

Unités	ISIN	Date	VIN
Capitalisation ¹	BE0026534538	31/03/2025	237,72 €

Il s'agit d'une communication publicitaire

INTERBEURS-HERMES-PENSIOENFONDS

Fonds belge de placement collectif
Société de gestion : Capfi Delen Asset Management SA

Rapport trimestriel sur base des données de 31/03/2025

Description du fonds

Morningstar rating^{TM2} ★★★

Morningstar note de durabilité^{TM4}



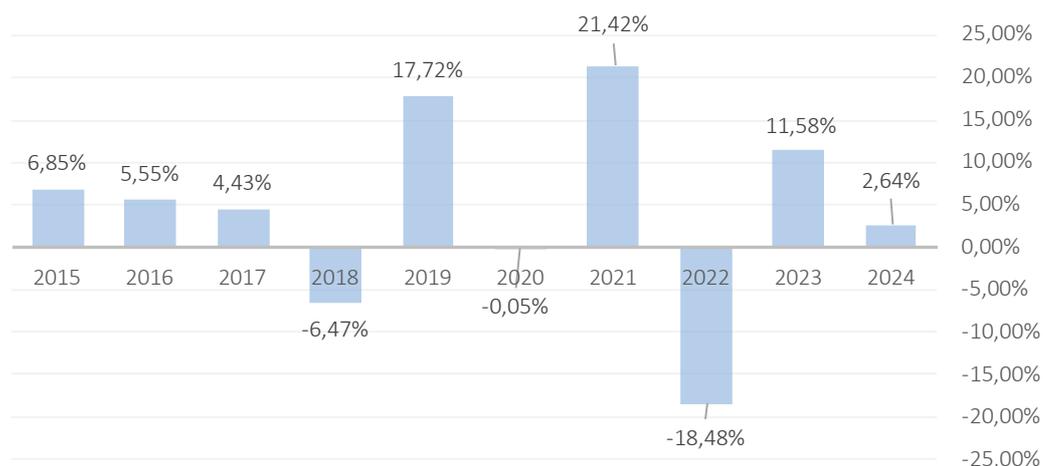
Le fonds de pension Interbeurs Hermes (Interbeurs Hermes Pensioenfond) vise une croissance du capital à long terme. Le rendement du fonds dépend des performances des marchés des actions et/ou des obligations, des variations des taux d'intérêt, des fluctuations des taux de change et de tous les autres facteurs économiques. Le fonds investit dans des actions, des obligations (émises par tous types d'émetteurs) et d'autres instruments débiteurs, des comptes à vue et descomptes à terme. Tous les secteurs industriels entrent en considération. Les obligations, les bligations convertibles et les autres instruments débiteurs doivent avoir une notation minimale de B. La répartition des investissements doit se faire dans certaines limites fixées par la loi et résumées dans le prospectus. Le fonds est géré activement. Le fonds n'est pas géré en référence à un indice de référence..

Rendement au 31/03/2025

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

Performance historique par année calendrier

2024	2,64%
2023	11,58%
2022	-18,48%
2021	21,42%
2020	-0,05%
2019	17,72%
2018	-6,47%
2017	4,43%
2016	5,55%
2015	6,85%



Performances historiques jusqu'au 31/03/2025

YTD	0,86%
3 ans	-0,44%
5 ans	7,14%
10 ans	3,22%
Depuis la création	6,10%

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

Source: Dierickx Leys Private Bank

Les ratios

Volatilité sur 3 ans

10,31%

Sharpe-ratio

-0,24

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

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

Evolution de la VIN de l'unité capitalisation 2020-2025



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

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



 L'indicateur de risque suppose que vous gardez le produit pendant 6 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

- **Risque de crédit :** Une partie du portefeuille du fonds peut contenir des obligations dont la notation est inférieure à BBB, ce qui entraîne un risque de crédit moyen.
- **Risque d'inflation :** ce portefeuille est soumis à un risque d'inflation moyen, car une inflation supérieure entraîne généralement un intérêt supérieur, ce qui est négatif pour les cours obligataires.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Si nous ne sommes pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

