

Klasse	Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
C	Kapitalisatie ¹	BE6306087204	29/02/2020	979,24 €
C	Distributie ²	BE6306088210	29/02/2020	979,24 €

DIERICKX LEYS FUND II DBI

Een compartiment van de Belgische bevek Dierickx Leys Fund II (ICB)
Beheersvennootschap: Cadelam NV

Maandrapport op basis van de gegevens van 29 februari 2020

Compartimentsbeschrijving

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten. Het fonds kan maximaal 10% van zijn eigen activa investeren in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

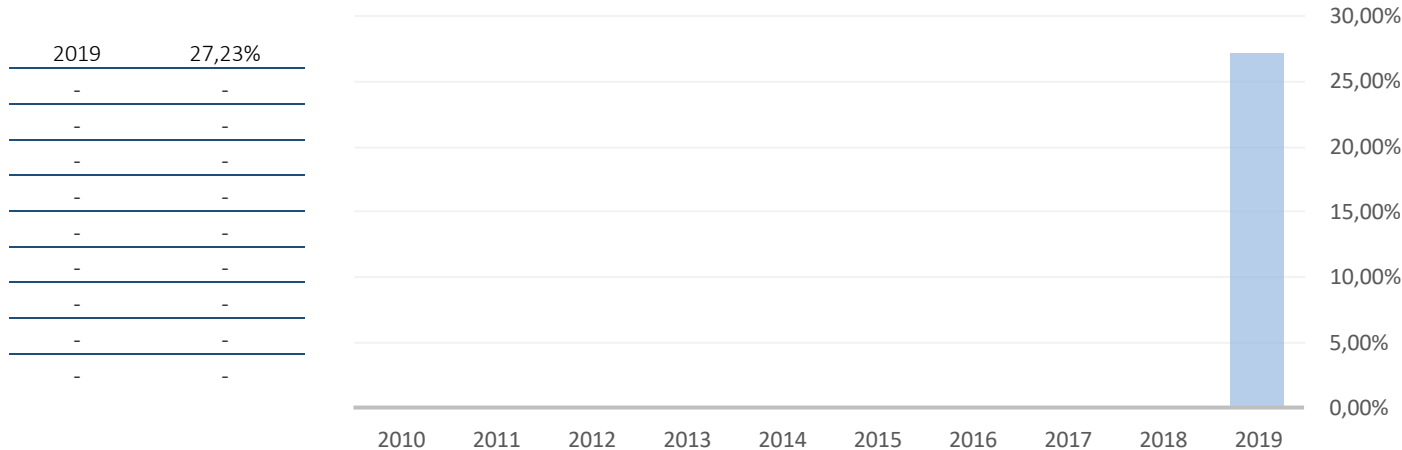
Via een vennootschap beleggen in aandelen op fiscaal-vriendelijke wijze?

Het is voor vennootschappen best een uitdaging. Zeker nu de regering in enkele jaren terug de regels gevoelig verscherpte, zijn de meerwaarden op aandelentransacties die een vennootschap realiseert in de meeste gevallen niet langer vrijgesteld van belasting. De beleggingen moeten voldoen aan strenge nieuwe voorwaarden opdat uw vennootschap nog kan genieten van de zogenaamde aftrek op Definitief Belaste Inkomsten, de DBI-aftrek. Het compartiment DBI van de Belgische bevek Dierickx Leys Fund II, met Cadelam als beheersvennootschap, speelt daarop in en biedt een interessante mogelijkheid om met uw vennootschap toch te blijven genieten van belastingvrijstelling op meerwaarden en dividenden. Het DBI-fonds investeert in aandelen. Wat in de lijst komt en wat niet, is voor het DBI-compartiment rechtstreeks gelinkt aan de nieuwe criteria die de fiscus oplegt. Het moet om "normaal belaste bedrijven" gaan. Bedrijven met een maatschappelijke zetel in een belastingparadijs zijn dus bij voorbaat uitgesloten. De beheerder van Dierickx Leys Fund II DBI streeft naar een maximale belastingvrijstelling van de meerwaarden en dividenden die het compartiment genereert. Maandelijks informeert de beheerder hieronder over de beleggingspolitiek.

