Halfjaarverslag per 30 juni 2025

DIERICKX LEYS FUND I N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het essentiële-informatiedocument of het prospectus.

INHOUDSTAFEL

1 Algemene informatie 4
1.1 Organisatie van de BEVEK....4
1.2 Beheersverslag 9
1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders....9
1.2.2 Algemeen overzicht van de markten 12
1.3 Samenvatting van de waarderingsregels 18
1.3.1 Samenvatting van de regels....18
1.3.2 Wisselkoersen 19
1.4 Risicoklasse....19
1.5 Doel en werking van de liquidity management tools....20
1.6 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt 21
1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)....23
1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)....25
2 Dierickx Leys Fund I Balance.... 27
2.1 Beheersverslag 27
2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 27
2.1.2 Beursnotering....27
2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid....27
2.1.4 Financieel portefeuillebeheer....29
2.1.5 Distributeurs....29
2.1.6 Benchmark....29
2.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 30
2.1.8 Toekomstige beleid....37
2.1.9 Risicoklasse 38
2.2 Balans (halfjaarcijfers) 39
2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)....41
2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers 43
2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025....43
2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance 48
2.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde....49
2.4.4 Rendementscijfers 50
2.4.5 Kosten....53
2.4.6 Toelichting bij de financiële staten....54
3 Dierickx Leys Fund I Systematic 55
3.1 Beheersverslag 55
3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 55
3.1.2 Beursnotering....55
3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid....55
3.1.4 Financieel portefeuillebeheer....57
3.1.5 Distributeurs....57
3.1.6 Benchmark....58
3.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 58
3.1.8 Toekomstige beleid....60
3.1.9 Risicoklasse 60
3.2 Balans (halfjaarcijfers) 61
3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)....63
3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers 65
3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025....65
3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic....67

3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 68
3.4.4 Rendementscijfers 69
3.4.5 Kosten 71
3.4.6 Toelichting bij de financiële staten 72
4 Dierickx Leys Fund I Defensive 73
4.1 Beheersverslag 73
4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 73
4.1.2 Beursnotering 73
4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 73
4.1.4 Financieel portefeuillebeheer 75
4.1.5 Distributeurs 75
4.1.6 Benchmark 75
4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 76
4.1.8 Toekomstig beleid 83
4.1.9 Risicoklasse 84
4.2 Balans (halfjaarcijfers) 85
4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers) 87
4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers 89
4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025 89
4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive 94
4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 95
4.4.4 Rendementscijfers 96
4.4.5 Kosten 99
4.4.6 Toelichting bij de financiële staten 100
5 Dierickx Leys Fund I Dynamic 101
5.1 Beheersverslag 101
5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 101
5.1.2 Beursnotering 101
5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 101
5.1.4 Financieel portefeuillebeheer 103
5.1.5 Distributeurs 103
5.1.6 Benchmark 103
5.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 104
5.1.8 Toekomstig beleid 111
5.1.9 Risicoklasse 112
5.2 Balans (halfjaarcijfers) 113
5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers) 115
5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers 117
5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025 117
5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic 122
5.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 123
5.4.4 Rendementscijfers 124
5.4.5 Kosten 127
5.4.6 Toelichting bij de financiële staten 127

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

15 september 1999

Bestaansduur

onbeperkte duur

Rechtsvorm

naamloze vennootschap

Statuut

Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (hierna "de Wet van 03/08/2012").

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.
Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder.
Dhr. Sven Sterckx, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.
Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank.

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Dhr. Sven Sterckx
Dhr. Werner Wuyts

Type van beheer

Beheervennootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen
Raad van Bestuur
Dhr. Paul De Winter, voorzitter
Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder
Dhr. Gilles Wéra, bestuurder
Dhr. Patrick François, effectieve leider
Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider
Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider
Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder
Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder
Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

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

Verloningsbeleid:
De beheervennootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid.
Verloning betaald door de beheervennootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2024:

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.655.022
  Aantal begunstigden: 17
  Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
  De administratieve vergoeding aangerekend aan DIERICKX LEYS FUND I door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.
  De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2025: € 211.595,73 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervennootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
  Beloning directie: € 0 *
  Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
  *: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2025 en evaluaties:
In de loop van 2025 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Grote Steenweg 214/9, 2600 Antwerpen
Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Voornaamste werkzaamheden van de bewaarder:
De bewaarder handelt loyaal, billijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van de ICBE en de deelnemers in de ICBE.
De bewaarder staat in voor de bewaring, de transacties, inning dividenden en intresten van de activa en andere taken zoals bepaald in artikel 10, §1 van het KB van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (hierna "het KB van 12/11/2012").
De bewaarder voert ook een controle uit op o.a. de boekhouding, berekening netto-inventariswaarde, de beleggingsbeperkingen zoals bepaald in artikel 10, §2 van het KB van 12/11/2012.

Meer specifiek en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving zorgt de bewaarder in hoofdzaak voor de follow-up van de inschrijvingen en van de boekingen van contanten van de ICBE op de kasgeldrekeningen en de bewaarneming van de activa van de ICBE. De bewaarder controleert tevens de conformiteit van bepaalde verrichtingen van de ICBE.
De bewaarder vergewist er zich van dat:

1. De activa in bewaring overeenstemt met de in de boekhouding van de ICBE vermelde activa;
2. Het in zijn boekhouding vermelde aantal rechten van deelneming in omloop overeenstemt met het in de boekhouding van de ICBE vermelde aantal rechten van deelneming in omloop;
3. De verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming in de ICBE geschieden overeenkomstig de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten, en, in voorkomend geval, het prospectus;
4. De netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus;
5. De beleggingsbeperkingen bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en; in voorkomend geval; het prospectus wordt nageleefd;
6. De instructies van de ICBE of van de beheervennootschap uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, met het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, met het prospectus;
7. Bij transacties met betrekking tot de activa van de ICBE de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de ICBE;
8. De regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus worden nageleefd;
9. De opbrengsten van de ICBE een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus.

Een algemene kerntaak van de bewaarder is het controleren van de kasstromen van de ICBE's. De ontvangst of de betalingen van contanten worden nagegaan met betrekking tot o.a. de inschrijving op aandelen of rechten van deelneming in de ICBE, de uittreding uit de ICBE, de aan- of verkoop van activa door de ICBE, dividenduitkeringen, etc. De bewaarder ziet er op toe dat de ontvangen gelden worden geboekt op de relevante kasgeldrekening en dat deze worden gevrijwaard overeenkomstig artikel 16 van de MiFID uitvoeringsrichtlijn (2006/73/EG).

Naast het toezicht op de kasstromen vormt de bewaring van activa van een ICBE een kerntaak van de bewaarder. Het onderscheid wordt gemaakt tussen 'financiële instrumenten die kunnen worden bewaard' enerzijds en 'andere activa' anderzijds.
Wat de financiële instrumenten die in bewaring kunnen genomen worden betreft dit deze financiële instrumenten die fysiek kunnen worden geleverd en alle financiële instrumenten die mogen geregistreerd worden op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder.
Met betrekking tot de activa die in bewaarneming kunnen worden genomen, is de bewaarder verplicht om die activa van zijn eigen activa te scheiden, zowel wat de contanten als wat de financiële instrumenten betreft.

Wat de 'andere activa' betreft, zijn dit alle activa die niet vallen onder de definitie van een 'financieel instrument dat in bewaring kan worden gegeven'. Dit omvat o.a. fysieke activa die niet als financiële instrumenten kwalificeren of niet fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd (bv. OTC derivaten of vastgoed).

Voor deze 'andere activa' heeft de bewaarder een verificatieplicht. Dit houdt in dat de bewaarder verplicht is na te gaan of de ICBE eigenaar is van de activa. Bij deze verificatie wordt uitgegaan van gegevens of documenten die door de ICBE of de beheerder zijn verstrekt en van extern bewijsmateriaal als dit voorhanden is.
Bijkomstig aan de verificatieplicht is de bewaarder verplicht een register bij te houden van de activa waarvan het duidelijk is dat de ICBE eigenaar is.
De bewaarder verifieert de consistentie tussen de posities in de boeken van de beheerder en de activa waarvoor het volgens de bewaarder duidelijk is dat de ICBE er de eigenaar van is.
De bewaarder houdt de gegevens up-to-date.

De bewaarder voorziet de redelijke maatregelen om (potentiële) belangenconflicten te identificeren, beheren, controleren en mede te delen aan de deelnemers in de ICBE.
De bewaarder heeft conform artikel 52/1, §2 van de Wet van 3 augustus 2012 een subbewaarder aangeduid voor de taak van bewaring van buitenlandse effecten, zoals deze is beschreven in artikel 51/1, §3 van de Wet van 3 augustus 2012. De lijst van subbewaarders is op verzoek beschikbaar bij de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management NV.
Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk in de zin van
artikel 55 van de wet van 3 augustus 2012.
De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en zijn voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.
Actuele informatie met betrekking tot de taken van de bewaarder, zal op verzoek aan de beleggers ter beschikking worden gesteld.

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie:
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeurs

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

Lijst van de compartimenten

Dierickx Leys Fund I Balance
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund I Dynamic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund I Systematic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
Dierickx Leys Fund I Defensive
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

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

'I'-klasse:
De 'I' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012, die voor eigen rekening handelen.
Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.
Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de inschrijvingen minstens 2.500.000 EUR per compartiment bedragen.

'B'-klasse:
De 'B' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden.
Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur, meer bepaald door een lagere vergoeding van het financiële beheer van de beleggingsportefeuille.

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

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

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

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

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.796,53 EUR (excl BTW) per compartiment.

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

De gedetailleerde gegevens:

	Compartiment Dierickx Leys Fund I Balance				30/06/2025
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	49,73%	50,25%	163,6529
C	DIS	BE6284670401	49,73%	50,25%	-11,6066
B	KAP	BE6306062926	49,73%	50,25%	-38,4672
B	DIS	BE6306063932	49,73%	50,25%	-50,8723
B1	KAP	BE6306064948	49,73%	50,25%	-9,0418
B1	DIS	BE6306065952	49,73%	50,25%	-51,8696
B2	KAP	BE6306066968	49,73%	50,25%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	49,73%	50,25%	-44,4838
B4	KAP	BE6306068014	49,73%	50,25%	-37,2892
B4	DIS	BE6306069020	49,73%	50,25%	-70,4447
I	KAP	BE6306070036	49,73%	50,25%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	49,73%	50,25%	0,0000

	Compartiment Dierickx Leys Fund I Systematic				30/06/2025
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6270289158	1,02%	0,34%	niet belast
C	DIS	BE6284668389	1,02%	0,34%	niet belast
B	KAP	BE6306072057	1,02%	0,34%	niet belast
B	DIS	BE6306073063	1,02%	0,34%	niet belast
B1	KAP	BE6306074079	1,02%	0,34%	niet belast
B1	DIS	BE6306075084	1,02%	0,34%	niet belast
B2	KAP	BE6306076090	1,02%	0,34%	niet belast
B2	DIS	BE6306077106	1,02%	0,34%	niet belast
B4	KAP	BE6306078112	1,02%	0,34%	niet belast
B4	DIS	BE6306079128	1,02%	0,34%	niet belast
I	KAP	BE6306080134	1,02%	0,34%	niet belast
I	DIS	BE6306081140	1,02%	0,34%	niet belast

	Compartiment Dierickx Leys Fund I Defensive				30/06/2025
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	69,94%	69,82%	-12,1877
C	DIS	BE6308271707	69,94%	69,82%	-46,1367
B	KAP	BE6308279783	69,94%	69,82%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	69,94%	69,82%	-49,4917
B1	KAP	BE6308281805	69,94%	69,82%	5,9021
B1	DIS	BE6308282811	69,94%	69,82%	-30,0665
B2	KAP	BE6308294931	69,94%	69,82%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	69,94%	69,82%	-33,4584
B4	KAP	BE6308296951	69,94%	69,82%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	69,94%	69,82%	-40,0521
I	KAP	BE6308298973	69,94%	69,82%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	69,94%	69,82%	0,0000

	Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic				30/06/2025
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	29,60%	30,18%	-8,0006
C	DIS	BE6308347499	29,60%	30,18%	-15,8613
B	KAP	BE6308348505	29,60%	30,18%	-3,1825
B	DIS	BE6308349511	29,60%	30,18%	-16,1498
B1	KAP	BE6308350527	29,60%	30,18%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	29,60%	30,18%	-18,0261
B2	KAP	BE6308352549	29,60%	30,18%	-4,5510
B2	DIS	BE6308353554	29,60%	30,18%	-21,1386
B4	KAP	BE6308354560	29,60%	30,18%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	29,60%	30,18%	-28,2485
I	KAP	BE6308358603	29,60%	30,18%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	29,60%	30,18%	0,0000

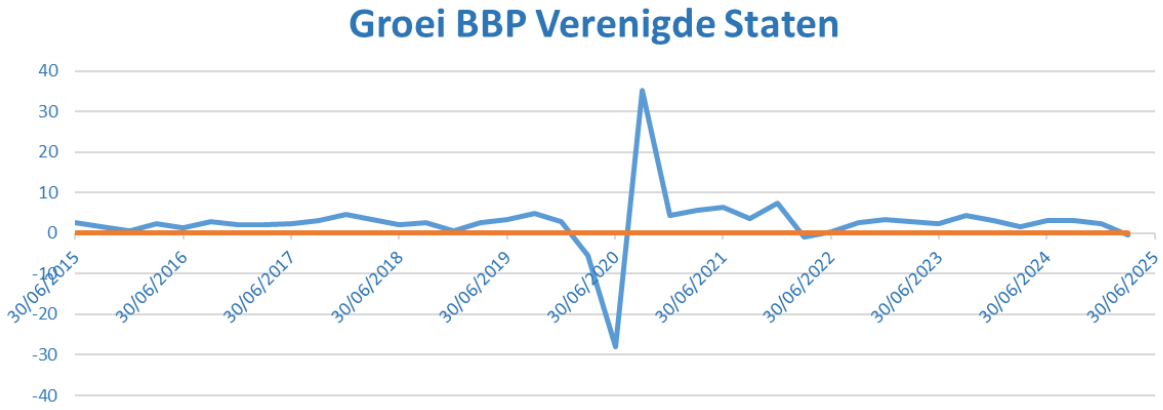
- Asset Test boekjaar 2023 geldig voor de periode 01/05/2024 – 30/04/2025
- Asset Test boekjaar 2024 geldig voor de periode 01/05/2025 – 30/04/2026

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

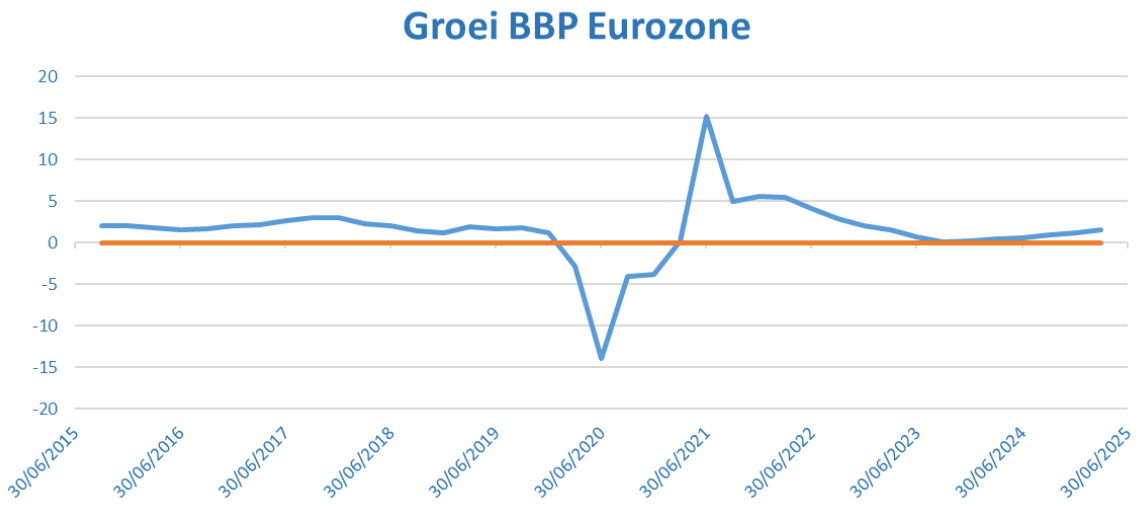
Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevond zich in de eerste helft van 2025 in een klimaat van hoge onzekerheid, grotendeels veroorzaakt door het agressieve en onvoorspelbare handels- en binnenlandse beleid van president Donald Trump. Sinds zijn inauguratie in januari regende het presidentiële decreten die zowel nationaal als internationaal ingrijpende gevolgen hadden. De heropstart van de handelsoorlogen, met tariefverhogingen richting Canada, Mexico, China en later ook Europa, leidde tot verhoogde inflatiedruk en ondermijnde het vertrouwen van consumenten en bedrijven. Tegelijkertijd groeide de onzekerheid rond de kredietwaardigheid van de VS, mede door Trumps fiscale plannen en de stijgende staatsschuld, wat leidde tot een daling van het consumentenvertrouwen en een afkoeling van het ondernemerssentiment. De anticipatie op de tarieven begin april zorgde voor een forse stijging van de import, in die mate zelfs dat de economische groei in de VS over het eerste kwartaal uitkwam op een krimp van 0,5 % op jaarbasis. Onderliggend bleef de brede economie wel mooi groeien ondanks het gemengde beeld van de economische indicatoren. Terwijl de arbeidsmarkt nog relatief solide bleef met een werkloosheidsgraad van 4,1%, daalden zowel de ISM Manufacturing PMI als de ISM Services PMI in mei onder de 50-puntengrens, wat wijst op een krimp in beide sectoren. Bovendien begon de afzwakkende dollar – met een daling van bijna 12% sinds het begin van het jaar – de internationale investeerders te verontrusten en versnelde het proces van dedollarisatie.



Europa

De Europese economie kreeg in de eerste helft van 2025 af te rekenen met externe schokken en geopolitieke spanningen, voornamelijk als gevolg van het Amerikaans protectionistisch beleid en de escalerende situatie in het Midden-Oosten. Europa ziet zich genoodzaakt om drastisch te investeren in defensie, mede ingegeven door het afbrokkelende vertrouwen in de militaire steun van de Verenigde Staten. Duitsland lanceerde een nationaal investeringsprogramma van 500 miljard euro en de EU volgde met een gezamenlijk defensieplan van 800 miljard euro. Tegelijkertijd bleef de economie tekenen van stagnatie vertonen, wat de Europese Centrale Bank ertoe aanzette om de rente stapsgewijs te blijven verlagen. Hoewel de eurozone in de loop van het eerste semester in de richting van de ECB-doelstelling van 2 % zag evolueren, vormden schommelingen in energieprijzen en geopolitieke onzekerheid blijvende risico's. Ook de appreciatie van de euro tegenover de dollar drukte op de exportcompetitiviteit van de regio.



Azië

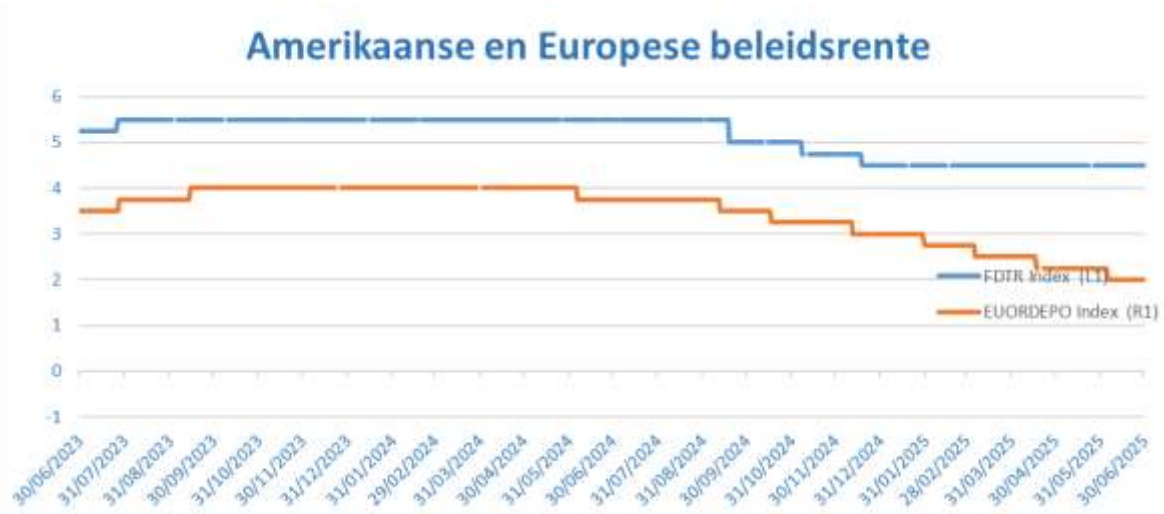
De Chinese economie kwam onder druk te staan door steeds scherpere Amerikaanse importheffingen, die in april opliepen tot 125% op Amerikaanse invoer en 145% op Chinese exportgoederen. De gevolgen van deze tarievenoorlog waren duidelijk voelbaar. De exportafhankelijke economieën in Azië werden rechtstreeks getroffen door de dalende vraag naar producten en de verhoogde kostenstructuren. Desondanks bleef China vasthouden aan een politiek van strategisch geduld, waarbij het in juni alsnog een (voorlopig) handelsakkoord met de VS bereikte. Het is echter duidelijk dat het protectionistische klimaat de Aziatische groei op middellange termijn onder druk zet. Andere Aziatische economieën, zoals Zuid-Korea en Japan, worden bovendien indirect getroffen door spanningen rond Amerikaanse smartphoneheffingen en de toenemende globalisering van geopolitieke risico's. In deze context speelt India een steeds belangrijkere rol in de Aziatische economie. In 2025 heeft India Japan ingehaald en is het de vierde grootste economie ter wereld geworden, met een nominale BBP van $4,19 biljoen. Deze groei is te danken aan een combinatie van beleidsmaatregelen, infrastructuurgroei en enkele grote digitale initiatieven. Bovendien blijft India een strategisch productiecentrum, ondanks wereldwijde discussies over reshoring. De economische vooruitzichten voor India blijven positief, met een verwachte groei van het BBP tussen 6,3% en 6,8% voor het fiscale jaar 2025-26. Deze ontwikkelingen versterken India's rol als een belangrijke speler in de mondiale waardeketens en dragen bij aan de economische dynamiek in Azië.

MONETAIR BELEID VERENIGDE STATEN

Het monetaire beleid in de Verenigde Staten werd in de eerste helft van 2025 gekenmerkt door voorzichtigheid en afwachten. De Federal Reserve (FED) hield de beleidsrente ongewijzigd op een niveau tussen 4,25% en 4,50% gedurende het hele semester, ondanks politieke druk van president Trump om sneller tot renteverlagingen over te gaan. De inflatoire impact van de opgelegde invoertarieven en het risico op oplopende loonkosten gaven de FED echter voldoende reden om vast te houden aan haar data-afhankelijke koers. Bovendien bleven kerninflatie-indicatoren zoals de Core PCE Index boven de doelstelling, wat ruimte voor onmiddellijke versoepeling beperkte. Ondanks de politieke druk bleef Jerome Powell volharden in het standpunt dat de FED onafhankelijk opereert, al wordt zijn positie steeds meer ondermijnd. Trump suggereerde zelfs dat Powell moest opstappen, en het vooruitzicht van een vervanging in mei 2026 doet de markten nu al anticiperen op een meer meegaande voorzitter. Intussen bleef de langetermijnrente stijgen, met de 30-jaarsrente die voor het eerst sinds 2007 boven de 5% uitkwam. De combinatie van oplopende overheidsschulden, verhoogde risicopremies en politieke instabiliteit bemoeilijkt de beleidsruimte voor de centrale bank aanzienlijk.

MONETAIR BELEID EUROPA

De Europese Centrale Bank (ECB) koos tijdens de eerste jaarhelft van 2025 resoluut voor verdere versoepeling van het monetaire beleid. In januari werd de beleidsrente verlaagd tot 2,75%, en tegen juni zakte deze verder naar 2%, wat neerkomt op een totaal van drie verlagingen in zes maanden tijd. De inflatie in de eurozone daalde ondertussen geleidelijk tot net onder het doel van 2%, met een kerninflatie van 2,3%. ECB-voorzitter Christine Lagarde gaf aan dat het monetair beleid zich in de eindfase van de versoepelingscyclus bevindt, waarmee een rentepauze op korte termijn realistischer wordt. De versoepeling werd gerechtvaardigd door de aanhoudende economische stagnatie in de eurozone en de noodzaak om het investeringsklimaat te ondersteunen, zeker in het licht van verhoogde defensie-uitgaven. Toch blijven externe factoren, zoals de geopolitieke situatie in het Midden-Oosten en de handelsspanningen met de Verenigde Staten, een bedreiging vormen voor de stabiliteit van het monetaire klimaat. De ECB bevindt zich in een lastig evenwicht tussen het ondersteunen van groei en het bewaken van prijsstabiliteit in een wereld die economisch én geopolitiek steeds turbulenter wordt.



WISSELMARKTEN

In de eerste helft van 2025 waren de wisselmarkten opmerkelijk volatiel. De Amerikaanse dollar verzwakte fors, met een daling van ruim 11,7% tegenover de euro sinds het begin van het jaar. Die daling was vooral te wijten aan de agressieve, onvoorspelbare en inflatoire beleidsvoering van president Trump, waaronder de escalatie van de handelsoorlog, toenemende staatsuitgaven en druk op de onafhankelijkheid van de Federal Reserve. Hierdoor verminderde het vertrouwen van buitenlandse investeerders in de dollar en versnelde het proces van dedollarisatie. Voor Europese beleggers in Amerikaanse activa had de verzwakkende dollar een duidelijk negatief effect op het rendement. Zo werd het sterke herstel van de Amerikaanse aandelenmarkten in mei en juni deels tenietgedaan wanneer omgerekend naar euro's. Tegelijkertijd bleven centrale banken voorzichtig: de FED handhaafde haar rente, wachtend op inflatiedata, terwijl de ECB haar rente voorzichtig verder verlaagde. Samengevat weerspiegelt de wisselmarkt in H1 2025 het tanende vertrouwen in Amerikaans beleid en de geopolitieke onzekerheid, met een sterkere euro en een verzwakte dollar als zichtbaar gevolg.

