

Classe	Unités	ISIN	Date	VIN
C	Capitalisation <sup>1</sup>	BE0172280084	31 décembre 2023	2 307,03 €
C	Distribution <sup>2</sup>	BE6284670401	31 décembre 2023	2 230,31 €

Il s'agit d'une communication publicitaire

## DIERICKX LEYS FUND I BALANCE

Un compartiment de la sicav belge Dierickx Leys Fund I (OPC)  
Société de gestion : Société belge Cadelam S.A.

### Rapport trimestriel sur base des données de 31 décembre 2023

#### Description du compartiment

Morningstar rating<sup>TM3</sup> ★★★★★

Morningstar note de durabilité<sup>TM4</sup>



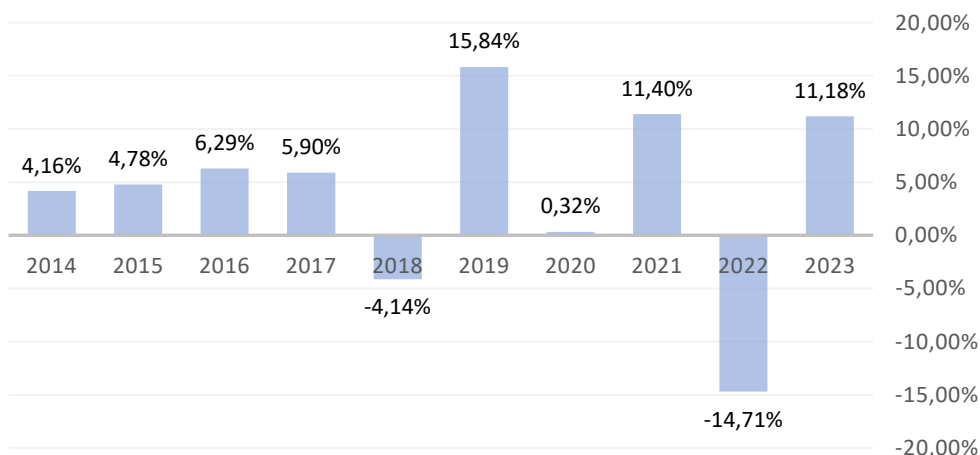
Le compartiment vise à offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux grâce à une gestion active du portefeuille. Le compartiment investit dans des actions et obligations internationales émises par tous les types d'émetteurs, dans une perspective à long terme. Le compartiment 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). Les obligations et les titres de créance doivent être notés au minimum B si la notation est connue. Le compartiment est géré activement. Le compartiment n'est pas géré par rapport à un benchmark.

#### Rendement au 31 décembre 2023

Source: Dierickx Leys Private Bank, ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour les rendements futurs

#### Performance historique par année calendrier

2023	11,18%
2022	-14,71%
2021	11,40%
2020	0,32%
2019	15,84%
2018	-4,14%
2017	5,90%
2016	6,29%
2015	4,78%
2014	4,16%



#### Performances historiques jusqu'au 31 décembre 2023

YTD	11,18%
3 ans	1,84%
5 ans	4,18%
10 ans	3,75%
Depuis la création	3,50%

Les rendements historiques sur plus d'un an sont présentés sous forme de rendements actuariels et les rendements historiques sur moins d'un an sont présentés sous forme de rendements cumulés. Ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour des rendements futurs. Ils ne tiennent pas compte des frais et taxes à l'achat ou à la vente.

