sur le site web public de l'entreprise www.dierickxleys.be. Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Rapport de gestion

5.1.1 Date de début et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été constitué le 1^{er} octobre 2018.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes « C », « B », « B1 », « B2 », « B4 » et « I » du compartiment ont débuté par une période de souscription du 1^{er} octobre 2018 au 31 octobre 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000 €.

5.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

5.1.3 Objectif et lignes directrices de la politique d'investissement

Dierickx Leys Fund I Dynamic vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Dierickx Leys Fund I Balance peut être caractérisé comme un compartiment qui investit dans des actions et des obligations sur la base d'une vision à long terme. Le compartiment investira un minimum de 60 % et un maximum de 75 % de ses actifs nets en actions (directement ou indirectement).

En outre, des investissements peuvent être effectués dans d'autres instruments: options, futures, OPC, obligations convertibles, espèces ou titres de créance. Aucun investissement n'est réalisé dans des produits dérivés de gré à gré.

Aspects sociaux, éthiques et sociétaux:

Ce compartiment s'efforce de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, sans cependant avoir pour but d'atteindre un objectif environnemental ou de réaliser un objectif social. Le compartiment n'a pas fait état d'un indice comme indice de référence. Le compartiment se qualifie dès lors en tant que produit décrit dans l'article 8 du Règlement européen du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("règlement SFDR").

D'une part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises qui soit par la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'un management qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques climatiques auxquels l'entreprise est exposée, tels que l'émission de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution des eaux, entre autres. D'autre part, le gestionnaire cherche à investir uniquement dans des entreprises avec une bonne gouvernance et ainsi à ne pas sélectionner des entreprises présentant un risque élevé en ce qui concerne notamment la fraude, la corruption, les violations des droits de l'homme, la sécurité du personnel et la confidentialité des données. Le compartiment n'a cependant pas pour objet un investissement durable qui contribue à atteindre un objectif environnemental ou à réaliser un objectif social.

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le compartiment promeut, et auxquelles la sélection entière doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante :

1. **Screening négatif:** Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
2. **Intégration ESG:** Outre des paramètres financiers, tels que le chiffre d'affaires, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, le gestionnaire analyse les paramètres financiers des investissements potentiels et existants du compartiment. Pour ce faire, le gestionnaire fait confiance à des données spécialisées de Sustainalytics, fournisseur indépendant de recherche et de notation ESG. La méthodologie de calcul du rating ESG est décrite dans la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessus dans la section générale du prospectus. Sur la base du rating fourni, les risques ESG non financiers sont intégrés dans le processus de décision d'investissement du compartiment.

Le principe 'Best in Class / Worst in Class' est appliqué:

- Les entreprises les plus performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises les moins performantes au plan du rating du risque ESG sont automatiquement évitées dans l'univers de placement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des "Best in Class", ni des "Worst in Class" sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas. Dans ce cas, le gestionnaire ESG effectue une analyse ESG objective, indépendante de toute caractéristique financière favorable, en veillant à ce que chaque produit financier faisant l'objet d'une délibération reçoive un traitement égal (lire: également strict) en termes d'ESG.
- Dans le cas plus invraisemblable où un rating du risque ESG n'est pas disponible pour un nouvel investissement potentiel, il convient de suivre une approche en mosaïque. Dans ce cas, les informations relatives à l'entreprise doivent être collectées auprès d'autres sources (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, site web de l'entreprise,...) afin d'évaluer les risques ESG.
- Les nouveaux investissements sont toujours contrôlés à l'avance sous l'angle du rating du risque ESG et du score de controverse. Les positions existantes sont contrôlées au minimum chaque trimestre. Dès que le gestionnaire dispose de nouvelles informations indiquant que des positions existantes ne sont plus acceptables selon le rating du risque ESC, elles sont retirées du compartiment. Des informations supplémentaires sur la politique d'intégration sont disponibles sur <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>.

Outre l'exclusion, le score ESG est intégralement repris dans la procédure de décision d'investissement. Le Score ESG intègre des thèmes et des risques écologiques et/ou sociaux tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection des données, la sécurité et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'une caractéristique est prise en compte. Les thèmes matériels ESG portent sur un projet, ou une série de projets connexes, qui ont une série commune d'initiatives de management ou exigent un type analogue de surveillance. Par exemple les thèmes concernant le recrutement, le développement, la diversité, l'implication et les conditions de travail des salariés appartiennent tous au thème matériel ESG du capital humain. L'évaluation des thèmes matériels ESG a lieu au niveau du sous-secteur et Sustainalytics la met à jour et l'intègre en permanence dans le score ESG. Au niveau de l'entreprise, des thèmes matériels ESG peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise.

3. **Engagement:** Pour l'application de la politique d'intégration, veuillez vous référer à la section « Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux » dans la section générale du prospectus.
4. La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières; par l'utilisation d'analyse sur la conformité au UN Global Compact compliance, les graves contrevenants à la bonne gouvernance sont écartés du portefeuille (voir la politique d'exclusion). L'intégration et l'engagement permettent d'inclure la bonne gouvernance comme paramètre dans le processus de l'investissement. Si elle est inatteignable, on peut décider de ne pas procéder à un investissement déterminé.
5. Le gestionnaire évalue si la méthodologie de sélection est respectée dans le processus de l'investissement.

Si le compartiment investit via des dérivés, il est tenu compte du caractère écologique ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Vous trouverez des informations supplémentaires sur la politique ESG; les sources des données déterminant les décisions d'investissements à caractère écologique ou social; l'explication sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants préétablis pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et sociales; et la fréquence de l'évaluation du fait que les actifs sélectionnés répondent encore aux critères contraignants sur www.dierickxleys.be.

5.1.4 Benchmark

Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par référence à un indice de référence.

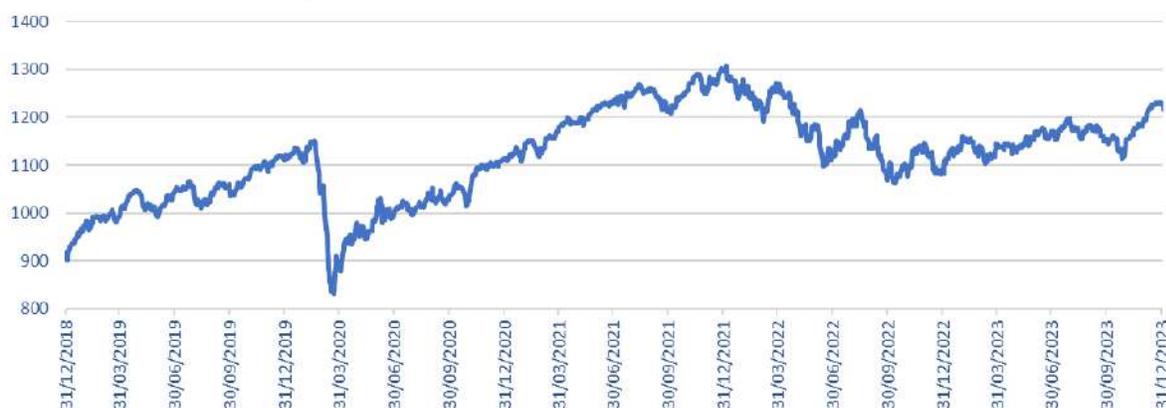
5.1.5 Politique menée au cours de l'exercice

Le portefeuille de Dierickx Leys Fund I Dynamic est composé d'actions, d'obligations et d'un minimum de liquidités, principalement destinées à absorber d'éventuels retraits. Grâce à un portefeuille d'actions et d'obligations de haute qualité, le gestionnaire vise à atteindre un bon équilibre entre le risque et le rendement. Le long terme est ici primordial. La gestion du portefeuille est active. Cela signifie que, lors de la composition du portefeuille, le gestionnaire fait un choix indépendant des indices.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et, par conséquent, sauf circonstances exceptionnelles, il est constamment investi à environ 70% en actions. Au moins 60% du portefeuille doivent être investis en actions. Le pourcentage maximum est de 75%. Les règles de diversification pour les actions, les obligations et les liquidités suivent les règles légales générales.

Performance

DLF I Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



DLF I Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde

DLF I Dynamic: évolution de la valeur nette d'inventaire

Le compartiment a réalisé un rendement de 13,75% en 2023. Les portefeuilles d'actions et d'obligations ont tous deux enregistré des bénéfices. Plus de 4/5 du rendement du compartiment provient du portefeuille d'actions, le reste provenant du portefeuille d'obligations.

L'année 2023 a commencé sous une mauvaise étoile. Les banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont annoncé qu'il y aurait encore beaucoup de relèvements de taux d'intérêt pour freiner l'inflation. Les économies occidentales semblaient se diriger vers la récession et l'économie chinoise était dans l'impasse en raison de la crise du Covid.

Le sentiment s'est inversé lorsque l'inflation a ralenti, grâce à la baisse des prix de l'énergie. Une récession semblait être évitée et le nombre de contaminations en Chine a bien diminué malgré l'abandon de la politique du zéro Covid. Les taux d'intérêt à long terme ont d'abord légèrement baissé.

Au cours du trimestre, la baisse de l'inflation s'est cependant avérée inférieure aux attentes. Les banquiers centraux ont alors de nouveau appuyé fermement sur l'accélérateur, ce qui a entraîné un nouveau relèvement des taux d'intérêt à long terme. Ce faisant, la courbe des rendements s'est de plus en plus inversée: les obligations à deux ans ont rapporté beaucoup plus que les obligations à plus long terme. Dans le passé, les courbes de rendement inversées annonçaient régulièrement des récessions. Les relèvements de taux d'intérêt ont également eu un impact négatif sur le portefeuille d'obligations détenues par les banques en tant qu'investissement pour les encours de dépôts. La tâche d'une banque consiste à convertir ces dépôts en crédits à plus long terme. Cependant, ces portefeuilles subissent des pertes en cas de hausses de taux d'intérêt. Compte tenu également d'une baisse plus importante que prévu des dépôts, cela a entraîné la faillite de la Silicon Valley Bank. Un certain nombre d'autres banques régionales américaines ont également fait face à des difficultés. Pour couronner le tout, la fierté suisse Crédit suisse a également soudainement vacillé.

Le Crédit suisse est l'une des plus grandes banques systémiques du monde. Sa faillite aurait pu conduire à une énorme débâcle. Cette situation a été évitée grâce à l'intervention ferme de la banque centrale suisse, qui a mis à disposition suffisamment de liquidités pour assurer un fonctionnement normal du marché.

Pourtant, les conséquences ne sont pas négligeables. Ces faillites placent les banquiers centraux devant un dilemme: augmenter davantage les taux d'intérêt pour freiner l'inflation, mais les augmenter si peu que ce soit pour éviter la faillite d'autres banques. Les dirigeants de la BCE ont clairement indiqué que les hausses de taux d'intérêt se poursuivraient pendant un certain temps. Presque au plus fort de la crise du Crédit suisse, la Banque centrale européenne a encore relevé ses taux d'intérêt de 0,5%.

Au cours du deuxième trimestre, les marchés ont été influencés par l'inflation, les relèvements de taux des banques centrales et les craintes de récession.

Bien que l'inflation ait reculé sur la quasi-totalité de l'année 2023, les administrateurs de la Réserve fédérale et de la BCE ont estimé que l'inflation sous-jacente se situait encore trop au-dessus de l'objectif de 2% en rythme annuel pour relâcher la pression. Les hausses de taux d'intérêt ont eu un effet négatif sur la demande de crédit des ménages et des entreprises et ont menacé de faire entrer l'économie en récession.