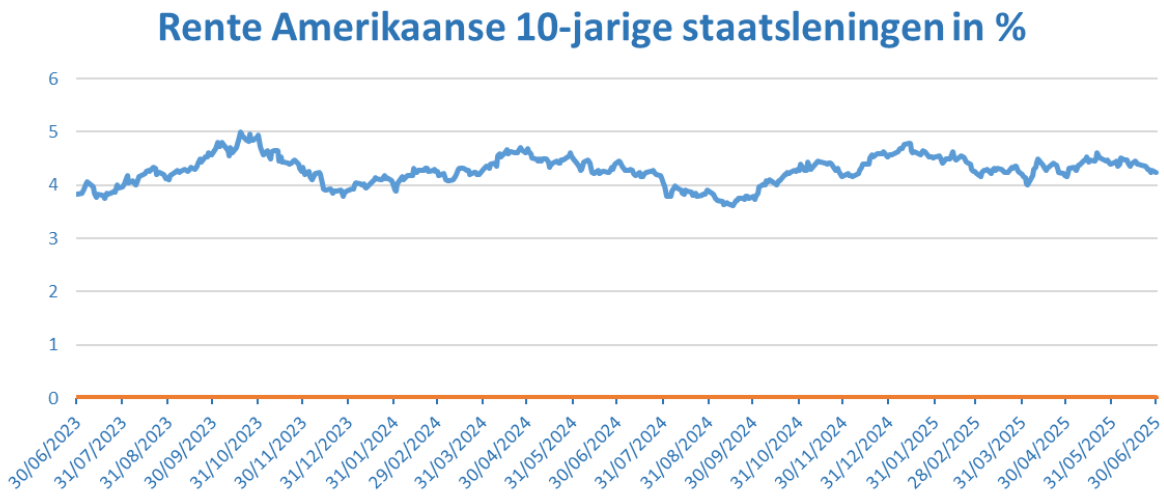
OBLIGATIEMARKTEN

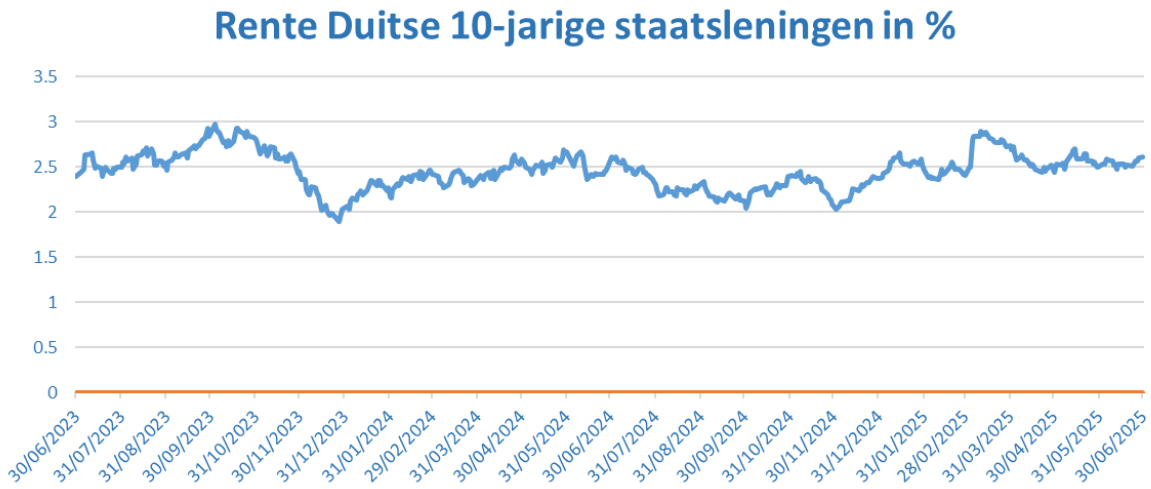
De obligatiemarkten kenden in de eerste helft van 2025 een uiterst beweeglijk en gelaagd verloop, onder invloed van geopolitieke spanningen, uiteenlopend monetair beleid en het onvoorspelbare optreden van de Amerikaanse president Donald Trump. Beleggers werden geconfronteerd met snel wisselende renteverwachtingen, vluchtgedrag richting veilige havens en oplopende zorgen over de houdbaarheid van het Amerikaanse begrotingsbeleid. In de Verenigde Staten daalde de tienjaarsrente vanaf het jaarbegin tot begin april met 57 basispunten tot ongeveer 4%. Deze terugval weerspiegelde de toegenomen risicoaversie bij beleggers, tegen een achtergrond van stijgende inflatievrees, geopolitieke onzekerheid en zwakkere economische indicatoren.

De Federal Reserve hield de beleidsrente onveranderd op 4,25%–4,50%, en gaf daarbij aan voorlopig een afwachtende, data-afhankelijke houding aan te houden. Vanaf april keerde het tij. Na enkele signalen van handelsde-escalatie en sterker dan verwachte Amerikaanse economische cijfers, steeg de tienjaarsrente opnieuw richting 4,5%. Deze opwaartse druk op de lange rente werd verder versterkt in mei, toen de Amerikaanse 30-jaarsrente voor het eerst sinds 2007 boven de psychologisch belangrijke grens van 5% uitkwam. De combinatie van protectionistische maatregelen, hogere financieringskosten en een stijgende begrotingsonzekerheid leidde tot een verlaging van de Amerikaanse kredietrating door Moody's — een signaal dat niet zonder gevolg bleef op de obligatiemarkten.

In Europa volgde een ander parcours. De Europese Centrale Bank (ECB) zette haar cyclus van renteverlagingen voort, wat de beleidsrente tegen juni deed dalen tot 2,00%. Deze versoepelende koers werd gedreven door aanhoudende economische stagnatie en een dalende inflatie, die in juni zelfs onder de doelstelling van 2% zakte. Buiten een kortstondige stijging van de Duitse tienjaarsrente begin maart — na de aankondiging van omvangrijke overheidsinvesteringen — bleven de Europese obligatiemarkten relatief stabiel. Het monetaire beleid van de ECB, in combinatie met gunstige inflatiecijfers, zorgde voor een gunstig klimaat voor Europese obligaties.

Samengevat toonden de obligatiemarkten zich in de eerste jaarhelft van 2025 bijzonder gevoelig voor geopolitieke en monetaire signalen. In de Verenigde Staten zorgden de handelspolitiek, de oplopende staatsschuld en kredietwaardigheidszorgen voor verhoogde rentevolatiliteit en neerwaartse druk op obligatiekoersen. Europa kende daarentegen een stabieler verloop, geholpen door een versoepelend ECB-beleid en afnemende inflatie. Het renteverschil tussen beide regio's benadrukte de divergerende economische context — en de centrale rol van vertrouwen in de houdbaarheid van overheidsbeleid.


Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %
6
5
4
3
2
1
0
30/06/2023
31/07/2023
31/08/2023
30/09/2023
31/10/2023
30/11/2023
31/12/2023
31/01/2024
29/02/2024
31/03/2024
30/04/2024
31/05/2024
30/06/2024
31/07/2024
31/08/2024
30/09/2024
31/10/2024
30/11/2024
31/12/2024
31/01/2025
28/02/2025
31/03/2025
30/04/2025
31/05/2025
30/06/2025


Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %
3.5
3
2.5
2
1.5
1
0.5
0
30/06/2023
31/07/2023
31/08/2023
30/09/2023
31/10/2023
30/11/2023
31/12/2023
31/01/2024
29/02/2024
31/03/2024
30/04/2024
31/05/2024
30/06/2024
31/07/2024
31/08/2024
30/09/2024
31/10/2024
30/11/2024
31/12/2024
31/01/2025
28/02/2025
31/03/2025
30/04/2025
31/05/2025
30/06/2025

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
0.5
0
-0.5
-1
30/06/2023
31/07/2023
31/08/2023
30/09/2023
31/10/2023
30/11/2023
31/12/2023
31/01/2024
29/02/2024
31/03/2024
30/04/2024
31/05/2024
30/06/2024
31/07/2024
31/08/2024
30/09/2024
31/10/2024
30/11/2024
31/12/2024
31/01/2025
28/02/2025
31/03/2025
30/04/2025
31/05/2025
30/06/2025

AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten kenden in de eerste jaarhelft van 2025 een bewogen, maar uiteindelijk positief verloop — met aanzienlijke volatiliteit en uitgesproken regionale verschillen. Het jaar startte nochtans veelbelovend. Over bijna alle sectoren heen werd winst geboekt, met uitzondering van technologie. De Europese markten presteerden relatief beter dan de Amerikaanse, onder meer doordat het Chinese AI-bedrijf DeepSeek twijfels zaaide over de duurzaamheid van de enorme investeringen bij de Amerikaanse Big Tech-spelers. Deze realiteitscheck woog op het sentiment binnen de technologiesector, wat het Europese voordeel versterkte.

Vanaf februari draaide het sentiment. Toenemende geopolitieke spanningen, het hernieuwde protectionistische beleid van president Trump en de vrees voor stagflatie zetten beleggers ertoe aan om te roteren richting defensieve sectoren en veilige havens zoals goud. De volatiliteit bereikte in april een hoogtepunt, nadat Trump zijn zogenoemde "reciprocal tariffs" aankondigde. De markten reageerden heftig: zowel de Europese als de Amerikaanse beurzen verloren meer dan 10% in amper twee dagen tijd.

Een beleidsmatige ommezwaai van het Witte Huis bracht vervolgens wat rust. De aankondiging van tijdelijke pauzes op enkele tariefverhogingen leidde in mei tot een fors herstel. Vooral cyclisch gevoelige sectoren, zoals technologie en industrie, maakten een sterke comeback. De structurele onzekerheden bleven echter overeind: nieuwe tariefdreigingen, druk op grondstofprijzen, een verzwakkend ondernemersvertrouwen en het onvoorspelbare karakter van het Amerikaanse handelsbeleid hielden beleggers alert.

In juni zette de Amerikaanse beurs haar herstel verder, en bereikte de S&P 500 zelfs nieuwe recordniveaus. Europese beleggers in Amerikaanse activa zagen hun rendement echter sterk getemperd door de aanhoudende verzwakking van de dollar, die sinds januari met ruim 12% daalde tegenover de euro. De geopolitieke spanningen, vooral in het Midden-Oosten, en het gebrek aan helderheid over de handelsakkoorden bleven op het marktsentiment drukken.

Tegen deze achtergrond hield de Federal Reserve de beleidsrente gedurende de volledige eerste jaarhelft stabiel, in afwachting van verdere data over inflatie en economische groei. De Europese Centrale Bank daarentegen zette haar renteverlagingscyclus voort en bracht de rente in juni terug naar 2%, wat de Europese markten enige steun bood.

Samenvattend kenden de aandelenmarkten een volatiele eerste jaarhelft. Voor Europese beleggers viel dit rendement echter flink lager uit door de zwakkere dollar. De volatiliteit bleef hoog, het vertrouwen broos en de geopolitieke risico's nadrukkelijk aanwezig.

1.3 Samenvatting van de waarderingsregels

1.3.1 Samenvatting van de regels

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

a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;

b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;

c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;

d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;

e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:

   1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
   2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
   3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
   4) fiscale tegoeden en schulden
   5) andere schulden

f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.
De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.

h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten. De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.
De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2025	30/06/2024
1 EUR	0,93482 CHF	0,96282 CHF
	7,4609 DKK	7,4579 DKK
	0,85829 GBP	0,84727 GBP
	11,1482 SEK	11,3547 SEK
	1,1787 USD	1,0713 USD

1.4 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

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

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

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

1.5 Doel en werking van de liquidity management tools

Anti-dilution Levy

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

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

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

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

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

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

Redemption Gates

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

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

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren. Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in het eerste semester van 2025 niet toegepast te worden.

1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF		**450.306.195,53**	**580.779.135,98**
I	**Vaste activa**	**0,00**	**0,00**
	A. Oprichtings- en organisatiekosten		
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**441.660.934,45**	**563.392.378,81**
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	146.786.085,36	191.811.929,50
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten	57.147.338,28	60.267.554,34
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	237.727.510,81	311.312.894,97
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
III	**Vorderingen en schulden op méér dan één jaar**	**0,00**	**0,00**
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**-894.424,19**	**-48.530,26**
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	4.414.642,40	203.014,67
	b. Fiscale Tegoeden		
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-5.148.017,64	-76.779,84
	b. Fiscale schulden (-)	-161.048,95	-174.765,09
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	**Deposito's en liquide middelen**	**9.681.880,45**	**17.416.445,02**
	A. Banktegoeden op zicht	9.681.880,45	17.416.445,02
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	**Overlopende rekeningen**	**-142.195,18**	**18.842,41**
	A. Over te dragen kosten		
	B. Verkregen opbrengsten	1.716.326,76	1.987.820,06
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.858.521,94	-1.968.977,65
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		**450.306.195,53**	**580.779.135,98**
	A. Kapitaal	468.483.968,75	554.078.150,98
	B. Deelneming in het resultaat	7.347.298,55	831.495,22
	C. Overgedragen resultaat		
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-25.525.071,77	25.869.489,78

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I	**Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden**	**-26.383.081,48**	**24.974.404,83**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	1.965.299,13	-137.989,05
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	746.465,16	853.005,23
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	1.594.003,81	19.150.785,73
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-30.688.849,58	5.108.602,92
II	**Opbrengsten en kosten van de beleggingen**	**5.022.965,40**	**4.963.980,36**
A.	Dividenden	2.563.605,88	2.828.462,09
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2.482.699,47	2.351.031,44
b.	Deposito's en liquide middelen	342.870,77	221.057,39
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-137.727,56	-160.144,97
b.	Van buitenlandse oorsprong	-234.233,16	-276.425,59
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	5.750,00	
III	**Andere opbrengsten**	**0,00**	**0,00**
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	**Exploitatiekosten**	**-4.096.645,13**	**-3.891.774,46**
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-128.210,89	-103.989,24
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.066,96	-46.470,85
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-1.327.864,53	-1.415.650,44
	Klasse B	-1.503.106,59	-1.249.236,24
	Klasse B1	-383.472,19	-325.826,80
	Klasse B2	-160.429,46	-152.074,67
	Klasse B4	-72.838,84	-68.544,37
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-211.595,73	-201.041,30
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-808,49	-750,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-48.325,85	-54.135,42
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-188.861,90	-252.049,01
K.	Andere kosten (-)	-19.063,70	-22.006,12
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**926.320,27**	**1.072.205,90**
	SUBTOTAAL II + III + IV	**926.320,27**	**1.072.205,90**

V	**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-25.456.761,21**	**26.046.610,73**
VI	**Belastingen op het resultaat**	**68.310,56**	**177.120,95**
VII	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-25.525.071,77**	**25.869.489,78**

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 15 september 1999.

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

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

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

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

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

Enerzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy.

Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

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

1. **Negatieve screening**: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie**: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.
   Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:
   - De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
   - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
   - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
   - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,…) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

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

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

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

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

2.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie: Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

2.1.5 Distributeurs

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

2.1.6 Benchmark

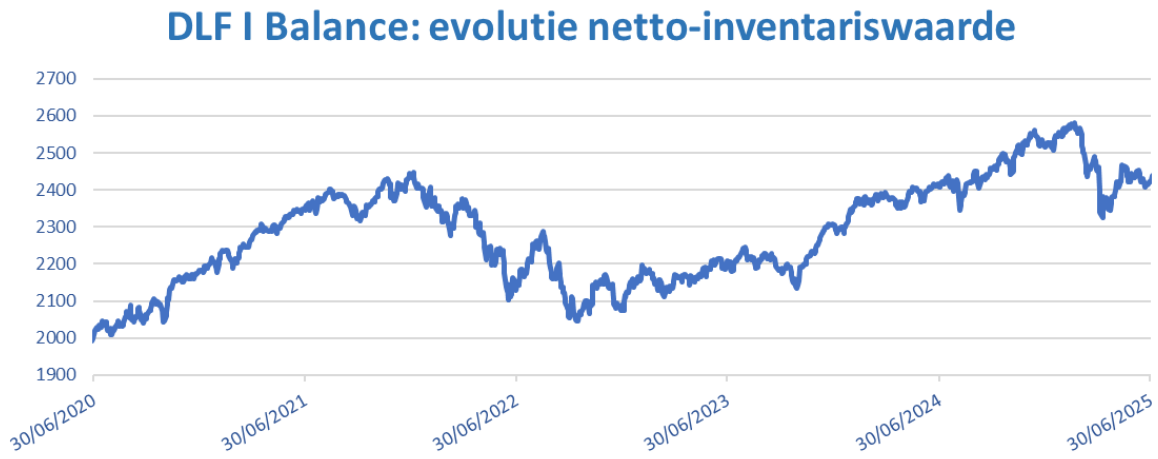
Het compartiment wordt actief beheerd.
Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het C-klasse van het compartiment haalde een return van – 3,82 % in de eerste helft van 2025.

De aandelenportefeuille, die voor ongeveer 70 % in Amerikaanse aandelen is belegd, ondervond hinder van de daling van de Amerikaanse dollar, die in de eerste jaarhelft opliep tot 12 %, de sterkste daling op zo'n korte termijn sinds de jaren '70. Het effect op de portefeuille is door een toeval groter dan gewoonlijk. De dollar bevindt zich doorgaans tussen pariteit met de euro tot 1,25 dollar voor een euro. Net in het jaarbegin bevond de munt zich aan de sterke kant. De verzwakking richting 1,15 dollar voor een euro is op zich helemaal niets uitzonderlijk. Vermits prestaties meestal op het jaarbegin worden geherijkt valt de daling extra op.

Het overgrote deel van de Amerikaanse aandelen in portefeuille legde in de lokale munt een positief resultaat voor.

De reden van het grote gewicht in Amerikaanse aandelen is een gevolg van de keuze voor kwaliteit. De gekozen bedrijven onderscheiden zich van de concurrentie door een competitief voordeel dat hen op lange termijn een betere marktpositie oplevert. Het gaat om schaalvoordelen, immateriële activa zoals merken en patenten, netwerkeffecten of om een marktpositie die het voor de klanten moeilijk maakt om van leverancier te veranderen. De bedrijven die hierin het meest uitblinken zijn vooral in de V.S. te vinden.

Vijf grootste winnaars over de eerste jaarhelft:

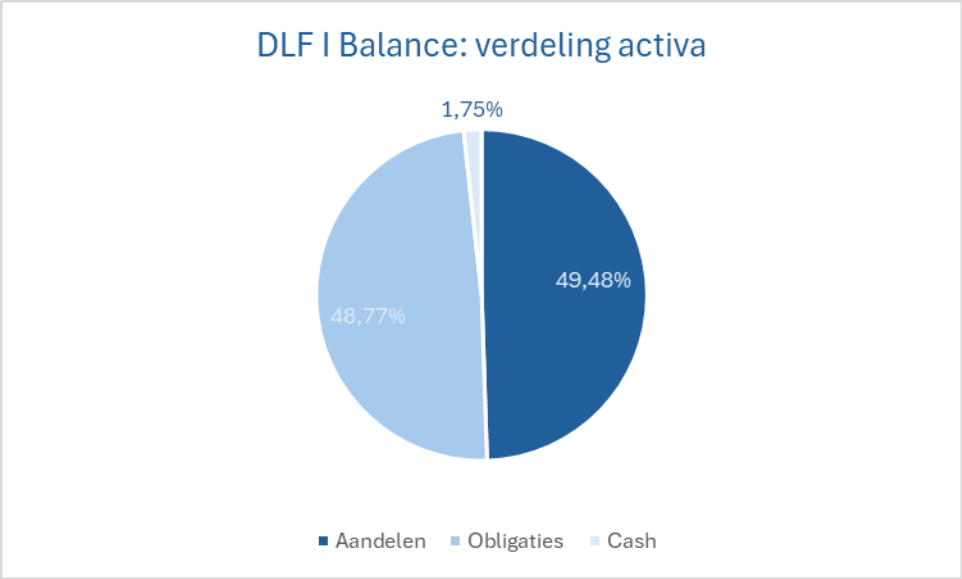
- Newmont Mining: profiteert volop van de stijgende goudprijs.
- Sofina: was stevig getroffen door de stijgende rente die de belangstelling voor private equity onderuit haalde. Nu de rente stabieler is keert de belangstelling terug.
- KBC Groep: Europese banken scoren goed sinds Nieuwjaar.
- Anheuser-Busch: schuldafbouw is genoeg gevorderd om geen belemmering voor het aandeel meer te zijn. Gezien de productie in de V.S. komt het bedrijf goed weg bij de tarievenoorlog.
- Veeva: beloond voor uitstekende resultaten.

Vijf grootste verliezers over de eerste jaarhelft:

- UnitedHealth: Dalende marges als gevolg van uit de pan swingende ziektekosten, de CEO trad af en berichten over potentiële fraude zorgen voor zware koersterugval.
- Novo Nordisk: resultaten blijven uitstekend. Vrees voor concurrentie en prijsinmenging door de Amerikaanse regering houden het aandeel in de tang.
- LVMH: de luxe blijft onder druk als gevolg van de beperkte economische groei.
- Apple Computer: potentieel slachtoffer van de handelstarieven
- Salesforce: resultaten blijven stevig, maar de belangstelling voor het aandeel is verminderd.

De obligatieportefeuille bestaat bijna volledig uit bedrijfsobligaties, die sinds het jaarbegin wel een positieve bijdrage leverden.

Verdeling activa



Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2025 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

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

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

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

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

De aandelenportefeuille bevat een 40-tal aandelen die geselecteerd worden op basis van de hierboven beschreven kwaliteit.

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

Nieuw in de portefeuille:

Investor AB

Investor AB is de Zweedse holding, gesticht door de familie Wallenberg, die aanzienlijke participaties aanhoudt in "kwaliteitsbedrijven" en via de raden van bestuur invloed wil uitoefenen. Het hoofdkantoor van Investor bevindt zich in Stockholm. De belangrijkste participaties zijn onder meer :

- SEB : Skandinaviska Enskilda Banken : Noord-Europese bankverzekeraar.
- Atlas Copco : Producent van compressoren, generatoren, constructie- en bouwuitrusting.
- ABB : Zwitsers engineeringbedrijf dat energie- en automatisatie- en roboticatechnologie aanbiedt.
- AstraZeneca : Brits (bio-)farma bedrijf.
- Ericsson : aanbieder van diensten, software en infrastructuur (netwerken) binnen ICT voor telecombedrijven en andere industrieën.
- Wärtsila : Finse producent van motoren en propellers voor schepen.
- Mölnlycke Health Care : niet beursgenoteerd bedrijf gespecialiseerd in de productie van o.a. handschoenen en mondmaskers voor chirurgisch gebruik.
- Epiroc : Zweedse fabrikant van mijnbouw- en infrastructuuruitrusting.
- Overige : o.a. Nasdaq OMX, Husqvarna, investering in EQT (private equity) en Investor Growth Capital (durfkapitaal).

JP Morgan Chase

JPMorgan Chase & Co. is een van de grootste en meest invloedrijke financiële instellingen ter wereld. Het is een Amerikaanse multinationale bank met hoofdkantoor in New York City. Het bedrijf biedt een breed scala aan financiële diensten aan zowel particulieren als bedrijven.

De belangrijkste activiteiten van JPMorgan zijn (met de eerste twee veruit de belangrijkste) :

1. Consumenten & gemeenschapsbankieren (Retailbanking): Het betreft leningen, hypotheken, creditcards en betaalrekeningen voor particulieren en kleine ondernemingen.

2. Corporate & Investment Banking: Diensten gericht op grote bedrijven en overheden, zoals handelsfinanciering en risicoafdekking via derivaten. Het investeringsbankieren omvat onder andere advies bij fusies en overnames (M&A), het helpen financieren van bedrijven d.m.v. kapitaalverhogingen of de uitgifte van obligaties.

3. Vermogensbeheer (Asset & Wealth Management): Dit omvat beleggingsdiensten voor vermogende particulieren en institutionele beleggers.

4. Commercieel bankieren: Het betreft financiële oplossingen voor middelgrote en grote ondernemingen, zoals bedrijfsleningen en cash management. JP Morgan biedt eveneens internationale bankdiensten aan voor multinationals.

5. Overige diensten : het betreft o.a. diensten i.v.m. private equity.

Uit de portefeuille

Nestlé

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en dierenvoeding.

Check Point Software

Check Point Software Technologies is een wereldwijde leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel bedrijven als overheidsinstellingen. Dit impliceert onder andere netwerkbeveiliging, databeveiliging, mobiele beveiliging en aanverwante diensten. De IPO van het bedrijf op de technologiebeurs Nasdaq dateert van februari 1996. Het bedrijf bedient meer dan 100.000 klanten wereldwijd. De producten en diensten worden onderverdeeld in drie categorieën die in eenzelfde platform beheerd worden genaamd Infinity Vision:

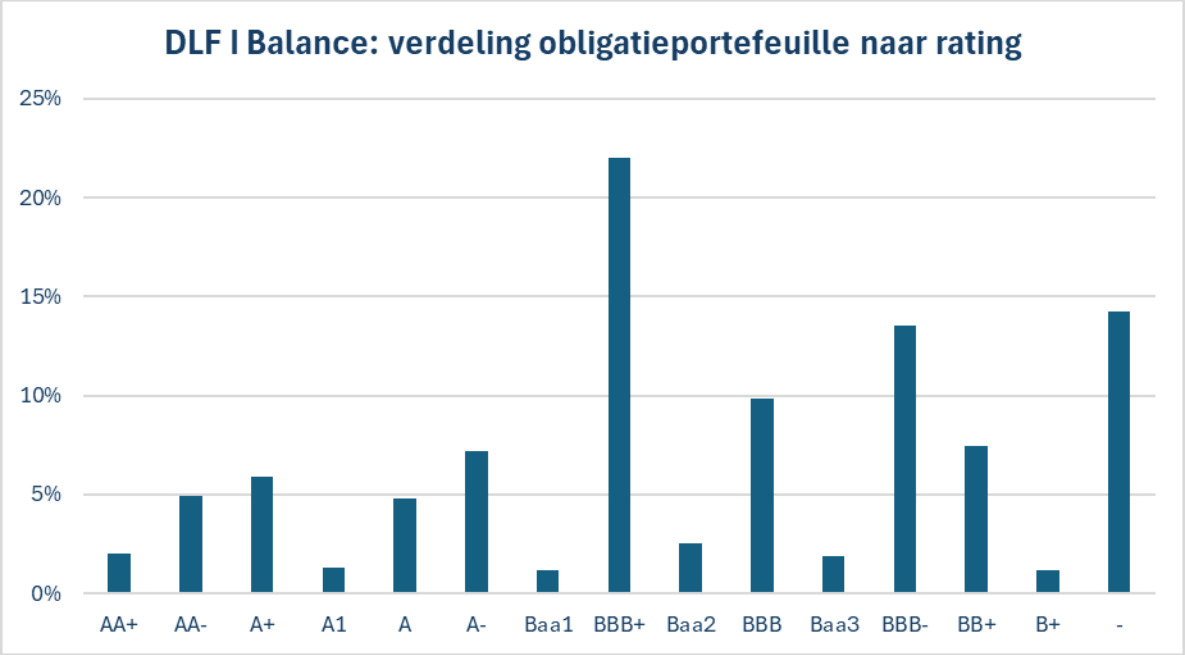
- Quantum: beveiliging voor bedrijfsnetwerken en datacenters. Check Point krijgt al 21 jaar lang leiderschapsstatus binnen dit domein van onafhankelijk onderzoeksbureau Gartner.
- Harmony: beveiliging voor het verlenen van gebruikerstoegang in het kantoor, onderweg en thuis. Deze divisie is n.a.v. de pandemie erg relevant geworden.
- CloudGuard: beveiliging van publieke cloud-applicaties (bv. DropBox, Office365,...) en private cloud-applicaties die draaien op publieke servers zoals Amazon Web Services, Microsoft Azure of Google Cloud Platform.

Check Point biedt eveneens een totaaloplossing aan genaamd Infinity Total Protection die de drie bovenstaande segmenten samenbundelt in één abonnementsformule.

Ackermans & Van Haaren

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

Obligatieportefeuille



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

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

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

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

77 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

14 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globo overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,09 jaar op het einde van 2024 naar 1,98 jaar op het einde van juni 2025. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,12 % einde 2024 naar 2,86 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverschil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over de eerste helft van 2025 is de 'spread' vrij stabiel.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2025.

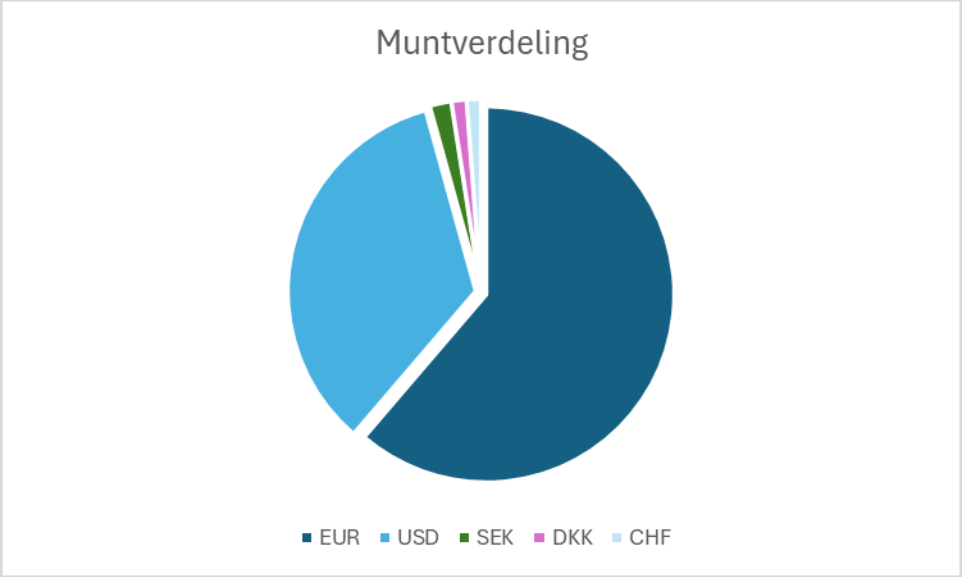
Nieuw in de portefeuille:

- Geen

Uit de portefeuille:

- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- $ Micron Technology 12.2.2019-2026 4,975 %
- € Stora Enso 21.3.2018-2028 2,5 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € Tyco 25.2.2015-2025 1,375 %
- € Mercedes-Benz 28.2.2017-2025 0,85 %
- € Parker-Hannafin 1.3.2017-2025 1,125 %
- € Cie Saint-Gobain 17.3.2017-2025 1 %
- € IMCD 26.3.2018-2025 2,5 %
- € Nokia 15.5.2020-2025 2,375 %
- € Ferrari 27.5.2020-2025 1,5 %
- € Euronet Worldwide 22.5.2019-2026 1,375 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- $ Hasbro 19.11.2019-2026 3,55 %
- € Metsa Board 29.9.2017-2027 2,75 %
- € Tietoevry 17.6.2020-2025 2 %
- € Mohawk 12.6.2020-2027 1,75 %
- € Emirates Telecom 18.6.2014-2026 2,75 %
- € Alimentation Couche Tard 6.5.2016-2026 1,875 %
- € G.B.L. 19.6.2018-2025 1,875 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Fluvius System Operator 23.6.2017-2025 2 %
- € Ipsos 21.9.2018-2025 2,875 %
- € Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875 %
- € Amphenol Technologies 8.10.2018-2028 2 %
- € Montea 30.6.2015-2025 3,42 %
- € Lanxess 1.12.2021-2029 0,625 %
- $ Eduards Life Sciences 15.6.2018-2028 4,30%

Muntverdeling



61 % van de portefeuille is in euro uitgedrukt. 34 % van de totale portefeuille is in Amerikaanse dollar belegd, wat voor het overgrote deel komt van de aandelenportefeuille. De overige munten zijn marginaal en volledig in de aandelenportefeuille vertegenwoordigd.

