

Classe	Unités	ISIN	Date	VIN
R	Capitalisation <sup>1</sup>	BE6305899260	28 février 2025	149,09 €
R	Distribution <sup>2</sup>	BE6305900274	28 février 2025	117,15 €

Il s'agit d'une communication publicitaire

## DIERICKX LEYS FUND III EQUITIES DBI

Un compartiment de la Sicav belge autogérée Dierickx Leys Fund III (UCITS)

### Rapport mensuel sur base de données du 28 février 2025

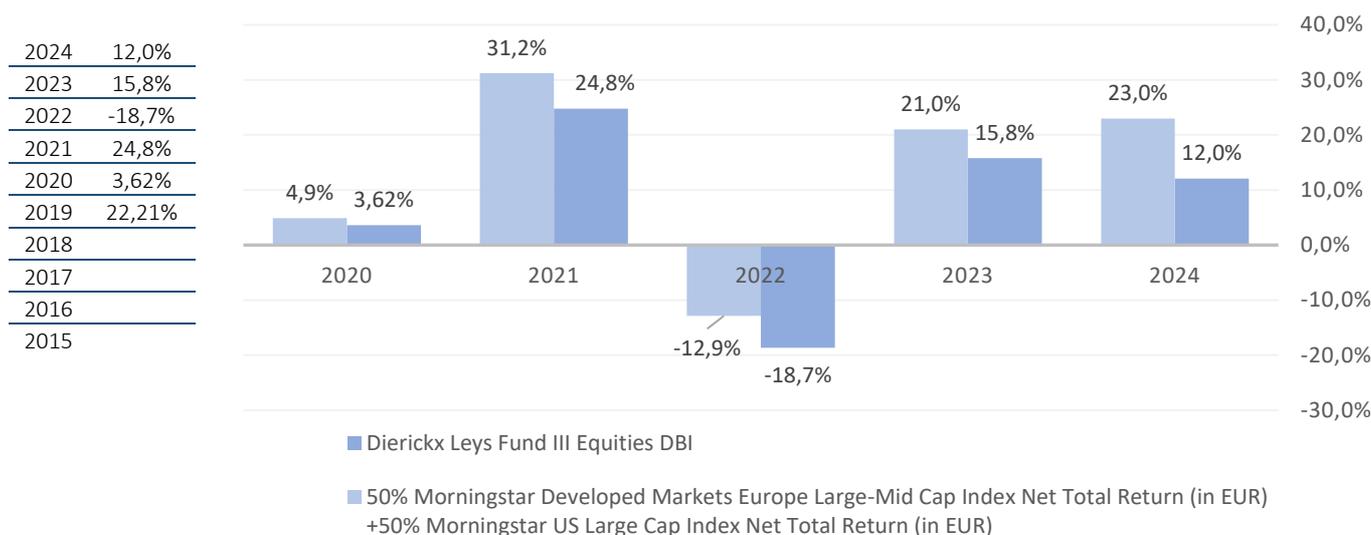
#### Description du compartiment

Le fonds vise à réaliser un accroissement du capital sur un horizon d'investissement minimum recommandé de 7 ans en investissant dans des actions cotées sur des bourses reconnues en Europe et aux États-Unis. Ce faisant, il est garanti que les actionnaires soumis à l'impôt sur les sociétés bénéficient de dividendes déductibles au titre des revenus définitivement taxés. Le fonds se concentre sur les sociétés axées sur la croissance qui sont les leaders de leur segment. La sélection est basée sur une combinaison d'analyse fondamentale et technique. Les actions investies n'ont pas de limitations quant au secteur. Ce sont des actions à forte capitalisation boursière. Ce fonds est géré activement en regard d'un indice de référence. L'indice de référence de ce fonds est composé de 50 % du rendement de Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap (en EUR) et de 50 % du rendement de Morningstar US Large Cap (en EUR). Cet indice est uniquement utilisé pour le calcul de la commission de performance et non pour la composition du portefeuille. La composition du compartiment peut donc s'écarter significativement de cet indice de référence. Les revenus de dividendes du fonds sont réinvestis.