Cette situation a provoqué une panique croissante parmi les investisseurs à la fin du mois d'octobre. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 5%, tandis que les rendements des obligations d'État allemandes à 10 ans ont grimpé à un peu plus de 3%. La nervosité était telle qu'un grand krach boursier n'était pas loin. Ce n'est qu'à la fin du mois d'octobre que les premiers signaux ont été émis au sein de la Réserve fédérale, indiquant qu'une pause prolongée dans les hausses de taux d'intérêt était possible. En novembre, le nombre d'indications selon lesquelles les taux d'intérêt avaient atteint un sommet a augmenté. À tel point qu'à la fin de l'année 2023, les marchés obligataires supposaient que trois ou quatre baisses de taux étaient attendues en 2024. Tout cela a finalement été confirmé par le « dot plot » de la Réserve fédérale, un graphique montrant les attentes des différents gestionnaires quant à l'état des taux d'intérêt pour les années à venir. Les marchés obligataires ont ensuite connu une forte reprise. Les taux d'intérêt à long terme ont baissé tant aux États-Unis qu'en Europe, alors que les hauts responsables de la Banque centrale européenne ont également signalé que les hausses de taux d'intérêt touchaient à leur fin. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans sont tombés à 3,8% à la fin de 2023, un niveau auquel ils se situaient à peu près au début de l'année. L'équivalent allemand est tombé à environ 1,9%, bien en dessous du niveau de 2,45% du début de l'année 2023.

Après une fin d'année 2022 pessimiste, les actions, en particulier, ont connu une belle reprise au cours du premier semestre de l'année. Un phénomène notable est que la hausse du marché boursier américain n'a concerné que sept valeurs, dont Nvidia, Apple Computer, Alphabet, Microsoft et Tesla. Le marché dans son ensemble a connu de grandes difficultés au départ. Les valeurs industrielles, en particulier, ont souffert de la baisse de la demande. Au cours de la seconde moitié de l'année, le reste du marché boursier a pu bénéficier d'une hausse, surtout depuis le début du mois de novembre. En raison de l'accent mis sur la qualité, le portefeuille ne contient pas de noms industriels très sensibles à la conjoncture variable. Le secteur des services fait preuve d'une grande résistance, ce qui permet à l'économie de ne pas entrer en récession.

Répartition des actifs

Le gestionnaire a choisi de maintenir la part des actions à près de 70% en 2023. Le portefeuille obligataire a terminé l'année à 29% du total, soit un peu plus que les 25% de la fin 2022. La composante de liquidités s'élève à 1,5%, soit un peu moins que les 5% prévus fin 2022 et conforme aux 2% que le gestionnaire vise à moyen terme.

Le gestionnaire préfère ne pas anticiper le sentiment des investisseurs et est donc constamment investi autour de l'objectif de 70% en actions dans un portefeuille visant la qualité, comme décrit ci-dessous. À l'exception de la composante en liquidités, qui est destinée à absorber les retraits, le portefeuille d'obligations est également investi au maximum possible.

Portefeuille d'actions

Le gestionnaire du compartiment n'a pas apporté d'ajustements en 2023 au processus d'investissement en actions décrit ci-dessous.

La sélection des actions est un processus en trois étapes.

Pour la grande majorité de la sélection des actions, les gestionnaires se basent sur le groupe de sociétés cotées sur les marchés nord-américain et européen.

Pour éviter que le compartiment n'influence fortement la formation des cours par l'achat ou la vente d'une position, les gestionnaires ne retiennent que les entreprises dont la valeur en bourse est supérieure à 1 milliard d'euros.

Les entreprises restantes sont soumises à un certain nombre de critères de durabilité stricts.

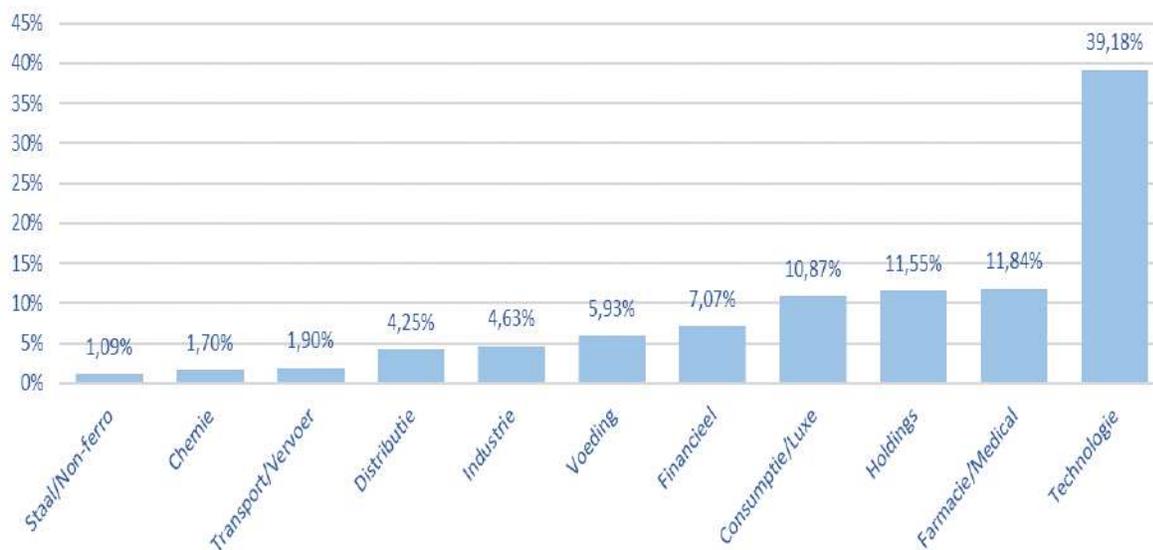
La stratégie ESG (Environnement, Social & Gouvernance) se compose de deux parties. D'une part, certaines entreprises sont exclues si elles ne répondent pas aux critères de durabilité fixés. D'autre part, des informations ESG pertinentes sont toujours intégrées dans les analyses d'entreprise car ces données peuvent influencer de manière significative la valorisation et les performances financières attendues.

Les gestionnaires visent une politique d'investissement durable où les entreprises les plus risquées en termes d'ESG sont évitées. La politique ESG s'applique tant aux actions, aux obligations et/ou qu'aux autres produits financiers.

Un certain nombre de paramètres qualitatifs sont ensuite ajoutés. Les entreprises disposent de préférence d'un avantage concurrentiel, également appelé « moat ». Cette métaphore fait référence aux profondes douves qui devaient protéger les châteaux médiévaux contre les assaillants. Ainsi, les entreprises qui répondent à certains critères peuvent tenir la concurrence à distance plus facilement que les autres. Dans des circonstances normales, une entreprise possédant un service ou un produit à succès doit faire face à la concurrence après un certain temps, de sorte que les marges initialement élevées diminuent progressivement. Pourtant, un certain nombre d'entreprises parviennent à maintenir leur avantage concurrentiel. Les actifs incorporels tels que les brevets, par exemple, peuvent être utiles. Un brevet protège une entreprise contre les copies de son invention jusqu'à sa date d'expiration. Une marque forte est un autre actif immatériel qui fait que les consommateurs sont prêts à payer plus cher pour votre produit ou service, ce qui améliore les marges bénéficiaires. Les effets de réseau peuvent inciter les clients potentiels à choisir un produit particulier. Un avantage en termes de coûts est une autre caractéristique qui peut conduire à un avantage concurrentiel durable. Si la base de coûts d'une entreprise est inférieure à celle d'un concurrent, l'entreprise peut offrir son produit ou son service à moindre coût, ce qui incite les consommateurs à choisir la solution alternative la moins chère. Le volume plus élevé permet à l'entreprise de devenir encore moins chère, ce qui renforce son avantage sur ses concurrents. Un dernier exemple d'avantage concurrentiel est la difficulté de changer de fournisseur. Si la mise en œuvre du produit demande beaucoup de temps et d'efforts au client, il a tendance à rester chez ce fournisseur, même si celui-ci augmente ses prix au cours de la phase suivante.

Mais même la meilleure entreprise au monde peut afficher des prix trop élevés. Les gestionnaires comparent donc le prix de l'action à la valeur intrinsèque qu'ils ont calculée. Seules les actions de bonne qualité et cotées à un prix raisonnable seront dans la sélection. En bref, la qualité à un prix raisonnable.

DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille	DLF I Dynamic: répartition sectorielle portefeuille d'actions
Staal/Non-ferro	Acier/non-ferreux
Chemie	Chimie
Transport/Vervoer	Transport

Distributie	Distribution
Industrie	Industrie
Voeding	Alimentation
Financieel	Financier
Consumptie/Luxe	Consommation/Luxe
Holdings	Holdings
Farmacie/Medical	Pharmacie/Médical
Technologie	Technologie

Le secteur technologique représente 39% du total au 31 décembre, contre 35% à la fin de 2022. L'augmentation s'explique à hauteur de 2% par des acquisitions de Veeva Systems et de Fortinet, et 5,5% sont dus aux bonnes performances du secteur en 2023. Dans le même temps, l'acquisition d'Activision Blizzard a eu un impact négatif d'environ 3,5%.

Le secteur de la consommation et du luxe passe de 8,7% à 10,9% sur la même période, grâce à l'ajout de Booking Holding.

Le poids du secteur alimentaire a oscillé autour de 6%. Il a chuté en raison de la vente de Monster Beverage, mais s'est redressé après l'ajout de Coca Cola, Nestlé et Barry Callebaut. Le poids du secteur financier est passé de 9% à 7% en raison de la vente d'Intrum et des performances relativement faibles du secteur. Le poids du secteur pharmaceutique est passé de 12,8% à 11,8% du portefeuille d'actions en raison de la vente de Fresenius et de la faiblesse du secteur, à l'exception de Novo Nordisk, par rapport à l'ensemble du portefeuille.

Voici un résumé des principaux changements dans le portefeuille d'actions.

Nouveautés dans le portefeuille d'actions:

Booking Holdings

Booking Holdings comprend différents sites web de réservation, notamment de restaurants, d'hôtels, de voitures de location et de billets d'avion. Outre Booking.com, l'entreprise américaine gère des sites web tels que Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com et Momondo.com. En 2019 (avant le COVID), près de 845 millions de nuitées ont été réservées sur ces plateformes de réservation, contre 390 millions chez le concurrent Expedia. L'entreprise comptait plus de 20 700 employés en 2022 et était présente dans plus de 220 pays.

Veeva Systems

Veeva Systems est une entreprise technologique américaine spécialisée dans les logiciels de cloud pour l'industrie médicale.

L'entreprise a été fondée en 2007 par Peter Gassner, actuel PDG, et Matt Wallach. En tant qu'ancien employé de Salesforce.com, Peter Gassner a constaté le besoin d'un logiciel de cloud spécialisé avec des fonctionnalités supplémentaires créées spécifiquement pour l'industrie (bio)pharmaceutique.

Les deux principaux produits de l'entreprise sont « Veeva Commercial Cloud » et « Veeva Vault ».

- Veeva Commercial Cloud est une plateforme CRM spécifiquement destinée au personnel de vente et de marketing des entreprises (bio)pharmaceutiques. Cette application cloud permet aux

vendeurs et aux représentants de tenir à jour une base de données personnelle sur les visites chez les médecins, la distribution d'échantillons de produits, les commentaires sur les produits de l'entreprise, la planification d'événements, etc.

- Veeva Vault est une plateforme modulaire axée sur quatre éléments fondamentaux: les données cliniques, la réglementation, le contrôle de la qualité et la sécurité. Les modules vendus par l'entreprise avec la plateforme comprennent notamment des outils utilisés pour la collecte et l'analyse de données cliniques (essais), des outils qui aident à rédiger des documents de marketing respectant la réglementation ou des modules qui aident à constituer un dossier en vue de l'obtention d'une autorisation réglementaire (par exemple, la FDA).