2.1.8 Toekomstige beleid

Aandelen

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

Obligaties

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

Cash

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

2.1.9 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

2.2 Balans (halfjaarcijfers)

	30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	**258.783.585,00**	**333.759.454,59**
I Vaste activa	**0,00**	**0,00**
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**254.269.457,96**	**325.393.338,74**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	90.352.396,00	119.641.722,52
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	35.861.538,50	39.048.547,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	128.055.523,46	166.703.068,78
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	**0,00**	**0,00**
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-153.791,84**	**-88.578,17**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.266.164,81	89.725,84
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.327.107,84	-76.779,84
b. Fiscale schulden (-)	-92.848,81	-101.524,17
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	**4.657.180,09**	**8.397.418,19**
A. Banktegoeden op zicht	4.657.180,09	8.397.418,19
a. Beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	**10.738,79**	**57.275,83**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.102.779,34	1.253.049,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.092.040,55	-1.195.774,04
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**258.783.585,00**	**333.759.454,59**
A. Kapitaal	268.616.525,38	318.970.418,17
B. Deelneming in het resultaat	3.607.266,50	70.126,25
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.440.206,88	14.718.910,17

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I	**Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden**	**-13.813.622,33**	**14.348.427,77**
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	1.250.267,99	-107.724,43
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten	482.747,05	554.433,80
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	732.138,94	11.107.326,09
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
	G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
	H. Wisselposities en -verrichtingen		
	a. Financiële derivaten		
	b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-16.278.776,31	2.794.392,31
II	**Opbrengsten en kosten van de beleggingen**	**2.838.811,77**	**2.851.752,49**
	A. Dividenden	1.266.823,51	1.475.727,11
	B. Interesten (+/-)		
	a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.561.508,69	1.468.149,66
	b. Deposito's en liquide middelen	194.695,10	141.807,78
	c. Collateral (+/-)		
	C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
	D. Swapcontracten		
	E. Roerende voorheffingen (-)		
	a. Van Belgische oorsprong	-71.609,01	-85.280,60
	b. Van buitenlandse oorsprong	-115.106,52	-148.651,46
	F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.500,00	
III	**Andere opbrengsten**	**0,00**	**0,00**
	A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
	B. Andere		
IV	**Exploitatiekosten**	**-2.426.139,32**	**-2.378.484,77**
	A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-68.071,87	-46.291,07
	B. Financiële kosten (-)		
	C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-33.781,14	-31.056,79
	D. Vergoeding van de beheerder (-)		
	a. Financieel beheer		
	Klasse C	-1.033.275,62	-1.117.735,26
	Klasse B	-710.718,38	-598.528,01
	Klasse B1	-204.639,97	-178.320,91
	Klasse B2	-69.879,17	-71.441,62
	Klasse B4	-54.892,72	-50.133,95
	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-119.194,17	-114.308,86
	c. Commerciële vergoeding		
	E. Administratiekosten (-)		
	F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
	G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-202,13	-187,50
	H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.847,91	-15.239,51
	I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
	J. Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-108.369,44	-144.326,42
	K. Andere kosten (-)	-9.266,80	-10.914,87
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	412.672,45	473.267,72
	SUBTOTAAL II + III + IV	**412.672,45**	**473.267,72**

V	**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-13.400.949,88**	**14.821.695,49**
VI	**Belastingen op het resultaat**	**39.257,00**	**102.785,32**
VII	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-13.440.206,88**	**14.718.910,17**

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	55.224	EUR	58,24	3.216.245,76	1,26%	1,24%
KBC GROUP NV	31.335	EUR	87,66	2.746.826,10	1,08%	1,06%
SOFINA	5.921	EUR	280,00	1.657.880,00	0,65%	0,64%
			Totaal	**7.620.951,86**	**3,00%**	**2,94%**
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	44.538	DKK	439,60	2.624.201,48	1,03%	1,01%
			Totaal	**2.624.201,48**	**1,03%**	**1,01%**
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.675	EUR	444,60	2.967.705,00	1,17%	1,15%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.314	EUR	225,80	2.103.101,20	0,83%	0,81%
			Totaal	**5.070.806,20**	**1,99%**	**1,96%**
Italië						
MONCLER SPA	41.747	EUR	48,39	2.020.137,33	0,79%	0,78%
			Totaal	**2.020.137,33**	**0,79%**	**0,78%**
Nederland						
ASML HOLDING NV	6.018	EUR	677,60	4.077.796,80	1,60%	1,58%
EXOR NV	48.242	EUR	85,60	4.129.515,20	1,62%	1,60%
			Totaal	**8.207.312,00**	**3,23%**	**3,17%**
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	11.376	USD	226,49	2.185.925,38	0,86%	0,84%
			Totaal	**2.185.925,38**	**0,86%**	**0,84%**
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	12.185	USD	298,89	3.089.823,24	1,22%	1,19%
ADOBE INC	7.216	USD	386,88	2.368.478,90	0,93%	0,92%
ALPHABET INC-CL C	33.232	USD	177,39	5.001.293,36	1,97%	1,93%
AMAZON.COM INC	29.530	USD	219,39	5.496.383,05	2,16%	2,12%
APPLE INC	16.909	USD	205,17	2.943.259,12	1,16%	1,14%
BANK OF AMERICA CORP	61.626	USD	47,32	2.474.032,68	0,97%	0,96%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	15.244	USD	485,77	6.282.411,03	2,47%	2,43%
BOOKING HOLDINGS INC	1.308	USD	5.789,24	6.424.302,98	2,53%	2,48%
CISCO	54.649	USD	69,38	3.216.719,79	1,27%	1,24%
COCA-COLA CO/THE	23.917	USD	70,75	1.435.588,15	0,56%	0,55%
COPART INC	41.299	USD	49,07	1.719.302,56	0,68%	0,66%
DANAHER CORP	12.291	USD	197,54	2.059.866,07	0,81%	0,80%
DOMINO'S PIZZA INC	8.086	USD	450,60	3.091.161,11	1,22%	1,19%
FORTINET INC	37.863	USD	105,72	3.396.009,47	1,34%	1,31%
HERSHEY CO/THE	23.432	USD	165,95	3.299.007,72	1,30%	1,27%
JPMORGAN CHASE & CO	6.265	USD	289,91	1.540.923,18	0,61%	0,60%
MASTERCARD INC - A	5.007	USD	561,94	2.387.065,06	0,94%	0,92%
MICROSOFT CORP	17.276	USD	497,41	7.290.451,48	2,87%	2,82%
MOODY'S CORP	12.045	USD	501,59	5.125.690,64	2,02%	1,98%
MSCI	7.387	USD	576,74	3.614.472,20	1,42%	1,40%
NEWMONT CORP	74.917	USD	58,26	3.702.947,67	1,46%	1,43%
OTIS WORLDWIDE CORP	37.288	USD	99,02	3.132.483,04	1,23%	1,21%
PALO ALTO NETWORKS INC	13.412	USD	204,64	2.328.524,38	0,92%	0,90%
PAYCHEX INC	18.288	USD	145,46	2.256.869,84	0,89%	0,87%

SALESFORCE INC	5.772	USD	272,69	1.335.341,21	0,53%	0,52%
UNION PACIFIC CORP	7.312	USD	230,08	1.427.288,51	0,56%	0,55%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.435	USD	311,97	644.478,62	0,25%	0,25%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	10.363	USD	287,98	2.531.888,30	1,00%	0,98%
VISA INC-CLASS A SHARES	8.284	USD	355,05	2.495.320,44	0,98%	0,96%
			Totaal	**92.111.383,80**	**36,23%**	**35,59%**
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	168.192	SEK	295,20	4.453.658,74	1,75%	1,72%
INVESTOR AB-B SHS	77.890	SEK	279,75	1.954.551,18	0,77%	0,76%
			Totaal	**6.408.209,92**	**2,52%**	**2,48%**
Zwitserland						
SONOVA HOLDING AG-REG	7.144	CHF	236,40	1.806.595,49	0,71%	0,70%
			Totaal	**1.806.595,49**	**0,71%**	**0,70%**
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				**128.055.523,46**	**50,36%**	**49,48%**
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	95,4900%	1.527.840,00	0,60%	0,59%
			Totaal	**1.527.840,00**	**0,60%**	**0,59%**
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	1.700.000	EUR	99,3890%	1.689.613,00	0,66%	0,65%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	84,1550%	336.620,00	0,13%	0,13%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	92,5880%	1.018.468,00	0,40%	0,39%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	92,6070%	648.249,00	0,25%	0,25%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	99,3720%	397.488,00	0,16%	0,15%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	101,5040%	406.016,00	0,16%	0,16%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	102,3800%	1.382.130,00	0,54%	0,53%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	94,3090%	943.090,00	0,37%	0,36%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.034.000	EUR	94,5910%	978.070,94	0,38%	0,38%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	96,6150%	193.230,00	0,08%	0,07%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	86,2890%	862.890,00	0,34%	0,33%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	2.000.000	EUR	92,5200%	1.850.400,00	0,73%	0,72%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	1.700.000	EUR	94,3270%	1.603.559,00	0,63%	0,62%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	800.000	EUR	92,7120%	741.696,00	0,29%	0,29%
			Totaal	**13.051.519,94**	**5,13%**	**5,04%**
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	1.700.000	EUR	96,1060%	1.633.802,00	0,64%	0,63%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	400.000	EUR	96,6840%	386.736,00	0,15%	0,15%
			Totaal	**2.020.538,00**	**0,79%**	**0,78%**
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	99,8300%	1.397.620,00	0,55%	0,54%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	105,6560%	1.479.184,00	0,58%	0,57%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	94,9340%	1.518.944,00	0,60%	0,59%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	98,5980%	1.478.970,00	0,58%	0,57%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	96,0910%	1.345.274,00	0,53%	0,52%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	99,6660%	1.494.990,00	0,59%	0,58%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	99,6620%	1.395.268,00	0,55%	0,54%
			Totaal	**10.110.250,00**	**3,98%**	**3,91%**
Finland						
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	97,6760%	1.465.140,00	0,58%	0,57%
			Totaal	**1.465.140,00**	**0,58%**	**0,57%**
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	1.700.000	EUR	97,9410%	1.664.997,00	0,65%	0,64%
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	1.700.000	EUR	96,6980%	1.643.866,00	0,65%	0,64%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	1.700.000	EUR	98,0170%	1.666.289,00	0,66%	0,64%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	97,3520%	876.168,00	0,34%	0,34%

REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	1.700.000	EUR	96,7290%	1.644.393,00	0,65%	0,64%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	99,4150%	1.491.225,00	0,59%	0,58%
			Totaal	**8.986.938,00**	**3,53%**	**3,47%**
Griekenland						
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	1.700.000	EUR	102,3000%	1.739.100,00	0,68%	0,67%
			Totaal	**1.739.100,00**	**0,68%**	**0,67%**
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	97,6900%	1.367.660,00	0,54%	0,53%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	99,1620%	1.388.268,00	0,55%	0,54%
			Totaal	**2.755.928,00**	**1,08%**	**1,06%**
Ierland						
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	1.700.000	EUR	99,0890%	1.684.513,00	0,66%	0,65%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	97,9560%	293.868,00	0,12%	0,11%
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	1.500.000	EUR	90,9360%	1.364.040,00	0,54%	0,53%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.600.000	EUR	98,4150%	1.574.640,00	0,62%	0,61%
			Totaal	**4.917.061,00**	**1,93%**	**1,90%**
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	1.700.000	EUR	97,2050%	1.652.485,00	0,65%	0,64%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	1.500.000	EUR	103,3710%	1.550.565,00	0,61%	0,60%
			Totaal	**3.203.050,00**	**1,26%**	**1,24%**
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	1.700.000	EUR	97,6140%	1.659.438,00	0,65%	0,64%
			Totaal	**1.659.438,00**	**0,65%**	**0,64%**
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.600.000	EUR	97,8970%	1.566.352,00	0,62%	0,61%
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	1.700.000	EUR	94,2030%	1.601.451,00	0,63%	0,62%
			Totaal	**3.167.803,00**	**1,25%**	**1,22%**
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	93,6240%	1.404.360,00	0,55%	0,54%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	97,6680%	1.172.016,00	0,46%	0,45%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	92,3080%	1.107.696,00	0,44%	0,43%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	91,7830%	1.376.745,00	0,54%	0,53%
			Totaal	**5.060.817,00**	**1,99%**	**1,96%**
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG (EUR) 4,875% 23-28 04.10	1.700.000	EUR	106,0360%	1.802.612,00	0,71%	0,70%
			Totaal	**1.802.612,00**	**0,71%**	**0,70%**
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	95,0410%	1.710.738,00	0,67%	0,66%
			Totaal	**1.710.738,00**	**0,67%**	**0,66%**
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	86,3100%	1.288.755,41	0,51%	0,50%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	97,7580%	1.285.525,58	0,51%	0,50%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	1.700.000	EUR	103,2960%	1.756.032,00	0,69%	0,68%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	2.100.000	EUR	102,0350%	2.142.735,00	0,84%	0,83%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	86,2770%	1.552.986,00	0,61%	0,60%
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	1.700.000	EUR	101,3050%	1.722.185,00	0,68%	0,67%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	98,2500%	1.572.000,00	0,62%	0,61%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	1.700.000	EUR	91,0490%	1.547.833,00	0,61%	0,60%
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	500.000	EUR	99,7650%	498.825,00	0,20%	0,19%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	98,6700%	1.184.040,00	0,47%	0,46%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	95,8710%	1.246.323,00	0,49%	0,48%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	95,8770%	1.438.155,00	0,57%	0,56%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	1.700.000	EUR	102,0540%	1.734.918,00	0,68%	0,67%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.875.000	USD	93,3670%	1.485.222,07	0,58%	0,57%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	1.700.000	EUR	100,3150%	1.705.355,00	0,67%	0,66%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.700.000	EUR	98,4080%	1.672.936,00	0,66%	0,65%
			Totaal	**23.833.826,06**	**9,37%**	**9,21%**

Zweden						
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	1.700.000	EUR	98,9770%	1.682.609,00	0,66%	0,65%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	92,0660%	1.657.188,00	0,65%	0,64%
			Totaal	**3.339.797,00**	**1,31%**	**1,29%**
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				**90.352.396,00**	**35,53%**	**34,91%**
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	98,1290%	392.516,00	0,15%	0,15%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	95,0290%	855.261,00	0,34%	0,33%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	99,8940%	998.940,00	0,39%	0,39%
			Totaal	**2.246.717,00**	**0,88%**	**0,87%**
Duitsland						
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	99,9480%	1.099.428,00	0,43%	0,42%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.600.000	EUR	99,3780%	1.590.048,00	0,63%	0,61%
			Totaal	**2.689.476,00**	**1,06%**	**1,04%**
Frankrijk						
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	1.700.000	EUR	99,4840%	1.691.228,00	0,67%	0,65%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	99,3100%	1.489.650,00	0,59%	0,58%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1.500.000	EUR	100,1050%	1.501.575,00	0,59%	0,58%
			Totaal	**4.682.453,00**	**1,84%**	**1,81%**
Groot-Brittanië						
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	99,1890%	1.587.024,00	0,62%	0,61%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	1.700.000	EUR	99,9110%	1.698.487,00	0,67%	0,66%
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	1.700.000	EUR	99,7230%	1.695.291,00	0,67%	0,66%
			Totaal	**4.980.802,00**	**1,96%**	**1,92%**
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	99,9400%	1.099.340,00	0,43%	0,42%
			Totaal	**1.099.340,00**	**0,43%**	**0,42%**
Luxemburg						
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	97,9390%	1.615.993,50	0,64%	0,62%
			Totaal	**1.615.993,50**	**0,64%**	**0,62%**
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	99,7220%	1.595.552,00	0,63%	0,62%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	99,6860%	1.594.976,00	0,63%	0,62%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	100,0580%	200.116,00	0,08%	0,08%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	1.700.000	EUR	98,2960%	1.671.032,00	0,66%	0,65%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	1.700.000	EUR	100,3760%	1.706.392,00	0,67%	0,66%
			Totaal	**6.768.068,00**	**2,66%**	**2,62%**
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	1.700.000	EUR	99,1000%	1.684.700,00	0,66%	0,65%
			Totaal	**1.684.700,00**	**0,66%**	**0,65%**
Verenigde Staten van Amerika						
CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	1.700.000	EUR	100,9350%	1.715.895,00	0,67%	0,66%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	99,7050%	1.196.460,00	0,47%	0,46%
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	1.700.000	EUR	100,7730%	1.713.141,00	0,67%	0,66%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	99,4890%	1.591.824,00	0,63%	0,62%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	99,7280%	1.196.736,00	0,47%	0,46%
			Totaal	**7.414.056,00**	**2,92%**	**2,86%**
Zweden						
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	1.700.000	EUR	98,9990%	1.682.983,00	0,66%	0,65%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	99,6950%	996.950,00	0,39%	0,39%
			Totaal	**2.679.933,00**	**1,05%**	**1,04%**

	Totaal geldmarktinstrumenten	**35.861.538,50**	**14,10%**	**13,86%**
	Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**254.269.457,96**	**100,00%**	**98,26%**
II. Deposito's en liquide middelen				
Banktegoeden op zicht				
KBC Bank	EUR	4.098.064,92		1,58%
KBC Bank	CHF	163.970,74		0,06%
KBC Bank	DKK	212.488,08		0,08%
KBC Bank	SEK	151.066,84		0,06%
KBC Bank	USD	31.589,51		0,01%
	Totaal deposito's en liquide middelen	**4.657.180,09**		**1,80%**
III. Overige vorderingen en schulden		**-153.791,84**		**-0,06%**
IV. Andere		**10.738,79**		**0,00%**
V. Totale netto inventariswaarde		**258.783.585,00**		**100,00%**

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	9,62%
Denemarken	1,83%
Duitsland	5,03%
Finland	0,58%
Frankrijk	7,37%
Griekenland	0,68%
Groot-Brittannië	3,04%
Ierland	2,37%
Italie	2,05%
Litouwen	0,65%
Luxemburg	1,88%
Nederland	7,88%
Oostenrijk	1,37%
Polen	0,67%
Taiwan	0,86%
U.S.A.	48,52%
Zweden	4,89%
Zwitserland	0,71%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	21.439.058,29
Verkopen	77.379.691,50
Totaal 1	**98.818.749,79**
Inschrijvingen	24.055.629,60
Terugbetalingen	110.144.317,18
Totaal 2	**134.199.946,78**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	340.628.622,12
Rotatie	**-10,39%**

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	21.439.058,29
Verkopen	77.379.691,50
Totaal 1	**98.818.749,79**
Inschrijvingen	24.055.629,60
Terugbetalingen	110.144.317,18
Totaal 2	**134.199.946,78**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	340.628.622,12
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,26%
Gecorrigeerde rotatie	**-9,53%**

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.572	4.503	3.696	3.736	41.234	24.848
B	302	7.475	156	4.803	996	40.163
B1	2	4.851	115	1.820	470	15.909
B2	0	1.778	0	53	0	6.423
B4	0	13	0	0	6.215	1.888
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.400	5.962	7.890	5.338	34.744	25.472
B	391	15.363	703	5.293	684	50.233
B1	0	2.453	1	2.468	469	15.894
B2	0	2.751	0	962	0	8.212
B4	0	340	0	0	6.215	2.228
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2025					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	184	2.492	8.284	8.977	26.644	18.987
B	3	4.106	117	19.874	570	34.465
B1	0	2.870	0	6.008	469	12.756
B2	0	25	0	2.649	0	5.588
B4	0	21	0	0	6.215	2.249
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.448.803,62	9.580.664,63	8.140.924,11	7.890.825,99
B	646.670,29	16.071.657,16	334.795,20	10.310.756,60
B1	4.296,52	10.494.151,17	259.032,10	3.903.640,35
B2	0,00	3.835.803,02	0,00	114.340,65
B4	0,00	28.174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.371.580,44	14.080.906,19	19.128.132,70	12.553.154,11
B	958.780,72	36.532.133,46	1.716.561,80	12.668.324,39
B1	0,00	5.949.864,66	2.527,21	5.743.808,07
B2	0,00	6.413.408,41	0,00	2.296.625,85
B4	0,00	848.371,40	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2025			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	462.747,29	6.124.098,94	20.262.692,18	21.170.784,58
B	7.063,56	10.156.751,03	283.789,35	47.496.878,69
B1	0,00	7.193.912,20	0,00	14.531.968,85
B2	0,00	59.340,75	0,00	6.398.203,53
B4	0,00	51.715,83	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

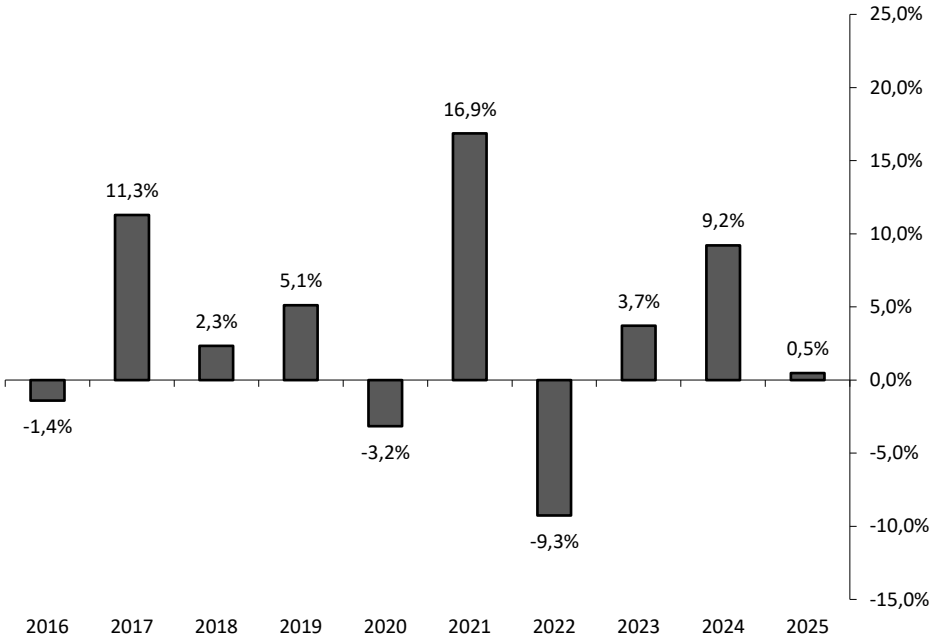
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023	315.073.183,39	2.307,03	2.230,31	2.308,94	2.256,79	2.332,87	2.275,66
2024	358.786.635,62	2.518,90	2.435,14	2.527,80	2.465,04	2.559,12	2.485,99
30 Jun 2025	258.783.585,00	2.422,62	2.342,06	2.434,46	2.370,40	2.467,09	2.388,17

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023		2.300,76	2.432,60	2.325,54		
2024		2.513,87	2.681,89	2.541,44		
30 Jun 2025		2.411,82	2.591,91	2.435,13		

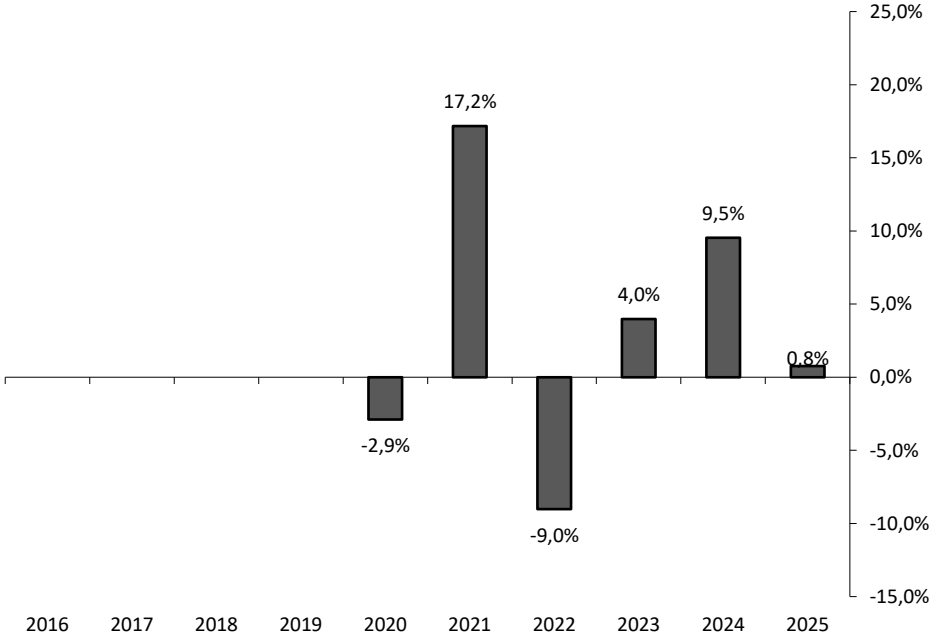
2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/24-30/06/25	3 jaar 30/06/22-30/06/25	5 jaar 30/06/20-30/06/25	10 jaar 30/06/15-30/06/25
Klasse C	0,48%	4,40%	3,83%	3,27%
Klasse B	0,75%	4,69%	4,11%	
Klasse B1	0,95%	4,90%	4,32%	
Klasse B2	1,21%	5,16%	4,58%	
Klasse B4	1,46%	5,42%	4,84%	

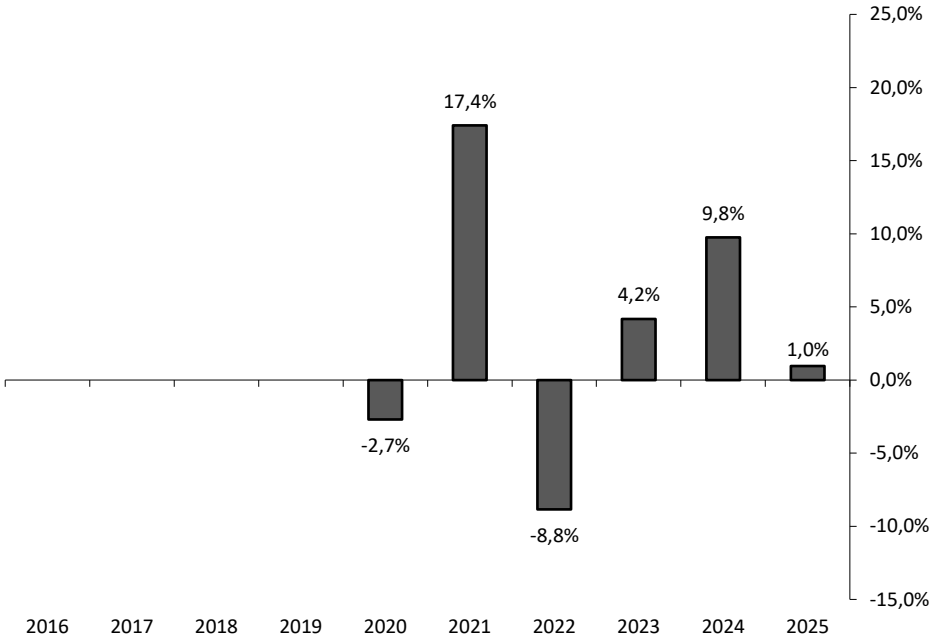
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



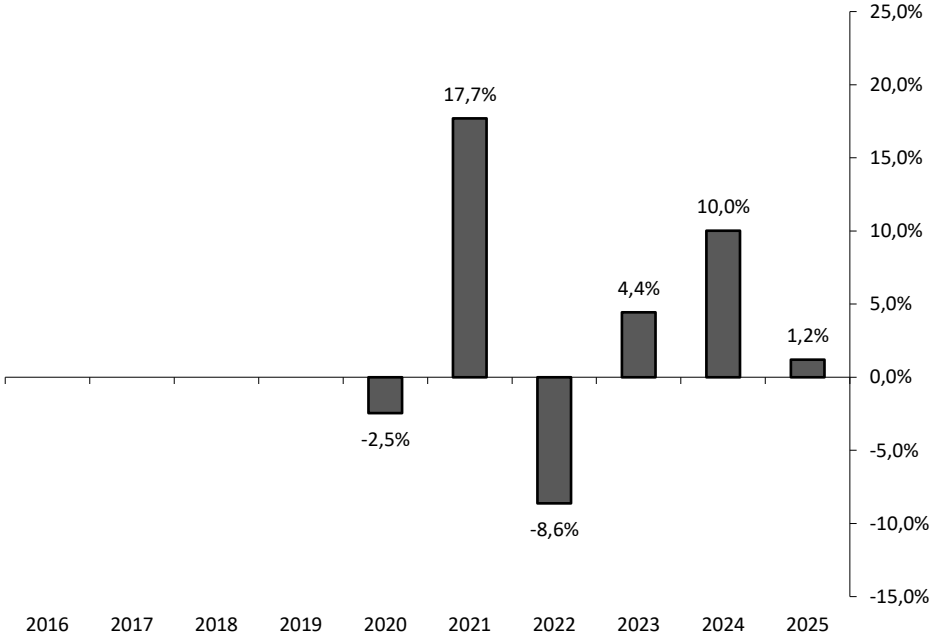
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



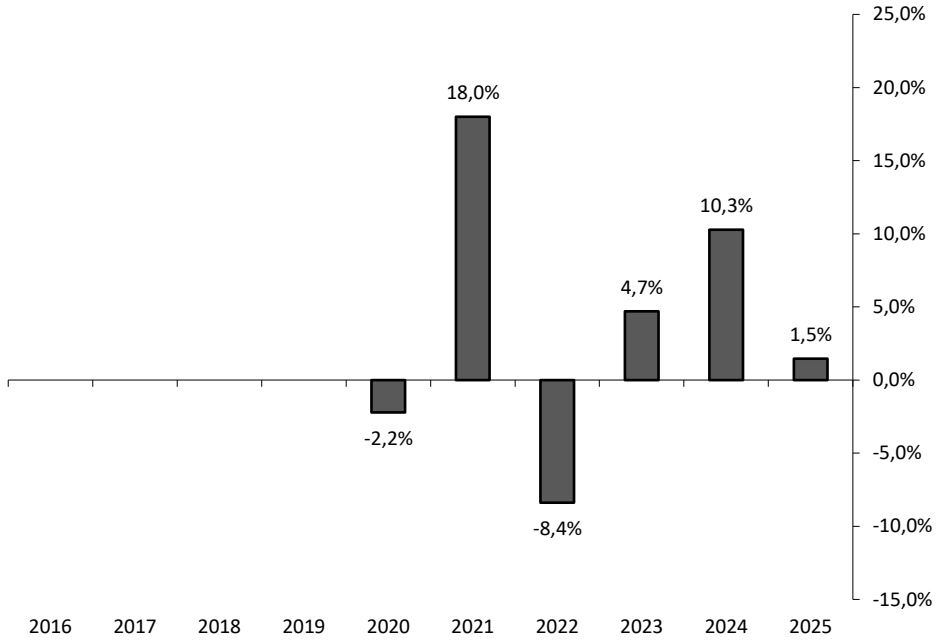
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

Voor de klasse 'I' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten:	C	1,70%
	B	1,43%
	B1	1,23%
	B2	0,98%
	B4	0,73%

Transactiekosten: 0,03% voor alle klassen

Bovenstaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar 2024.