Source: Dierickx Leys Private Bank

#### Les ratios

##### Volatilité sur 3 ans

9,09%

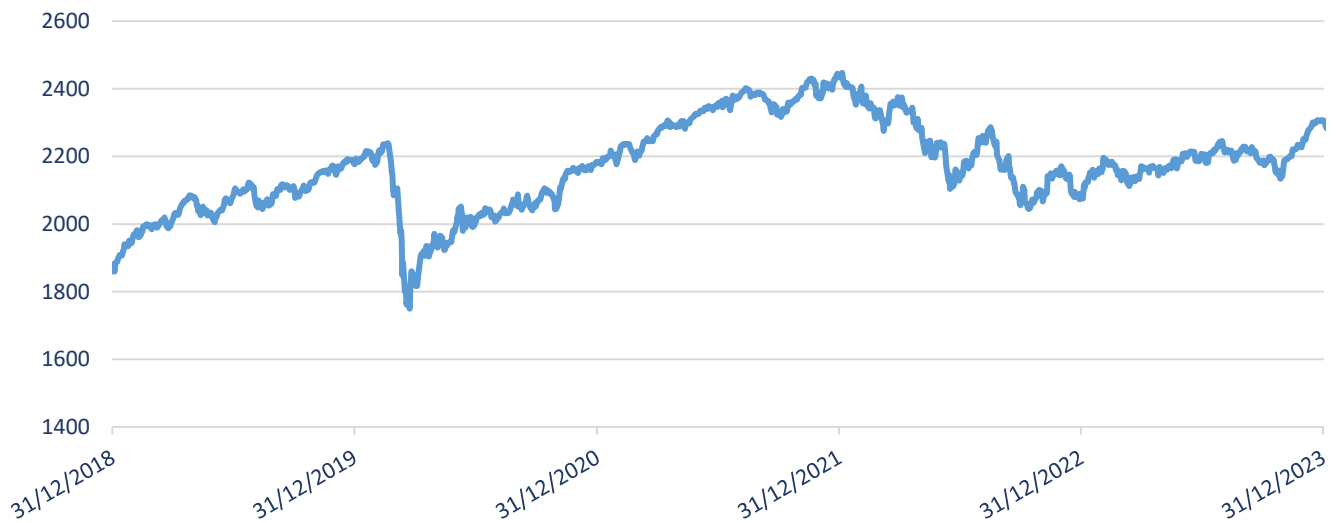
##### Sharpe-ratio

0,14

Définition: la mobilité du cours d'un instrument financier ou du marché dans son ensemble. Plus la volatilité est élevée, plus le risque que court l'investisseur est important.

Définition: ce chiffre permet de comparer les résultats des fonds ou de compartiments de fonds. Plus le ratio est élevé, plus il est intéressant, à un certain risque pris, d'obtenir un rendement supplémentaire. Le ratio de Sharpe indique le rendement par rapport au rendement sans risque par unité de risque couru. Le rendement sans risque est le rendement qu'un investisseur pourrait attendre sur un investissement sans risque.

### Evolution de la VIN de l'unité capitalisation 2018-2023



Source: Dierickx Leys Private Bank, ces rendements historiques n'offrent aucune garantie pour les rendements futurs

### Indicateur de risque: consultez également le « Informations essentielles pour les investisseurs »



**!** L'indicateur de risque part du principe que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut varier considérablement si vous vendez de manière anticipée et vous pouvez récupérer moins. 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. Nous avons classé ce produit dans la classe 3 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque moyen-faible. Cela signifie que les pertes potentielles sur les performances futures sont estimées à un niveau moyen-faible et que la probabilité que nous ne soyons pas en mesure de vous payer en raison d'un mauvais marché est faible.

- **Risque d'inflation:** le compartiment contient un portefeuille d'obligations et d'instruments du marché monétaire. Ce portefeuille est soumis à un risque d'inflation moyen, car une inflation plus élevée se traduit généralement par des taux d'intérêt plus élevés, ce qui est négatif pour les prix des obligations.
- **Risque de crédit:** une partie du portefeuille du compartiment peut contenir des obligations notées en dessous de BBB, ce qui donne lieu à un risque de crédit moyen.
- **Risque de change:** une partie du portefeuille du compartiment peut contenir des titres libellés dans une autre devise que l'euro, donnant lieu à un risque de change moyen.

Comme ce produit n'est pas protégé contre les performances futures du marché, vous pouvez perdre tout ou partie de votre investissement. Si nous ne pouvons pas vous payer ce qui vous est dû, vous pourriez perdre la totalité de votre mise.