La société élargit constamment sa gamme de modules supplémentaires avec des fonctionnalités additionnelles, ce qui renforce encore l'ancrage de Veeva Systems chez ses clients.

Fortinet

Fondée en 2000, Fortinet est un fournisseur américain de services intégrés de cybersécurité pour les petites et grandes entreprises, ainsi que pour les pouvoirs publics. Par le biais de ses produits de base FortiGate et FortiGuard, l'entreprise propose des applications de sécurité réseau: pare-feu, anti-spams, prévention des intrusions, VPN et prévention des fuites de données. Fortinet propose également des services tels que la sécurité e-mails et cloud, la consultance, la formation et l'assistance technique. L'entreprise a une part de marché d'environ 11% et emploie environ 8 200 personnes.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren (AvH) est une holding diversifiée indépendante qui se concentre sur un nombre limité d'entreprises de base présentant un potentiel de croissance internationale. Elle est dirigée par une équipe de gestion expérimentée et pluridisciplinaire. AvH se présente comme un actionnaire actif qui participe à la sélection de la gestion des participations et à l'élaboration de la stratégie à long terme. La discipline opérationnelle et financière et l'orientation stratégique des participations sont étroitement surveillées par Ackermans & van Haaren.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk est une multinationale pharmaceutique danoise qui emploie aujourd'hui environ 47 000 personnes et vend des médicaments dans plus de 168 pays à travers 80 filiales internationales. L'entreprise a été fondée en 1923 et son siège social se trouve à Bagsvaerd, au Danemark.

L'entreprise est active dans le développement, la production et la distribution de médicaments contre le diabète (insuline, GLP-1), l'obésité (Saxenda, Wegovy) et d'autres maladies chroniques (principalement dans le domaine des maladies du sang et des anomalies du système endocrinien). La division biopharmaceutique du groupe développe des produits notamment contre l'hémophilie, les troubles de la croissance et un traitement hormonal substitutif.

Novo Nordisk présente son chiffre d'affaires en trois divisions opérationnelles différentes:

- Diabetes Care (+/- 80% du chiffre d'affaires total): cette division développe et fabrique principalement des produits pour traiter le diabète (de type 1 et de type 2). Il s'agit essentiellement de différents types d'insuline (à action rapide, à action prolongée ou prémélangée) ainsi que de la dernière génération de médicaments stimulant la production d'insuline (GLP-1)

- Obesity Care (+/-6% du chiffre d'affaires total): ce segment développe des médicaments pour lutter contre le surpoids (ou l'obésité). Bien qu'il s'agisse de la plus petite division du groupe, c'est aussi celle qui connaît la croissance la plus rapide. Cela peut s'expliquer par le niveau élevé des dépenses de recherche et développement consacrées à cette division et par le lancement réussi de nouveaux produits (comme Wegovy).

- Biopharm & other (+/- 14% du chiffre d'affaires total): cette division comprend un portefeuille de produits contre les maladies sanguines rares ou les troubles hormonaux. Même si la croissance de cette division est assez anémique, elle est très rentable.

En 2021, on comptait environ 537 millions d'adultes atteints de diabète (type 1 + type 2) dans le monde, un chiffre qui, selon l'Organisation mondiale de la santé (OMS), atteindra 643 millions d'ici 2030 et 783 millions d'ici 2045. En outre, environ 541 millions de personnes dans le monde sont exposées à un risque accru de diabète en raison de leur surpoids ou de leur obésité.

Assa Abloy

En 1994, la société Assa a été scindée de l'entreprise de sécurité suédoise Securitas. Peu après, Assa a fusionné avec le fabricant finlandais de serrures Abloy, une filiale de Wärtsilä. L'entreprise est entrée en bourse la même année. La société s'est développée, en partie grâce à des acquisitions, pour devenir le plus grand fournisseur mondial de solutions de portes et d'accès, avec une large gamme de produits et une présence mondiale. Allegion et Stanley Black & Decker figurent parmi ses concurrents.

Assa Abloy est spécialisée dans la fourniture de produits et de services liés à la sécurité, au contrôle d'accès et à l'automatisation des portes. L'entreprise opère à l'échelle mondiale et est présente sur différents marchés, notamment dans les secteurs commercial, industriel, résidentiel, éducatif, sanitaire et gouvernemental. Les principales activités de l'entreprise sont:

13. Serrures et systèmes de porte: Assa Abloy fabrique une large gamme de serrures et de systèmes de porte pour différentes applications, notamment pour les bâtiments résidentiels, commerciaux et industriels. Il s'agit de serrures mécaniques, de serrures électroniques, de serrures intelligentes et de solutions de sécurité intégrées.
14. Contrôle d'accès: l'entreprise propose des solutions avancées de contrôle d'accès qui permettent aux organisations de gérer l'accès à leurs bâtiments et à leurs espaces. Il s'agit notamment de clés électroniques, de lecteurs de cartes, d'identification biométrique et de logiciels avancés de gestion de la sécurité.
15. Systèmes de portes automatiques: Assa Abloy développe et fabrique des systèmes de portes automatiques adaptés à différents environnements, tels que les centres commerciaux, les hôpitaux, les aéroports et les immeubles de bureaux. Ces systèmes améliorent l'accessibilité et l'efficacité des bâtiments.
16. Quincaillerie pour portes et fenêtres: L'entreprise fournit une large gamme de quincaillerie pour portes et fenêtres, notamment des charnières, des ferme-portes, des poignées de porte, de la quincaillerie anti-panique et d'autres accessoires qui contribuent à la fonctionnalité et à la sécurité des portes et des fenêtres.
17. Solutions de sécurité: Assa Abloy propose des solutions de sécurité intégrées qui aident les organisations à respecter des normes et réglementations strictes en matière de sécurité. Ces solutions comprennent des portes résistantes au feu, des serrures anti-effraction et des produits de sécurité pour les zones sensibles.
18. Technologie intelligente: L'entreprise a investi dans les technologies intelligentes, notamment les produits basés sur l'IdO qui peuvent être contrôlés via des applications mobiles. Les serrures

intelligentes et les solutions de contrôle d'accès permettent aux utilisateurs de verrouiller ou de déverrouiller les portes à distance et d'autoriser l'accès aux personnes autorisées.

Syensqo

Syensqo a été scindée de l'entreprise chimique belge Solvay en décembre 2023. L'entreprise opère principalement dans le domaine de la chimie de spécialités, dont les activités sont réparties comme suit:

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

L'entreprise emploie 13 200 personnes et possède 62 sites dans le monde.

Sorties du portefeuille d'actions:

Fresenius

Fresenius est une entreprise allemande active dans le secteur des soins de santé par le biais de quatre divisions.

- Fresenius Medical Care (FMC): par le biais de sa participation (environ 31%) dans Fresenius Medical Care, Fresenius est active dans tout ce qui est lié à la dialyse (rénale). FMC est le principal fournisseur mondial sur ce marché.
- Fresenius Helios: exploitant d'hôpitaux en Allemagne (et en Espagne) (participation à 100%).
- Fresenius Kabi: fabricant de médicaments (génériques) et de dispositifs médicaux (participation à 100%). Ce département est spécialisé dans le traitement des patients blessés de manière grave et chronique. Il propose notamment des anesthésiques génériques administrés par voie intraveineuse et des médicaments contre les infections, pour le traitement du cancer et contre les maladies auto-immunes. La division comprend également la nutrition clinique et les pompes à perfusion et d'alimentation.
- Fresenius Vamed: gestion de projet et fournisseur de services aux hôpitaux (participation de 77%).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation est un gestionnaire de patrimoine canadien spécialisé dans les actifs alternatifs comme le private equity, les infrastructures, les énergies renouvelables, l'immobilier et les réassurances. L'entreprise gère une gamme de fonds et investit également par le biais de quatre filiales cotées en bourse: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners et Brookfield Reinsurance Partners. En outre, Brookfield détient une participation majoritaire dans Oaktree, un gestionnaire de patrimoine spécialisé dans la dette des entreprises en difficulté. L'ensemble du groupe gère environ 750 milliards de dollars d'actifs et emploie environ 180 000 personnes dans 100 bureaux répartis dans 30 pays. Brookfield investit à long terme et dans une perspective de valeur, ce qui signifie qu'elle vise des actifs de qualité qu'elle peut racheter à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. En investissant également ses propres fonds dans les actifs sous-jacents, l'entreprise garantit que ses intérêts correspondent à ceux de la clientèle. L'activité de gestion de patrimoine a également été récemment scindée en une entité distincte cotée en bourse (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation y a conservé une participation de 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management est la branche de Brookfield Corp. spécialisée dans la gestion d'actifs. La société a été scindée de Brookfield Corp à l'automne 2022 et cotée séparément.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation est un fournisseur américain de boissons énergétiques dont le portefeuille de produits comprend des marques bien connues telles que « Monster Energy », « NOS Energy », « Nalu » et « Burn ». Les produits de l'entreprise sont disponibles dans 153 pays du monde entier. L'entreprise compte 3 529 employés, dont 2 422 occupent un poste dans la vente ou le marketing. Le siège de Monster est situé en Californie, aux États-Unis.

Monster est essentiellement active dans le développement, le marketing, la vente et la distribution de ses produits de marque. L'entreprise sous-traite la production des boissons à des tiers.

Monster présente son chiffre d'affaires en 3 divisions opérationnelles:

- « Monster Energy Drinks »: contient le portefeuille de produits de base du groupe avec le produit phare « Monster Energy » et les produits dérivés (par ex. Espresso Monster ou Caffé Monster, Reign total body fuel, etc.) La production du produit final, comme nous l'avons déjà indiqué, est effectuée par des parties externes telles que les usines d'embouteillage.
- « Strategic Brands »: Cette division contient le portefeuille de produits que l'entreprise a acquis à la suite de l'accord stratégique avec Coca-Cola. Concrètement, l'entreprise a racheté les produits énergétiques de la société Coca-Cola et les a placés dans une division distincte. Les marques les plus connues de cette division sont « Burn » et « Nalu ».
- « Other »: comprend la participation de la filiale American Fruits & Flavors (achetée en 2016). Cette division vend des produits à des tiers indépendants, mais développe et produit également les principaux exhausteurs de goût pour les marques « Monster ».

Intrum

Intrum est le leader du marché européen dans la prestation de services liés au suivi et au recouvrement des dettes impayées. Par ailleurs, l'entreprise possède son propre portefeuille de dettes rachetées pour lesquelles elle procède au recouvrement. L'entreprise est active dans 24 pays européens et emploie plus de 8 000 personnes.

SS&C Technologies

SS&C Technologies est un éditeur américain de logiciels destinés à l'industrie financière. L'entreprise développe et vend des logiciels utilisés dans des domaines tels que la comptabilité financière, la comptabilité de gestion des actifs et dans les opérations de middle et back office des assureurs, des fonds spéculatifs, des fonds de capital-investissement et des fonds de pension. SS&C Technologies a été fondée en 1986 par William Stone et s'est fortement développée grâce à des acquisitions. Depuis sa création, l'entreprise a été à l'origine de plus de 50 acquisitions. L'acquisition de DST Systems pour un prix de 5,4 milliards de dollars, la dernière en date, a également permis à l'entreprise d'accéder au marché de l'externalisation des processus d'affaires dans le secteur de la santé.

Open Text

Open Text Corporation a été fondée en 1991 en tant que spin-off de l'Université de Waterloo au Canada. Les fondateurs Frank Tompa, Timothy Brax et Gaston Gonnet ont développé une technologie permettant d'effectuer certaines tâches de recherche ciblées (classement, structuration, indexation) dans des données textuelles.