De lopende kosten van de klasse 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

Nadere toelichting bij de lopende kosten: volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Nadere toelichting bij de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten maar worden apart weergegeven. Deze kosten bevatten enkel de expliciete transactiekosten.

Fee-Sharing:
De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Balance aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 28 oktober 2014.

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

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

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

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

Enerzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.

Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

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

1. **Negatieve screening**: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie**: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.
   Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:
   - De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
   - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
   - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
   - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,…) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

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

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

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

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

3.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie: Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

3.1.5 Distributeurs

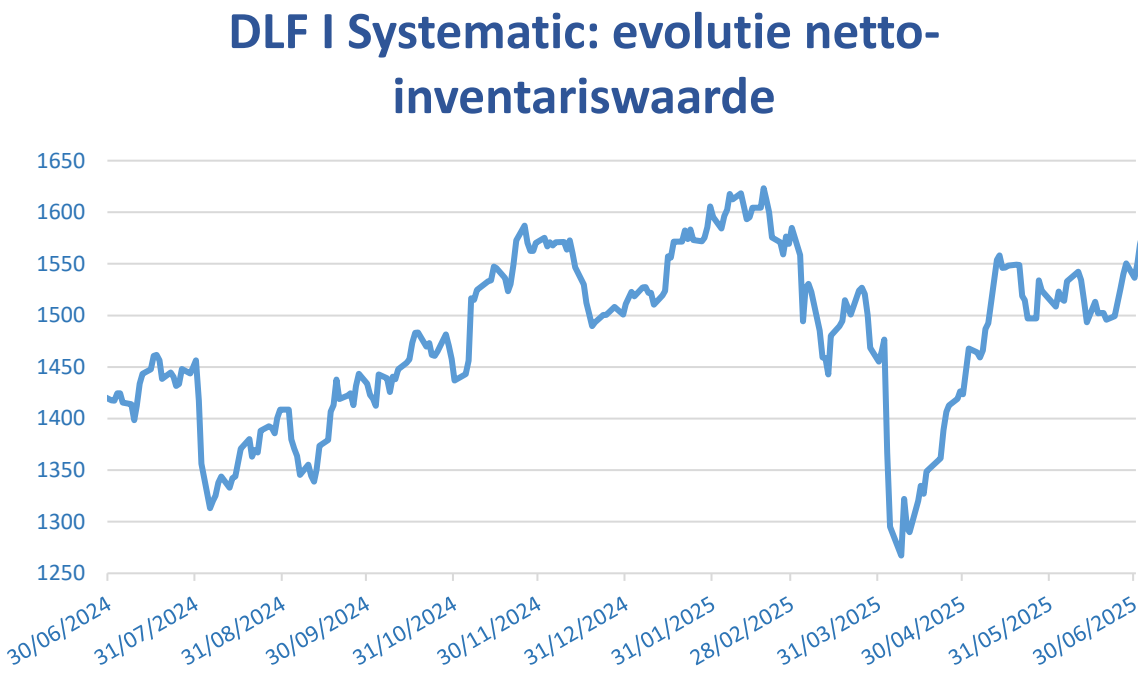
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

3.1.6 Benchmark

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

3.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

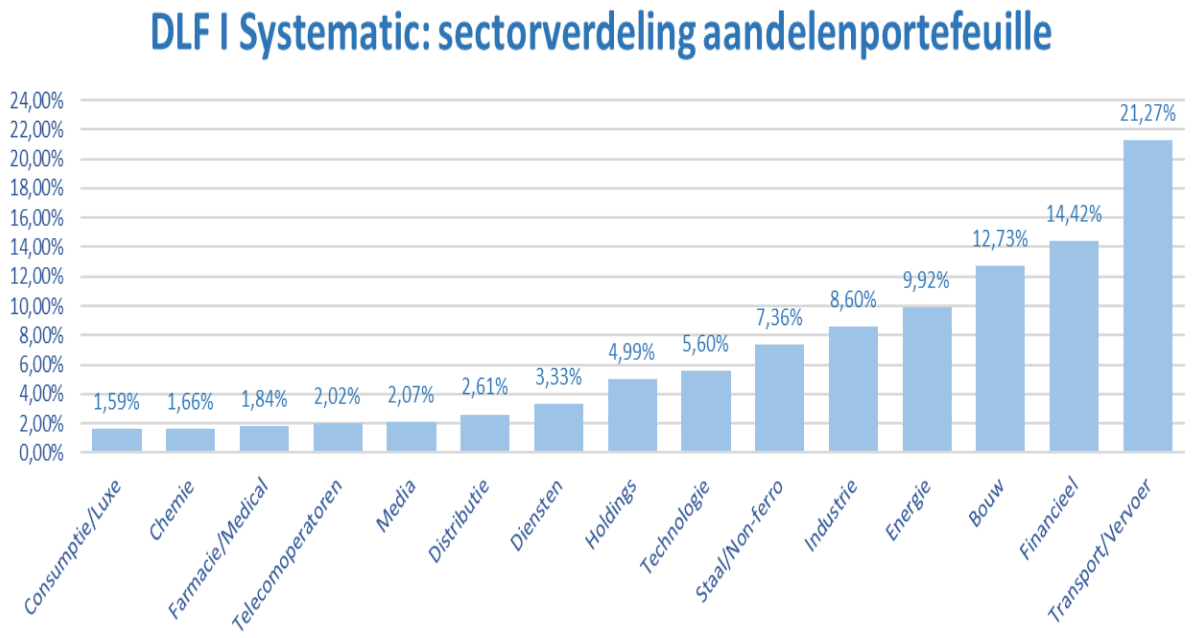
Het fonds heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange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



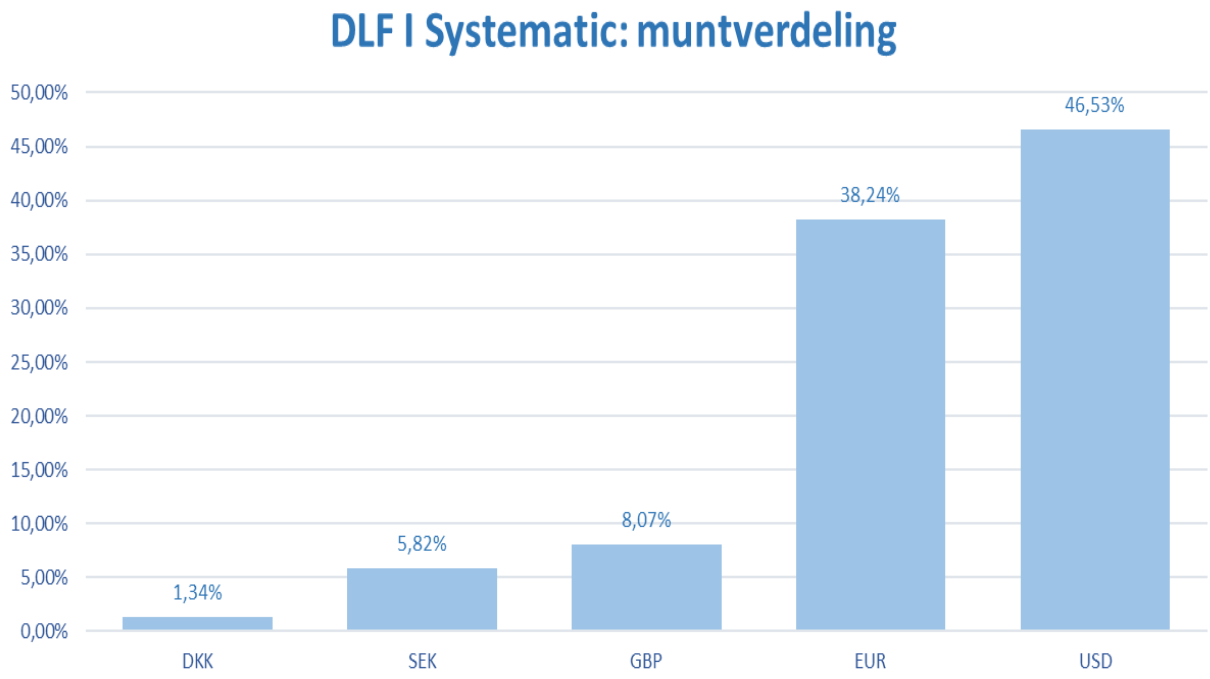
Het compartiment Systematic belegt, op systematische wijze, in goedkoop gewaardeerde aandelen. De beheerder selecteert jaarlijks 25 goedkope Amerikaanse en de 25 goedkope Europese aandelen en neemt deze met een gelijke weging op in het compartiment. De verhouding van de Enterprise Value, zijnde de som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

Volgens de gebruikelijke methode zou er begin mei een herschikking van de portefeuille plaatsvinden. Deze herziening werd echter niet doorgevoerd omwille van de nakende fusie met een ander fonds. Aangezien de omvang van het compartiment relatief beperkt is, werd ervoor gekozen om de herschikking uit te stellen en zo onnodige kosten te vermijden.

Capital one finance nam Discover Financial Services over. De twee aandelen waren aanwezig in de portefeuille. We hebben na de overname het gewicht van dit aandeel in lijn gebracht met de andere. Kohls was zo klein geworden dat we het aandeel volledig hebben verkocht.



Bij de herschikking in mei vorig jaar werd een gelijk aandeel Amerikaanse en Europese aandelen gekozen. Deze verdeling resulteert na een jaar in de onderstaande muntverdeling. De huidige verdeling verduidelijkt de zwakke prestatie van de USD.



De koers van het fonds steeg over de eerste jaarhelft van 2025 met 1,70%

3.1.8 Toekomstige beleid

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. De volgende zes maanden blijft de portefeuille, behoudens splitsingen en overnames, ongewijzigd.

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

3.1.9 Risicoklasse

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

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

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

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

3.2 Balans (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF		**7.263.522,56**	**10.698.235,25**
I	**Vaste activa**	**0,00**	**0,00**
	A. Oprichtings- en organisatiekosten		
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**6.997.881,23**	**10.633.236,76**
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties		
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten		
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	6.997.881,23	10.633.236,76
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
III	**Vorderingen en schulden op méér dan één jaar**	**0,00**	**0,00**
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**-17.779,89**	**-2.122,99**
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	1.991,06	1.440,67
	b. Fiscale Tegoeden		
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-17.055,06	
	b. Fiscale schulden (-)	-2.715,89	-3.563,66
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	**Deposito's en liquide middelen**	**317.496,29**	**118.736,50**
	A. Banktegoeden op zicht	317.496,29	118.736,50
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	**Overlopende rekeningen**	**-34.075,07**	**-51.615,02**
	A. Over te dragen kosten		
	B. Verkregen opbrengsten		
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-34.075,07	-51.615,02
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		**7.263.522,56**	**10.698.235,25**
	A. Kapitaal	7.132.950,78	10.615.909,40
	B. Deelneming in het resultaat	-16.875,09	5.920,55
	C. Overgedragen resultaat		
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	147.446,87	76.405,30

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I	**Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden**	**53.584,17**	**-5.334,26**
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties		
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten		
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	596.212,88	-219.113,49
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
	G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
	H. Wisselposities en -verrichtingen		
	a. Financiële derivaten		
	b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-542.628,71	213.779,23
II	**Opbrengsten en kosten van de beleggingen**	**170.445,14**	**205.504,63**
	A. Dividenden	185.824,84	226.331,22
	B. Interesten (+/-)		
	a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
	b. Deposito's en liquide middelen	220,41	721,34
	c. Collateral (+/-)		
	C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
	D. Swapcontracten		
	E. Roerende voorheffingen (-)		
	a. Van Belgische oorsprong	-3.692,56	-1.718,01
	b. Van buitenlandse oorsprong	-11.907,55	-19.829,92
	F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III	**Andere opbrengsten**	**0,00**	**0,00**
	A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
	B. Andere		
IV	**Exploitatiekosten**	**-75.480,62**	**-120.100,78**
	A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.335,89	-19.544,03
	B. Financiële kosten (-)		
	C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-920,76	-1.112,27
	D. Vergoeding van de beheerder (-)		
	a. Financieel beheer		
	Klasse C	-26.562,49	-32.943,34
	Klasse B	-21.047,75	-31.695,24
	Klasse B1	-6.954,47	-7.482,94
	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.979,29	-9.249,07
	E. Administratiekosten (-)		
	F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
	G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-202,12	-187,50
	H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.102,09	-12.840,77
	I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
	J. Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-3.230,50	-4.741,42
	Klasse I		
	K. Andere kosten (-)	-145,26	-304,20
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**94.964,52**	**85.403,85**
	SUBTOTAAL II + III + IV	**94.964,52**	**85.403,85**

V	**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**148.548,69**	**80.069,59**
VI	**Belastingen op het resultaat**	**1.101,82**	**3.664,29**
VII	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**147.446,87**	**76.405,30**

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
SOLVAY SA	3.966	EUR	29,34	116.362,44	1,66%	1,60%
			Totaal	**116.362,44**	**1,66%**	**1,60%**
Bermudas						
SIGNET JEWELERS	1.647	USD	79,55	111.155,38	1,59%	1,53%
			Totaal	**111.155,38**	**1,59%**	**1,53%**
Duitsland						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.424	EUR	75,46	107.455,04	1,54%	1,48%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1.809	EUR	49,69	89.889,21	1,28%	1,24%
TUI AG	19.886	EUR	7,42	147.514,35	2,11%	2,03%
			Totaal	**344.858,60**	**4,93%**	**4,75%**
Finland						
FORTUM OYJ	12.424	EUR	15,89	197.417,36	2,82%	2,72%
NOKIA OYJ	38.947	EUR	4,41	171.600,48	2,45%	2,36%
			Totaal	**369.017,84**	**5,27%**	**5,08%**
Frankrijk						
BOUYGUES SA	3.059	EUR	38,40	117.465,60	1,68%	1,62%
EURAZEO SE	1.598	EUR	60,55	96.758,90	1,38%	1,33%
ORANGE	10.981	EUR	12,92	141.819,62	2,03%	1,95%
VALLOUREC SA	7.258	EUR	15,70	113.914,31	1,63%	1,57%
			Totaal	**469.958,43**	**6,72%**	**6,47%**
Groot Brittannië						
BELLWAY PLC	5.222	GBP	28,84	175.468,06	2,51%	2,42%
EASYJET PLC	21.434	GBP	5,32	132.905,83	1,90%	1,83%
KINGFISHER PLC	53.831	GBP	2,91	182.386,55	2,61%	2,51%
MAN GROUP PLC/JERSEY	47.444	GBP	1,69	93.474,01	1,34%	1,29%
TORM PLC	6.763	DKK	106,75	96.764,50	1,38%	1,33%
			Totaal	**680.998,95**	**9,73%**	**9,38%**
Italië						
AZIMUT HOLDING SPA	5.762	EUR	27,18	156.611,16	2,24%	2,16%
BUZZI SPA	4.749	EUR	47,06	223.487,94	3,19%	3,08%
SALINI IMPREGILO SPA	68.438	EUR	3,60	246.103,05	3,52%	3,39%
			Totaal	**626.202,15**	**8,95%**	**8,62%**
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG	4.106	EUR	31,62	129.831,72	1,86%	1,79%
			Totaal	**129.831,72**	**1,86%**	**1,79%**
Spanje						
ACERINOX SA	12.845	EUR	10,82	138.982,90	1,99%	1,91%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	75.565	EUR	3,99	301.202,09	4,30%	4,15%
			Totaal	**440.184,99**	**6,29%**	**6,06%**
Verenigde Staten van Amerika						
AGCO CORP	1.292	USD	103,16	113.076,03	1,62%	1,56%
AVIS BUDGET GROUP INC	1.619	USD	169,05	232.198,14	3,32%	3,20%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.239	USD	212,76	223.644,39	3,20%	3,08%
CHENIERE ENERGY INC	1.020	USD	243,52	210.732,50	3,01%	2,90%

COMMERCIAL METALS CO	2.716	USD	48,91	112.700,06	1,61%	1,55%
DAVITA INC	1.061	USD	142,45	128.225,55	1,83%	1,77%
DEVON ENERGY CORP	2.015	USD	31,81	54.379,53	0,78%	0,75%
DXC TECHNOLOGY CO	8.031	USD	15,29	104.177,48	1,49%	1,43%
FORD MOTOR CO	14.043	USD	10,85	129.266,61	1,85%	1,78%
GENERAL MOTORS CO	3.837	USD	49,21	160.192,39	2,29%	2,21%
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC (NY)	21.351	USD	6,83	123.718,78	1,77%	1,70%
MARATHON PETROLEUM CORP	790	USD	166,11	111.331,89	1,59%	1,53%
O-I GLASS INC	10.750	USD	14,74	134.432,00	1,92%	1,85%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.216	USD	153,37	158.223,40	2,26%	2,18%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	8.103	USD	22,06	151.651,97	2,17%	2,09%
RYDER SYSTEM INC	1.655	USD	159,00	223.250,19	3,19%	3,07%
STIFEL FINANCIAL CORP	2.151	USD	103,78	189.387,27	2,71%	2,61%
STONEX GROUP INC	3.610	USD	91,14	279.134,13	3,99%	3,84%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3.240	USD	79,63	218.886,23	3,13%	3,01%
VALERO ENERGY CORP	1.062	USD	134,42	121.111,43	1,73%	1,67%
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	7.629	USD	15,88	102.781,47	1,47%	1,42%
			Totaal	**3.282.501,44**	**46,91%**	**45,19%**
Zuid-Afrika						
EMBRACER GROUP AB	12.219	SEK	107,96	118.329,71	1,69%	1,63%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	5.148	SEK	341,70	157.789,74	2,25%	2,17%
SSAB AB - B SHARES	30.063	SEK	55,88	150.689,84	2,15%	2,07%
			Totaal	**426.809,29**	**6,10%**	**5,88%**
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				**6.997.881,23**	**100,00%**	**96,34%**
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				**6.997.881,23**	**100,00%**	**96,34%**
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		310.655,30		4,28%
KBC Bank		GBP		5.909,65		0,08%
KBC Bank		USD		931,34		0,01%
Totaal deposito's en liquide middelen				**317.496,29**		**4,37%**
III. Overige vorderingen en schulden				**-17.779,89**		**-0,24%**
IV. Andere				**-34.075,07**		**-0,47%**
V. Totale netto inventariswaarde				**7.263.522,56**		**100,00%**

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	1,68%
Bermudas	1,59%
Duitsland	4,93%
Finland	5,27%
Frankrijk	6,72%
Groot-Brittannië	9,73%
Italie	8,95%
Oostenrijk	1,86%
Spanje	6,29%
U.S.A.	46,88%
Zweden	6,10%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	0,00
Verkopen	2.340.880,02
Totaal 1	**2.340.880,02**
Inschrijvingen	100.964,45
Terugbetalingen	2.215.444,11
Totaal 2	**2.316.408,56**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	8.512.924,93
Rotatie	**0,29%**

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	0,00
Verkopen	2.340.880,02
Totaal 1	**2.340.880,02**
Inschrijvingen	100.964,45
Terugbetalingen	2.215.444,11
Totaal 2	**2.316.408,56**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	8.512.924,93
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,34%
Gecorrigeerde rotatie	**1,24%**

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	105	94	621	566	2.504	927
B	30	701	0	846	65	4.084
B1	0	0	0	3	0	1.107
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	61	105	503	481	2.062	551
B	3	433	3	1.698	65	2.819
B1	0	0	0	107	0	1.000
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2025					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	58	456	141	1.606	468
B	0	15	32	912	33	1.922
B1	0	0	0	0	0	1.000
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	136.274,32	111.468,11	796.350,83	659.812,70
B	39.185,21	837.402,39	0,00	1.039.056,01
B1	0,00	0,00	0,00	3.339,65
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	84.090,60	140.564,48	738.343,08	638.224,96
B	4.417,41	594.251,50	4.433,58	2.269.056,42
B1	0,00	0,00	0,00	151.594,61
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

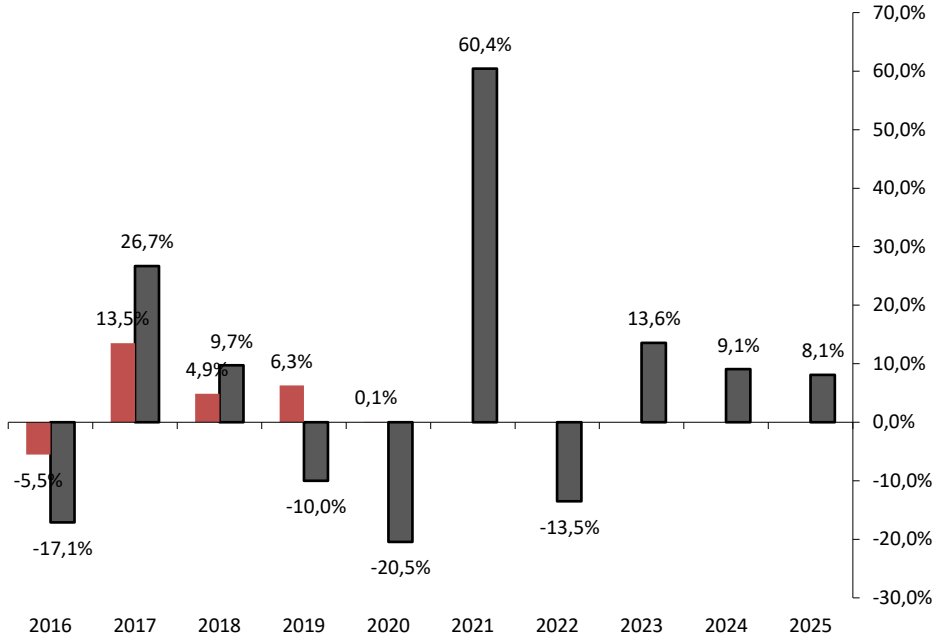
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2025			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	79.896,05	695.529,82	194.572,13
B	0,00	21.068,40	50.027,84	1.275.314,32
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023	11.732.940,69	1.413,61	1.308,91	1.433,70	1.324,22		1.335,67
2024	9.286.814,70	1.510,96	1.371,94	1.536,58	1.388,59		1.400,95
30 Jun 2025	7.263.522,56	1.536,58	1.383,77	1.564,74	1.398,30		1.409,01

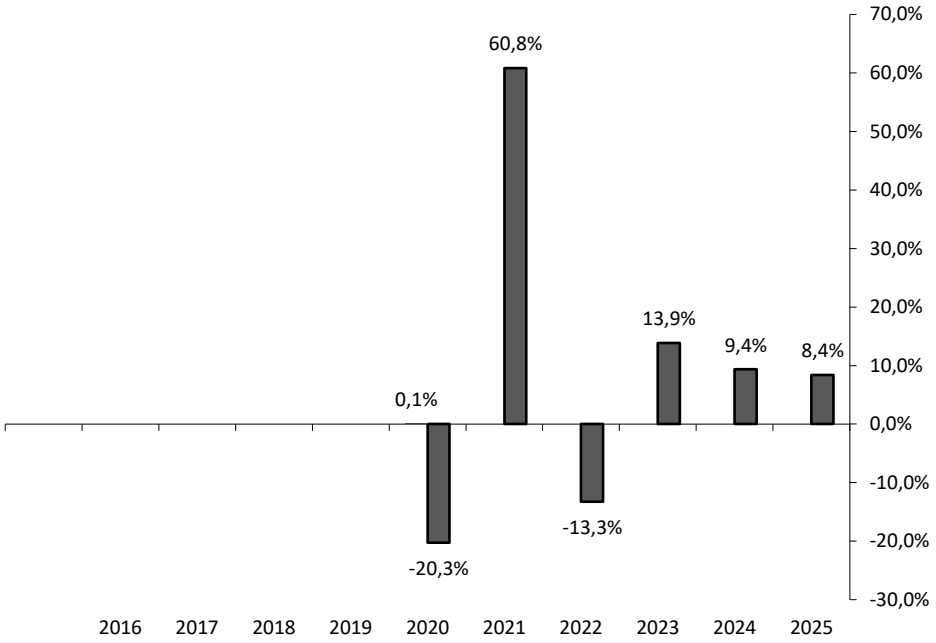
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/24-30/06/25	3 jaar 30/06/22-30/06/25	5 jaar 30/06/20-30/06/25	10 jaar 30/06/15-30/06/25
Klasse C	8,09%	10,22%	13,19%	4,36%
Klasse B	8,39%	10,52%	13,50%	
Klasse B1	8,60%	10,65%	13,66%	

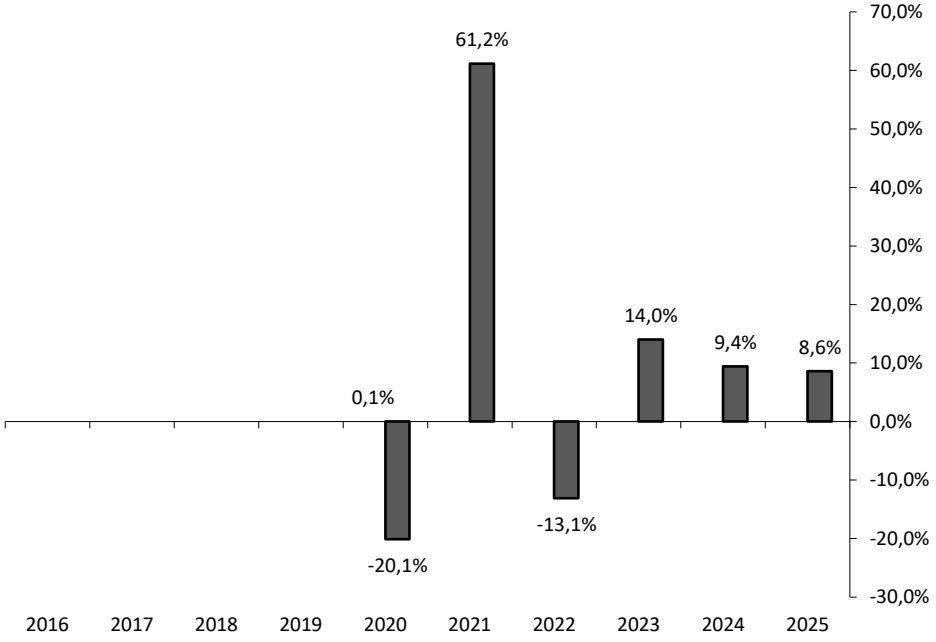
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar. Tot 2020 werden de rendementen van het compartiment nog vergeleken met die van een benchmark. Sinds de wijziging van het doel van het compartiment in 2021 is er geen benchmarkvergelijking meer.