Autres données clés

Création	13 février 1987	Frais de sortie	0%
Échéance	aucune		
Catégorie	Actions et obligations		
Frais d'entrée	maximum 3%, 0% chez Dierickx Leys Private Bank NV	Souscription/remboursement	Chaque mercredi jusqu'à 17 h
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	1,7%	Publication des valeurs d'inventaire	De Tijd/l'Echo et dierickxleys.be
Coûts de transaction	0.1%		

Fiscalité

Date de la prise de capital		Moment de l'imposition	Tarif	Base imposable	
				Versements jusqu'à 1991	Versements à partir de 1992
Règle générale	À partir de 60 ans (si le contrat a été conclu avant l'âge de 55 ans)	À 60 ans	8%	Capitalisation à 6,25%	Capitalisation à 4,75%
Exceptions	a) Contract conclu après l'âge de 55 ans: → attribution 10 ans après la conclusion du contract	Après 10 ans	8%		
	→ attribution anticipé	Lors de attribution	33%		
	b) Contract conclu avant l'âge de 55 ans: → prise avant 60 ans et; → le contract a une durée minimum de 10 ans et; → minimum 5 versements et; → chaque versement a été placé pendant minimum 5 ans et; → prise de la retraite à la date normale ou dans les 5 ans avant ou; → adhésion au régime du chômage avec complémentaire d'entreprise ou dans les 5 ans avant.	Lors de l'attribution	8%		
	c) Décès	En cas de décès	8%		
d) dans tous les autres cas	Lors de l'attribution	Tarif progressif / 33% (*)			

* 33% sur les dépôts à partir de 1992, taux progressif sur les dépôts avant 1992.

Si vous commencez à épargner pour votre retraite avant 55 ans, les versements effectués après la cotisation finale à 60 ans, jusqu'à l'année de vos 64 ans inclus, bénéficieront d'une réduction d'impôt sans que vous soyez imposé sur eux !

Calcul du montant final

L'impôt final à payer n'est pas calculé sur la base du capital réellement épargné, mais sur un capital fictif. L'administration fiscale suppose que tous les dépôts jusqu'à et y compris 1991 a rapporté un rendement annuel de 6,25 % et tous les dépôts depuis 1992 ont rapporté un rendement de 4,75 %. L'impôt final est prélevé sur les sommes initiales versées, majorées au pourcentage de capitalisation. Pour payer cet impôt final, la banque vend des fractions.

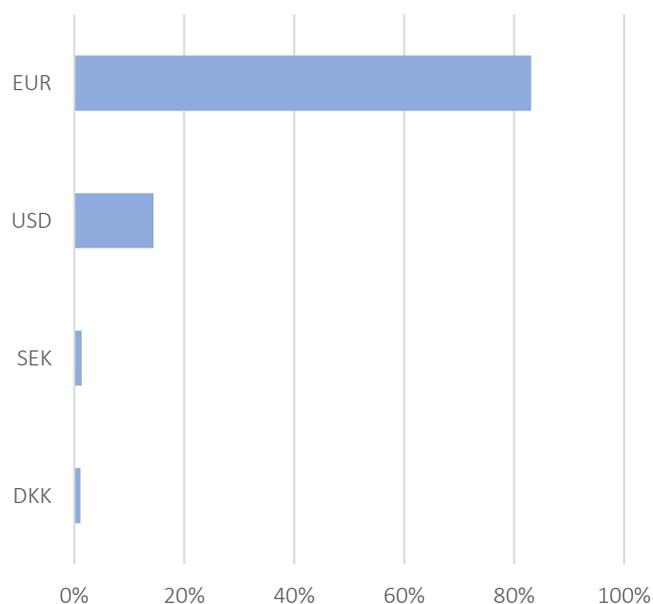
Beleggingsbeleid

La politique d'investissement d'Interbeurs Hermes Pensioenfond est strictement réglementée par le législateur. Nous en résumons les principales règles ci-dessous.