Open Text se décrit comme une « entreprise de gestion des informations » proposant des logiciels et des services afin de fournir une valeur ajoutée stratégique dans le domaine des données et du contenu à ses clients. À l'heure actuelle, les produits de l'entreprise sont principalement proposés sous forme d'abonnement, ce qui génère des revenus annuels récurrents pour l'entreprise. (Software as a Service ou SAAS)

Open Text propose essentiellement une plateforme de travail (sur le cloud) pour la gestion des documents et des données, proposant différentes possibilités d'intégration avec des tiers (comme avec SAP, Microsoft, AWS...). Nous parlons alors de « Enterprise Content Management » (ECM). Essentiellement, le grand avantage de ce type de système de gestion documentaire est que les employés sont plus productifs parce que, par exemple, les données sont automatiquement lues dans les différents fichiers et que des fichiers standardisés moins sujets aux erreurs sont créés.

L'entreprise se développe principalement par le biais d'acquisitions, en ciblant surtout les jeunes sociétés de logiciels et en intégrant leur technologie dans un ensemble plus vaste avec des fonctionnalités supplémentaires. OpenText est donc devenu un guichet unique pour la digitalisation des processus de travail des entreprises et des gouvernements.

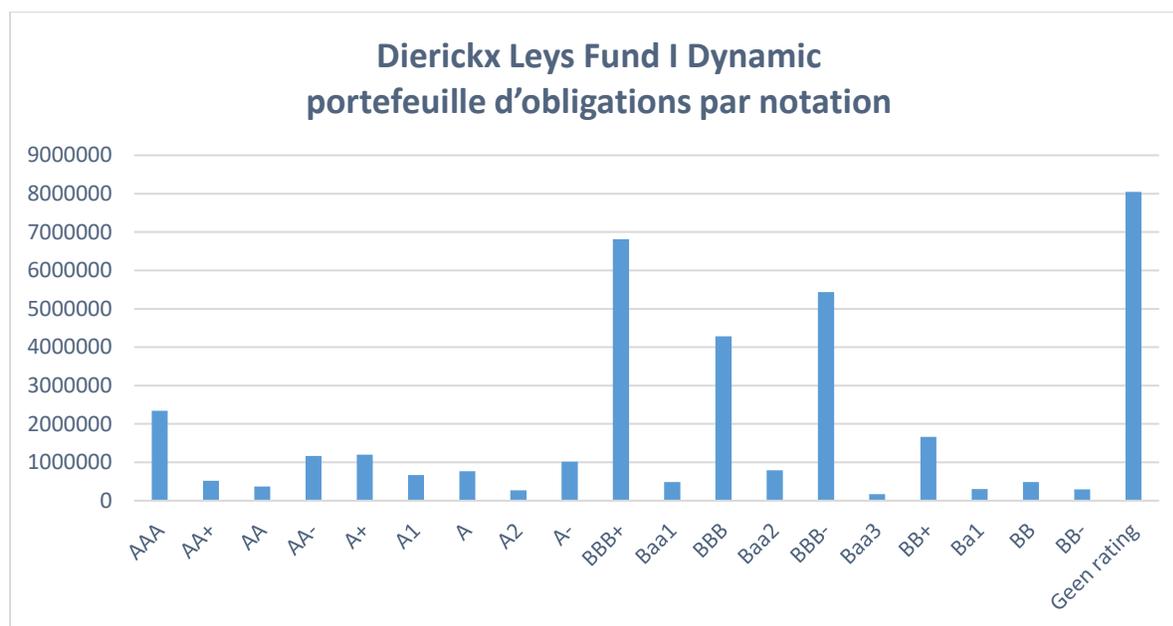
L'entreprise est devenue un acteur majeur du marché des logiciels au cours de la dernière décennie, avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 3 milliards de dollars, 14.000 employés et une capitalisation boursière totale de plus de 11 milliards de dollars.

Activision Blizzard

Activision Blizzard est l'un des plus grands producteurs de jeux vidéo au monde, avec une capitalisation boursière d'environ 72 milliards de dollars. L'entreprise compte plus de 13 000 employés et est basée aux États-Unis. Activision Blizzard produit les célèbres séries « Call of Duty » (un jeu de guerre dont un nouvel épisode sort chaque année) et « World of Warcraft » (une série fantastique). Activision-Blizzard est également l'un des producteurs de jeux vidéo les plus rentables. En outre, Activision Blizzard est actif dans le segment « mobile » avec sa filiale King, connue notamment pour le jeu populaire « Candy Crush ».

La société a récemment été rachetée par Microsoft.

Portefeuille obligataire



Le portefeuille d'obligations se compose essentiellement d'obligations d'entreprises. Le gestionnaire n'est pas tenu de respecter une notation minimale. Le gestionnaire sélectionne les débiteurs sur la base de critères stricts:

- Solvabilité: de préférence d'au moins 30%.
- Couverture de la charge d'intérêts par les flux de trésorerie bruts: au moins 3, de préférence.
- Dettes nettes par rapport aux flux de trésorerie bruts: au maximum 3, de préférence.

- Les entreprises qui génèrent des flux de trésorerie disponibles sont privilégiées.
- L'évolution de ces facteurs dans le temps.

Après la publication de résultats et des nouvelles importantes, le dossier est réexaminé.

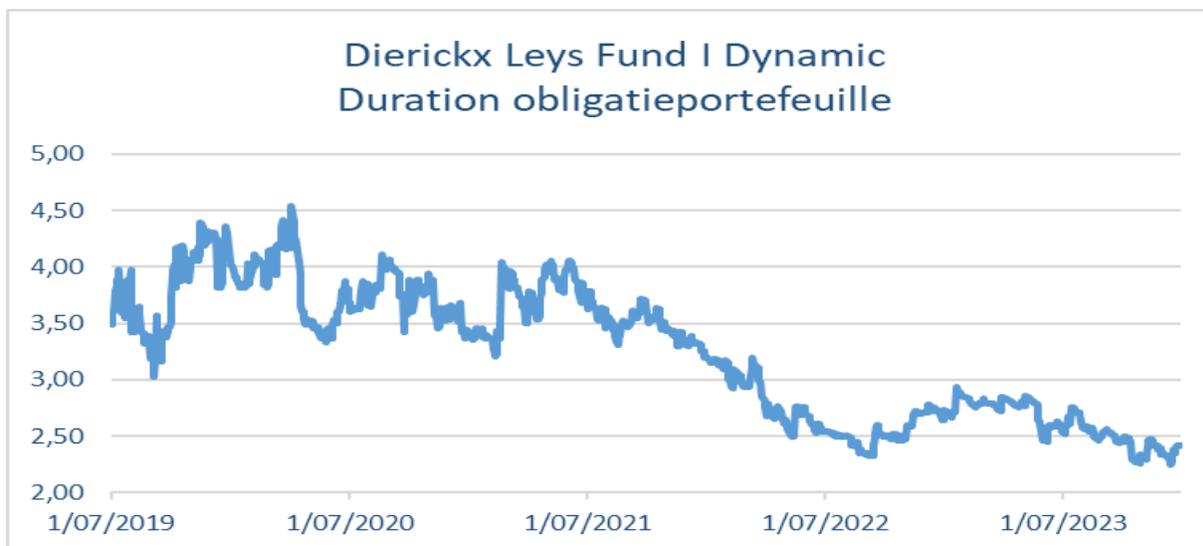
Si nécessaire, une obligation sera vendue avant l'échéance finale. De cette manière, le gestionnaire maintient les pertes de crédit à un minimum absolu.

71% du portefeuille obligataire est constitué de titres BBB ou mieux, qui sont traditionnellement considérés comme des titres de qualité dans le secteur financier. C'est nettement plus que les 61% de la fin 2022. L'augmentation s'explique en partie par l'inclusion de certaines obligations d'État et supranationales, pour la première fois depuis 2016. Là encore, il y a beaucoup de compensations à obtenir dans cette catégorie.

22% du portefeuille obligataire sont constitués d'obligations de sociétés non notées, contre 28% l'année précédente. Les critères énumérés ci-dessus garantissent que la qualité de ce portefeuille correspond à celle des obligations notées BBB dans le monde.

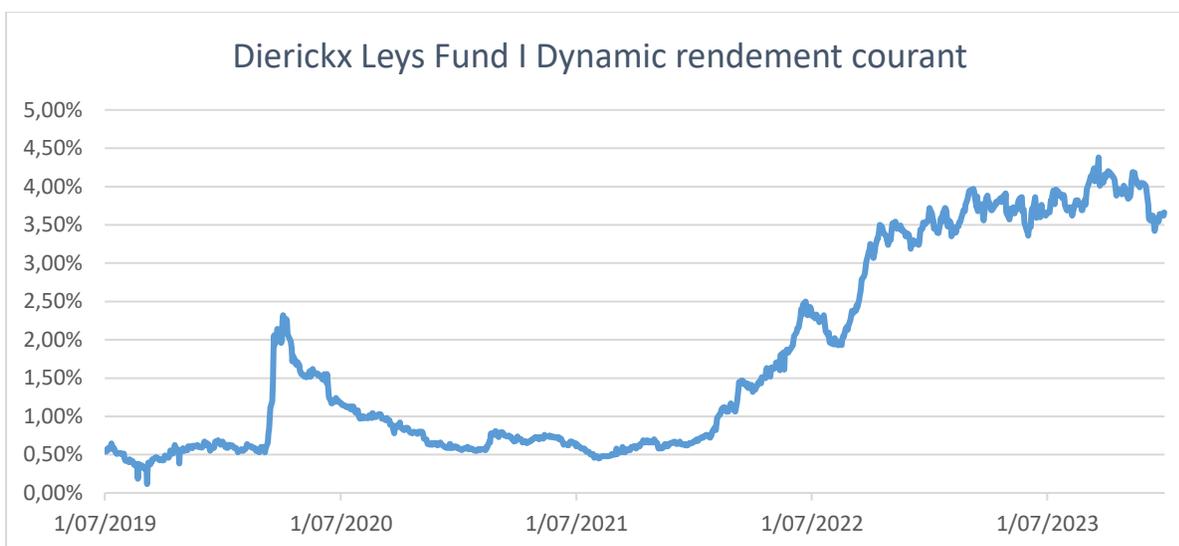
La duration du portefeuille obligataire est passée de 2,71 ans fin 2022 à 2,41 ans fin 2023. Le rendement courant du portefeuille obligataire est passé de 3,72% fin 2022 à 3,66% à la fin de l'année. Le rendement courant indique le montant des intérêts qui pourraient être perçus sur le portefeuille d'obligations à tout moment. Le résultat final dépend de l'évolution des taux d'intérêt, des devises telles que le dollar et de l'évolution de l'aversion au risque des investisseurs. Ce dernier est reflété par l'écart de taux d'intérêt entre les obligations notées BBB et AAA, connu sous le nom de « spread ». En 2022, l'écart s'est visiblement creusé en raison de la combinaison d'une inflation plus élevée et de perspectives de croissance plus faibles. En effet, une économie plus faible augmente le risque de faillite. En 2023, le « spread » est assez stable.

Les obligations à plus longue échéance baissent davantage que les obligations à plus courte échéance. Le gestionnaire a choisi de limiter la durée moyenne du portefeuille, même au cours de la période 2016-2021, lorsque les taux d'intérêt à court terme étaient même négatifs. Les risques liés à l'obtention d'un intérêt minimal à long terme étaient disproportionnés. Le gestionnaire a donc décidé de maintenir l'échéance moyenne pondérée - la duration dans le jargon - en dessous de quatre ans et même de la réduire. La duration indique le risque potentiel/le potentiel en cas de mouvements importants des taux d'intérêt. Par exemple, si les taux d'intérêt du marché augmentent de 1% par rapport aux niveaux actuels sur une courte période, le portefeuille d'obligations d'une durée de 2,5 ans perdra environ 2,5% de sa valeur en raison de l'évolution des taux d'intérêt.