Rendementen per 29 februari 2020

Bron: Dierickx Leys, Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen

Historische prestaties per kalenderjaar



Historische prestaties tot 29 februari 2020

Sinds 01/01/2020	-9,73%
3 jaar	-
5 jaar	-
10 jaar	-
Sinds oprichting	-1,31%

Historische rendementen op meer dan 1 jaar worden weergegeven in de vorm van actuariële rendementen en historische rendementen op minder dan 1 jaar als gecumuleerde rendementen. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen. Ze houden geen rekening met kosten & taksen bij aan- of verkoop.

Bron: Dierickx Leys Private Bank

¹ Kapitalisatiebewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

² Distributiebewijzen keren jaarlijks een dividend uit, voor zover de resultaten van het compartiment dit toelaten

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar

Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio

Definitie: met dit getal kunnen de resultaten van de compartimenten met elkaar vergeleken worden. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen. De Sharpe-ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. Het risicovrije rendement is het rendement dat een belegger zou kunnen verwachten op een belegging zonder risico.

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs sinds de start



Bron: Dierickx Leys, Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Risico- en opbrengstprofiel: raadpleeg ook de 'Essentiële Beleggersinformatie'



Deze synthetische indicator geeft de historische volatiliteit weer van het compartiment over een periode van 5 jaar (marktrisico). Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. Het compartiment behoort tot deze categorie aangezien dit compartiment voornamelijk belegt in aandelen waardoor de waarde van het compartiment kan fluctueren. Andere risico's van wezenlijk belang voor het compartiment en die niet (voldoende) weergegeven worden door de synthetische indicator:

- Wisselrisico: het compartiment wordt uitgedrukt in euro en tussen 25% en 50% van de portefeuille is belegd in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

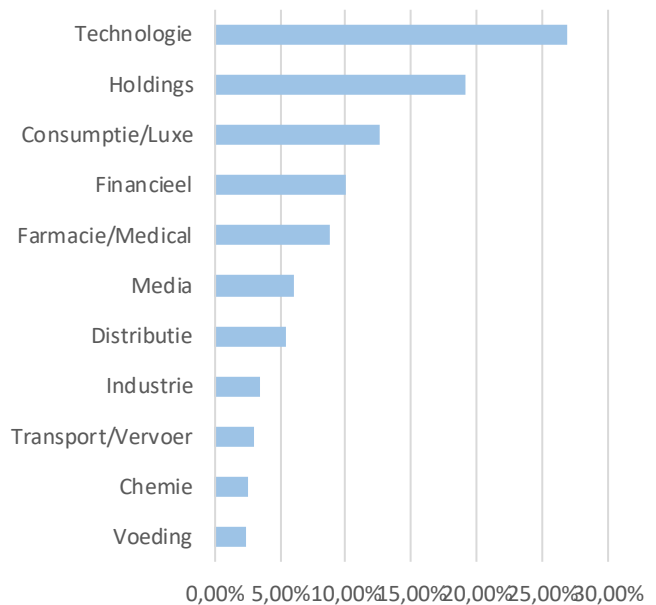
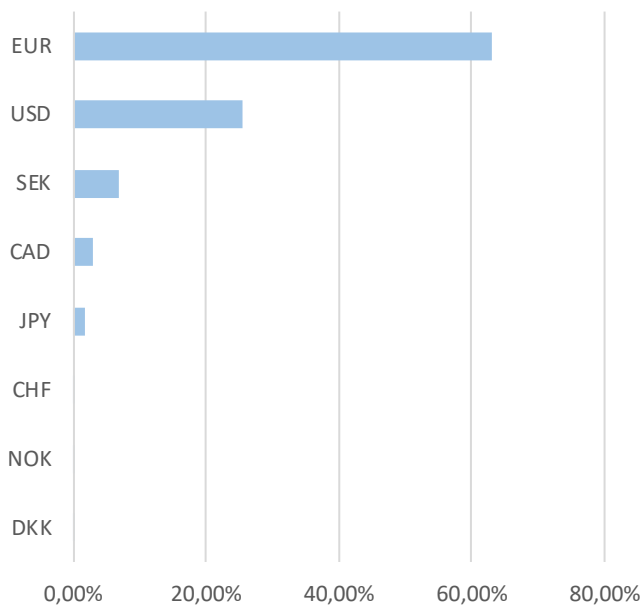
Andere kerngegevens