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

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

Voor de klassen 'B2', 'B4' en 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:	C	2,01%
	B	1,74%
	B1	1,54%

Transactiekosten: 0,20% voor alle klassen

Bovenstaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar 2024.

De lopende kosten van de klassen 'B2', 'B4' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

Nadere toelichting bij de lopende kosten: volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Nadere toelichting bij de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten maar worden apart weergegeven. Deze kosten bevatten enkel de expliciete transactiekosten.

Fee-Sharing:
De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Systematic aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

1. **Negatieve screening**: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie**: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.
   Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:
   - De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
   - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
   - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
   - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,…) om zo de ESG-risico's in te schatten.
   - Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid .

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

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

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

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

4.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie: Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

4.1.5 Distributeurs

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

4.1.6 Benchmark

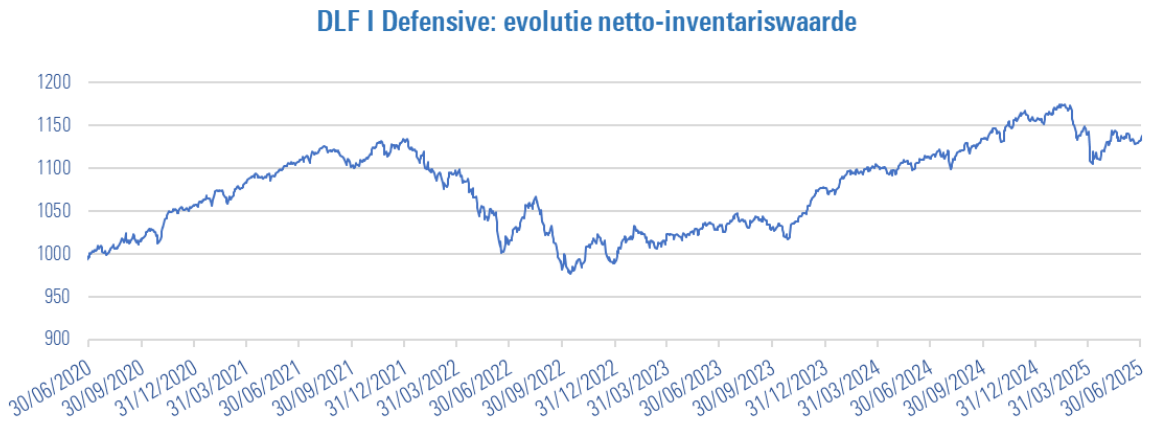
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het C-klasse van het compartiment haalde een return van – 3,82 % in de eerste helft van 2025.

De aandelenportefeuille, die voor ongeveer 70 % in Amerikaanse aandelen is belegd, ondervond hinder van de daling van de Amerikaanse dollar, die in de eerste jaarhelft opliep tot 12 %, de sterkste daling op zo'n korte termijn sinds de jaren '70. Het effect op de portefeuille is door een toeval groter dan gewoonlijk. De dollar bevindt zich doorgaans tussen pariteit met de euro tot 1,25 dollar voor een euro. Net in het jaarbegin bevond de munt zich aan de sterke kant. De verzwakking richting 1,15 dollar voor een euro is op zich helemaal niets uitzonderlijk. Vermits prestaties meestal op het jaarbegin worden geherijkt valt de daling extra op.

Het overgrote deel van de Amerikaanse aandelen in portefeuille legde in de lokale munt een positief resultaat voor.

De reden van het grote gewicht in Amerikaanse aandelen is een gevolg van de keuze voor kwaliteit. De gekozen bedrijven onderscheiden zich van de concurrentie door een competitief voordeel dat hen op lange termijn een betere marktpositie oplevert. Het gaat om schaalvoordelen, immateriële activa zoals merken en patenten, netwerkeffecten of om een marktpositie die het voor de klanten moeilijk maakt om van leverancier te veranderen. De bedrijven die hierin het meest uitblinken zijn vooral in de V.S. te vinden.

Vijf grootste winnaars over de eerste jaarhelft:

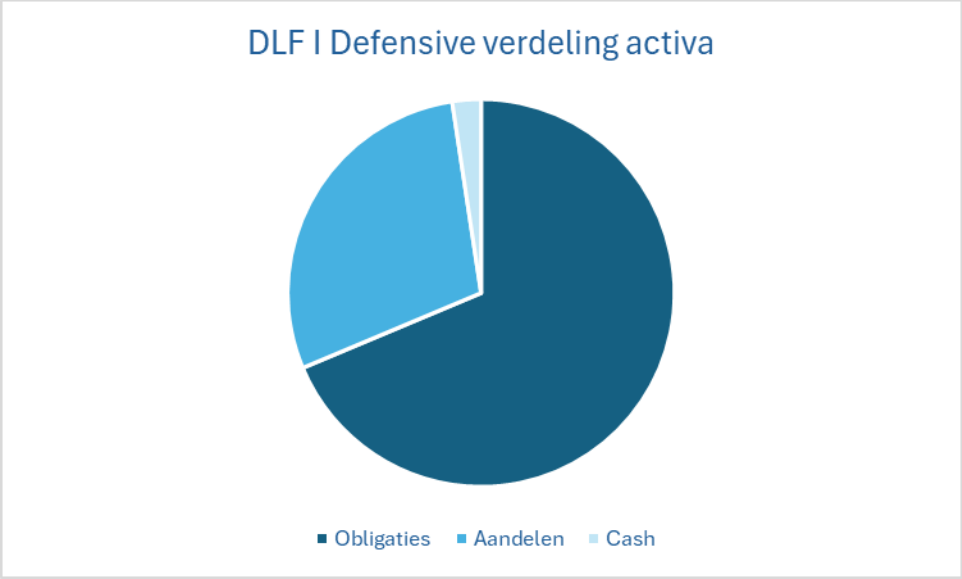
- Newmont Mining: profiteert volop van de stijgende goudprijs.
- Sofina: was stevig getroffen door de stijgende rente die de belangstelling voor private equity onderuit haalde. Nu de rente stabieler is keert de belangstelling terug.
- KBC Groep: Europese banken scoren goed sinds Nieuwjaar.
- Anheuser-Busch: schuldafbouw is genoeg gevorderd om geen belemmering voor het aandeel meer te zijn. Gezien de productie in de V.S. komt het bedrijf goed weg bij de tarievenoorlog.
- Veeva: beloond voor uitstekende resultaten.

Vijf grootste verliezers over de eerste jaarhelft:

- UnitedHealth: Dalende marges als gevolg van uit de pan swingende ziektekosten, de CEO trad af en berichten over potentiële fraude zorgen voor zware koersterugval.
- Novo Nordisk: resultaten blijven uitstekend. Vrees voor concurrentie en prijsinmenging door de Amerikaanse regering houden het aandeel in de tang.
- LVMH: de luxe blijft onder druk als gevolg van de beperkte economische groei.
- Apple Computer: potentieel slachtoffer van de handelstarieven
- Salesforce: resultaten blijven stevig, maar de belangstelling voor het aandeel is verminderd.

De obligatieportefeuille bestaat volledig uit bedrijfsobligaties, die sinds het jaarbegin wel een positieve bijdrage leverden.

Verdeling activa



Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2025 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

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

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

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

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

De aandelenportefeuille bevat een 40-tal aandelen die geselecteerd worden op basis van de hierboven beschreven kwaliteit.

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

Nieuw in de portefeuille:

Investor AB

Investor AB is de Zweedse holding, gesticht door de familie Wallenberg, die aanzienlijke participaties aanhoudt in "kwaliteitsbedrijven" en via de raden van bestuur invloed wil uitoefenen. Het hoofdkantoor van Investor bevindt zich in Stockholm. De belangrijkste participaties zijn onder meer :

- SEB : Skandinaviska Enskilda Banken : Noord-Europese bankverzekeraar.
- Atlas Copco : Producent van compressoren, generatoren, constructie- en bouwuitrusting.
- ABB : Zwitsers engineeringbedrijf dat energie- en automatisatie- en roboticatechnologie aanbiedt.
- AstraZeneca : Brits (bio-)farma bedrijf.
- Ericsson : aanbieder van diensten, software en infrastructuur (netwerken) binnen ICT voor telecombedrijven en andere industrieën.
- Wärtsila : Finse producent van motoren en propellers voor schepen.
- Mölnlycke Health Care : niet beursgenoteerd bedrijf gespecialiseerd in de productie van o.a. handschoenen en mondmaskers voor chirurgisch gebruik.
- Epiroc : Zweedse fabrikant van mijnbouw- en infrastructuuruitrusting.
- Overige : o.a. Nasdaq OMX, Husqvarna, investering in EQT (private equity) en Investor Growth Capital (durfkapitaal).

JP Morgan Chase

JPMorgan Chase & Co. is een van de grootste en meest invloedrijke financiële instellingen ter wereld. Het is een Amerikaanse multinationale bank met hoofdkantoor in New York City. Het bedrijf biedt een breed scala aan financiële diensten aan zowel particulieren als bedrijven.

De belangrijkste activiteiten van JPMorgan zijn (met de eerste twee veruit de belangrijkste) :

1. Consumenten & gemeenschapsbankieren (Retailbanking): Het betreft leningen, hypotheken, creditcards en betaalrekeningen voor particulieren en kleine ondernemingen.

2. Corporate & Investment Banking: Diensten gericht op grote bedrijven en overheden, zoals handelsfinanciering en risicoafdekking via derivaten. Het investeringsbankieren omvat onder andere advies bij fusies en overnames (M&A), het helpen financieren van bedrijven d.m.v. kapitaalverhogingen of de uitgifte van obligaties.

3. Vermogensbeheer (Asset & Wealth Management): Dit omvat beleggingsdiensten voor vermogende particulieren en institutionele beleggers.

4. Commercieel bankieren: Het betreft financiële oplossingen voor middelgrote en grote ondernemingen, zoals bedrijfsleningen en cash management. JP Morgan biedt eveneens internationale bankdiensten aan voor multinationals.

5. Overige diensten : het betreft o.a. diensten i.v.m. private equity.

Uit de portefeuille

Nestlé

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en dierenvoeding.

Check Point Software

Check Point Software Technologies is een wereldwijde leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel bedrijven als overheidsinstellingen. Dit impliceert onder andere netwerkbeveiliging, databeveiliging, mobiele beveiliging en aanverwante diensten. De IPO van het bedrijf op de technologiebeurs Nasdaq dateert van februari 1996. Het bedrijf bedient meer dan 100.000 klanten wereldwijd. De producten en diensten worden onderverdeeld in drie categorieën die in eenzelfde platform beheerd worden genaamd Infinity Vision:

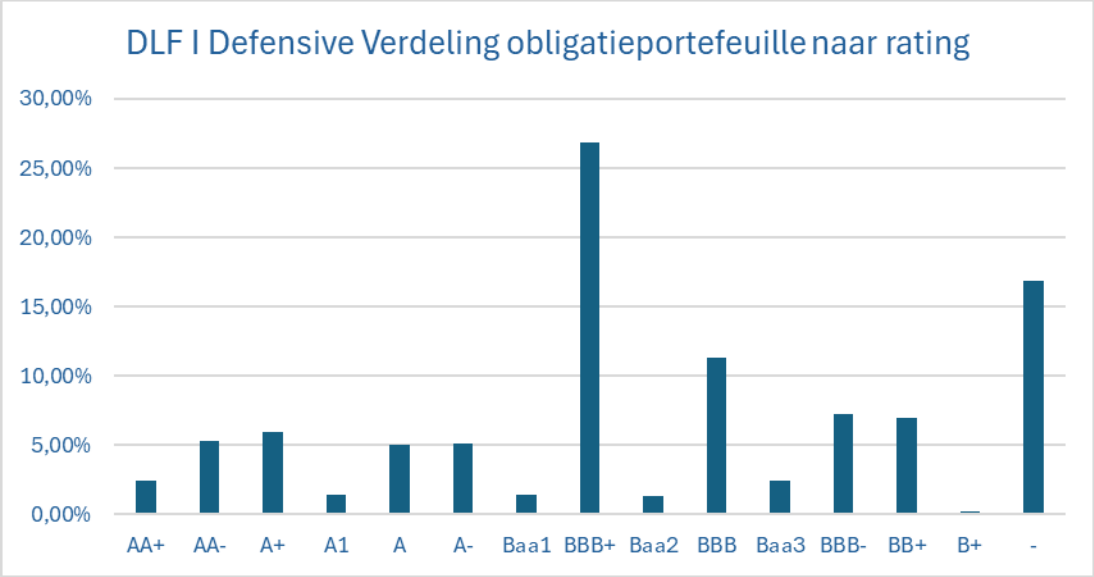
- Quantum: beveiliging voor bedrijfsnetwerken en datacenters. Check Point krijgt al 21 jaar lang leiderschapsstatus binnen dit domein van onafhankelijk onderzoeksbureau Gartner.
- Harmony: beveiliging voor het verlenen van gebruikerstoegang in het kantoor, onderweg en thuis. Deze divisie is n.a.v. de pandemie erg relevant geworden.
- CloudGuard: beveiliging van publieke cloud-applicaties (bv. DropBox, Office365,...) en private cloud-applicaties die draaien op publieke servers zoals Amazon Web Services, Microsoft Azure of Google Cloud Platform.

Check Point biedt eveneens een totaaloplossing aan genaamd Infinity Total Protection die de drie bovenstaande segmenten samenbundelt in één abonnementsformule.

Ackermans & Van Haaren

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

Obligatieportefeuille



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

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

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

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

76 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

Iets meer dan 17 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globo overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,21 jaar op het einde van 2024 naar 2,02 jaar op het einde van juni 2025. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,22 % einde 2024 naar 2,86 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverschil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over de eerste helft van 2025 is de 'spread' vrij stabiel.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2025.

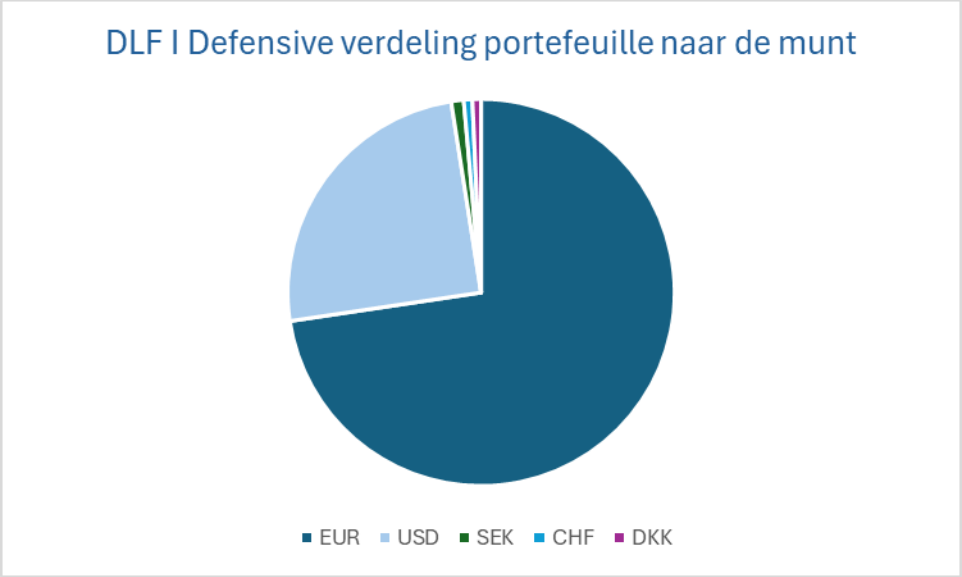
Nieuw in de portefeuille:

- Geen

Uit de portefeuille

- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %
- € BMW Finance 21.1.2015-2025 1 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- € Stora Enso 21.3.2018-2028 2,5 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € Eutelsat 13.7.2019-2027 2,25 %
- € Tyco 25.2.2015-2025 1,375 %
- € Mercedes-Benz 28.2.2017-2025 0,85 %
- € Parker-Hannafin 1.3.2017-2025 1,125 %
- € Cie Saint-Gobain 17.3.2017-2025 1 %
- € IMCD 26.3.2018-2025 2,5 %
- € Nokia 15.5.2020-2025 2,375 %
- € Ferrari 27.5.2020-2025 1,5 %
- € Tietoevry 17.6.2020-2025 2 %
- € G.B.L. 19.6.2018-2025 1,875 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Fluvius System Operator 23.6.2017-2025 2 %
- € Ipsos 21.9.2018-2025 2,875 %
- € Amphenol Technologies 8.10.2018-2028 2 %
- € The Sage Group 15.2.2023-2028 3,82 %
- € GIMV 5.7.2019-2026 2,875 %
- € Lanxess 1.12.2021-2029 0,625 %
- $ Eduards Life Sciences 15.6.2018-2028 4,30%

Muntverdeling



73 % van de portefeuille is in euro uitgedrukt. 25 % van de totale portefeuille is in Amerikaanse dollar belegd, wat voor het overgrote deel komt van de aandelenportefeuille. De overige munten zijn marginaal en volledig in de aandelenportefeuille vertegenwoordigd.

4.1.8 Toekomstig beleid

Aandelen

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

Obligaties

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

Cash

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

4.1.9 Risicoklasse

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

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

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

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

4.2 Balans (halfjaarcijfers)

	30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	**61.262.577,93**	**79.447.814,99**
I Vaste activa	**0,00**	**0,00**
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**59.499.098,23**	**76.520.061,98**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	30.556.629,53	41.247.179,77
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	11.223.419,78	11.084.514,49
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.719.048,92	24.188.367,72
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	**0,00**	**0,00**
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-550.554,53**	**-10.381,12**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.634.963,26	14.383,62
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.163.553,80	
b. Fiscale schulden (-)	-21.963,99	-24.764,74
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	**2.192.868,42**	**2.734.916,45**
A. Banktegoeden op zicht	2.192.868,42	2.734.916,45
a. Beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	**121.165,81**	**203.217,68**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	296.611,53	411.177,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-175.445,72	-207.959,80
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**61.262.577,93**	**79.447.814,99**
A. Kapitaal	62.406.172,69	76.873.507,77
B. Deelneming in het resultaat	388.180,78	-13.531,40
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.531.775,54	2.587.838,62

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I	**Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden**	**-1.801.073,41**	**2.293.138,37**
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	396.784,20	-3.042,96
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten	143.510,07	154.026,74
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	149.666,88	1.650.488,82
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
	G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
	H. Wisselposities en -verrichtingen		
	a. Financiële derivaten		
	b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-2.491.034,56	491.665,77
II	**Opbrengsten en kosten van de beleggingen**	**661.459,31**	**727.107,49**
	A. Dividenden	167.738,66	213.826,03
	B. Interesten (+/-)		
	a. Effecten en geldmarktinstrumenten	474.224,39	519.896,70
	b. Deposito's en liquide middelen	42.008,97	27.009,57
	c. Collateral (+/-)		
	C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
	D. Swapcontracten		
	E. Roerende voorheffingen (-)		
	a. Van Belgische oorsprong	-9.207,53	-13.856,46
	b. Van buitenlandse oorsprong	-14.805,18	-19.768,35
	F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.500,00	
III	**Andere opbrengsten**	**0,00**	**0,00**
	A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
	B. Andere		
IV	**Exploitatiekosten**	**-382.868,04**	**-407.297,81**
	A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.681,29	-8.582,60
	B. Financiële kosten (-)		
	C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.680,96	-4.714,01
	D. Vergoeding van de beheerder (-)		
	a. Financieel beheer		
	Klasse C	-111.639,41	-129.804,58
	Klasse B	-134.137,65	-129.186,90
	Klasse B1	-36.267,97	-40.127,01
	Klasse B2	-15.010,00	-11.648,37
	Klasse B4	-7.824,73	-7.187,62
	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.845,07	-27.471,21
	E. Administratiekosten (-)		
	F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
	G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-202,12	-187,50
	H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.102,80	-12.841,23
	I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
	J. Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-24.993,74	-32.966,47
	K. Andere kosten (-)	-1.482,30	-2.580,31
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**278.591,27**	**319.809,68**
	SUBTOTAAL II + III + IV	**278.591,27**	**319.809,68**

V	**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-1.522.482,14**	**2.612.948,05**
VI	**Belastingen op het resultaat**	**9.293,40**	**25.109,43**
VII	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-1.531.775,54**	**2.587.838,62**

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	7.659	EUR	58,24	446.060,16	0,75%	0,73%
KBC GROUP NV	4.346	EUR	87,66	380.970,36	0,64%	0,62%
SOFINA	821	EUR	280,00	229.880,00	0,39%	0,38%
			Totaal	**1.056.910,52**	**1,78%**	**1,73%**
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	6.177	DKK	439,60	363.951,96	0,61%	0,59%
			Totaal	**363.951,96**	**0,61%**	**0,59%**
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	925	EUR	444,60	411.255,00	0,69%	0,67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.291	EUR	225,80	291.507,80	0,49%	0,48%
			Totaal	**702.762,80**	**1,18%**	**1,15%**
Italië						
MONCLER SPA	5.789	EUR	48,39	280.129,71	0,47%	0,46%
			Totaal	**280.129,71**	**0,47%**	**0,46%**
Nederland						
ASML HOLDING NV	834	EUR	677,60	565.118,40	0,95%	0,92%
EXOR NV	6.691	EUR	85,60	572.749,60	0,96%	0,93%
			Totaal	**1.137.868,00**	**1,91%**	**1,86%**
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.577	USD	226,49	303.024,29	0,51%	0,49%
			Totaal	**303.024,29**	**0,51%**	**0,49%**
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	1.689	USD	298,89	428.289,82	0,72%	0,70%
ADOBE INC	1.000	USD	386,88	328.226,01	0,55%	0,54%
ALPHABET INC-CL C	4.609	USD	177,39	693.637,49	1,17%	1,13%
AMAZON.COM INC	3.891	USD	219,39	724.227,10	1,22%	1,18%
APPLE INC	2.344	USD	205,17	408.007,53	0,69%	0,67%
BANK OF AMERICA CORP	8.547	USD	47,32	343.127,21	0,58%	0,56%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.113	USD	485,77	870.817,01	1,46%	1,42%
BOOKING HOLDINGS INC	181	USD	5.789,24	888.989,94	1,49%	1,45%
CISCO	7.579	USD	69,38	446.110,99	0,75%	0,73%
COCA-COLA CO/THE	3.317	USD	70,75	199.098,79	0,33%	0,32%
COPART INC	5.728	USD	49,07	238.460,13	0,40%	0,39%
DANAHER CORP	1.704	USD	197,54	285.575,77	0,48%	0,47%
DOMINO'S PIZZA INC	1.121	USD	450,60	428.542,12	0,72%	0,70%
FORTINET INC	5.251	USD	105,72	470.972,87	0,79%	0,77%
HERSHEY CO/THE	3.249	USD	165,95	457.428,99	0,77%	0,75%
JPMORGAN CHASE & CO	868	USD	289,91	213.491,03	0,36%	0,35%
MASTERCARD INC - A	694	USD	561,94	330.861,42	0,56%	0,54%
MICROSOFT CORP	2.396	USD	497,41	1.011.109,15	1,70%	1,65%
MOODY'S CORP	1.670	USD	501,59	710.660,30	1,19%	1,16%
MSCI	1.024	USD	576,74	501.045,02	0,84%	0,82%
NEWMONT CORP	10.391	USD	58,26	513.599,44	0,86%	0,84%
OTIS WORLDWIDE CORP	5.171	USD	99,02	434.404,36	0,73%	0,71%
PALO ALTO NETWORKS INC	1.860	USD	204,64	322.923,90	0,54%	0,53%

PAYCHEX INC	2.536	USD	145,46	312.960,52	0,53%	0,51%
SALESFORCE INC	800	USD	272,69	185.078,48	0,31%	0,30%
UNION PACIFIC CORP	1.013	USD	230,08	197.735,67	0,33%	0,32%
UNITEDHEALTH GROUP INC	352	USD	311,97	93.164,88	0,16%	0,15%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.436	USD	287,98	350.843,54	0,59%	0,57%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.148	USD	355,05	345.802,49	0,58%	0,56%
			Totaal	**12.735.191,97**	**21,40%**	**20,79%**
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	23.329	SEK	295,20	617.742,85	1,04%	1,01%
INVESTOR AB-B SHS	10.804	SEK	279,75	271.112,74	0,46%	0,44%
			Totaal	**888.855,59**	**1,49%**	**1,45%**
Zwitserland						
SONOVA HOLDING AG-REG	990	CHF	236,40	250.354,08	0,42%	0,41%
			Totaal	**250.354,08**	**0,42%**	**0,41%**
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				**17.719.048,92**	**29,78%**	**28,92%**
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	500.000	EUR	99,3890%	496.945,00	0,84%	0,81%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	84,1550%	168.310,00	0,28%	0,27%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	92,5880%	462.940,00	0,78%	0,76%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	92,6070%	277.821,00	0,47%	0,45%
BEKAERT NV (EUR) 2.75% 20-27 23.10	100.000	EUR	98,8450%	98.845,00	0,17%	0,16%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	99,3720%	298.116,00	0,50%	0,49%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	101,5040%	406.016,00	0,68%	0,66%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540.000	EUR	102,3800%	552.852,00	0,93%	0,90%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	94,3090%	471.545,00	0,79%	0,77%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	94,5910%	662.137,00	1,11%	1,08%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	600.000	EUR	96,6150%	579.690,00	0,97%	0,95%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	700.000	EUR	92,5200%	647.640,00	1,09%	1,06%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	600.000	EUR	94,3270%	565.962,00	0,95%	0,92%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	92,7120%	278.136,00	0,47%	0,45%
			Totaal	**5.966.955,00**	**10,03%**	**9,74%**
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	500.000	EUR	96,1060%	480.530,00	0,81%	0,78%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	96,6840%	193.368,00	0,32%	0,32%
			Totaal	**673.898,00**	**1,13%**	**1,10%**
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	99,8300%	598.980,00	1,01%	0,98%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	600.000	EUR	99,5490%	597.294,00	1,00%	0,97%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	98,5980%	591.588,00	0,99%	0,97%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	96,0910%	576.546,00	0,97%	0,94%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	600.000	EUR	99,6660%	597.996,00	1,01%	0,98%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	99,6620%	597.972,00	1,01%	0,98%
			Totaal	**3.560.376,00**	**5,98%**	**5,81%**
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600.000	EUR	102,1150%	612.690,00	1,03%	1,00%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	600.000	EUR	99,1840%	595.104,00	1,00%	0,97%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600.000	EUR	97,6760%	586.056,00	0,98%	0,96%
			Totaal	**1.793.850,00**	**3,01%**	**2,93%**
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	500.000	EUR	97,9410%	489.705,00	0,82%	0,80%
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	600.000	EUR	96,6980%	580.188,00	0,98%	0,95%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	97,3520%	584.112,00	0,98%	0,95%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300.000	EUR	89,6750%	269.025,00	0,45%	0,44%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	88,3570%	618.499,00	1,04%	1,01%