Dierickx Leys Fund I Dynamic Duration obligatieportefeuille	Dierickx Leys Fund I Dynamic Duration du portefeuille obligataire
--	--

Grâce à cette intervention, l'impact négatif d'une hausse de 3% des taux d'intérêt à court et à long terme a été beaucoup plus limité que pour les portefeuilles à durée très élevée. Un portefeuille d'obligations à court terme comporte également plus d'obligations arrivant à échéance à court terme. Les fonds libérés peuvent être utilisés immédiatement pour répondre à la hausse des taux d'intérêt du marché, ce qui améliore encore le rendement courant du portefeuille d'obligations.



Nouveautés dans le portefeuille obligataire:

Obligations diverses:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25%
- € Kerry Group 10.9.2015-2025 2,375%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

- € Ubisoft 24.11.2020-2027 0,878
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25%
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Group Brussel Lambert 19.6.2018-2025 1,875%
- € Glaxo Smith Kline 21.5.2018-2026 1,25%
- € Belgique 22.10.2020-2027 0%
- € Coca Cola 22.9.2019-2026 0,75%
- € Rexel 5.5.2021-2028 2,125%
- € Pirelli 18.1.2023-2028 4,25%
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25%
- € Imerys 15.1.2017-2027 1,5%
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5%
- € K.F.W. 4.10.2017-2024 0,125%
- € E.S.M. 16.12.2020-2024 0%
- € Land Rheinland Pfalz 5.8.2020-2024 0,01%
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75%
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0%
- € H. Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875%
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5%
- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375%
- € Informa 6.10.2020-2025 2,125%
- € Umicore 23.6.2020-2025 0%
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2%

Sorties du portefeuille obligataire:

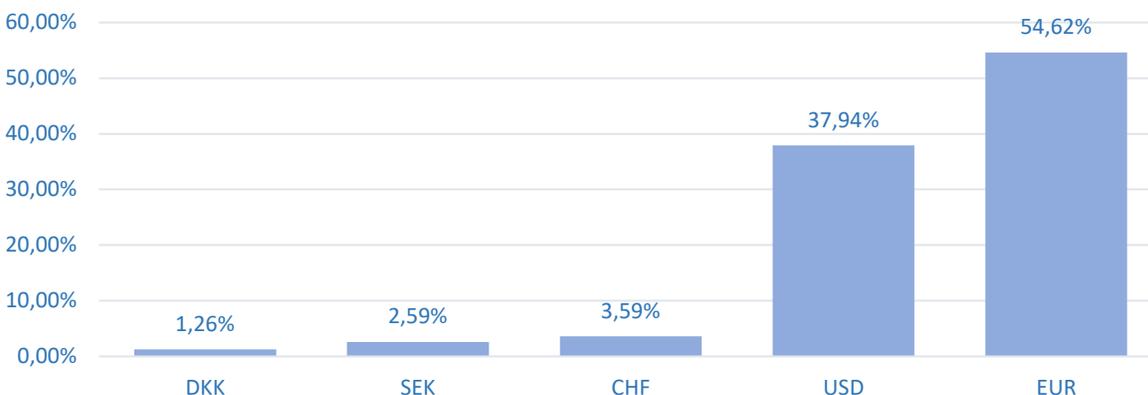
Obligations diverses:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125%: remboursée de manière anticipée
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288%: remboursée à l'échéance finale
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75%: remboursée à l'échéance finale
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25%: remboursée à l'échéance
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25%: remboursée à l'échéance finale
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875%: remboursée à l'échéance finale
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125%: vendue en raison de rendements trop faibles par rapport aux risques
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1%: remboursée à l'échéance finale
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9%: remboursée à l'échéance finale
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Elis 6.10.2017-2023 0%: remboursée à l'échéance finale

- € Essity 8.2.2021-2031 0,25%: vendue en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Fresenius 11.2.2014-1.2.2024 4%: remboursé par anticipation
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125%: remboursée à l'échéance finale
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125%: remboursée à l'échéance finale

Répartition des devises

DLF I Dynamic: répartition des devises



Le portefeuille est exposé à 38% au dollar américain. C'est une augmentation par rapport aux 36% de fin 2022. Le portefeuille d'actions est investi à 57% en actions dont le prix est libellé en dollars et le portefeuille d'obligations est investi à 5% en obligations dont le prix est libellé en dollars, ce qui est de plus en plus éloigné de la devise de cotation de la valeur nette d'inventaire, qui est libellée en euros. Par conséquent, une partie du risque lié au dollar est couverte, de sorte que l'exposition totale au dollar est d'environ 50% du portefeuille d'actions et

de 10% du portefeuille d'obligations. Après couverture, le portefeuille est investi à 55% en euros. En pratique, 32% du portefeuille d'actions et 95% du portefeuille d'obligations sont directement investis en euros.

5.1.6 Future politique

Actions

Sauf circonstances exceptionnelles, le portefeuille reste investi à environ 70% en actions selon les critères de sélection énumérés dans la politique adoptée.

Obligations

Compte tenu de la forme actuelle de la courbe des taux, le gestionnaire continue d'opter pour des obligations dont l'échéance est limitée à quatre ans, si l'offre d'obligations d'entreprises le permet.

Espèces

La position de liquidités reste comprise entre 1 et 5% du total et est principalement destinée à absorber des sorties.

Le gestionnaire limite l'exposition au dollar à environ 38% du total.

5.1.7 Classe de risque

Le compartiment se situe dans la classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) a été déterminé. L'indicateur de risque sommaire permet de connaître le niveau de risque de ce produit par rapport aux autres produits. Cet indicateur signale la probabilité que les investisseurs perdent de l'argent sur le produit en raison de l'évolution des marchés ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. Le chiffre le plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document d'informations clés.

5.1.8 Destination des résultats

Pour l'exercice 2023, il a été versé aux détenteurs d'actions de distribution un dividende composé uniquement des intérêts et dividendes effectivement perçus au cours de l'exercice provenant des investissements du compartiment, déduction faite des frais généraux du compartiment:

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B, le dividende s'élève à 0,79 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B1, le dividende s'élève à 3,13 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B2, le dividende s'élève à 6,07 €.

Pour les actionnaires de distribution de la classe d'actions B4, le dividende s'élève à 9,09 euros.

Le solde du résultat à attribuer aux actionnaires de distribution et du résultat à attribuer aux actionnaires de capitalisation a été ajouté au capital.

5.2 Bilan

		31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 1^{ère}. - Schéma du bilan			
TOTAL DE L'ACTIF NET			
I	Actifs immobilisés	130.759.455,52	102.630.423,78
	A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
	B. Immobilisations incorporelles		
	C. Immobilisations corporelles		
II	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	123.795.866,48	85.837.794,80
	A. Obligations et autres titres de créance	28.631.918,20	22.611.571,55
	a. Obligations		
	b. Autres titres de créance		
	b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
	b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
	B. Instruments du marché monétaire	8.707.142,37	2.892.039,29
	C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	92.311.024,41	71.813.756,76
	a. Actions		
	b. OPC à nombre fixe de parts		
	c. Autres valeurs assimilables à des actions		
	d. Autres valeurs mobilières		
	e. OPC à nombre variable de parts		
	F. Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-5.854.218,50	-11.479.572,80
III	Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
	A. Créances		
	B. Dettes		
IV	Créances et dettes à un an au plus	6.005.509,13	11.362.973,26
	A. Créances	6.071.767,50	11.358.102,81
	a. Montants à recevoir		7.047,77
	b. Avoirs fiscaux		
	c. Collateral		
	d. Autre		
	B. Dettes	-44.542,76	-2.177,32
	a. Montants à payer (-)		
	b. Dettes fiscales (-)	-21.715,61	
	c. Emprunts (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Autres (-)		
V	Dépôts et liquidités	1.123.696,33	5.606.653,73
	A. Avoirs bancaires à vue	1.123.696,33	5.606.653,73
	B. Avoirs bancaires à terme		
	C. Autre		
VI	Comptes de régularisation	-165.616,42	-176.998,01
	A. Charges à reporter	3.220,85	
	B. Produits acquis	309.105,89	232.975,86
	C. Charges à imputer (-)	-477.943,16	-409.973,87
	D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES			
	A. Capital	114.569.788,23	122.544.937,76
	B. Participations au résultat	836.767,26	-1.132.711,35
	C. Résultat reporté	0,00	0,00
	D. Résultat de l'exercice (du semestre)	15.352.900,03	-18.781.802,63
Section 2. - Postes hors bilan			
I	Sûretés réelles (+/-)	1.031.194,20	2.057.990,57
	A. Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.031.194,20	2.057.990,57
	b. Liquidités/dépôts		

B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	5.948.186,72	11.338.158,76
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus	5.948.186,72	11.338.158,76
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de vente résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocession	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

5.3 Compte de résultats

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	15.248.376,35	-18.984.979,79
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.102.820,94	-2.777.541,43
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	163.714,70	-123.750,76
Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	14.993.242,96	-18.011.689,29
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
d. Autres valeurs mobilières		
e. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	47.957,43	-1.106.282,84
b. Autres positions et opérations de change	-1.059.359,68	3.034.284,53
II Produits et charges des placements	1.756.216,17	1.631.064,90
A. Dividendes	1.184.692,42	1.360.820,94
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	631.257,35	498.122,98
b. Dépôts et liquidités	128.744,37	-17.480,76
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
d. Contrats de swap		
e. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-55.957,64	-63.053,17
b. D'origine étrangère	-132.520,33	-147.345,09
F. Autres produits provenant des placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autre		
IV Coûts d'exploitation	-1.607.536,09	-1.427.887,74
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-42.481,55	-39.759,75
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-15.120,82	-13.627,76
d. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe C	-222.451,81	-208.460,96
Classe B	-837.713,12	-722.425,96
Classe B1	-135.966,02	-143.708,72
Classe B2	-101.757,99	-89.755,48
Classe B4	-22.749,75	-23.963,00
b. Gestion administrative et comptable	-81.659,64	-73.859,25
c. Rémunération commerciale		
e. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-375,00	-400,97
H. Services et biens divers (-)	-21.817,55	-14.375,06
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe C, B, B1, B2, B4	-119.522,63	-93.685,22
K. Autres charges (-)	-5.920,21	-3.865,61
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	148.680,08	203.177,16
SOUS-TOTAL II + III + IV	148.680,08	203.177,16

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôt sur le résultat	15.397.056,43	-18.781.802,63
VI	Impôts sur le résultat	44.156,40	
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	15.352.900,03	-18.781.802,63

Section 4. - Traitement des résultats

I.	Bénéfice à affecter (perte à comptabiliser)	16.189.667,29	-19.914.513,98
a.	Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (perte) de l'exercice à affecter	15.352.900,03	-18.781.802,63
c.	Participations au revenu reçues (participations distribuées aux résultats)	836.767,26	-1.132.711,35
II.	(Augmentation) retrait du capital	-16.005.764,05	20.168.861,10
III.	Bénéfice à reporter (perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Paiement du dividende)	-183.903,24	-254.347,12