Creatie	27 juli 2018	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	aandelen	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,72%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	Geen
Kapitalisatiebewijzen	Geen, wegens minder dan 10% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling

Sectorverdeling



Commentaar van de beheerder over februari 2020

De uitbraak van het Coronavirus in de tweede helft van januari zorgde aanvankelijk voor lichte nervositeit op de beurzen. In de eerste helft van februari herstelden de beurzen toen bleek dat de drastische maatregelen van de Chinese overheid de verspreiding van het virus begonnen af te remmen. De beurzen bereikten hierdoor midden februari zelfs opnieuw recordniveaus. Op het einde van de maand nam het aantal besmettingen in Italië echter razendsnel toe, en ook in andere Europese landen doken plots meerdere gevallen op. De vrees dat het Coronavirus een wereldwijde pandemie zou worden nam hierdoor snel toe, en dit zorgde voor angst bij beleggers en een stevige verkoopgolf op de beurzen. Tijdens de laatste week van februari daalden de Amerikaanse en Europese beurzen gemiddeld meer dan 10% waardoor de beurswinsten sinds Nieuwjaar werden weggeveegd. De Amerikaanse S&P-500-index ging in zes sessies tijd van een record naar een correctie, vakjargon voor een daling van meer dan 10%. Nooit eerder gebeurde dit zo snel.

De wereldwijde impact van het virus op bedrijven en hun resultaten is zeer moeilijk in te schatten. De sectoren toerisme en transport zijn hard getroffen en lijden onder de effecten van het virus. De gesloten fabrieken in China zorgen al voor problemen voor Westerse bedrijven die daar zelf produceren of afhankelijk van leveranciers uit de getroffen regio. Verschillende bedrijven hebben de voorbije weken al gewaarschuwd dat hun resultaten voor het eerste kwartaal hierdoor lager zullen uitkomen dan verwacht.

De onzekerheid zorgt ervoor dat goud en obligaties, die door velen als vluchthavens in onzekere tijden gezien worden duurder werden. In de VS daalde de rente op 10-jarige overheidsobligaties hierdoor voor het eerst in de geschiedenis onder de grens van 1,20%.

De vlucht naar veiligheid zorgt er nu ook voor dat voor het eerst in lange tijd beleggers voorzichtiger worden over obligaties van mindere kwaliteit. De lage rente zorgde er de voorbije jaren voor dat een deel van de beleggers gretig obligaties kocht van bedrijven van lage kwaliteit omdat die toch nog een licht hoger rendement boden dan bij kwaliteitsbedrijven. De hogere risico's van dit soort obligaties werden daarbij genegeerd. Nu beleggers opnieuw meer aandacht besteden aan risico's en meer risico-avers worden, worden dit soort obligaties verkocht en ingeruild voor obligaties van hogere kwaliteit. De koersen van kwaliteitsobligaties stegen de voorbije weken in de vlucht naar veiligheid.

Als gevolg van de desastreuze maand februari op de aandelenmarkten was er geen enkele stijger in februari.

Ondanks de nieuwe recordniveaus van heel wat indexen midden februari ontketende het Covid-19 op het einde van de maand toch een bloedbad op de aandelenmarkten. Het virus kost ook AB Inbev (-26 %) omzet en winst. Walt Disney (- 15 %) sloot zijn Chinese parken. Bij Aena (- 13 %), de

exploitant van de Spaanse luchthavens, leeft bij de beleggers de vrees dat de activiteit voor langere tijd zal krimpen. Bij X-Fab (- 18 %), Aalberts (- 15 %) en Solvay (- 12 %) ligt de vrees voor een bredere economische terugval aan de basis van de daling. Ageas (- 16 %), Kion (- 15 %), KBC Ancora (- 14 %) en SS&C Technologies (- 12 %) maken de top-10 van de dalers rond.