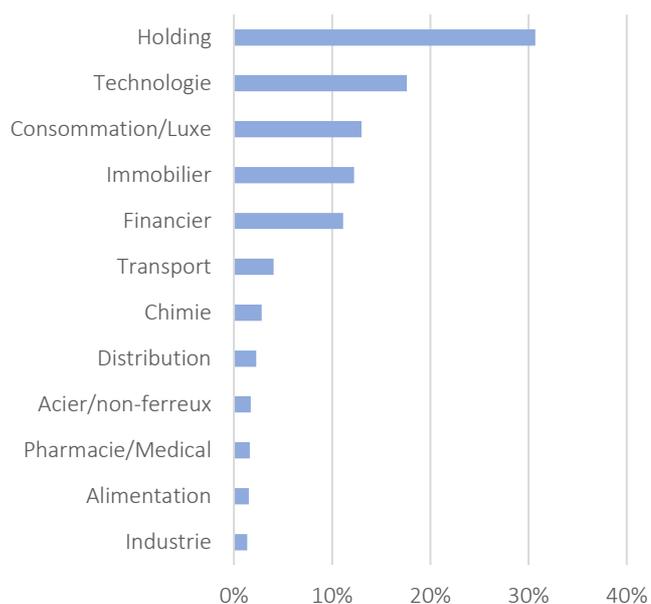
- Maximum 75% en obligations. Dans cette catégorie, les règles suivantes s'appliquent:
 - 100% des fonds peuvent être investis dans des obligations émises ou garanties par un État membre de l'EEE;
 - Maximum 40% des fonds peuvent être placés dans des obligations d'entreprises internes à l'EEE;
 - Maximum 40% des fonds peuvent être placés dans des obligations d'entreprises et d'état externes à l'EEE.
- Maximum 75% dans des actions. Dans cette catégorie, les règles suivantes s'appliquent:
 - Maximum 70% des fonds peuvent être placés dans des capitalisations de marchés de plus de 3 milliards d'euros au sein de l'EEE;
 - Maximum 30% des fonds peuvent être placés dans des capitalisations de marché de moins de 3 milliards d'euros au sein de l'EEE;
 - Maximum 20% des fonds peuvent être placés dans des actions externes à l'EEE;
- Maximum 10% des fonds peuvent être placés en espèces;
- Minimum 80% du portefeuille doit être placé en euro.

Consultez le prospectus pour de plus amples informations concernant les limites de la politique de placement.

Répartition des devises du portefeuille global



Répartition sectorielle du portefeuille d'actions



Commentaires du gestionnaire concernant le premier trimestre de 2025

Général

Les marchés d'actions ont bien commencé l'année. Il est intéressant de noter que les marchés d'actions européens ont mieux démarré que les marchés d'actions américains.

La faible pondération des entreprises technologiques liées à l'IA a exceptionnellement joué en faveur de l'Europe. C'est la start-up chinoise DeepSeek, avec son modèle linguistique avancé du même nom concurrent de ChatGPT, qui a fait réfléchir les investisseurs en technologie. Pour une fraction des gigantesques budgets de R&D mis en œuvre par les acteurs technologiques américains, l'entreprise chinoise a réussi à développer un modèle d'IA très performant sans avoir recours aux GPU les plus performants, auxquels elle n'avait pas accès en raison des strictes restrictions commerciales imposées par les États-Unis. Par conséquent, la question se pose de savoir si les énormes budgets d'investissement des grandes entreprises technologiques peuvent être pleinement justifiés. Un retour à la réalité qui a plongé le secteur technologique dans une grande incertitude et lui a donc infligé un coup dur.

En outre, depuis son investiture le 20 janvier en tant que 47e président des États-Unis, nous sommes submergés par une avalanche de décrets présidentiels signés par Donald Trump pour entamer, selon ses propres termes, une reconstruction complète des États-Unis. Le dernier jour du mois, « The Donald » a également repris officiellement la guerre commerciale qu'il avait lancée lors de son premier mandat. Ainsi, au moins dans un premier temps, les voisins canadiens du nord et mexicains du sud se verront imposer des taxes douanières de 25%, tandis qu'une taxe supplémentaire de 10% s'ajoutera aux droits d'importation déjà existants sur les produits en provenance de Chine. Très vite, des mesures de rétorsion économique ont été annoncées.