**Autres données clés**

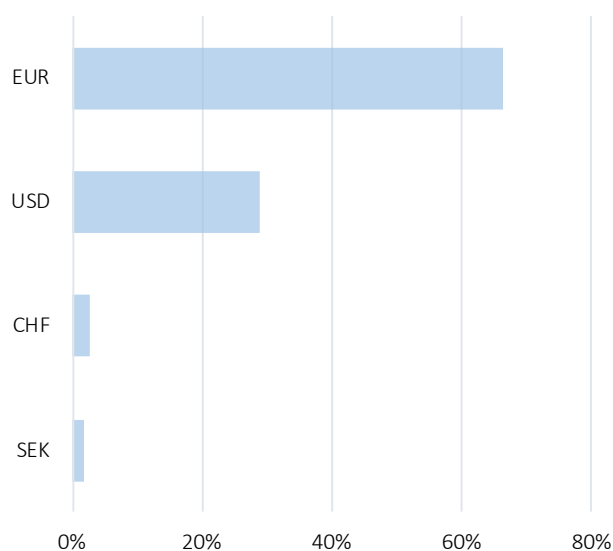
Création	20 septembre 1999	Frais de sortie	0%
Échéance	aucune	Anti-dilution Levy <sup>5</sup>	Oui
Catégorie	Actions et obligations	Souscription/remboursement	tout jour ouvrable belge jusqu'à 16h
Frais d'entrée	maximum 1,5%	Publication des valeurs d'inventaire	De Tijd/l'Echo et dierickxleys.be
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	1,7%		
Coûts de transaction	0.1%		
Souscription minimale	1 par unité		

**Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique.**

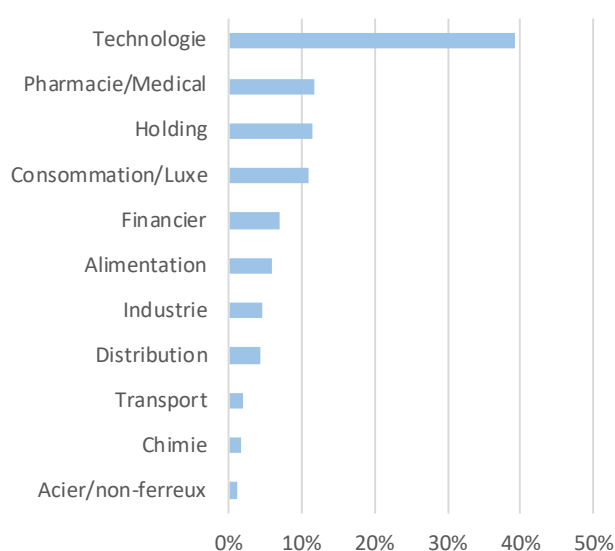
	Précompte mobilier	Taxe sur les opérations boursières
<b>Parts de distribution</b>	30% sur les dividendes versés et 30% sur la différence positive entre le TIS belge à la vente et le TIS belge à l'achat en raison de plus de 10% d'actifs porteurs d'intérêts	aucune
<b>Parts de capitalisation</b>	30% sur la différence positive entre le TIS belge à la vente et le TIS belge à l'achat, en raison de plus de 10% d'actifs porteurs d'intérêt	1,32% à la sortie (maximum 4.000 € par transaction)

TIS: Taxable Income per Share (Revenu imposable par action). C'est la somme des intérêts, des plus-values et des moins-values acquises par le compartiment à partir des investissements en obligations et en liquidités.

**Répartition des devises du portefeuille global**



**Répartition sectorielle du portefeuille d'actions**



## Commentaires du gestionnaire concernant le quatrième trimestre de 2023

---

### Général

Ajustement des attentes en matière de taux d'intérêt.

Compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt qui a commencé durant la deuxième partie de l'été, les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et en Europe ont continué d'augmenter au cours du mois d'octobre. Plusieurs banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont continué à insister sur le fait que l'inflation de base était trop élevée. D'une part, ils ont exprimé l'espoir que les hausses des taux directeurs se terminaient petit à petit, mais que les taux resteraient longtemps élevés par la suite. Ce sont surtout les taux d'intérêt à long terme qui ont alors atteint des niveaux inégalés depuis 2007! Le taux des obligations d'État américaines à 10 ans a culminé à 5% et celui des obligations allemandes à 10 ans, à 3%.

Fin octobre, plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale ont signalé que la hausse des taux d'intérêt à long terme avait fait le plus gros du travail des banquiers centraux, c'est-à-dire qu'elle avait suffisamment pesé sur le crédit et freiné la croissance. Cela a donc boosté l'optimisme des investisseurs. Les cours des actions ont augmenté et les rendements des obligations à long terme ont baissé. Le taux des obligations d'État américaines à 10 ans est tombé à 3,88% vers la fin de l'année, ce qui n'est pas beaucoup plus élevé que les 3,56% fin 2022. Le taux des obligations allemandes à 10 ans est tombé à 2%, moins que les 2,21% enregistrés fin 2022. Les indices boursiers américains se sont rapprochés de leurs records historiques.