			Totaal	**2.541.529,00**	**4,27%**	**4,15%**
Griekenland						
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	500.000	EUR	102,3000%	511.500,00	0,86%	0,83%
			Totaal	**511.500,00**	**0,86%**	**0,83%**
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	600.000	EUR	97,6900%	586.140,00	0,99%	0,96%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600.000	EUR	99,1620%	594.972,00	1,00%	0,97%
			Totaal	**1.181.112,00**	**1,99%**	**1,93%**
Ierland						
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	500.000	EUR	99,0890%	495.445,00	0,83%	0,81%
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	600.000	EUR	90,9360%	545.616,00	0,92%	0,89%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	98,4150%	492.075,00	0,83%	0,80%
			Totaal	**1.533.136,00**	**2,58%**	**2,50%**
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	97,6140%	488.070,00	0,82%	0,80%
			Totaal	**488.070,00**	**0,82%**	**0,80%**
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	97,8970%	587.382,00	0,99%	0,96%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	600.000	EUR	98,2590%	589.554,00	0,99%	0,96%
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	500.000	EUR	94,2030%	471.015,00	0,79%	0,77%
			Totaal	**1.647.951,00**	**2,77%**	**2,69%**
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	93,6240%	468.120,00	0,79%	0,76%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	97,6680%	488.340,00	0,82%	0,80%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	92,3080%	553.848,00	0,93%	0,90%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	600.000	EUR	91,7830%	550.698,00	0,93%	0,90%
			Totaal	**2.061.006,00**	**3,46%**	**3,36%**
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600.000	EUR	95,0410%	570.246,00	0,96%	0,93%
			Totaal	**570.246,00**	**0,96%**	**0,93%**
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	86,3100%	615.087,81	1,03%	1,00%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	97,7580%	381.510,82	0,64%	0,62%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	103,2960%	516.480,00	0,87%	0,84%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600.000	EUR	86,2770%	517.662,00	0,87%	0,84%
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	500.000	EUR	101,3050%	506.525,00	0,85%	0,83%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	98,2500%	589.500,00	0,99%	0,96%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	500.000	EUR	91,0490%	455.245,00	0,77%	0,74%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	98,6700%	592.020,00	1,00%	0,97%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	95,8710%	575.226,00	0,97%	0,94%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	600.000	EUR	95,8770%	575.262,00	0,97%	0,94%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	102,0540%	510.270,00	0,86%	0,83%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	93,3670%	554.482,90	0,93%	0,91%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	600.000	EUR	98,4080%	590.448,00	0,99%	0,96%
			Totaal	**6.979.719,53**	**11,73%**	**11,39%**
Zweden						
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	98,9770%	494.885,00	0,83%	0,81%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600.000	EUR	92,0660%	552.396,00	0,93%	0,90%
			Totaal	**1.047.281,00**	**1,76%**	**1,71%**
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				**30.556.629,53**	**51,36%**	**49,88%**
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	99,8940%	136.854,78	0,23%	0,22%

			Totaal	**136.854,78**	**0,23%**	**0,22%**
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	99,4700%	596.820,00	1,00%	0,97%
			Totaal	**596.820,00**	**1,00%**	**0,97%**
Duitsland						
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	99,3780%	546.579,00	0,92%	0,89%
			Totaal	**546.579,00**	**0,92%**	**0,89%**
Frankrijk						
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	600.000	EUR	99,4840%	596.904,00	1,00%	0,97%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	99,1400%	297.420,00	0,50%	0,49%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	100.000	EUR	99,3100%	99.310,00	0,17%	0,16%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500.000	EUR	100,1050%	500.525,00	0,84%	0,82%
			Totaal	**1.494.159,00**	**2,51%**	**2,44%**
Groot-Brittanië						
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	99,1890%	495.945,00	0,83%	0,81%
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	600.000	EUR	99,7230%	598.338,00	1,01%	0,98%
			Totaal	**1.094.283,00**	**1,84%**	**1,79%**
Italië						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	99,9400%	199.880,00	0,34%	0,33%
			Totaal	**199.880,00**	**0,34%**	**0,33%**
Luxemburg						
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600.000	EUR	97,9390%	587.634,00	0,99%	0,96%
			Totaal	**587.634,00**	**0,99%**	**0,96%**
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	99,7220%	398.888,00	0,67%	0,65%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	99,6860%	498.430,00	0,84%	0,81%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	100,0580%	100.058,00	0,17%	0,16%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	600.000	EUR	98,2960%	589.776,00	0,99%	0,96%
			Totaal	**1.587.152,00**	**2,67%**	**2,59%**
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	99,1000%	495.500,00	0,83%	0,81%
			Totaal	**495.500,00**	**0,83%**	**0,81%**
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELEC (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	99,9560%	599.736,00	1,01%	0,98%
			Totaal	**599.736,00**	**1,01%**	**0,98%**
Verenigde Staten van Amerika						
CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	600.000	EUR	100,9350%	605.610,00	1,02%	0,99%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	99,7050%	498.525,00	0,84%	0,81%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	600.000	EUR	98,6580%	591.948,00	0,99%	0,97%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	99,4890%	596.934,00	1,00%	0,97%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	99,7280%	498.640,00	0,84%	0,81%
			Totaal	**2.791.657,00**	**4,69%**	**4,56%**
Zweden						
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	500.000	EUR	98,9990%	494.995,00	0,83%	0,81%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	99,6950%	598.170,00	1,01%	0,98%
			Totaal	**1.093.165,00**	**1,84%**	**1,78%**
	Totaal geldmarktinstrumenten			**11.223.419,78**	**18,86%**	**18,32%**
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				**59.499.098,23**	**100,00%**	**97,12%**

II. Deposito's en liquide middelen

Banktegoeden op zicht			
KBC Bank	EUR	2.188.424,61	3,57%
KBC Bank	USD	4.443,81	0,01%
	Totaal deposito's en liquide middelen	**2.192.868,42**	**3,58%**
III. Overige vorderingen en schulden		**-550.554,53**	**-0,90%**
IV. Andere		**121.165,81**	**0,20%**
V. Totale netto inventariswaarde		**61.262.577,93**	**100,00%**

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,01%
België	12,04%
Canada	1,00%
Denemarken	1,74%
Duitsland	6,90%
Finland	3,01%
Frankrijk	7,96%
Griekenland	0,86%
Groot-Brittannië	3,82%
Ierland	2,91%
Italie	0,47%
Litouwen	0,82%
Luxemburg	3,76%
Nederland	8,04%
Oostenrijk	0,83%
Polen	0,96%
Taiwan	0,51%
U.S.A.	37,85%
Zweden	5,09%
Zwitserland	0,42%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	1.512.011,44
Verkopen	11.227.525,54
Totaal 1	**12.739.536,98**
Inschrijvingen	2.138.239,43
Terugbetalingen	20.479.068,24
Totaal 2	**22.617.307,67**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	76.703.867,12
Rotatie	**-12,88%**

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	1.512.011,44
Verkopen	11.227.525,54
Totaal 1	**12.739.536,98**
Inschrijvingen	2.138.239,43
Terugbetalingen	20.479.068,24
Totaal 2	**22.617.307,67**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	76.703.867,12
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,12%
Gecorrigeerde rotatie	**-11,68%**

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	6	1.931	478	3.977	3.030	21.382
B	0	4.613	0	3.671	0	30.565
B1	0	1.964	2	5.052	1.376	9.367
B2	0	62	0	4.120	0	4.305
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	229	3.956	684	5.740	2.575	19.598
B	0	8.260	0	6.985	0	31.840
B1	0	112	2	1.464	1.374	8.015
B2	0	3.098	0	2.056	0	5.347
B4	0	175	0	0	0	3.970
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2025					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	1.021	937	7.271	1.638	13.348
B	0	808	0	7.835	0	24.813
B1	0	41	1.374	1.186	0	6.870
B2	0	38	0	0	0	5.385
B4	0	33	0	0	0	4.003
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	6.205,14	1.929.966,36	497.318,11	3.947.439,36
B	0,00	4.655.768,50	0,00	3.718.615,45
B1	0,00	1.975.149,87	2.064,16	5.113.943,65
B2	0,00	62.309,13	0,00	4.177.296,87
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	252.030,97	4.252.982,04	762.141,08	6.191.129,01
B	0,00	9.008.611,40	0,00	7.612.597,31
B1	0,00	123.157,74	2.326,00	1.588.392,51
B2	0,00	3.442.412,91	0,00	2.300.813,35
B4	0,00	199.413	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2025			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	1.130.389,56	1.070.815,23	7.936.828,85
B	0,00	885.740,43	0,00	8.582.139,17
B1	0,00	44.504,67	1.586.392,92	1.302.892,07
B2	0,00	41.499,80	0,00	0,00
B4	0,00	36.104,97	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

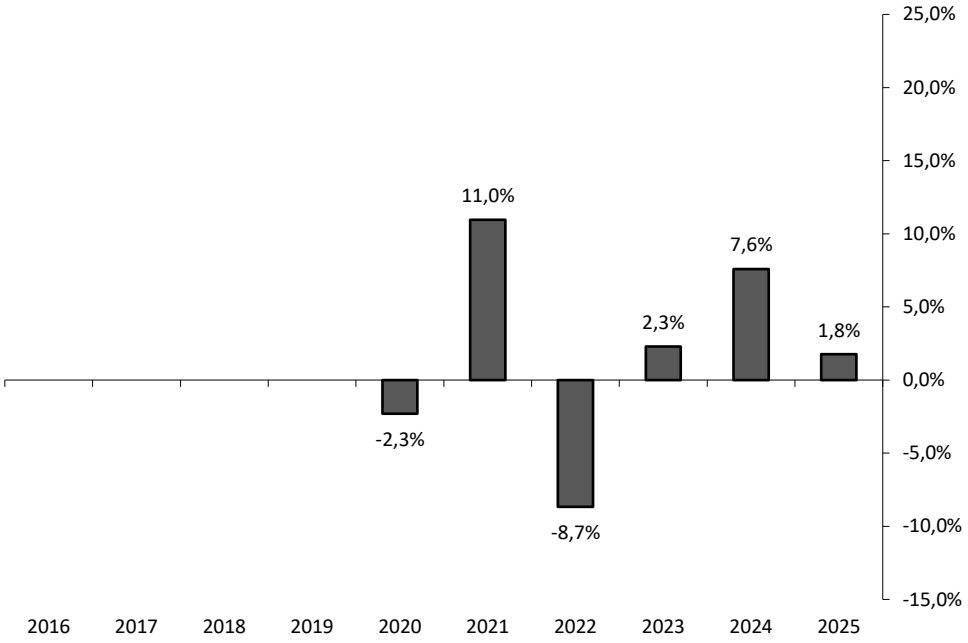
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023	77.672.327,98	1.077,56	1.041,85		1.050,64	1.094,36	1.055,02
2024	81.664.159,08	1.155,89	1.111,24		1.120,68	1.177,39	1.125,45
30 Jun 2025	61.262.577,93	1.132,12	1.082,70		1.090,84	0,00	1.094,95

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023		1.063,95		1.066,97		
2024		1.135,13		1.138,39		
30 Jun 2025		1.103,29		1.105,58		

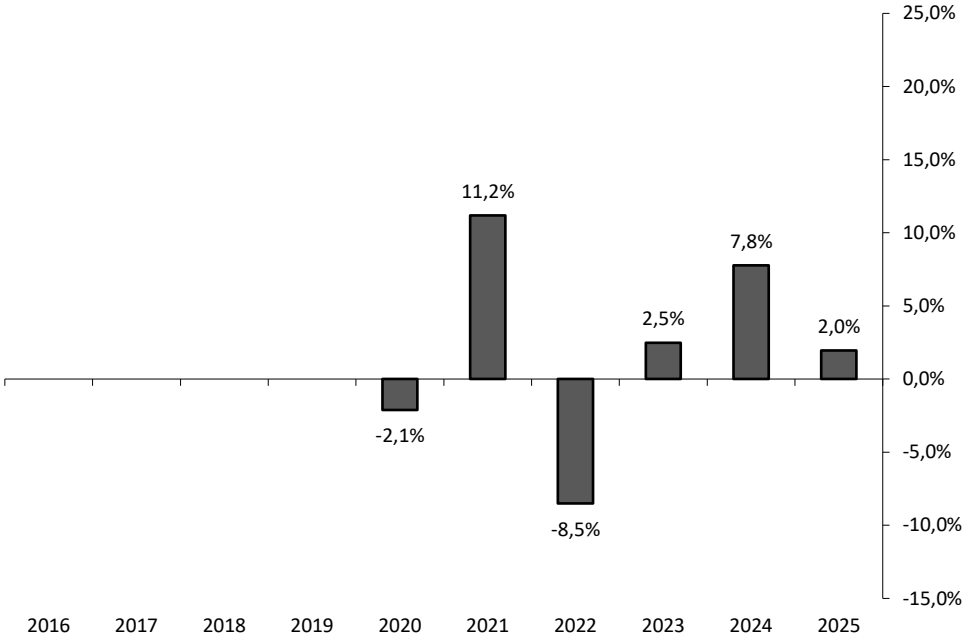
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/24-30/06/25	3 jaar 30/06/22-30/06/25	5 jaar 30/06/20-30/06/25	10 jaar 30/06/15-30/06/25
Klasse C	1,76%	3,85%	2,56%	
Klasse B	1,96%	4,03%	2,75%	
Klasse B1	2,06%	4,14%	2,85%	
Klasse B2	2,27%	4,34%	3,06%	
Klasse B4	2,42%	4,50%		

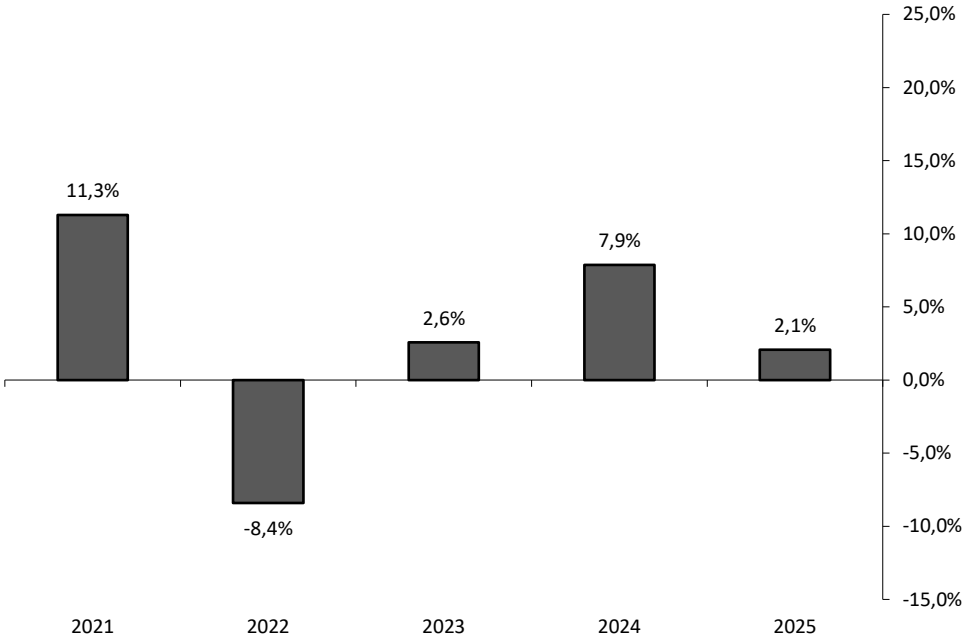
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



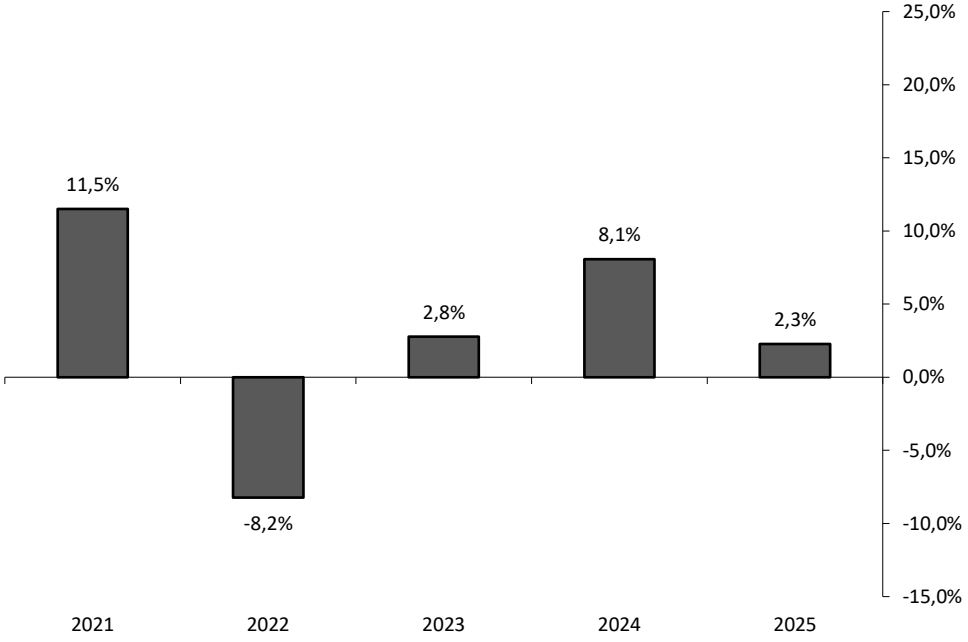
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



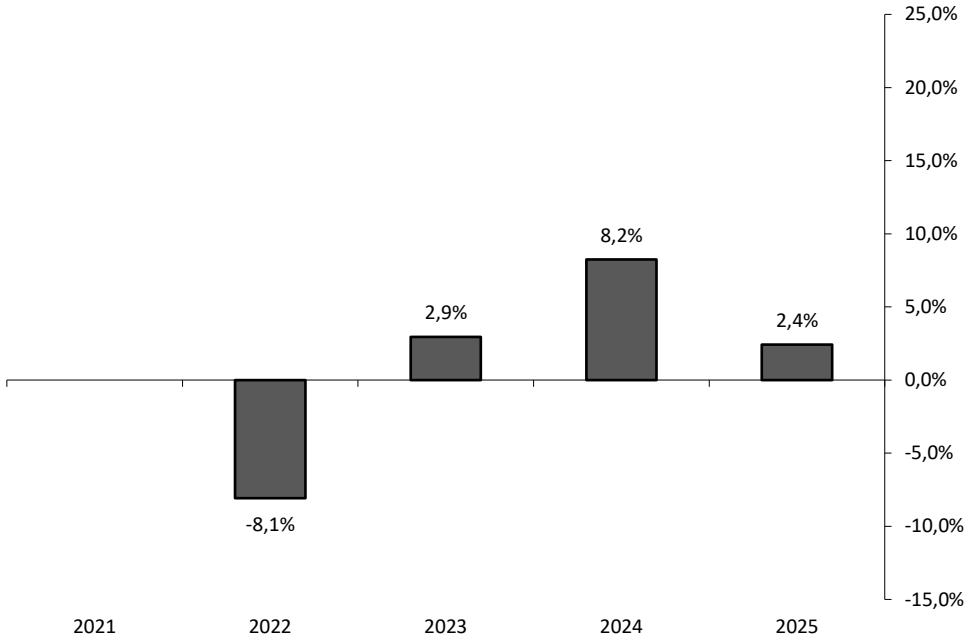
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

Voor de klasse 'I' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:	C	1,24%
	B	1,04%
	B1	0,94%
	B2	0,74%
	B4	0,59%

Transactiekosten: 0,03% voor alle klassen

Bovenstaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar 2024.

De klasse 'I' wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2025.

Nadere toelichting bij de lopende kosten: volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Nadere toelichting bij de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten maar worden apart weergegeven. Deze kosten bevatten enkel de expliciete transactiekosten.

Fee-Sharing:
De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,00%, 0,80%, 0,70%, 0,50%, 0,35%, 0,35%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Defensive aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

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

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Sociale, ethische en sociale aspecten:

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

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

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

1. **Negatieve screening**: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie**: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.
   Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:
   - De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
   - De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
   - Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
   - In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,…) om zo de ESG-risico's in te schatten.
   - Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid .

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

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

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

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

5.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie: Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

5.1.5 Distributeurs

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

5.1.6 Benchmark

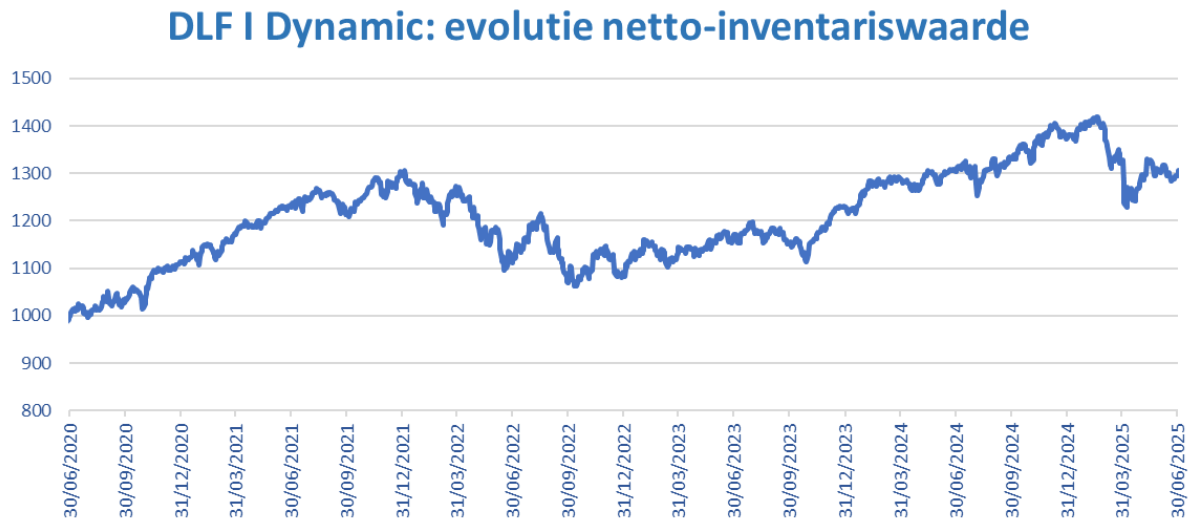
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

5.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

Performance



Het C-klasse van het compartiment haalde een return van – 5,82 % in de eerste helft van 2025.

De aandelenportefeuille, die voor ongeveer 70 % in Amerikaanse aandelen is belegd, ondervond hinder van de daling van de Amerikaanse dollar, die in de eerste jaarhelft opliep tot 12 %, de sterkste daling op zo'n korte termijn sinds de jaren '70. Het effect op de portefeuille is door een toeval groter dan gewoonlijk. De dollar bevindt zich doorgaans tussen pariteit met de euro tot 1,25 dollar voor een euro. Net in het jaarbegin bevond de munt zich aan de sterke kant. De verzwakking richting 1,15 dollar voor een euro is op zich helemaal niets uitzonderlijk. Vermits prestaties meestal op het jaarbegin worden geherijkt valt de daling extra op.

Het overgrote deel van de Amerikaanse aandelen in portefeuille legde in de lokale munt een positief resultaat voor.

De reden van het grote gewicht in Amerikaanse aandelen is een gevolg van de keuze voor kwaliteit. De gekozen bedrijven onderscheiden zich van de concurrentie door een competitief voordeel dat hen op lange termijn een betere marktpositie oplevert. Het gaat om schaalvoordelen, immateriële activa zoals merken en patenten, netwerkeffecten of om een marktpositie die het voor de klanten moeilijk maakt om van leverancier te veranderen. De bedrijven die hierin het meest uitblinken zijn vooral in de V.S. te vinden.

Vijf grootste winnaars over de eerste jaarhelft:

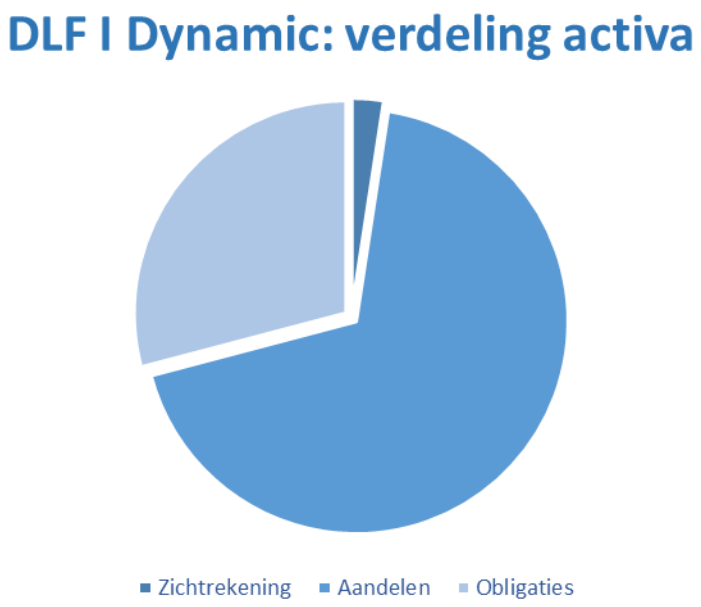
- Newmont Mining: profiteert volop van de stijgende goudprijs.
- Sofina: was stevig getroffen door de stijgende rente die de belangstelling voor private equity onderuit haalde. Nu de rente stabieler is keert de belangstelling terug.
- KBC Groep: Europese banken scoren goed sinds Nieuwjaar.
- Anheuser-Busch: schuldafbouw is genoeg gevorderd om geen belemmering voor het aandeel meer te zijn. Gezien de productie in de V.S. komt het bedrijf goed weg bij de tarievenoorlog.
- Veeva: beloond voor uitstekende resultaten.

Vijf grootste verliezers over de eerste jaarhelft:

- UnitedHealth: Dalende marges als gevolg van uit de pan swingende ziektekosten, de CEO trad af en berichten over potentiële fraude zorgen voor zware koersterugval.
- Novo Nordisk: resultaten blijven uitstekend. Vrees voor concurrentie en prijsinmenging door de Amerikaanse regering houden het aandeel in de tang.
- LVMH: de luxe blijft onder druk als gevolg van de beperkte economische groei.
- Apple Computer: potentieel slachtoffer van de handelstarieven
- Salesforce: resultaten blijven stevig, maar de belangstelling voor het aandeel is verminderd.

De obligatieportefeuille bestaat bijna volledig uit bedrijfsobligaties, die sinds het jaarbegin wel een positieve bijdrage leverden.

Verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 70 % te houden in de eerste helft van 2025. De obligatieportefeuille eindigde de eerste helft van 2025 op 29 % van het totaal, De cashcomponent is marginaal en ligt in lijn met de 2 % à 4 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

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

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2025 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

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

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

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

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

De aandelenportefeuille bevat een 40-tal aandelen die geselecteerd worden op basis van de hierboven beschreven kwaliteit.

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

Nieuw in de portefeuille:

Investor AB

Investor AB is de Zweedse holding, gesticht door de familie Wallenberg, die aanzienlijke participaties aanhoudt in "kwaliteitsbedrijven" en via de raden van bestuur invloed wil uitoefenen. Het hoofdkantoor van Investor bevindt zich in Stockholm. De belangrijkste participaties zijn onder meer :

- SEB : Skandinaviska Enskilda Banken : Noord-Europese bankverzekeraar.
- Atlas Copco : Producent van compressoren, generatoren, constructie- en bouwuitrusting.
- ABB : Zwitsers engineeringbedrijf dat energie- en automatisatie- en roboticatechnologie aanbiedt.
- AstraZeneca : Brits (bio-)farma bedrijf.
- Ericsson : aanbieder van diensten, software en infrastructuur (netwerken) binnen ICT voor telecombedrijven en andere industrieën.
- Wärtsila : Finse producent van motoren en propellers voor schepen.
- Mölnlycke Health Care : niet beursgenoteerd bedrijf gespecialiseerd in de productie van o.a. handschoenen en mondmaskers voor chirurgisch gebruik.
- Epiroc : Zweedse fabrikant van mijnbouw- en infrastructuuruitrusting.
- Overige : o.a. Nasdaq OMX, Husqvarna, investering in EQT (private equity) en Investor Growth Capital (durfkapitaal).