#### Rendement au 28 février 2025

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

#### Performance historique par année calendrier



#### Performances historiques jusqu'au 28 février 2025

Depuis le 01/01/2025 (YTD)	2,94%
3 ans	6,77%
5 ans	8,96%
10 ans	-
Depuis la création	6,31%

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

12,74%

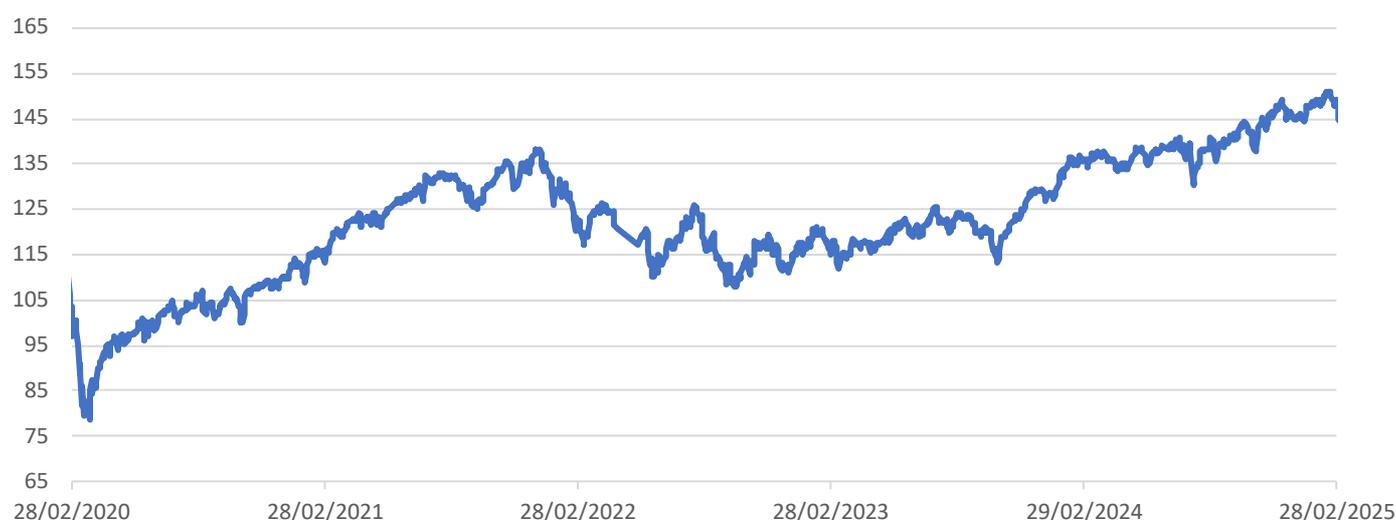
Définition: la mobilité du cours d'un instrument financier ou du marché dans son ensemble. Plus la volatilité est élevée, plus le risque que court l'investisseur est important.

##### Ratio de Sharpe

0,39

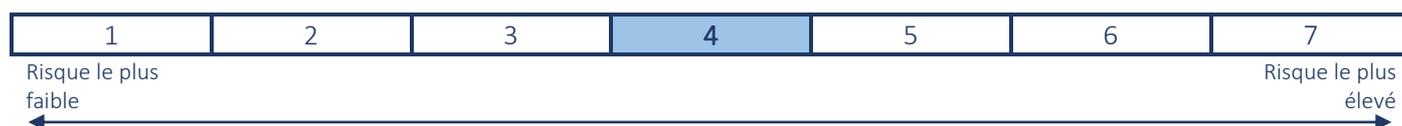
Définition: ce chiffre permet de comparer les résultats des fonds ou de compartiments de fonds. Plus le ratio est élevé, plus il est intéressant, à un certain risque pris, d'obtenir un rendement supplémentaire. Le ratio de Sharpe indique le rendement par rapport au rendement sans risque par unité de 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 se fonde sur l'hypothèse selon laquelle vous conservez le produit pendant 7 an(s). Ce produit n'a pas de date d'échéance.

L'indicateur synthétique de risque est un guide pour le niveau de risque de l'UE, ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre comment la probabilité élevée que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe dotée d'un niveau de risque moyen.

Le risque suivant n'est peut-être pas (suffisamment) reflété par l'indicateur précité :

- **Risque de change** : une part importante du fonds peut être investie en actions exprimés dans une autre devise. Étant donné que ces devises ne sont, en principe, pas couvertes, il est question de risque de change.
- **Risque de durabilité**: un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance dont la survenance peut avoir un effet négatif réel ou potentiel important sur la valeur d'un investissement.

Pour un aperçu complet des risques de ce compartiment, nous vous renvoyons au prospectus