L'incertitude entourant les droits de douane à l'importation a renforcé les craintes de stagflation aux États-Unis. Les marchés boursiers ont perdu tous les gains accumulés depuis l'élection de Donald Trump comme 47e président des États-Unis. Dans un contexte de forte incertitude, alimenté par les politiques provocatrices de Donald Trump, les investisseurs se sont clairement tournés vers les valeurs refuges. Par conséquent, le prix de l'or a atteint de nouveaux records, tandis que les rendements américains à 10 ans ont baissé d'environ 32 points de base pour atteindre environ 4,2%. Sur les marchés boursiers, les secteurs sensibles à la conjoncture ont cédé face aux secteurs plus défensifs.

Le sentiment des marchés boursiers est également resté morose en mars, principalement en raison de l'environnement géopolitique très incertain.

Comme il l'avait probablement souhaité, tous les regards sont restés tournés vers Donald Trump. Le président américain, très instable, a maintenu le niveau de menace économique à l'égard des partenaires commerciaux des États-Unis et a déclaré qu'il annoncerait une nouvelle salve d'augmentations tarifaires le 2 avril, jour qu'il a rebaptisé « Liberation Day ».

M. Trump souhaite réduire les principaux déficits commerciaux en appliquant des « reciprocal tariffs » (droits de douane réciproques). Il s'agit de prélèvements ciblés qui, du moins selon Trump, compensent différentes pratiques commerciales déloyales de gouvernements étrangers, telles que les droits de douane sur les produits américains ou les subventions publiques.

La Réserve fédérale est restée attentiste et a maintenu ses taux directeurs entre 4,25% et 4,50% en mars. Cependant, Powell et ses pairs ont prévenu que la croissance américaine pourrait être légèrement inférieure (1,7% au lieu de 2,1%) et que l'inflation de base se révélerait légèrement supérieure (2,8% au lieu de 2,5%) aux prévisions initiales. Il estime qu'il est possible de procéder à deux autres réductions des taux d'intérêt au cours de l'année.

La Banque centrale européenne (BCE) a de nouveau baissé ses taux directeurs de 25 points de base, mais a laissé entendre qu'elle pourrait faire une pause en avril. En effet, l'inflation dans la zone euro est tombée à 2,2%, ce qui est inférieur aux prévisions. En outre, l'Allemagne, financièrement conservatrice, a lancé un plan d'investissement substantiel de 500 milliards d'euros pour relancer l'économie allemande, d'une part, et pour fournir les investissements nécessaires en matière de défense, d'autre part. Les taux d'intérêt allemands à 10 ans ont augmenté de 30 points de base à la suite de cette nouvelle. Par ailleurs, l'Europe, sous la houlette d'Ursula von der Leyen, a également lancé un plan de défense de non moins de 800 milliards d'euros.

Transactions du premier trimestre de 2025

↑ Achats

MSCI
AEDIFICA GVV
WAREHOUSES DE PAUW

↓ Ventes

EUR SMURFIT KAPPA 1.50% 15.09.19-27
UNITEDHEALTH GROUP
WAREHOUSES ESTATES GVV
WARSAW STOCK EXCHANGE

↑ Accumuler

SOLVAY
DIETEREN GROUP
GIMV

↓ Réduire

EXOR NV
SCHNEIDER ELECTRIC
ANHEUSER-BUSCH INBEV

Explication des transactions les plus importantes du trimestre

Ajouts au portefeuille:

MSCI

Depuis les années 1980, MSCI Inc. est le principal fournisseur d'indices (principalement) en dehors des États-Unis. Le FTSE et le S&P ont ensuite suivi l'exemple de MSCI. MSCI (en entier Morgan Stanley Capital International) a été introduite en bourse par Morgan Stanley en 2007.