Cet optimisme se base sur les prévisions de trois à quatre baisses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine l'année prochaine. La Banque centrale européenne suivra également dans une certaine mesure.

### Transactions pour le quatrième trimestre de 2023

---

#### ↑ Achats

DIFFERENTES OBLIGATIONS  
SYENSQO

#### ↓ Ventes

DIFFERENTES OBLIGATIONS  
ACTIVISION BLIZZARD

### Explication des transactions pour le quatrième trimestre de 2023

---

#### Ajouts au portefeuille:

##### 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

##### Obligations diverses

- € 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%
- € Tietoevry 17.6.2020-2025 2%

**Sorties du portefeuille:**

**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

**Obligations diverses:**

- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125%: remboursées à l'échéance finale
- € Elis 6.10.2017-2023 0%: remboursées à l'échéance finale
- € Easyjet 18.10.2016-2023 1,125%: remboursées à l'échéance finale
- € Technip F.M.C. 18.10.2013-2023 3,15%: remboursées à l'échéance finale
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25%: vendues en raison d'un rendement trop faible par rapport aux risques
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125%: remboursées à l'échéance finale
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125%: remboursées à l'échéance finale

Le compartiment a réalisé un rendement non annualisé de 5,54% au cours du quatrième trimestre.

<b>10 plus grandes positions d'actions</b>	<b>%</b>
MICROSOFT	4,88%
EXOR NV	4,86%
ALPHABET INC class C	4,78%
BERKSHIRE HATHAWAY CL B	4,08%
LVMH	4,06%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,69%
ASSA ABLOY AB -B-	3,66%
MOODY'S CORP	3,53%
BOOKING HOLDINGS	3,50%
ASML HOLDING	3,45%
<b>% du totale du portefeuille d'actions</b>	<b>40,49%</b>

<b>10 plus grandes positions d'obligations</b>	<b>%</b>
EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1,37%
EUR RHEINL-PFALZ 0.01% 05.08.20-24	1,27%
EUR KFW 0.125% 04.10.17-24	1,27%
EUR EURO STABILITY 0% 16.12.20-24	1,27%
EUR IMCD NV 26.03.18-25 2.5%	1,24%
EUR MERCEDES 28.02.17-25 0.85%	1,10%
EUR TIETOEVRVY 2% 17.06.20-25	1,09%
EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%	1,08%
EUR INFORMA PLC 06.10.20-25 2.125%	1,08%
EUR POLSKI KONC 1.125% 27.05.21-28	1,07%
<b>% du totale du portefeuille d'obligations</b>	<b>11,85%</b>

Liquidités: 1,45% du portefeuille  
 Obligations: 48,53% du portefeuille  
 Actions: 50,02% du portefeuille

## Informations sur des aspects sociaux, éthiques et environnementaux

---

### Politique de durabilité

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales, mais ne vise pas la réalisation d'un objectif environnemental ou social. Outre les paramètres financiers tels que le chiffre d'affaires, le bénéfice, les marges et la part de marché des entreprises dans lesquelles le compartiment investit, des paramètres non financiers sont également pris en compte. Un score ESG est utilisé pour ces paramètres non financiers.

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

- Les entreprises ayant les meilleures notations en termes de risques ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers d'investissement 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 ayant les moins bonnes notations en termes de risques ESG sont automatiquement exclues de l'univers d'investissement 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.

Outre l'exclusion, le score ESG fait partie intégrante de la procédure de décision d'investissement. Le score ESG intègre des thèmes et des risques environnementaux et/ou sociaux comme le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection et la sécurité des données, et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'un risque est prise en compte. Vous trouverez plus d'informations sur la politique de durabilité ESG sur le site <https://www.dierickxleys.be/fr/politique-de-durabilite-esg>

**La décision d'investir dans le compartiment doit tenir compte des caractéristiques ou des objectifs de ce compartiment.**

<sup>1</sup> Les parts de capitalisation n'allouent aucun dividende. Le résultat annuel est capitalisé (ou réinvesti).

<sup>2</sup> Les parts de distribution allouent chaque année un dividende, pour autant toutefois que les résultats du compartiment le permettent.