De laatste aandelen Melexis werden verkocht. Madison Square Garden, Canada Goose Holding en Prosus zijn nieuw in de portefeuille.

Transacties februari 2020

↑ Kopen	↓ Verkopen
MADISON SQUARE GARDEN	MELEXIS
CANADA GOOSE HOLDINGS	
PROSUS NV	
↑ Opbouwen	↓ Afbouwen
AENA SME	KERING (EX-PPR)
WALT DISNEY CORP.	LVMH
BOOKING HOLDINGS	
INVESTOR B	
ALLIANZ SE-REG	
ALPHABET INC class C	
CHECK POINT SOFTW.TECHN.	
OPEN TEXT	
SS&C TECHNOLOGIES	
ACTIVISION BLIZZARD	

Inventaris februari 2020

Sector	Sectortotaal	Naam	ISIN	Munt	Koers	Aantal
Chemie	2,49%	SOLVAY	BE0003470755	EUR	82,08	180 576
Consumptie/Luxe	12,59%	KERING (EX-PPR)	FR0000121485	EUR	505,8	186 640
		LVMH	FR0000121014	EUR	370,85	187 279
		MONCLER	IT0004965148	EUR	35,22	316 980
		BOOKING HOLDINGS	US09857L1089	USD	1695,66	220 898
Distributie	5,35%	DIETEREN	BE0974259880	EUR	52,8	160 354
		CANADA GOOSE HOLDINGS	CA1350861060	CAD	37	227 461
Farmacie/Medical	8,81%	EUROFINS SCIENTIFIC	FR0000038259	EUR	454,8	352 470
		FAGRON	BE0003874915	EUR	19,04	285 600
Financieel	9,99%	AGEAS	BE0974264930	EUR	41,88	106 920
		ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	194,8	214 864
		INTRUM AB	SE0000936478	SEK	236,5	301 336
		KBC ANCORA	BE0003867844	EUR	38,8	100 337
Holdings	19,14%	BREDERODE	LU1068091351	EUR	73,4	205 520
		EXOR NV	NL0012059018	EUR	64,08	262 728
		INVESTOR B	SE0000107419	SEK	477,3	229 309
		SOFINA	BE0003717312	EUR	195,2	253 760
		BERKSHIRE HATHAWAY CL B	US0846707026	USD	206,34	202 073
Industrie	3,41%	PROSUS NV	NL0013654783	EUR	63,67	233 351
		AALBERTS	NL0000852564	EUR	33,75	126 563
		KION GROUP	DE000KGX8881	EUR	48,08	120 200
Media	5,98%	WALT DISNEY CORP.	US2546871060	USD	117,65	208 034
		MADISON SQUARE GARDEN	US55825T1034	USD	267,82	225 196
Technologie	26,98%	ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	248,1	248 100
		CAPGEMINI	FR0000125338	EUR	99,22	218 284

		X-FAB SILICON FOUNDRIES	BE0974310428	EUR	4,34	217 000
		ALPHABET INC class C	US02079K1079	USD	1339,33	230 603
		OPEN TEXT	CA6837151068	USD	41,92	229 325
		SS&C TECHNOLOGIES	US78467J1007	USD	55,5	221 555
		NINTENDO	JP3756600007	JPY	37090	124 296
		CHECK POINT SOFTW.TECHN.	IL0010824113	USD	103,8	225 151
		ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	USD	58,13	240 315
<i>Transport/Vervoer</i>	2,96%	AENA SME	ES0105046009	EUR	145	214 310
<i>Voeding</i>	2,31%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	50,73	167 409

Dit document bevat enkel publicitaire informatie, gebaseerd op de kenmerken van het product. De cliënt dient de KIID (Essentiële beleggersinformatie), de prospectus en het laatste periodieke verslag dat gratis beschikbaar is op www.dierickxleys.be en in de kantoren van Dierickx Leys Private Bank voor de intekening door te nemen. Aanvullende informatie is te verkrijgen op + 32 3 241 09 99. Bij klachten kunt u zich wenden tot legal@dierickxleys.be. U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via ombudsman@ombudsfin.be. Deze informatie is onderworpen aan het Belgische recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.