MSCI est aujourd'hui un fournisseur mondial d'indices, d'outils d'analyse et de données utilisés par les investisseurs, les gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds alternatifs et d'autres professionnels financiers. L'entreprise est surtout célèbre pour ses fameux indices MSCI, tels le MSCI World Index, le MSCI Emerging Markets Index et bien d'autres. Ces indices servent de références pour les portefeuilles d'investissement et représentent un instrument important pour le suivi des performances des marchés et le développement de stratégies d'investissement. Le segment des indices représente généralement environ 60% du chiffre d'affaires et environ 80% du bénéfice d'exploitation.

Outre les indices, MSCI propose également une gamme de solutions d'analyse et de gestion des risques, telles que l'analyse de portefeuille, les outils de gestion des risques et l'analyse ESG (Environmental, Social, Governance) pour les portefeuilles d'investissement.

Les sources de revenus de MSCI sont les suivantes:

- Licences d'indices: MSCI génère des revenus en octroyant des licences à des fonds communs de placement, des ETF, des fonds de pension et à d'autres produits financiers qui suivent ou répliquent les indices MSCI. Ces produits paient un droit de licence à MSCI pour l'utilisation du nom de l'indice et des données connexes (généralement 0,02% à 0,04% du volume investi, qui s'élèverait à quelque 15 000 milliards de dollars).
- Abonnements aux données indiciaires: les institutions financières, les gestionnaires de patrimoine et d'autres clients paient des frais d'abonnement pour accéder aux données indiciaires de MSCI afin de gérer des portefeuilles d'investissement et d'évaluer les performances du marché.
- Solutions indiciaires personnalisées: solutions développées en collaboration avec les clients pour répondre à des besoins spécifiques.
- Outils et services analytiques: MSCI propose une large gamme d'outils et de services analytiques pour la gestion des risques, l'analyse de portefeuille et l'analyse ESG. Ces outils sont vendus aux professionnels de la finance et aux institutions qui ont besoin d'analyses avancées pour soutenir leurs décisions d'investissement.
- Données ESG: MSCI rassemble un large éventail de données ESG auprès de nombreuses entreprises afin d'attribuer un score et de proposer les données traitées sous forme de listes aux investisseurs.
- Rapports d'étude analytiques et services de consultance: pour les clients qui souhaitent obtenir des informations approfondies sur les tendances du marché, les facteurs ESG et les pratiques de gestion des risques.
- D'un point de vue géographique, les États-Unis sont le principal marché acheteur (environ 45 %) du chiffre d'affaires, suivi de l'Europe (environ 40 %), et le reste du chiffre d'affaires est réalisé dans les pays émergents. Otis.

Warehouses De Pauw

Warehouses De Pauw (WDP) est une société immobilière réglementée fondée en 1977 par Jos De Pauw. Fin 2023, la famille Jos De Pauw détenait encore près de 21% de WDP. La société développe et loue principalement des entrepôts et des bureaux associés dans 6 pays européens (Pays-Bas, Belgique, Roumanie, France, Luxembourg et Allemagne), en se concentrant presque exclusivement sur le secteur de la logistique. Dans une certaine mesure, des revenus sont également générés par l'énergie solaire. WDP tire parti de la tendance à la durabilité en produisant de l'énergie verte, en mettant en place des infrastructures de recharge et des entrepôts durables. Étant donné que les chaînes d'approvisionnement mondiales sont soumises à une pression croissante, l'entreprise bénéficie également du « stayshoring » et du « nearshoring ». Enfin, le développement d'entrepôts dans des lieux multimodaux crée de la valeur. WDP dispose de plus de 7 millions de m² de surface locative et emploie 99 personnes à temps plein.

Aedifica

Aedifica est une société immobilière réglementée (SIR) cotée en Belgique, spécialisée dans les investissements dans l'immobilier de santé en Europe, avec une attention particulière pour les logements destinés aux personnes âgées nécessitant des soins. Aedifica a été fondée en 2005 et est cotée en bourse depuis 2006.