5.4 Composition de l'actif et chiffres clés

5.4.1 Composition des actifs au 31/12/2023

Désignation	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% de fonds détenus	% de portefeuille	% d'actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés							
Actions et autres valeurs assimilables à des actions							
Actions							
Belgique							
ACKERMANS & VAN HAAREN	5,858	EUR	158,80	930.250,40		0,75%	0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	50,488	EUR	58,42	2.949.508,96		2,38%	2,26%
KBC GROUP NV	23,600	EUR	58,72	1.385.792,00		1,12%	1,06%
SOFINA	6,609	EUR	225,40	1.489.668,60		1,20%	1,14%
SOLVAY SA	12,836	EUR	27,73	355.942,28		0,29%	0,27%
SYENQO SA/NV	12,836	EUR	94,26	1.209.921,36		0,98%	0,93%
			Total	8.321.083,60		6,72%	6,36%
Danemark							
NOVO NORDISK A/S-B	17,681	DKK	698,10	1.655.637,15		1,34%	1,27%
			Total	1.655.637,15		1,34%	1,27%
France							
KERING	3,920	EUR	399,00	1.564.080,00		1,26 %	1,20%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,104	EUR	733,60	3.744.294,40		3,02%	2,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	18,704	EUR	181,78	3.400.013,12		2,75%	2,60%
			Total	8.708.387,52		7,03%	6,66%
Irlande							
MEDTRONIC PLC	24,816	USD	82,38	1.851.926,88		1,50%	1,42%
			Total	1.851.926,88		1,50%	1,42%
Italie							
MONCLER SPA	26,913	EUR	55,70	1.499.054,10		1,21%	1,15%
			Total	1.499.054,10		1,21%	1,15%
Luxembourg							
EUROFINS SCIENTIFIC	43,111	EUR	58,98	2.542.686,78		2,05%	1,94%
			Total	2.542.686,78		2,05%	1,94%
Pays-Bas							
AALBERTS NV	22,209	EUR	39,26	871.925,34		0,70%	0,67%
ASML HOLDING NV	4,664	EUR	681,70	3.179.448,80		2,57%	2,43%
EXOR NV	49,521	EUR	90,50	4.481.650,50		3,62%	3,43%
			Total	8.533.024,64		6,89%	6,53%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	19,924	USD	104,00	1.877.068,58		1,52%	1,44%
			Total	1.877.068,58		1,52%	1,44%
États-Unis d'Amérique							
ACCENTURE PLC-CL A	9,313	USD	350,91	2.960.435,57		2,39%	2,26%
ADOBE INC	5,776	USD	596,60	3.121.624,78		2,52%	2,39%
ALPHABET INC-CL C	34,510	USD	140,93	4.405.738,11		3,56%	3,37%
AMAZON.COM INC	8,106	USD	151,94	1.115.704,00		0,90%	0,85%
APPLE INC	17,415	USD	192,53	3.037.331,24		2,45%	2,32%
BANK OF AMERICA CORP	61,954	USD	33,67	1.889.655,93		1,53%	1,45%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11,651	USD	356,66	3.764.331,61		3,04%	2,88%
BOOKING HOLDINGS INC	1,004	USD	3.547,22	3.226.206,07		2,61%	2,47%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	22,063	USD	152,79	3.053.723,86		2,47%	2,34%

CISCO SYSTEMS INC	42,345	USD	50,52	1.937.919,56	1,57%	1,48%
COCA-COLA CO/THE	15,850	USD	58,93	846.127,82	0,68%	0,65%
CVS HEALTH CORP	39,342	USD	78,96	2.814.063,16	2,27%	2,15%
DANAHER CORP	8,781	USD	231,34	1.840.199,78	1,49%	1,41%
FORTINET INC	18,369	USD	58,53	973.944,72	0,79%	0,74%
MASTERCARD INC - A	3,777	USD	426,51	1.459.306,34	1,18%	1,12%
MICROSOFT CORP	13,204	USD	376,04	4.497.900,32	3,63%	3,44%
MOODY'S CORP	9,207	USD	390,56	3.257.438,10	2,63%	2,49%
NEWMONT CORP	26,844	USD	41,39	1.006.498,02	0,81 %	0,77%
UNION PACIFIC CORP	7,888	USD	245,62	1.755.096,08	1,42%	1,34%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	4,774	USD	192,52	832.584,91	0,67%	0,64%
VISA INC-CLASS A SHARES	6,281	USD	260,35	1.481.346,45	1,20%	1,13 %
			Total	49.277.176,43	39,81%	37,69%
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	128,510	SEK	290,30	3.349.625,41	2,71%	2,56%
			Total	3.349.625,41	2,71%	2,56%
Suisse						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	546	CHF	1.419,00	834.103,80	0,67%	0,64%
NESTLE SA-REG	7,954	CHF	97,51	834.987,18	0,67%	0,64%
ROCHE HOLDING Gs.	5,367	CHF	244,50	1.412.718,14	1,14%	1,08%
SONOVA HOLDING AG-REG	5,462	CHF	274,40	1.613.544,20	1,30 %	1,23%
			Total	4.695.353,32	3,79%	3,59%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				92.311.024,41	74,57%	70,60%
Obligations et autres titres de créance						
Obligations						
Obligations d'État et obligations garanties par l'État						
Belgique						
BELGIQUE (EUR) 0% 20-27 22.10	400,000	EUR	91,9660%	367.864,00	0,30%	0,28%
			Total	367.864,00	0,30%	0,28%
Obligations privées:						
Belgique						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100,000	EUR	79,3800%	79.380,00	0,06%	0,06%
ALIXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200,000	EUR	84,4710%	168.942,00	0,14%	0,13%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200,000	EUR	91,9580%	183.916,00	0,15%	0,14%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34,000	EUR	97,4550%	33.134,70	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100,000	EUR	97,5840%	97.584,00	0,08%	0,07%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236,500	EUR	97,5150%	230.622,98	0,19%	0,18%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400,000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,33%	0,31%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360,000	EUR	103,1440%	371.318,40	0,30%	0,28%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200,000	EUR	97,7200%	195.440,00	0,16%	0,15%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200,000	EUR	91,7110%	183.422,00	0,15%	0,14%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300,000	EUR	94,1040%	282.312,00	0,23%	0,22%
KINOPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200,000	EUR	93,1060%	186.212,00	0,15%	0,14%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200,000	EUR	83,9230%	167.846,00	0,14%	0,13%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	500,000	EUR	93,5310%	467.655,00	0,38%	0,36%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400,000	EUR	78,5070%	314.028,00	0,25%	0,24%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57,000	EUR	97,1510%	55.376,07	0,04%	0,04%
			Total	3.420.461,15	2,76%	2,62%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	400,000	EUR	96,4170%	385.668,00	0,31%	0,29%
			Total	385.668,00	0,31%	0,29%
Danemark						
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14,10	400,000	EUR	90,5290%	362.116,00	0,29%	0,28%
			Total	362.116,00	0,29%	0,28%
Allemagne						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200,000	EUR	98,1240%	196.248,00	0,16%	0,15%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300,000	EUR	96,3420%	289.026,00	0,23%	0,22%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400,000	EUR	106,4110%	425.644,00	0,34%	0,33%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277,000	EUR	97,0850%	268.925,45	0,22%	0,21%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300,000	EUR	93,0070%	279.021,00	0,23%	0,21%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300,000	EUR	90,9400%	272.820,00	0,22%	0,21%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300,000	EUR	94,8180%	284.454,00	0,23%	0,22%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400,000	EUR	81,2520%	325.008,00	0,26%	0,25%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300,000	EUR	98,2830%	294.849,00	0,24%	0,23%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400,000	EUR	95,7320%	382.928,00	0,31%	0,29%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12,02	400,000	EUR	96,0430%	384.172,00	0,31%	0,29%
Total				3.403.095,45	2,75%	2,60%
Finlande						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400,000	EUR	100,0350%	400.140,00	0,32%	0,31%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300,000	EUR	96,6980%	290.094,00	0,23%	0,22%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400,000	EUR	90,6880%	362.752,00	0,29%	0,28%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300,000	EUR	97,9940%	293.982,00	0,24%	0,22%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300,000	EUR	96,0650%	288.195,00	0,23%	0,22%
TIETOEVRVY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	500,000	EUR	97,0510%	485.255,00	0,39%	0,37%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300,000	EUR	95,4420%	286.326,00	0,23%	0,22%
Total				2.406.744,00	1,94%	1,84%
France						
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	300,000	EUR	97,2410%	291.723,00	0,24%	0,22%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200,000	EUR	95,7630%	191.526,00	0,15%	0,15%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200,000	EUR	93,7950%	187.590,00	0,15%	0,14%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100,000	EUR	86,1350%	86.135,00	0,07%	0,07%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400,000	EUR	93,5780%	374.312,00	0,30%	0,29%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300,000	EUR	97,0850%	291.255,00	0,24%	0,22%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400,000	EUR	100,7680%	403.072,00	0,33%	0,31%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200,000	EUR	94,2260%	188.452,00	0,15%	0,14%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	400,000	EUR	94,1150%	376.460,00	0,30%	0,29%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200,000	EUR	83,7490%	167.498,00	0,14%	0,13%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300,000	EUR	94,5810%	283.743,00	0,23%	0,22%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300,000	EUR	90,0780%	270.234,00	0,22%	0,21%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300,000	EUR	97,9150%	293.745,00	0,24%	0,22%
Total				3.405.745,00	2,75%	2,60%
Grande-Bretagne						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300,000	EUR	94,4140%	283.242,00	0,23%	0,22%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400,000	EUR	96,1890%	384.756,00	0,31%	0,29%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	500,000	EUR	97,0930%	485.465,00	0,39%	0,37%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400,000	EUR	96,6970%	386.788,00	0,31%	0,30%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400,000	EUR	98,0440%	392.176,00	0,32%	0,30%
Total				1.932.427,00	1,56%	1,48%
Irlande						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300,000	EUR	98,5830%	295.749,00	0,24%	0,23%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100,000	EUR	93,7800%	93.780,00	0,08%	0,07%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100,000	EUR	98,4900%	98.490,00	0,08%	0,08%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	300,000	EUR	98,3930%	295.179,00	0,24%	0,23%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400,000	EUR	95,0680%	380.272,00	0,31%	0,29%
Total				1.163.470,00	0,94%	0,89%
Italie						
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18,01	400,000	EUR	103,7570%	415.028,00	0,34%	0,32%
Total				415.028,00	0,34%	0,32%
Luxembourg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200,000	EUR	94,4660%	188.932,00	0,15%	0,14%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300,000	EUR	94,3740%	283.122,00	0,23%	0,22%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400,000	EUR	93,7530%	375.012,00	0,30%	0,29%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400,000	EUR	96,2815%	385.126,00	0,31%	0,29%
Total				1.232.192,00	1,00%	0,94%
Pays-Bas						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300,000	EUR	90,2040%	270.612,00	0,22%	0,21%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,4010%	385.604,00	0,31%	0,29%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	400,000	EUR	96,2520%	385.008,00	0,31%	0,29%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	400,000	EUR	94,8350%	379.340,00	0,31%	0,29%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200,000	EUR	87,9730%	175.946,00	0,14%	0,13%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	400,000	EUR	99,4990%	397.996,00	0,32%	0,30%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300,000	EUR	97,1030%	291.309,00	0,24%	0,22%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300,000	EUR	98,3090%	294.927,00	0,24%	0,23%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300,000	EUR	86,5730%	259.719,00	0,21%	0,20%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500,000	EUR	94,2860%	471.430,00	0,38%	0,36%
			Total	3.311.891,00	2,68%	2,53%
Pologne						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400,000	EUR	89,9750%	359.900,00	0,29%	0,28%
			Total	359.900,00	0,29%	0,28%
Émirats arabes unis						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400,000	EUR	97,6500%	390.600,00	0,32%	0,30%
			Total	390.600,00	0,32%	0,30%
États-Unis d'Amérique						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320,000	USD	82,5990%	239.439,08	0,19%	0,18%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320,000	USD	95,6400%	277.242,50	0,22%	0,21%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	200,000	EUR	102,6850%	205.370,00	0,17%	0,16%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	400,000	EUR	82,1880%	328.752,00	0,27%	0,25%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400,000	EUR	94,6430%	378.572,00	0,31%	0,29%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300,000	EUR	96,9510%	290.853,00	0,23%	0,22%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300,000	EUR	91,4650%	274.395,00	0,22%	0,21%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300,000	USD	98,3490%	267.276,93	0,22%	0,20%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	400,000	EUR	96,6540%	386.616,00	0,31%	0,30%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300,000	EUR	93,4730%	280.419,00	0,23%	0,21%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320,000	USD	94,7490%	274.659,66	0,22%	0,21%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400,000	EUR	96,6550%	386.620,00	0,31%	0,30%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300,000	USD	99,9720%	271.687,65	0,22%	0,21%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300,000	EUR	92,7470%	278.241,00	0,22%	0,21%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300,000	USD	89,4390%	243.062,78	0,20%	0,19%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200,000	EUR	96,9090%	193.818,00	0,16%	0,15%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	300,000	EUR	97,4930%	292.479,00	0,24%	0,22%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	300,000	EUR	95,4810%	286.443,00	0,23%	0,22%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200,000	EUR	97,2850%	194.570,00	0,16%	0,15%
			Total	5.350.516,60	4,32%	4,09%
Suède						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400,000	EUR	84,5830%	338.332,00	0,27%	0,26%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400,000	EUR	96,4670%	385.868,00	0,31%	0,30%
			Total	724.200,00	0,58%	0,55%
Total obligations et autres titres de créance				28.631.918,20	23,13%	21,90%
Instruments du marché monétaire						
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État						
Allemagne						
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	800,000	EUR	97,6350%	781.080,00	0,63%	0,60%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	800,000	EUR	97,9180%	783.344,00	0,63%	0,60%
			Total	1.564.424,00	1,26%	1,20%
Supranationaux						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	800,000	EUR	97,0650%	776.520,00	0,63%	0,59%
			Total	776.520,00	0,63%	0,59%
Instruments du marché monétaire privés						
Belgique						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104,000	EUR	96,5690%	100.431,76	0,08%	0,08%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	300,000	EUR	99,2490%	297.747,00	0,24%	0,23%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	200,000	EUR	98,9880%	197.976,00	0,16%	0,15%