JP Morgan Chase

JPMorgan Chase & Co. is een van de grootste en meest invloedrijke financiële instellingen ter wereld. Het is een Amerikaanse multinationale bank met hoofdkantoor in New York City. Het bedrijf biedt een breed scala aan financiële diensten aan zowel particulieren als bedrijven.

De belangrijkste activiteiten van JPMorgan zijn (met de eerste twee veruit de belangrijkste) :

1. Consumenten & gemeenschapsbankieren (Retailbanking): Het betreft leningen, hypotheken, creditcards en betaalrekeningen voor particulieren en kleine ondernemingen.

2. Corporate & Investment Banking: Diensten gericht op grote bedrijven en overheden, zoals handelsfinanciering en risicoafdekking via derivaten. Het investeringsbankieren omvat onder andere advies bij fusies en overnames (M&A), het helpen financieren van bedrijven d.m.v. kapitaalverhogingen of de uitgifte van obligaties.

3. Vermogensbeheer (Asset & Wealth Management): Dit omvat beleggingsdiensten voor vermogende particulieren en institutionele beleggers.

4. Commercieel bankieren: Het betreft financiële oplossingen voor middelgrote en grote ondernemingen, zoals bedrijfsleningen en cash management. JP Morgan biedt eveneens internationale bankdiensten aan voor multinationals.

5. Overige diensten : het betreft o.a. diensten i.v.m. private equity.

Uit de portefeuille

Nestlé

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en dierenvoeding.

Check Point Software

Check Point Software Technologies is een wereldwijde leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel bedrijven als overheidsinstellingen. Dit impliceert onder andere netwerkbeveiliging, databeveiliging, mobiele beveiliging en aanverwante diensten. De IPO van het bedrijf op de technologiebeurs Nasdaq dateert van februari 1996. Het bedrijf bedient meer dan 100.000 klanten wereldwijd. De producten en diensten worden onderverdeeld in drie categorieën die in eenzelfde platform beheerd worden genaamd Infinity Vision:

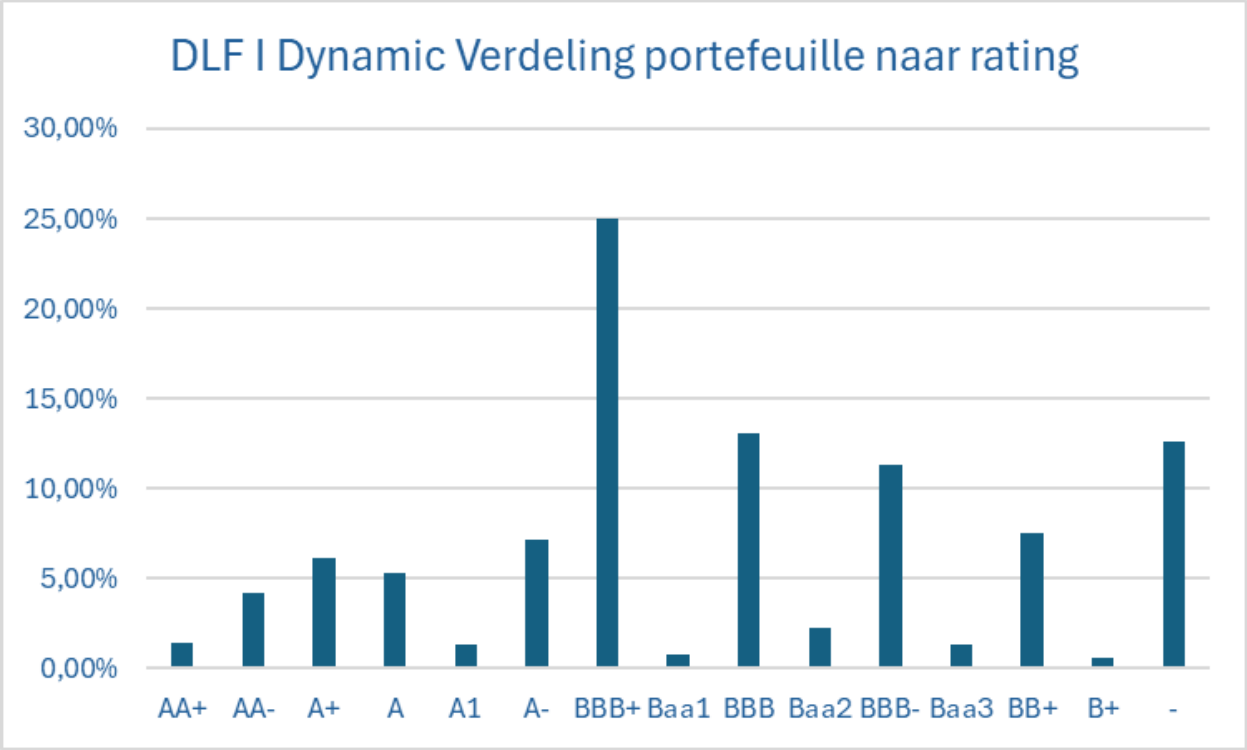
- Quantum: beveiliging voor bedrijfsnetwerken en datacenters. Check Point krijgt al 21 jaar lang leiderschapsstatus binnen dit domein van onafhankelijk onderzoeksbureau Gartner.
- Harmony: beveiliging voor het verlenen van gebruikerstoegang in het kantoor, onderweg en thuis. Deze divisie is n.a.v. de pandemie erg relevant geworden.
- CloudGuard: beveiliging van publieke cloud-applicaties (bv. DropBox, Office365,...) en private cloud-applicaties die draaien op publieke servers zoals Amazon Web Services, Microsoft Azure of Google Cloud Platform.

Check Point biedt eveneens een totaaloplossing aan genaamd Infinity Total Protection die de drie bovenstaande segmenten samenbundelt in één abonnementsformule.

Ackermans & Van Haaren

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

Obligatieportefeuille



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

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

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

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

79 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt.

Net iets minder dan 13 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globo overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille steeg van 1,89 jaar op het einde van 2024 naar 1,91 jaar op het einde van juni 2025. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 2,75 % einde 2024 naar 2,69 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverschil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over de eerste helft van 2025 is de 'spread' vrij stabiel.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2025.

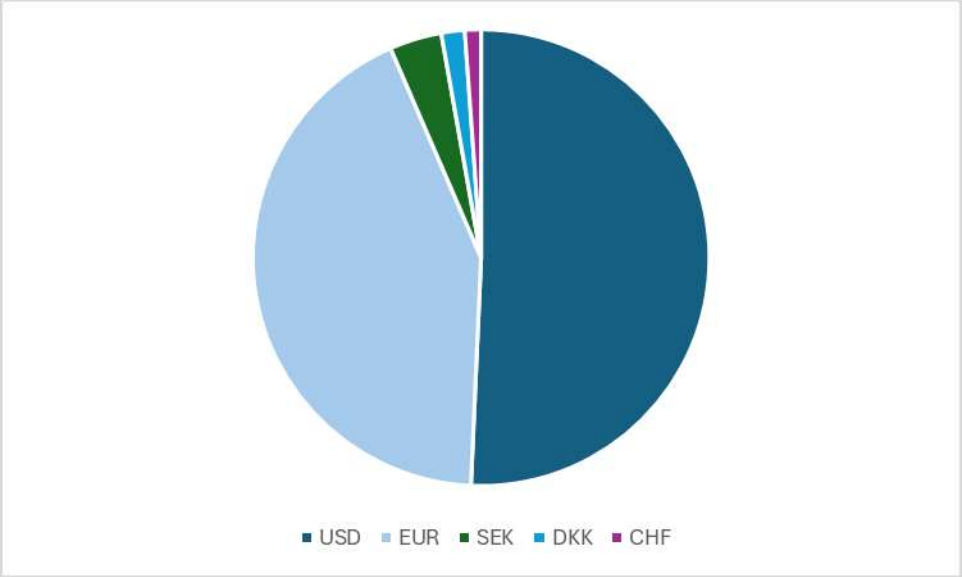
Nieuw in de portefeuille:

- Geen

Uit de portefeuille:

- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- € Stora Enso 21.3.2018-2028 2,5 %
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %
- € Eutelsat 13.7.2019-2027 2,25 %
- € Tyco 25.2.2015-2025 1,375 %
- € Mercedes-Benz 28.2.2017-2025 0,85 %
- € Parker-Hannafin 1.3.2017-2025 1,125 %
- € Cie Saint-Gobain 17.3.2017-2025 1 %
- € IMCD 26.3.2018-2025 2,5 %
- € Nokia 15.5.2020-2025 2,375 %
- € Ferrari 27.5.2020-2025 1,5 %
- € Euronet Worldwide 22.5.2019-2026 1,375 %
- $ Hasbro 19.11.2019-2026 3,55 %
- € Metsa Board 29.9.2017-2027 2,75 %
- € Tietoevry 17.6.2020-2025 2 %
- € Mohawk 12.6.2020-2027 1,75 %
- € Emirates Telecom 18.6.2014-2026 2,75 %
- € Alimentation Couche Tard 6.5.2016-2026 1,875 %
- € G.B.L. 19.6.2018-2025 1,875 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Fluvius System Operator 23.6.2017-2025 2 %
- € Ipsos 21.9.2018-2025 2,875 %
- € Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875 %
- € Amphenol Technologies 8.10.2018-2028 2 %
- € The Sage Group 15.2.2023-2028 3,82 %
- $ Eduards Life Sciences 15.6.2018-2028 4,30%
- € DS Smith 12.9.2019-2026 0,875 %
- € Dover 4,11.2019-2027 0,75 %
- € Ubisoft 24.11.2020-2027 0,878 %

Muntverdeling



43 % van de portefeuille is in euro uitgedrukt. 51 % van de totale portefeuille is in Amerikaanse dollar belegd, wat voor het overgrote deel komt van de aandelenportefeuille. De overige munten zijn marginaal en volledig in de aandelenportefeuille vertegenwoordigd.

5.1.8 Toekomstig beleid

Aandelen

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

Obligaties

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

Cash

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

5.1.9 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

5.2 Balans (halfjaarcijfers)

	30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	**122.996.510,04**	**156.873.631,15**
I Vaste activa	**0,00**	**0,00**
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**120.894.497,03**	**150.845.741,33**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	25.877.059,83	30.923.027,21
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	10.062.380,00	10.134.492,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	84.955.057,20	109.788.221,71
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	**0,00**	**0,00**
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-172.297,93**	**52.552,02**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	511.523,27	97.464,54
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-640.300,94	
b. Fiscale schulden (-)	-43.520,26	-44.912,52
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	**2.514.335,65**	**6.165.373,88**
A. Banktegoeden op zicht	2.514.335,65	6.165.373,88
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	**-240.024,71**	**-190.036,08**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	316.935,89	323.592,71
C. Toe te rekenen kosten (-)	-556.960,60	-513.628,79
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**122.996.510,04**	**156.873.631,15**
A. Kapitaal	130.328.319,90	147.618.315,64
B. Deelneming in het resultaat	3.368.726,36	768.979,82
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.700.536,22	8.486.335,69

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
	Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I	**Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden**	**-10.821.969,91**	**8.338.172,95**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	318.246,94	-27.221,66
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	120.208,04	144.544,69
	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	115.985,11	6.612.084,31
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-11.376.410,00	1.608.765,61
II	**Opbrengsten en kosten van de beleggingen**	**1.352.249,18**	**1.179.615,75**
A.	Dividenden	943.218,87	912.577,73
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	446.966,39	362.985,08
b.	Deposito's en liquide middelen	105.946,29	51.518,70
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-53.218,46	-59.289,90
b.	Van buitenlandse oorsprong	-92.413,91	-88.175,86
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	1.750,00	
III	**Andere opbrengsten**	**0,00**	**0,00**
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	**Exploitatiekosten**	**-1.212.157,15**	**-985.891,10**
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-49.121,84	-29.571,54
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.684,10	-9.587,78
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-156.387,01	-135.167,26
	Klasse B	-637.202,81	-489.826,09
	Klasse B1	-135.609,78	-99.895,94
	Klasse B2	-75.540,29	-68.984,68
	Klasse B4	-10.121,39	-11.222,80
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-62.577,20	-50.012,16
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-202,12	-187,50
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12.273,05	-13.213,91
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-52.268,22	-70.014,70
K.	Andere kosten (-)	-8.169,34	-8.206,74
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**140.092,03**	**193.724,65**
	SUBTOTAAL II + III + IV	**140.092,03**	**193.724,65**

V	**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-10.681.877,88**	**8.531.897,60**
VI	**Belastingen op het resultaat**	**18.658,34**	**45.561,91**
VII	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-10.700.536,22**	**8.486.335,69**

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	36.636	EUR	58,24	2.133.680,64	1,76%	1,73%
KBC GROUP NV	20.788	EUR	87,66	1.822.276,08	1,51%	1,48%
SOFINA	3.929	EUR	280,00	1.100.120,00	0,91%	0,89%
			Totaal	**5.056.076,72**	**4,18%**	**4,11%**
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	29.548	DKK	439,60	1.740.983,10	1,44%	1,42%
			Totaal	**1.740.983,10**	**1,44%**	**1,42%**
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.429	EUR	444,60	1.969.133,40	1,63%	1,60%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.179	EUR	225,80	1.395.218,20	1,15%	1,13%
			Totaal	**3.364.351,60**	**2,78%**	**2,74%**
Italië						
MONCLER SPA	27.695	EUR	48,39	1.340.161,05	1,11%	1,09%
			Totaal	**1.340.161,05**	**1,11%**	**1,09%**
Nederland						
ASML HOLDING NV	3.991	EUR	677,60	2.704.301,60	2,24%	2,20%
EXOR NV	32.004	EUR	85,60	2.739.542,40	2,27%	2,23%
			Totaal	**5.443.844,00**	**4,50%**	**4,43%**
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7.547	USD	226,49	1.450.173,95	1,20%	1,18%
			Totaal	**1.450.173,95**	**1,20%**	**1,18%**
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	8.084	USD	298,89	2.049.908,17	1,70%	1,67%
ADOBE INC	4.787	USD	386,88	1.571.217,92	1,30%	1,28%
ALPHABET INC-CL C	22.047	USD	177,39	3.317.992,14	2,74%	2,70%
AMAZON.COM INC	19.591	USD	219,39	3.646.449,05	3,02%	2,96%
APPLE INC	11.217	USD	205,17	1.952.483,15	1,62%	1,59%
BANK OF AMERICA CORP	40.883	USD	47,32	1.641.285,79	1,36%	1,33%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10.114	USD	485,77	4.168.217,35	3,45%	3,39%
BOOKING HOLDINGS INC	868	USD	5.789,24	4.263.222,47	3,53%	3,47%
CISCO	36.255	USD	69,38	2.134.022,15	1,77%	1,74%
COCA-COLA CO/THE	15.867	USD	70,75	952.396,92	0,79%	0,77%
COPART INC	27.398	USD	49,07	1.140.595,46	0,94%	0,93%
DANAHER CORP	8.155	USD	197,54	1.366.707,99	1,13%	1,11%
DOMINO'S PIZZA INC	5.363	USD	450,60	2.050.197,51	1,70%	1,67%
FORTINET INC	25.119	USD	105,72	2.252.974,20	1,86%	1,83%
HERSHEY CO/THE	15.545	USD	165,95	2.188.591,46	1,81%	1,78%
JPMORGAN CHASE & CO	4.156	USD	289,91	1.022.199,00	0,85%	0,83%
MASTERCARD INC - A	3.321	USD	561,94	1.583.272,03	1,31%	1,29%
MICROSOFT CORP	11.461	USD	497,41	4.836.528,39	4,00%	3,93%
MOODY'S CORP	7.991	USD	501,59	3.400.530,83	2,81%	2,76%
MSCI	4.902	USD	576,74	2.398.557,30	1,98%	1,95%

NEWMONT CORP	49.701	USD	58,26	2.456.587,99	2,03%	2,00%
OTIS WORLDWIDE CORP	24.738	USD	99,02	2.078.185,09	1,72%	1,69%
PALO ALTO NETWORKS INC	8.897	USD	204,64	1.544.652,66	1,28%	1,26%
PAYCHEX INC	12.133	USD	145,46	1.497.298,88	1,24%	1,22%
SALESFORCE INC	3.830	USD	272,69	886.063,21	0,73%	0,72%
UNION PACIFIC CORP	4.851	USD	230,08	946.905,99	0,78%	0,77%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.615	USD	311,97	427.446,81	0,35%	0,35%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	6.874	USD	287,98	1.679.455,78	1,39%	1,37%
VISA INC-CLASS A SHARES	5.496	USD	355,05	1.655.514,38	1,37%	1,35%
			Totaal	**61.109.460,07**	**50,55%**	**49,68%**
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	111.582	SEK	295,20	2.954.647,96	2,44%	2,40%
INVESTOR AB-B SHS	51.674	SEK	279,75	1.296.693,77	1,07%	1,05%
			Totaal	**4.251.341,73**	**3,52%**	**3,46%**
Zwitserland						
SONOVA HOLDING AG-REG	4.740	CHF	236,40	1.198.664,98	0,99%	0,97%
			Totaal	**1.198.664,98**	**0,99%**	**0,97%**
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				**84.955.057,20**	**70,27%**	**69,07%**
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	400.000	EUR	95,4900%	381.960,00	0,32%	0,31%
			Totaal	**381.960,00**	**0,32%**	**0,31%**
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	500.000	EUR	99,3890%	496.945,00	0,41%	0,40%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	84,1550%	84.155,00	0,07%	0,07%
ALIAXIS FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	92,5880%	185.176,00	0,15%	0,15%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	92,6070%	185.214,00	0,15%	0,15%
BEKAERT NV (EUR) 2.75% 20-27 23.10	34.000	EUR	98,8450%	33.607,30	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	99,3720%	99.372,00	0,08%	0,08%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	101,5040%	406.016,00	0,34%	0,33%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	102,3800%	368.568,00	0,30%	0,30%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	94,3090%	188.618,00	0,16%	0,15%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	94,5910%	283.773,00	0,23%	0,23%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	96,6150%	193.230,00	0,16%	0,16%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	500.000	EUR	92,5200%	462.600,00	0,38%	0,38%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	94,3270%	471.635,00	0,39%	0,38%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400.000	EUR	92,7120%	370.848,00	0,31%	0,30%
			Totaal	**3.829.757,30**	**3,17%**	**3,11%**
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	500.000	EUR	96,1060%	480.530,00	0,40%	0,39%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	96,6840%	193.368,00	0,16%	0,16%
			Totaal	**673.898,00**	**0,56%**	**0,55%**
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	500.000	EUR	99,8300%	499.150,00	0,41%	0,41%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400.000	EUR	105,6560%	422.624,00	0,35%	0,34%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	500.000	EUR	99,5490%	497.745,00	0,41%	0,40%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300.000	EUR	98,5980%	295.794,00	0,24%	0,24%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	96,0910%	288.273,00	0,24%	0,23%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	99,6660%	298.998,00	0,25%	0,24%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400.000	EUR	89,3590%	357.436,00	0,30%	0,29%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	99,6620%	298.986,00	0,25%	0,24%
			Totaal	**2.959.006,00**	**2,45%**	**2,41%**

Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400.000	EUR	102,1150%	408.460,00	0,34%	0,33%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300.000	EUR	97,6760%	293.028,00	0,24%	0,24%
			Totaal	**701.488,00**	**0,58%**	**0,57%**
Frankrijk						
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	500.000	EUR	97,9410%	489.705,00	0,41%	0,40%
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	500.000	EUR	96,6980%	483.490,00	0,40%	0,39%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400.000	EUR	98,0170%	392.068,00	0,32%	0,32%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	500.000	EUR	97,3520%	486.760,00	0,40%	0,40%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	400.000	EUR	96,7290%	386.916,00	0,32%	0,31%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	88,3570%	265.071,00	0,22%	0,22%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300.000	EUR	99,4150%	298.245,00	0,25%	0,24%
			Totaal	**2.802.255,00**	**2,32%**	**2,28%**
Griekenland						
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	500.000	EUR	102,3000%	511.500,00	0,42%	0,42%
			Totaal	**511.500,00**	**0,42%**	**0,42%**
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	97,6900%	293.070,00	0,24%	0,24%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400.000	EUR	99,1620%	396.648,00	0,33%	0,32%
			Totaal	**689.718,00**	**0,57%**	**0,56%**
Ierland						
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	500.000	EUR	99,0890%	495.445,00	0,41%	0,40%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	97,9560%	97.956,00	0,08%	0,08%
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	500.000	EUR	90,9360%	454.680,00	0,38%	0,37%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400.000	EUR	98,4150%	393.660,00	0,33%	0,32%
			Totaal	**1.441.741,00**	**1,19%**	**1,17%**
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	500.000	EUR	97,2050%	486.025,00	0,40%	0,40%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	400.000	EUR	103,3710%	413.484,00	0,34%	0,34%
			Totaal	**899.509,00**	**0,74%**	**0,73%**
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	97,6140%	488.070,00	0,40%	0,40%
			Totaal	**488.070,00**	**0,40%**	**0,40%**
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	500.000	EUR	97,8970%	489.485,00	0,40%	0,40%
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	500.000	EUR	94,2030%	471.015,00	0,39%	0,38%
			Totaal	**960.500,00**	**0,79%**	**0,78%**
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	93,6240%	468.120,00	0,39%	0,38%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	97,6680%	488.340,00	0,40%	0,40%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	92,3080%	184.616,00	0,15%	0,15%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	91,7830%	275.349,00	0,23%	0,22%
			Totaal	**1.416.425,00**	**1,17%**	**1,15%**
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG (EUR) 4,875% 23-28 04.10	500.000	EUR	106,0360%	530.180,00	0,44%	0,43%
			Totaal	**530.180,00**	**0,44%**	**0,43%**
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400.000	EUR	95,0410%	380.164,00	0,31%	0,31%
			Totaal	**380.164,00**	**0,31%**	**0,31%**
Spanje						
AMADEUS IT GRP (EUR) 3,5% 24-29 21.03	500.000	EUR	102,1040%	510.520,00	0,42%	0,42%
			Totaal	**510.520,00**	**0,42%**	**0,42%**
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	86,3100%	234.319,17	0,19%	0,19%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	97,7580%	265.398,83	0,22%	0,22%

AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	103,2960%	516.480,00	0,43%	0,42%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	500.000	EUR	102,0350%	510.175,00	0,42%	0,41%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	500.000	EUR	86,2770%	431.385,00	0,36%	0,35%
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	500.000	EUR	101,3050%	506.525,00	0,42%	0,41%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400.000	EUR	98,2500%	393.000,00	0,33%	0,32%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	500.000	EUR	91,0490%	455.245,00	0,38%	0,37%
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	200.000	EUR	99,7650%	199.530,00	0,17%	0,16%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	98,6700%	296.010,00	0,24%	0,24%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	95,8770%	287.631,00	0,24%	0,23%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	102,0540%	510.270,00	0,42%	0,41%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	93,3670%	237.635,53	0,20%	0,19%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	500.000	EUR	100,3150%	501.575,00	0,41%	0,41%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	98,4080%	492.040,00	0,41%	0,40%
			Totaal	**5.837.219,53**	**4,83%**	**4,75%**
Zweden						
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	98,9770%	494.885,00	0,41%	0,40%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400.000	EUR	92,0660%	368.264,00	0,30%	0,30%
			Totaal	**863.149,00**	**0,71%**	**0,70%**
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				**25.877.059,83**	**21,40%**	**21,04%**
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
Duitsland						
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400.000	EUR	99,3780%	397.512,00	0,33%	0,32%
			Totaal	**397.512,00**	**0,33%**	**0,32%**
Frankrijk						
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	500.000	EUR	99,4840%	497.420,00	0,41%	0,40%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	99,1400%	198.280,00	0,16%	0,16%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	99,3100%	198.620,00	0,16%	0,16%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400.000	EUR	100,1050%	400.420,00	0,33%	0,33%
			Totaal	**1.294.740,00**	**1,07%**	**1,05%**
Groot-Brittanië						
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400.000	EUR	99,1890%	396.756,00	0,33%	0,32%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	500.000	EUR	99,9110%	499.555,00	0,41%	0,41%
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	500.000	EUR	99,7230%	498.615,00	0,41%	0,41%
			Totaal	**1.394.926,00**	**1,15%**	**1,13%**
Italië						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300.000	EUR	99,9400%	299.820,00	0,25%	0,24%
			Totaal	**299.820,00**	**0,25%**	**0,24%**
Luxemburg						
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400.000	EUR	97,9390%	391.756,00	0,32%	0,32%
			Totaal	**391.756,00**	**0,32%**	**0,32%**
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	500.000	EUR	99,7220%	498.610,00	0,41%	0,41%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	99,6860%	498.430,00	0,41%	0,41%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	500.000	EUR	100,0580%	500.290,00	0,41%	0,41%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	98,2960%	491.480,00	0,41%	0,40%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	500.000	EUR	100,3760%	501.880,00	0,42%	0,41%
			Totaal	**2.490.690,00**	**2,06%**	**2,03%**
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	99,1000%	495.500,00	0,41%	0,40%
			Totaal	**495.500,00**	**0,41%**	**0,40%**
Verenigde Staten van Amerika						
CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	500.000	EUR	100,9350%	504.675,00	0,42%	0,41%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	99,7050%	498.525,00	0,41%	0,41%
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	500.000	EUR	100,7730%	503.865,00	0,42%	0,41%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400.000	EUR	99,4890%	397.956,00	0,33%	0,32%

UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	99,7280%	498.640,00	0,41%	0,41%
			Totaal	**2.403.661,00**	**1,99%**	**1,95%**
Zweden						
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	500.000	EUR	98,9990%	494.995,00	0,41%	0,40%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400.000	EUR	99,6950%	398.780,00	0,33%	0,32%
			Totaal	**893.775,00**	**0,74%**	**0,73%**
			Totaal geldmarktinstrumenten	**10.062.380,00**	**8,32%**	**8,18%**
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				**120.894.497,03**	**100,00%**	**98,29%**
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		1.624.324,35		1,32%
KBC Bank		CHF		228.273,50		0,19%
KBC Bank		DKK		325.160,09		0,26%
KBC Bank		SEK		302.081,85		0,25%
KBC Bank		USD		34.495,86		0,03%
Totaal deposito's en liquide middelen				**2.514.335,65**		**2,04%**
III. Overige vorderingen en schulden				**-172.297,93**		**-0,14%**
IV. Andere				**-240.024,71**		**-0,20%**
V. Totale netto inventariswaarde				**122.996.510,04**		**100,00%**

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	7,67%
Denemarken	2,00%
Duitsland	2,78%
Finland	0,58%
Frankrijk	6,17%
Griekenland	0,42%
Groot-Brittannië	1,72%
Ierland	1,44%
Italie	1,85%
Litouwen	0,40%
Luxemburg	1,12%
Nederland	7,73%
Oostenrijk	0,85%
Polen	0,31%
Spanje	0,42%
Taiwan	1,20%
U.S.A.	57,38%
Zweden	4,97%
Zwitserland	0,99%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	18.433.132,91
Verkopen	55.165.216,93
Totaal 1	**73.598.349,84**
Inschrijvingen	30.258.928,58
Terugbetalingen	77.935.088,48
Totaal 2	**108.194.017,06**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	178.854.337,66
Rotatie	**-19,34%**

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	18.433.132,91
Verkopen	55.165.216,93
Totaal 1	**73.598.349,84**
Inschrijvingen	30.258.928,58
Terugbetalingen	77.935.088,48
Totaal 2	**108.194.017,06**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	178.854.337,66
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,29%
Gecorrigeerde rotatie	**-18,00%**