Depuis, la société a acquis un portefeuille immobilier de 635 bâtiments de soins de santé dans huit pays européens différents, pour une juste valeur d'environ 6,2 milliards d'euros. Ces bâtiments sont ensuite loués par le biais de baux à long terme à plus de 130 opérateurs professionnels différents (à la fois à but lucratif, non lucratif et des autorités publiques) avec des loyers indexés annuellement.

Sorties du portefeuille:

UnitedHealth Group

L'assureur santé américain UnitedHealth (UNH) est l'un des plus rentables de son secteur. UNH utilise la technologie et l'informatique de façon sophistiquée pour améliorer, simplifier et rendre l'ensemble du cycle médical, du diagnostic au traitement, plus rentable pour toutes les parties concernées. La technologie brevetée et la plateforme informatique utilisées sont difficiles à copier par un concurrent, ce qui donne à UNH un avantage concurrentiel sur ses rivaux.

UNH tire son chiffre d'affaires de :

- UnitedHealthcare : assurance maladie pour les salariés, les seniors, les militaires, les fonctionnaires, etc.
- Optum: toutes sortes de services de conseil, d'administration et d'informatique pour les hôpitaux, les médecins, les pharmaciens et les entreprises, liés à l'administration générale, à la gestion des prestations pharmaceutiques (gestion des médicaments pour les employeurs), à l'analyse des données, au conseil, à l'automatisation et à l'amélioration de l'efficacité de l'ensemble du processus. Les subdivisions sont, par ordre d'importance (les deux premières étant de loin les plus importantes):
 - Optum Rx: tous les services liés aux pharmacies et à la délivrance de médicaments aux patients. Optum ne possède pas de pharmacies, mais gère les dossiers des particuliers, des employeurs et des assureurs de santé. Elle négocie les prix avec les pharmacies et détermine les médicaments à délivrer. Optum est également responsable de la gestion administrative complète des demandes de remboursement des pharmacies et du traitement des ordonnances (entre autres, vérification de la couverture d'assurance, traitement des paiements et fourniture d'informations aux personnes (par exemple, sur le retrait de leurs médicaments). Optum propose également des services de pharmacie par correspondance. Toutes les données générées au cours du processus sont analysées afin d'améliorer en permanence l'efficacité du système.
 - Optum Health: comprend la coordination des soins pour les personnes souffrant de pathologies complexes. Optum Health propose également des programmes de santé mentale et de traitement des dépendances. Elle propose des initiatives en matière de santé et de bien-être des salariés, de prévention des maladies et de promotion de la santé sur le lieu de travail. Optum Health propose également des services de conseil aux prestataires de soins de santé et aux organisations de soins de santé.
 - Optum Insight: couvre l'analyse des données, le conseil et les solutions technologiques pour les prestataires de soins de santé et les organisations de soins de santé. Il s'agit notamment d'outils informatiques qui améliorent l'efficacité opérationnelle, par exemple l'administration des dossiers médicaux électroniques, les systèmes de gestion des cabinets médicaux, mais aussi, par exemple, les outils d'étude de marché et de détermination d'une prime appropriée en fonction de l'état de santé de la population desservie par un assureur.

Obligations diverses :

- € Smurfit Kappa 15.9.2019-2027 1,5%: vente en raison d'un rendement trop faible par rapport au risque

Le fonds a réalisé un rendement non annualisé de 0,86% sur le premier trimestre..