				Total	596.154,76	0,48%	0,46%
Danemark							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	300,000	EUR	98,1480%	294.444,00	0,24%	0,23%	
			Total	294.444,00	0,24%	0,23%	
Finlande							
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	200,000	EUR	99,1110%	198.222,00	0,16%	0,15%	
			Total	198.222,00	0,16%	0,15%	
France							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	500,000	EUR	97,8370%	489.185,00	0,40%	0,37%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	400,000	EUR	97,7700%	391.080,00	0,32%	0,30%	
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	300,000	EUR	98,5060%	295.518,00	0,24%	0,23%	
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	200,000	EUR	99,0720%	198.144,00	0,16%	0,15%	
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400,000	EUR	99,1540%	396.616,00	0,32%	0,30%	
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300,000	EUR	98,8480%	296.544,00	0,24%	0,23%	
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	400,000	EUR	99,1780%	396.712,00	0,32%	0,30%	
			Total	2.463.799,00	1,99%	1,88%	
Grande-Bretagne							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	300,000	EUR	98,5100%	295.530,00	0,24%	0,23%	
			Total	295.530,00	0,24%	0,23%	
Luxembourg							
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	300,000	EUR	98,8390%	296.517,00	0,24%	0,23%	
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300,000	EUR	98,2390%	294.717,00	0,24%	0,23%	
			Total	591.234,00	0,48%	0,45%	
Autriche							
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	300,000	EUR	98,5380%	295.614,00	0,24%	0,23%	
			Total	295.614,00	0,24%	0,23%	
États-Unis d'Amérique							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	400,000	USD	98,9430%	358.521,61	0,29%	0,27%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	300,000	EUR	98,9050%	296.715,00	0,24%	0,23%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25,10	400,000	EUR	97,3900%	389.560,00	0,31%	0,30%	
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	200,000	EUR	99,5580%	199.116,00	0,16%	0,15%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	400,000	EUR	96,8220%	387.288,00	0,31%	0,30%	
			Total	1.631.200,61	1,32%	1,25%	
Total instruments du marché monétaire				8.707.142,37	7,03%	6,66%	
<u>Instruments financiers dérivés</u>							
<u>Sur devises</u>							
Contrats à terme (non négociés de gré à gré)							
VERK TERM EUR/USD 1,092362 06/06/2024	-6.500.000	EUR	0,90	-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%	
			Total	-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%	
Total instruments financiers dérivés				-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%	
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				123.795.866,48	100,00 %	94,67%	
<u>II. Dépôts et liquidités</u>							
Avoirs bancaires à vue							
KBC Bank		EUR		374.286,73	0,29%		
KBC Bank		SEK		27.692,39	0,02%		
KBC Bank		USD		721.717,21	0,55%		
			Total dépôts et liquidités	1.123.696,33		0,86%	
<u>III. Autres créances et dettes</u>				6.005.509,13		4,59%	
<u>IV. Autres</u>				-165.616,42		-0,13%	
<u>V. Total de la valeur nette d'inventaire</u>				130.759.455,52		100,00 %	

Écarts sectoriels et écarts de taux de change: voir les graphiques au point 5.1.5 ci-dessus.

Répartition géographique

(en pourcentage du portefeuille de valeurs mobilières)

Émirats arabes	0,30%
Belgique	9,80%
Canada	0,30%
Danemark	1,78%
Allemagne	3,83%
Finlande	2,01%
France	11,24%
Grande-Bretagne	1,72%
Irlande	2,33 %
Italie	1,48%
Luxembourg	3,37%
Pays-Bas	9,14%
Autriche	0,23%
Pologne	0,28%
Supranationaux	0,60%
Taiwan	1,45%
États-Unis	43,38%
Suède	3,14%
Suisse	3,62%
Total	100,00 %

5.4.2 Changements dans la composition des actifs de Dierickx Leys Fund I Dynamic

Taux de rotation			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	16.989.363,80	22.443.256,56	39.432.620,36
Vendre	8.948.558,96	7.676.552,13	16.625.111,09
Total 1	25.937.922,76	30.119.808,69	56.057.731,45
Souscriptions	11.935.144,09	12.657.319,13	24.592.463,22
Remboursements	5.041.916,30	6.520.068,09	11.561.984,39
Total 2	16.977.060,39	19.177.387,22	36.154.447,61
Moyenne de référence de l'actif net	111.087.123,49	122.328.636,92	116.707.880,21
Rotation	8,07%	8,95%	17,05%

Taux de rotation corrigé			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	16.989.363,80	22.443.256,56	39.432.620,36
Vendre	8.948.558,96	7.676.552,13	16.625.111,09
Total 1	25.937.922,76	30.119.808,69	56.057.731,45
Souscriptions	11.935.144,09	12.657.319,13	24.592.463,22
Remboursements	5.041.916,30	6.520.068,09	11.561.984,39
Total 2	16.977.060,39	19.177.387,22	36.154.447,61
Moyenne de référence de l'actif net	111.087.123,49	122.328.636,92	116.707.880,21
Ratio de l'actif hors dépôts et liquidités par rapport au total de l'actif net	88,48%	94,67%	91,58%
Rotation corrigée	8,69%	9,26%	18,01%

Fout! Gebruik het tabblad Start om Heading 1 toe te passen op de tekst die u hier wilt weergeven.

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de Dierickx Leys Private Bank SA, dont le siège social est situé 2000 Anvers, Kasteelpleinstraat 44, et qui est responsable des services financiers.

5.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	date de réalisation	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1,092362 06/06/2024	05/12/2023	USD	6.500.000,00	5.948.186,72	1
				5.948.186,72	

5.4.4 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2021					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	742	4,825	204	1,631	2,229	8,857
B	691	15,042	2	5,164	689	47,670
B1	0	3,889	0	3,386	0	11,163
B2	1,988	2,782	0	15	1,988	4,637
B4	0	1	0	0	0	4,009
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de parts en circulation 2022					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	649	3,349	160	2,741	2,718	9,465
B	461	13,851	0	6,550	1,150	54,971
B1	0	5,298	0	4,204	0	12,257
B2	0	3,755	3	5	1,985	8,387
B4	0	0	0	170	0	3,839
I	0	0	0	0	0	0

Période	Évolution du nombre de certificats d'actions en circulation 2023					
	Souscriptions		Remboursements		Fin de la période	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	559	4,015	652	1,563	2,625	11,917
B	324	12,529	13	5,754	1,461	61,746
B1	0	1,870	0	1,841	0	12,286
B2	0	1,904	3	29	1,982	10,262
B4	0	20	0	77	0	3,782
I	0	0	0	0	0	0

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2021			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.

C	909.461,73	5.757.447,22	252.322,14	1.990.725,01
B	829.694,69	18.106.931,46	2.527,20	6.160.981,70
B1	0,00	4.720.446,81	0,00	3.935.838,01
B2	2.497.415,55	3.332.885,16	0,00	18.115,80
B4	0,00	1.297,98	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2022			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	779.510,65	3.880.830,87	195.155,62	3.069.422,11
B	499.552,98	16.579.675,95	0,00	7.903.480,48
B1	0,00	6.576.691,77	0,00	5.191.828,81
B2	0,00	4.752.785,10	3.349,71	5.605,83
B4	0,00	0,00	0,00	198.646,70
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Montants reçus et payés par le compartiment en EUR en 2023			
Année	Souscriptions		Remboursements	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
C	647.581,41	4.608.830,94	748.838,23	1.803.530,03
B	371.589,12	14.546.499,11	15.571,76	6.731.585,02
B1	0,00	2.196.341,27	0,00	2.131.432,47
B2	0,00	2.198.279,77	3.427,98	33.720,36
B4	0,00	23.341,60	0,00	93.878,54
I	0,00	0,00	0,00	0,00

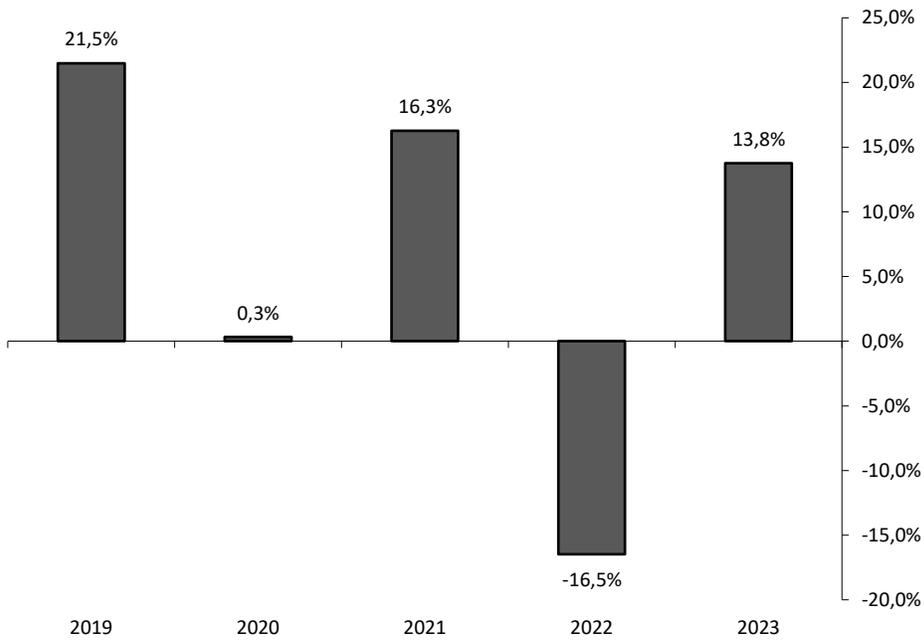
Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part C		d'une part B		d'une part B1	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021	105.686.692,90	1.295,66	1.287,28	1.302,15	1.298,34		1.306,59
2022	102.630.423,78	1.082,26	1.067,06	1.090,63	1.079,22		1.088,31
2023	130.759.455,52	1.231,12	1.213,84	1.243,99	1.229,04		1.239,35