<sup>3</sup> Morningstar est un fournisseur indépendant d'analyses de placement. La notation Morningstar est une évaluation quantitative du rendement historique d'un fonds d'investissement en tenant compte du risque et des coûts réglés. Il ne prend pas en compte les éléments qualitatifs et est calculé sur base d'une formule (mathématique). Les fonds d'investissement sont classés par catégorie et sont comparés à des fonds d'investissement similaires. En fonction de leur score ils reçoivent une à cinq étoiles. Dans chaque catégorie, les 10% des scores les plus élevés obtiennent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% moyens 3 étoiles, les 22,5% suivants 2 étoiles et les 10% moins performants une étoile. Le score est calculé mensuellement en fonction du rendement historique sur dix ans et ne tient pas compte de l'avenir.

<sup>4</sup> Morningstar est un fournisseur indépendant d'analyses d'investissement. La notation Morningstar Sustainability Rating permet aux investisseurs d'évaluer les investissements en matière de durabilité sur la base des trois facteurs suivants : Environmental (environnement), Social (politique sociale) et Governance (bonne gouvernance d'entreprise). Le score exprimé en globes sur une échelle de 1 à 5 donne directement aux investisseurs un aperçu du degré de durabilité d'un portefeuille de fonds. Les fonds d'investissement sont classés par catégorie, comparés à des fonds d'investissement similaires sur la base de leur score de durabilité et obtiennent un à cinq globes. Dans chaque catégorie, les 10% les mieux notés obtiennent 5 globes, les 22,5% suivants obtiennent 4 globes, les 35% du milieu obtiennent 3 globes, les 22,5% suivants obtiennent 2 globes et les 10% les moins bien notés obtiennent un globe. L'attribution de cette échelle de notation au compartiment ne signifie pas que le compartiment répond à vos propres objectifs de durabilité.

<sup>5</sup> L'« anti-dilution levy » est un mécanisme permettant aux différents compartiments de la sicav de compenser les coûts de transaction résultant de souscriptions et de rachats importants par des investisseurs entrants et sortants. Grâce à ce mécanisme, les investisseurs existants ne doivent plus prendre en charge indirectement les coûts de transaction, car ces coûts peuvent être répercutés directement aux investisseurs entrants et sortants. Le mécanisme n'est appliqué que lorsqu'un seuil déterminé est atteint. Le conseil d'administration de la sicav fixe un seuil comme événement déclencheur pour les souscriptions ou rachats nets. Ce seuil est déterminé par compartiment et exprimé en pourcentage du total des actifs nets du compartiment en question. Dès que le seuil est dépassé, le « Liquidity Pricing Comité » de la sicav doit prendre la décision explicite d'imputer les frais nets de transaction aux investisseurs entrants et sortants. La décision porte à la fois sur le montant du coût supplémentaire et sur l'application ou non du mécanisme lorsqu'un seuil prédéterminé est dépassé. Le coût supplémentaire est calculé sur la base des commissions de courtage externes, des impôts, taxes et droits, ainsi que sur la base de l'écart supplémentaire entre les cours acheteur et vendeur des transactions effectuées par le compartiment suite à la souscription et au rachat d'actions. Le coût supplémentaire est réparti proportionnellement sur le nombre total d'actions souscrites et rachetées. Le conseil d'administration de la sicav a décidé d'appliquer l'anti-dilution levy pour ce compartiment.

Il se peut que certains OPC inclus dans ce portefeuille ne fassent pas l'objet d'une offre publique en Belgique. Consultez votre conseiller financier à ce sujet.

Ce document contient seulement des informations publicitaires, fondées sur les caractéristiques du produit. Avant de souscrire, le client doit prendre connaissance des informations essentielles pour les investisseurs, du prospectus et du dernier rapport périodique. Ils sont mis gratuitement à disposition en néerlandais sur <https://www.dierickxleys.be/fr/fonds-dierickx-leys> et dans les agences de Dierickx Leys Private Bank.

Le résumé des droits de l'investisseur est disponible à l'adresse suivante: <https://www.dierickxleys.be/fr/les-droits-de-l-investisseur>.

Des informations supplémentaires peuvent être obtenues en appelant le numéro +32 3 241 09 99. En cas de plaintes, vous pouvez vous adresser à [legal@dierickxleys.be](mailto:legal@dierickxleys.be). Vous pouvez également vous adresser au service ombudsman du secteur financier à [ombudsman@ombudsfm.be](mailto:ombudsman@ombudsfm.be). Les présentes informations sont soumises au droit belge et seuls les tribunaux belges sont compétents.