Compte courant: 0,83% du portefeuille total

Obligations: 29,83% du portefeuille total

<i>Secteur</i>	<i>Total du secteur</i>	<i>Nom</i>	<i>ISIN</i>	<i>Devise</i>	<i>Cours</i>	<i>Quantité</i>
<i>Alimentation</i>	3,77%	EUR COLRUYT 4.25% 21.02.23-28	BE0002920016	EUR	1,0463	360 000
<i>Consommation/Luxe</i>	3,01%	EUR PVH 3.125% 21.12.17-15.12.27	XS1734066811	EUR	0,9947	300 000
<i>Construction</i>	2,94%	EUR MOHAWK CAP 1.75% 12.06.20-27	XS2177443343	EUR	0,9684	300 000
<i>Distribution</i>	5,03%	EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%	XS1405816312	EUR	0,9912	500 000
<i>Financier</i>	3,68%	EUR SOFINA 1% 23.09.21-28 INST.	BE0002818996	EUR	0,9176	400 000
<i>Gouvernement</i>	30,25%	EUR OLO 14.01.15-22.06.25 0.80%	BE0000334434	EUR	0,9933	1 000 000
		EUR OLO 20.01.16-22.06.26 1%	BE0000337460	EUR	0,9846	900 000
		EUR OLO 0% 7.04.20-22.10.27	BE0000351602	EUR	0,949	900 000
		EUR FRANCE 0.75% 09.10.17-25.05.28	FR0013286192	EUR	0,9511	300 000
<i>Holding</i>	4,02%	EUR EQT 2.375% 06.04.22-28	XS2463988795	EUR	0,9837	400 000
<i>Immobilier</i>	13,16%	EUR VGP 19.09.18-19.03.26 3.50%	BE0002611896	EUR	0,995	130 000
		EUR ATENOR 3.40% 08.02.21-27	BE6326812847	EUR	0,9563	400 000
		EUR IMMOBEL 3% 12.11.21-12.05.28	BE0002827088	EUR	0,9041	375 000
		EUR VGP 2.25% 17.01.22-30	BE6332787454	EUR	0,9137	500 000
<i>Industrie</i>	6,74%	EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0.75%	XS2010038730	EUR	0,9486	500 000
		EUR BEKAERT 25.10.19-26 2.75%	BE0002673540	EUR	0,9906	200 000
<i>Media</i>	4,28%	EUR KINEPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	BE0002577550	EUR	0,85	500 000
<i>Opérateurs Télécom</i>	5,10%	EUR EMIRATES TELE 2.75% 18.06.14-26	XS1077882394	EUR	0,9992	500 000
<i>Pharmacie/Medical</i>	13,50%	EUR THERMO FISHER 16.03.17-27 1.45%	XS1578127778	EUR	0,9777	500 000
		EUR DANAHER 2.50% 30.03.20-30	XS2147995372	EUR	0,9714	300 000
		EUR UCB 1% 30.03.21-28	BE0002784651	EUR	0,943	400 000
		EUR MEDTRONIC 1.125% 07.03.19-27	XS1960678255	EUR	0,973	200 000
<i>Services</i>	1,00%	EUR MANPOWER GRP 22.06.18-26 1.75%	XS1839680680	EUR	0,9885	100 000
<i>Technologie</i>	3,51%	USD ALPHABET 1.1% 05.08.20-15.08.30	US02079KAD90	USD	0,8434	450 000