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	559	4.015	652	1.563	2.625	11.917
B	324	12.529	13	5.754	1.461	61.746
B1	0	1.870	0	1.841	0	12.286
B2	0	1.904	3	29	1.982	10.262
B4	0	20	0	77	0	3.782
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.604	5.117	486	4.202	3.743	12.832
B	0	25.414	9	12.246	1.452	74.914
B1	0	11.748	0	4.712	0	19.322
B2	0	6.367	3	2.656	1.979	13.973
B4	0	0	0	466	0	3.316
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2025					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	138	1.357	1.211	5.308	2.670	8.881
B	0	15.167	556	33.568	896	56.513
B1	0	3.748	0	6.270	0	16.800
B2	0	1.596	0	8.676	1.979	6.893
B4	0	15	0	3.331	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	647.581,41	4.608.830,94	748.838,23	1.803.530,03
B	371.589,12	14.546.499,11	15.571,76	6.731.585,02
B1	0,00	2.196.341,27	0,00	2.131.432,47
B2	0,00	2.198.279,77	3.427,98	33.720,36
B4	0,00	23.341,60	0,00	93.878,54
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.112.796,03	6.667.386,69	632.103,00	5.422.841,11
B	0,00	33.745.325,66	11.685,51	16.136.348,94
B1	0,00	15.434.050,52	0,00	6.304.616,59
B2	0,00	8.512.039,93	4.183,11	3.610.504,01
B4	0,00	0,00	0,00	615.972,78
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2025			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	190.658,19	1.846.409,76	1.584.286,41	6.852.651,91
B	0,00	20.808.697,05	770.051,48	44.128.702,36
B1	0,00	5.206.876,92	0,00	8.395.881,93
B2	0,00	2.186.687,06	0,00	11.690.375,80
B4	0,00	19.599,60	0,00	4.513.138,59
I	0,00	0,00	0,00	0,00

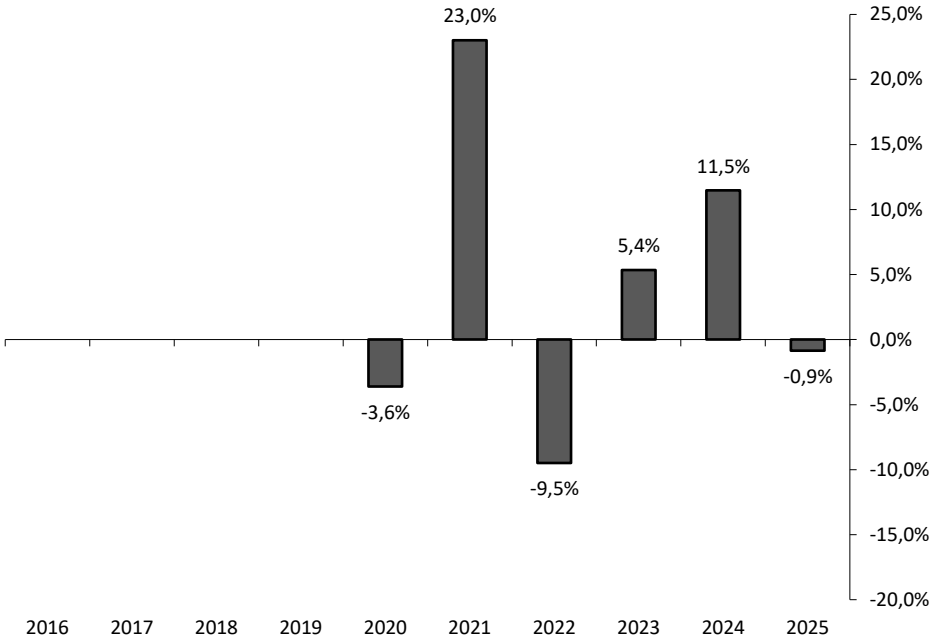
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023	130.759.455,52	1.231,12	1.213,84	1.243,99	1.229,04		1.239,35
2024	181.518.005,78	1.375,06	1.355,76	1.393,20	1.375,60		1.387,38
30 Jun 2025	122.996.510,04	1.294,98	1.276,79	1.313,83	1.297,23		1.307,58

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2023	1.258,02	1.252,26		1.265,40		
2024	1.415,26	1.402,17		1.417,21		
30 Jun 2025	1.337,64	1.319,85				

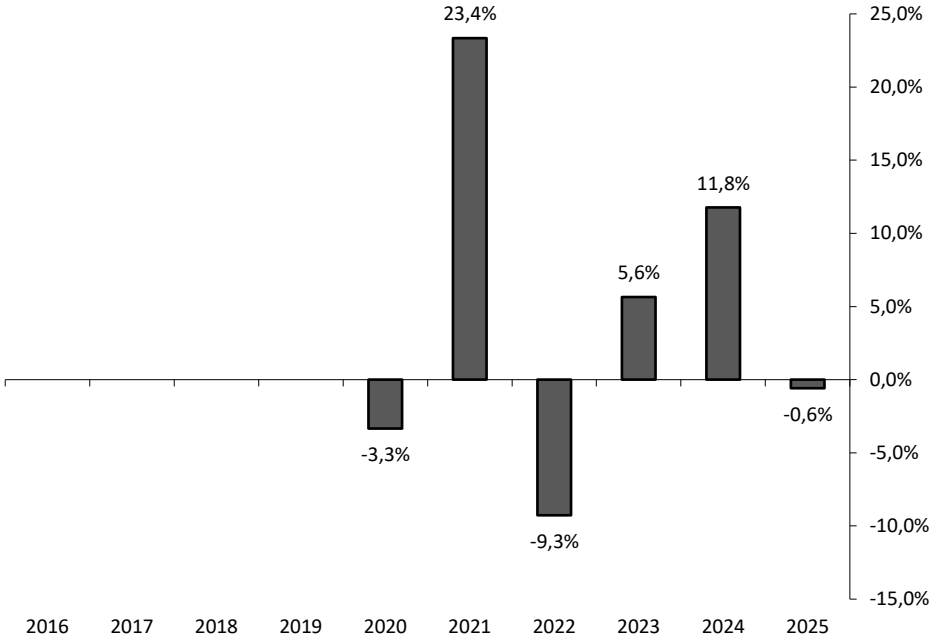
5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/24-30/06/25	3 jaar 30/06/22-30/06/25	5 jaar 30/06/20-30/06/25	10 jaar 30/06/15-30/06/25
Klasse C	-0,85%	5,20%	5,33%	
Klasse B	-0,59%	5,48%	5,61%	
Klasse B1	-0,39%	5,69%	5,82%	
Klasse B2	-0,14%	5,96%		

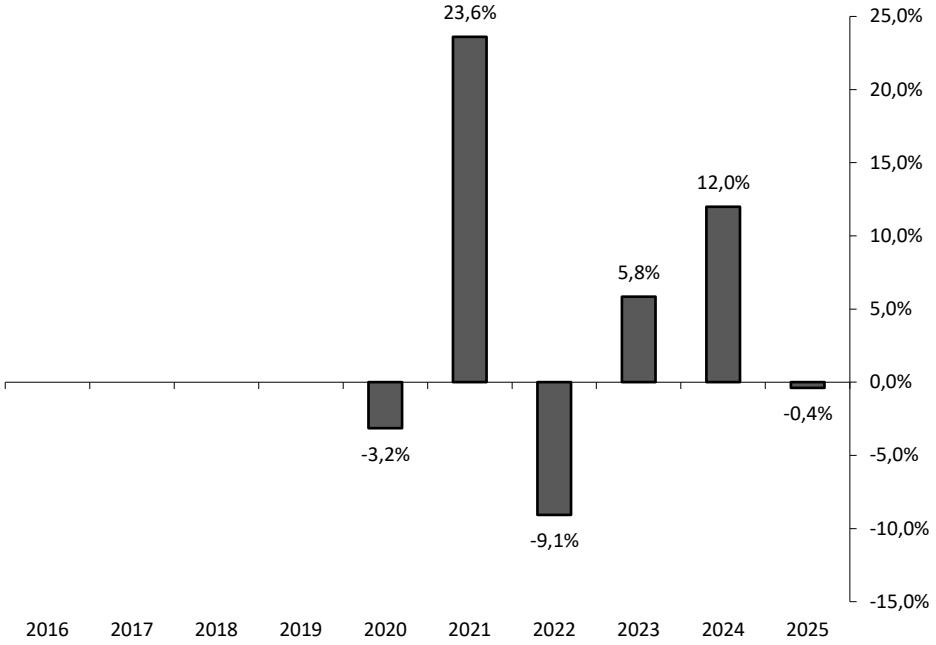
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



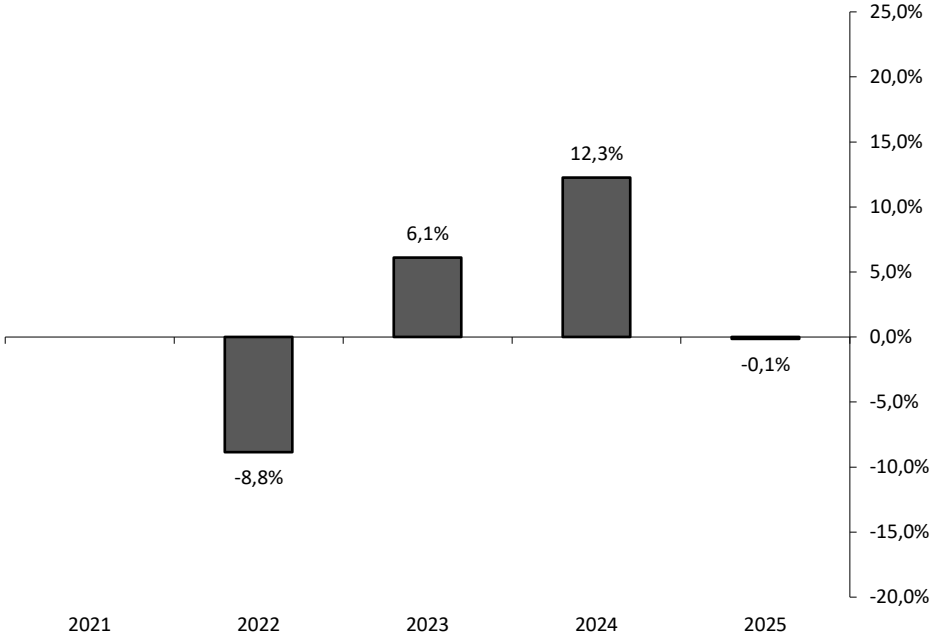
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

Voor de klassen 'B4' en 'I' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 30/06/2025.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten:	C	1,70%
	B	1,43%
	B1	1,23%
	B2	0,98%

Transactiekosten: 0,04% voor alle kosten

Bovenstaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar 2024.

De klasse 'B4' en 'I' worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2025.

Nadere toelichting bij de lopende kosten: volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Nadere toelichting bij de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten maar worden apart weergegeven. Deze kosten bevatten enkel de expliciete transactiekosten.

Fee-Sharing:
De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47% 1,20%, 1,00%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Dynamic aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

5.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

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

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I BALANCE

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493004ZF4MQMO8O6M80

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

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

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

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☒ **Nee**

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0.00% duurzame beleggingen

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

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.
Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

SDG	Contributie aan de totale portefeuille in %
SDG 2 : Zero Hunger	0.44
SDG 3 : Good Health and Well-being	2.35
SDG 4 : Quality Education	0
SDG 6 : Clean Water and Sanitation	0.6
SDG 7 : Affordable and Clean Energy	3.48
SDG 9 : Industry, Innovation, and Infrastructure	3.09
SDG 10 : Reduced Inequality	0.17
SDG 11 : Sustainable Cities and Communities	3.39
SDG 12 : Responsible Consumption and Production	6.08
SDG 13 : Climate action	3.71
SDG 14 : Life Below Water	0.87
SDG 15 : Life on Land	2.09

…en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd (“PAI – Principal Adverse Impacts”).

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzakee duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2024 - 31/12/2024**

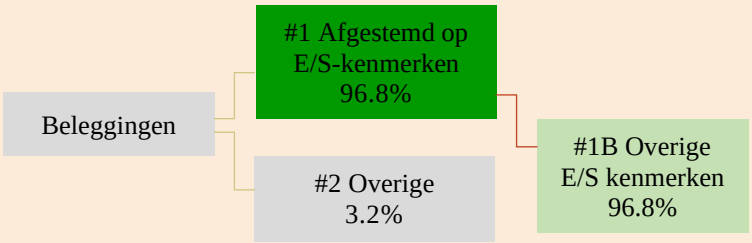
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
MICROSOFT CORP	Technologie	2,50 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	2,27 %	Verenigde Staten
EXOR NV	Financieel	2,13 %	Nederland
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	2,03 %	Frankrijk
ALPHABET INC-CL C	Technologie	1,95 %	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS	Consumptie	1,81 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	1,80 %	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Technologie	1,79 %	Nederland
LVMH MOET HENNESS	Consumptie	1,77 %	Frankrijk
ASSA ABLOY AB-B	Industrie	1,72 %	Zweden
AMAZON.COM INC	Technologie	1,65 %	Verenigde Staten
APPLE INC	Technologie	1,53 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	1,44 %	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUC	Technologie	1,43 %	Taiwan
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	1,42 %	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als “#2 Overige”.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Historische vergelijking van de proporties	Vorige periode	Huidige periode
#1 Afgestemd op E/S kenmerken	94.2%	96.8%
#2 Overige	5.8%	3.2%
#1A Duurzaam	0.0%	0.0%
#1B Overige E/S kenmerken	94.2%	96.8%
Op taxonomie afgestemd		
Overige Ecologisch		
Sociaal		

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2024, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	40,31 %
Consumptie	20,26 %
Industrie	14,46 %
Financieel	14,09 %
Gezondheidszorg	7,30 %
Banken	3,58 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

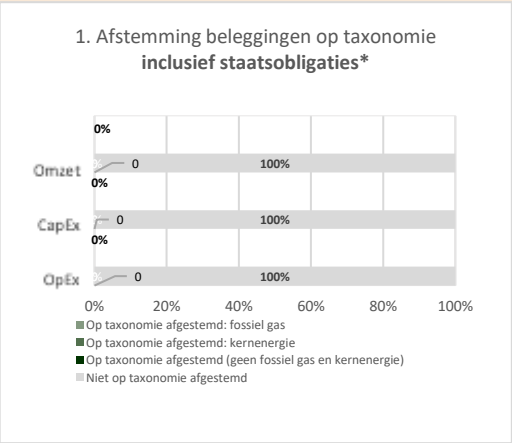
Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

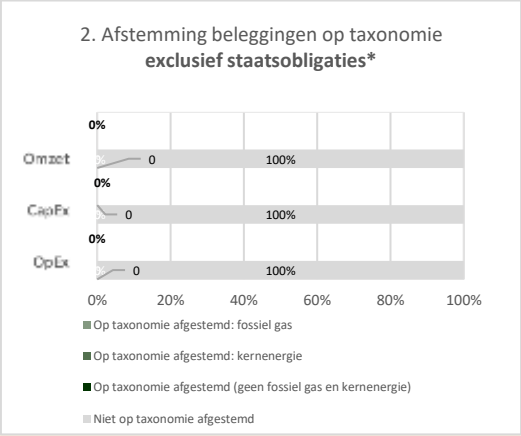
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

** in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

[1] Activiteiten in de sectoren fossil gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossil gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico’s waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.
De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300L1WTKON4XAYY84

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan : ___%	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0.00% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.
Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

SDG	Contributie aan de totale portefeuille in %
SDG 2 : Zero Hunger	0.28
SDG 3 : Good Health and Well-being	2.59
SDG 4 : Quality Education	0
SDG 6 : Clean Water and Sanitation	0.29
SDG 7 : Affordable and Clean Energy	3.52
SDG 9 : Industry, Innovation, and Infrastructure	2.06
SDG 10 : Reduced Inequality	0.1
SDG 11 : Sustainable Cities and Communities	3.05
SDG 12 : Responsible Consumption and Production	6.82
SDG 13 : Climate action	3.62
SDG 14 : Life Below Water	0.43
SDG 15 : Life on Land	3.23

…en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd (“PAI – Principal Adverse Impacts”).

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2024 - 31/12/2024**

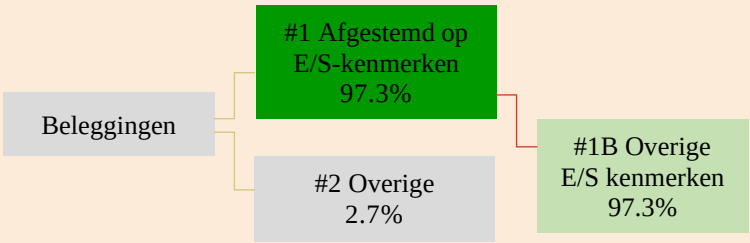
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
MICROSOFT CORP	Technologie	1,50 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	1,36 %	Verenigde Staten
EXOR NV	Financieel	1,28 %	Nederland
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	1,22 %	Frankrijk
ALPHABET INC-CL C	Technologie	1,18 %	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS	Consumptie	1,09 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	1,08 %	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Technologie	1,07 %	Nederland
LVMH MOET HENNESS	Consumptie	1,07 %	Frankrijk
ASSA ABLOY AB-B	Industrie	1,03 %	Zweden
AMAZON.COM INC	Technologie	0,99 %	Verenigde Staten
APPLE INC	Technologie	0,92 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	0,87 %	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUC	Technologie	0,86 %	Taiwan
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	0,86 %	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als “#2 Overige”.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Historische vergelijking van de proporties	Vorige periode	Huidige periode
#1 Afgestemd op E/S kenmerken	97.8%	97.3%
#2 Overige	2.2%	2.7%
#1A Duurzaam	0.0%	0.0%
#1B Overige E/S kenmerken	97.8%	97.3%
Op taxonomie afgestemd		
Overige Ecologisch		
Sociaal		

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2024, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	40,31 %
Consumptie	20,27 %
Industrie	14,44 %
Financieel	14,07 %
Gezondheidszorg	7,31 %
Banken	3,60 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

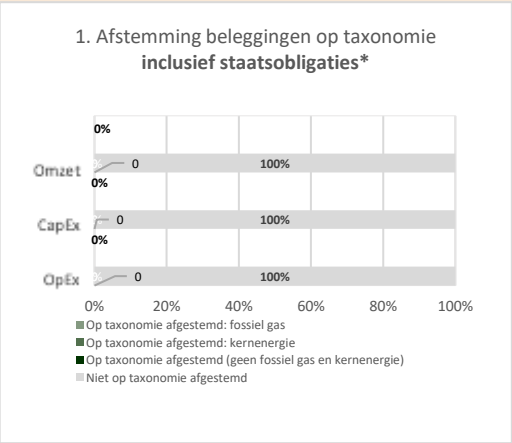
Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

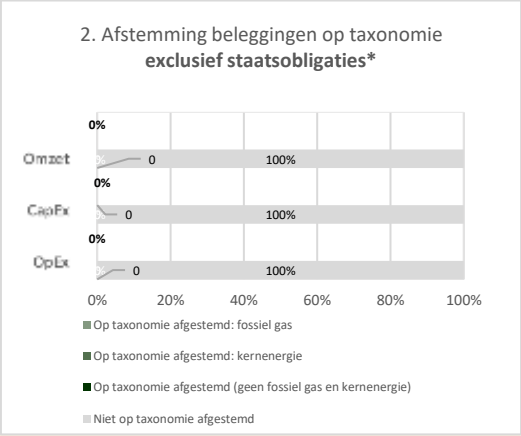
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

** in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

[1] Activiteiten in de sectoren fossil gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossil gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico’s waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.
De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300FH6MJRW9Q2FU06

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan : ___%	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0.00% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

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

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.
Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

SDG	Contributie aan de totale portefeuille in %
SDG 2 : Zero Hunger	0.64
SDG 3 : Good Health and Well-being	1.71
SDG 4 : Quality Education	0
SDG 6 : Clean Water and Sanitation	0.39
SDG 7 : Affordable and Clean Energy	2.46
SDG 9 : Industry, Innovation, and Infrastructure	4.33
SDG 10 : Reduced Inequality	0.24
SDG 11 : Sustainable Cities and Communities	3.76
SDG 12 : Responsible Consumption and Production	5.83
SDG 13 : Climate action	4.03
SDG 14 : Life Below Water	0.91
SDG 15 : Life on Land	1.74

…en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd (“PAI – Principal Adverse Impacts”).

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2024 - 31/12/2024**

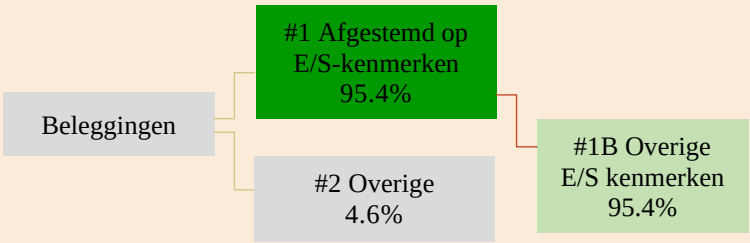
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
MICROSOFT CORP	Technologie	3,50 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	3,17 %	Verenigde Staten
EXOR NV	Financieel	2,97 %	Nederland
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	2,83 %	Frankrijk
ALPHABET INC-CL C	Technologie	2,74 %	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS	Consumptie	2,54 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	2,51 %	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Technologie	2,50 %	Nederland
LVMH MOET HENNESS	Consumptie	2,48 %	Frankrijk
ASSA ABLOY AB-B	Industrie	2,40 %	Zweden
AMAZON.COM INC	Technologie	2,31 %	Verenigde Staten
APPLE INC	Technologie	2,14 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	2,02 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	1,99 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	1,90 %	België

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als “#2 Overige”.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Historische vergelijking van de proporties	Vorige periode	Huidige periode
#1 Afgestemd op E/S kenmerken	93.7%	95.4%
#2 Overige	6.3%	4.6%
#1A Duurzaam	0.0%	0.0%
#1B Overige E/S kenmerken	93.7%	95.4%
Op taxonomie afgestemd		
Overige Ecologisch		
Sociaal		

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2024, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	40,21 %
Consumptie	20,29 %
Industrie	14,52 %
Financieel	14,08 %
Gezondheidszorg	7,32 %
Banken	3,59 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

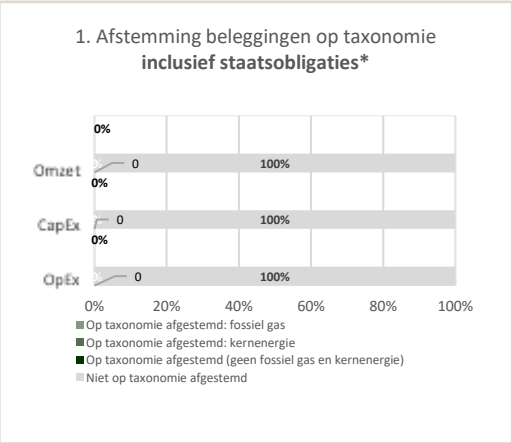
Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

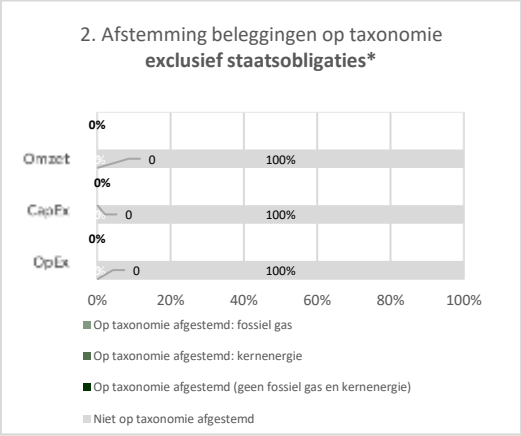
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

** in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

[1] Activiteiten in de sectoren fossil gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossil gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico’s waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.
De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300STQAKFZA3X8620

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

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

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

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☒ **Nee**

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0.00% duurzame beleggingen

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

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.
Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

SDG	Contributie aan de totale portefeuille in %
SDG 2 : Zero Hunger	0.01
SDG 3 : Good Health and Well-being	0.08
SDG 4 : Quality Education	0
SDG 6 : Clean Water and Sanitation	0.22
SDG 7 : Affordable and Clean Energy	2.32
SDG 9 : Industry, Innovation, and Infrastructure	0.49
SDG 10 : Reduced Inequality	0
SDG 11 : Sustainable Cities and Communities	3
SDG 12 : Responsible Consumption and Production	2.53
SDG 13 : Climate action	3.38
SDG 14 : Life Below Water	0.01
SDG 15 : Life on Land	0.01

…en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd (“PAI – Principal Adverse Impacts”).

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2024 - 31/12/2024**

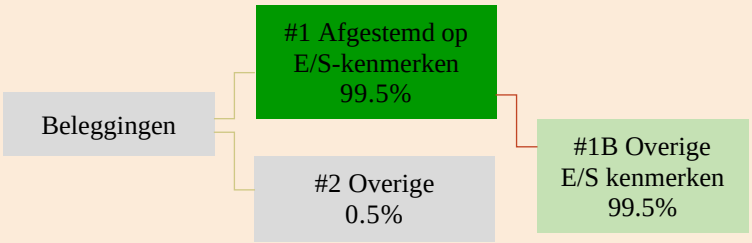
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
RYDER SYSTEM INC	Industrie	2,55 %	Verenigde Staten
DISCOVER FINANCIA	Financieel	2,21 %	Verenigde Staten
KINGFISHER PLC	Consumptie	2,15 %	Verenigd Koninkrijk
DXC TECHNOLOGY CO	Technologie	1,93 %	Verenigde Staten
WIENERBERGER AG	Industrie	1,89 %	Oostenrijk
STONEX GROUP INC	Financieel	1,89 %	Verenigde Staten
MARATHON PETROLEU	Energie	1,87 %	Verenigde Staten
SSAB AB - B SHARE	Industrie	1,85 %	Zweden
STIFEL FINANCIAL	Financieel	1,84 %	Verenigde Staten
CHENIERE ENERGY I	Energie	1,80 %	Verenigde Staten
ORANGE	Telecom	1,77 %	Frankrijk
UNITED AIRLINES H	Consumptie	1,77 %	Verenigde Staten
FORTUM OYJ	Nutsvoorzieningen	1,76 %	Finland
BELLWAY PLC	Industrie	1,76 %	Verenigd Koninkrijk
GENERAL MOTORS CO	Industrie	1,75 %	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als “#2 Overige”.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Historische vergelijking van de proporties	Vorige periode	Huidige periode
#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99.8%	99.5%
#2 Overige	0.2%	0.5%
#1A Duurzaam	0.0%	0.0%
#1B Overige E/S kenmerken	99.8%	99.5%
Op taxonomie afgestemd		
Overige Ecologisch		
Sociaal		

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2024, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Industrie	41,91 %
Financieel	15,74 %
Consumptie	14,41 %
Technologie	9,11 %
Energie	8,29 %
Andere	2,38 %
Nutsvoorzieningen	2,25 %
Telecom	1,79 %
Informatica	1,49 %
Banken	1,41 %
Gezondheidszorg	1,22 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

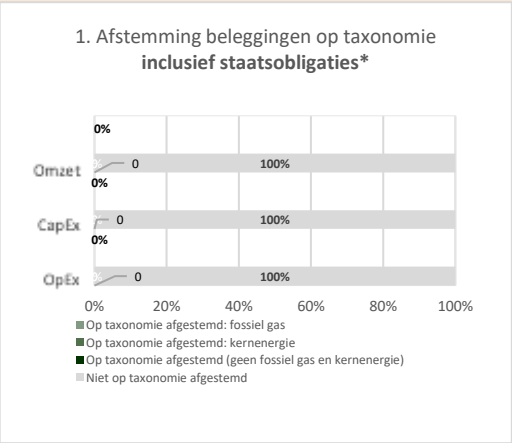
Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

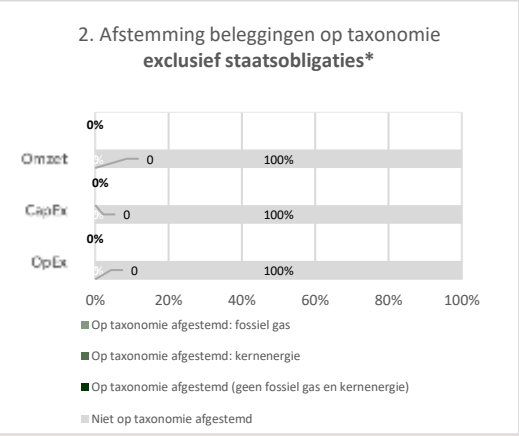
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

** in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

[1] Activiteiten in de sectoren fossil gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossil gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico’s waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.
De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
  Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.