Période	Valeur nette d'inventaire en fin de période en EUR					
Année	d'une part B2		d'une part B4		d'une part I	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2021	1.305,04	1.316,99		1.327,37		
2022	1.097,98	1.099,79		1.111,30		
2023	1.258,02	1.252,26		1.265,40		

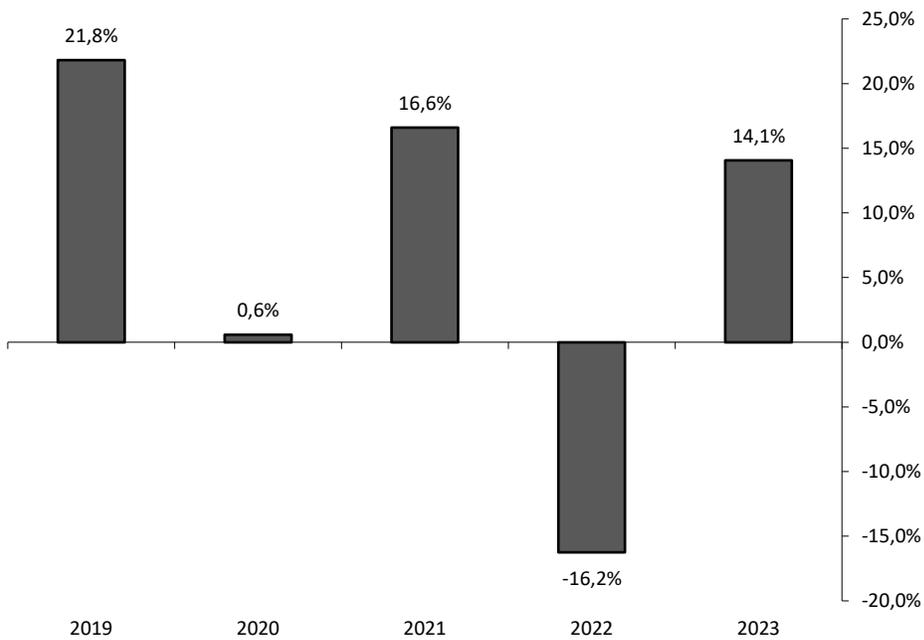
5.4.5 Chiffres de rendement

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/22-31/12/23	31/12/20-31/12/23	31/12/18-31/12/23	31/12/13-31/12/23
Classe C	13,75%	3,38%	6,13%	
Classe B	14,06%	3,66%	6,42%	
Classe B1	14,28%	3,86%	6,63%	
Classe B2	14,57%	4,13%		
Classe B4	14,85%	4,38%		

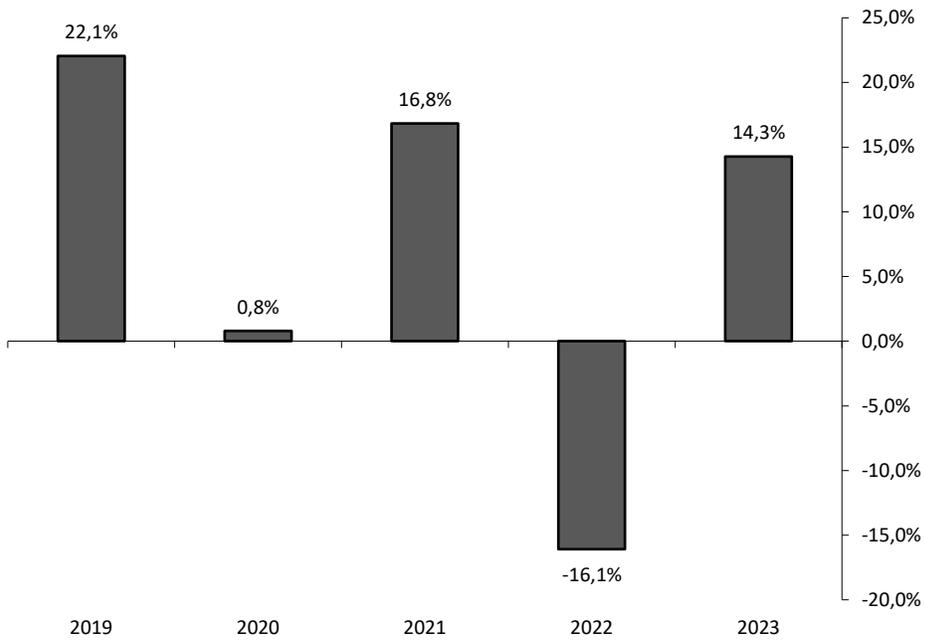
Classe C: diagramme à barres avec rendement annuel



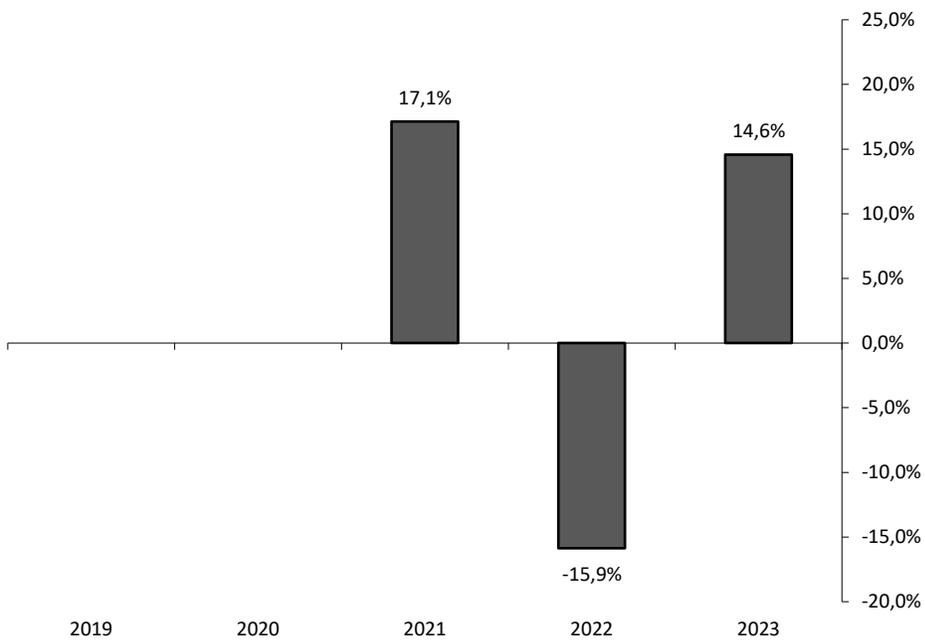
Classe B: diagramme à barres avec rendement annuel



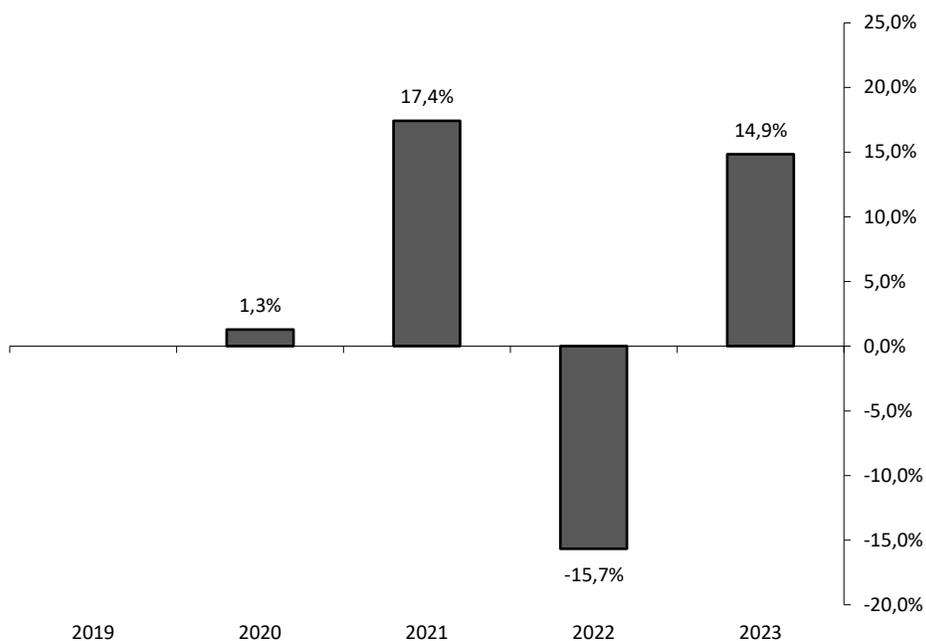
Classe B1: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B2: diagramme à barres avec rendement annuel



Classe B4: diagramme à barres avec rendement annuel



Rendement annuel du 01/01 au 31/12 de l'année concernée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle et sans frais (de souscription et de remboursement). Les rendements passés n'offrent aucune garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions.

Aucun rendement n'est encore indiqué pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

5.4.6 Frais

Frais courants:

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

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des dépenses encourues au cours de l'exercice financier, sauf pour la classe « I » car il n'y a pas d'actionnaires au 31/12/2023.

La classe I n'est pas indiquée car il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe au 31/12/2023.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les frais courants:

- les paiements d'intérêts sur les emprunts
- les paiements liés aux instruments dérivés financiers
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur
- certains avantages tels que les soft commissions

Fee-Sharing:

La commission de gestion du portefeuille d'investissement de 1,47% 1,20%, 1,00%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, en fonction de la classe d'actions, payée par Dierickx Leys Fund I Dynamic à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est intégralement reversée par Capfi Delen Asset Management à Dierickx, Leys Private Bank S.A.

5.4.7 Commentaires aux états financiers

Exercice des droits de vote:

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous adoptons une perspective d'investissement à long terme qui se concentre sur les entreprises de qualité à un prix raisonnable. La durabilité est un élément important de notre définition de la qualité, qui se reflète également dans la solide politique ESG de notre banque. Afin de protéger, voire d'améliorer la qualité et donc la durabilité des entreprises dans lesquelles nous investissons, nous recherchons également, dans la mesure du possible, un actionnariat actif en accord avec notre stratégie d'investissement.

L'objectif final est de s'assurer que, grâce à l'engagement et à l'exercice réfléchi des droits des actionnaires, nous pouvons contribuer à déterminer la politique des entreprises dont nous détenons des actions avec droit de vote dans notre portefeuille, optimisant ainsi la valeur de ces actifs financiers pour nos clients.

Les droits de vote ne seront exercés que sur les sociétés dont les actions sont détenues dans le portefeuille de la sicav. D'un point de vue pratique, un principe de proportionnalité est appliqué pour garantir que les ressources nécessaires à l'actionnariat actif ne dépassent pas la valeur qui en résulte. Le résultat final de cet effort doit en effet apporter une valeur ajoutée à l'actionnaire. Nous n'exerçons ainsi les droits de vote que dans les sociétés dont nous détenons plus de 3% du capital social pour tous les compartiments gérés. Des dérogations à ces règles sont cependant toujours possibles si le gestionnaire estime que le poids (moral) de la problématique en question l'exige.

Pour chaque année civile au cours de laquelle des votes ont été exprimés par mandat, un rapport sera préparé et sera librement accessible sur le site web public de l'entreprise www.dierickxleys.be. Ce rapport est également disponible au siège social de la Sicav.

Autres commentaires:

Classe « I »: Conformément à l'article 24 §6 de l'AR du 10 novembre 2006, qui prévoit la prise en compte des différentes classes d'actions, nous vous informons qu'il n'y a pas d'actionnaires de la classe « I ».