Actions: 69,34% du portefeuille total

<i>Secteur</i>	<i>Total du secteur</i>	<i>Nom</i>	<i>ISIN</i>	<i>Devise</i>	<i>Cours</i>	<i>Quantité</i>
<i>Acier/non-ferreux</i>	1,73%	NEWMONT CORPORATION	US6516391066	USD	48,28	9 000
<i>Alimentation</i>	1,51%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	56,92	4 000
		LOTUS BAKERIES	BE0003604155	EUR	8210	15
<i>Chimie</i>	2,82%	SOLVAY	BE0003470755	EUR	32,8	20 000
<i>Consommation/Luxe</i>	12,99%	BOOKING HOLDINGS	US09857L1089	USD	4606,91	75
		LVMH	FR0000121014	EUR	571,7	1 575
		MONCLER	IT0004965148	EUR	56,6	16 000
		L'OREAL	FR0000120321	EUR	342,85	1 560
		HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	EUR	2411	150
<i>Distribution</i>	2,29%	DIETEREN GROUP	BE0974259880	EUR	158,9	1 250
		AMAZON COM	US0231351067	USD	190,23	1 900
<i>Financier</i>	11,11%	KBC ANCORA	BE0003867844	EUR	56,1	24 574
		AGEAS	BE0974264930	EUR	55,35	13 775
		ADYEN NV	NL0012969182	EUR	1406	120
		MSCI	US55354G1004	USD	565,5	529
<i>Holding</i>	30,69%	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	US0846707026	USD	532,58	1 400
		EXOR NV	NL0012059018	EUR	83,55	11 300
		SOFINA	BE0003717312	EUR	236	3 800
		BREDERODE	LU1068091351	EUR	110	10 000
		GIMV	BE0003699130	EUR	39,4	21 250
		TINC	BE0974282148	EUR	10,52	68 002
		ACKERMANS VAN HAAREN	BE0003764785	EUR	199,8	6 650
		INVESTOR AB-B	SE0015811963	SEK	298,35	16 500
		GBL	BE0003797140	EUR	68,8	2 500
		<i>Immobilier</i>	12,24%	COFINIMMO GVV	BE0003593044	EUR
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	NL0015000K93			EUR	25,05	17 826
CARE PROPERTY INVEST GVV	BE0974273055			EUR	12,06	46 300
VGP NV	BE0003878957			EUR	80,3	5 750
AEDIFICA GVV	BE0003851681			EUR	62,45	6 500
WAREHOUSES DE PAUW	BE0974349814			EUR	21,92	24 000
<i>Industrie</i>	1,36%	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	EUR	210,75	1 500
<i>Pharmacie/Medical</i>	1,61%	NOVO NORDISK	DK0062498333	DKK	465,65	6 000
<i>Technologie</i>	17,62%	ALPHABET INC class C	US02079K1079	USD	156,12	4 500
		MELEXIS	BE0165385973	EUR	51,8	6 292
		X-FAB SILICON FOUNDRIES	BE0974310428	EUR	3,734	140 000
		MICROSOFT	US5949181045	USD	375,39	2 412
		ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	606	1 300
		ACCENTURE PLC CLASS A	IE00B4BNMY34	USD	312,04	975
		ADOBE	US00724F1012	USD	383,53	746
		VISA	US92826C8394	USD	350,46	1 000
		SALESFORCE	US79466L3024	USD	268,36	400
		<i>Transport</i>	4,05%	FERRARI NV	NL0011585146	EUR

Informations sur des aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Politique de durabilité

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

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

- Les entreprises ayant les meilleures notations en termes de risques ESG sont automatiquement acceptées dans l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection comprend toutes les entreprises (excepté celles qui ont déjà été exclues sur la base du secteur auxquelles elles appartiennent ou sur la base de la liste d'exclusion de la Caisse de retraite gouvernementale de la Norvège) avec un rating de risque ESG de 29,99 ou inférieur (soit jusqu'à un « medium risk ») et pour lesquelles ne se sont pas produits des incidents controversés du Level 4 ou supérieur.
- Les entreprises ayant les moins bonnes notations en termes de risques ESG sont automatiquement exclues de l'univers d'investissement de Dierickx Leys Private Bank. Cette sélection couvre toutes les entreprises avec un rating de risque ESG de 40 ou plus (soit un « severe risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 5.
- Les entreprises qui ne font partie ni des « Best in Class », ni des « Worst in Class » sont toujours traitées dans une procédure de délibération manuelle. Concrètement, ce sont donc des entreprises avec un rating de risque ESG compris entre 29,99 et 40 (soit un « high risk ») et/ou pour lesquelles se sont produits un ou plusieurs incidents controversés du Level 4. Dans la procédure de délibération, ces entreprises sont analysées au cas par cas.

Le manager ESG conduit alors une analyse ESG objective, indépendamment d'éventuelles caractéristiques financières favorables, en veillant à ce que chaque produit financier dont il faut délibérer bénéficie d'un traitement égal (en d'autres termes: rigoureux) sur le plan des risques ESG.

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

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

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

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

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

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

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

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

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