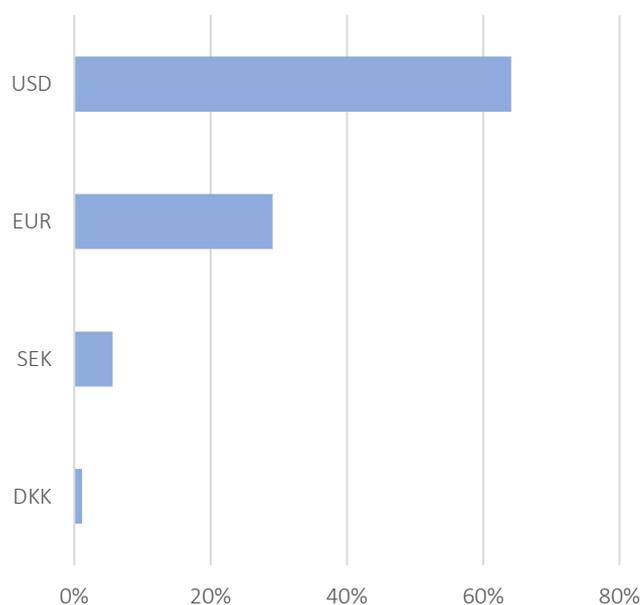
## Autres données clés

Création	23 août 2018	Swing Pricing <sup>3</sup>	Maximum 4%
Échéance	aucune	Souscription/remboursement	tout jour ouvrable belge jusqu'à 17h
Catégorie	actions	Publication des valeurs d'inventaire	De Tijd/l'Echo et dierickxleys.be
Frais d'entrée	maximum 1,0%	Frais de performance	Une commission de performance avec un high watermark <sup>4</sup> est prélevée pour le compartiment. La commission de performance est de 10,00% annuellement sur le résultat positif obtenu au cours de l'exercice qui dépasse positivement le rendement de l'indice de référence. La commission de performance, dès qu'elle devient applicable, est calculée quotidiennement sur l'actif net et incluse dans la VNI, et est payable après chaque exercice clos. Veuillez vous référer au prospectus pour plus d'informations.
Frais de gestion et autres frais administratifs ou de fonctionnement	2,3%		
Coûts de transaction	0,4%		
Souscription minimale	Par unité		
Frais de sortie	0%		

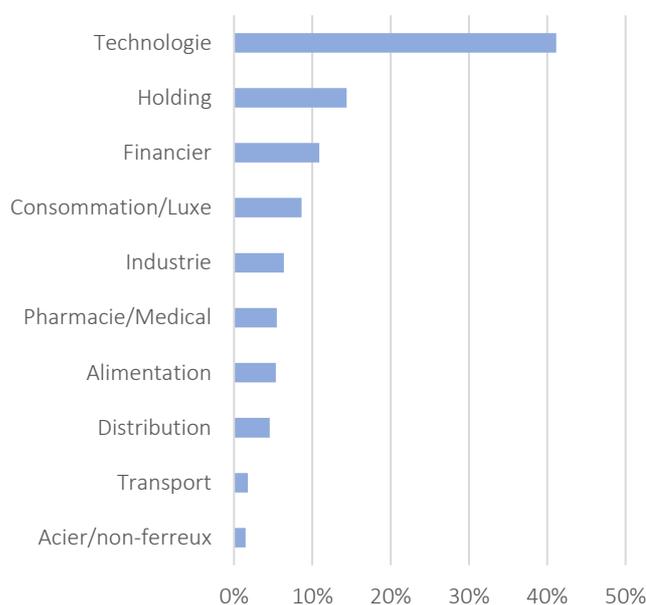
Taxes imposées et applicables à un investisseur moyen non professionnel, personne physique, résidant en Belgique.

	Précompte mobilier	Taxe sur les opérations boursières
Parts de distribution	30% sur les dividendes versés	aucune
Parts de capitalisation	aucune	1,32% à la sortie (maximum 4.000 € par transaction)

Répartition des devises du portefeuille global



Répartition sectorielle du portefeuille d'actions



Commentaires du gestionnaire concernant le mois de février 2025

L'ouragan Trump incite les investisseurs à se mettre à l'abri

Les marchés boursiers européens ont réussi à creuser l'écart avec Wall Street en février. Dans un contexte de forte incertitude et de craintes de stagflation, alimentées 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. Compte tenu du contraste marqué avec les années précédentes, la performance boursière décevante des grands acteurs technologiques a d'autant plus attiré l'attention.

Cette approche « risk-off » (réduction des risques) était la conséquence directe de la fermeté du président américain sur la scène internationale. Ce qui a particulièrement retenu l'attention, c'est l'attitude apparemment pro-Kremlin de Trump lors des « pourparlers de paix » qu'il avait lancés entre l'Ukraine et la Russie, ainsi que l'escalade supplémentaire des guerres commerciales qui, en plus du Canada, du Mexique et de la Chine, touchent désormais le continent européen.

Avec l'entrée en vigueur, début mars, de droits de douane sur les importations en provenance des voisins du nord et du sud des États-Unis, Donald Trump montre également que toute menace n'est pas qu'un bluff tactique dans le contexte des négociations.

Les événements géopolitiques susmentionnés ont entraîné une baisse significative et inattendue de la confiance des consommateurs américains. Les consommateurs freinent leurs dépenses, anticipant d'une part une réduction des dépenses publiques et d'autre part une inflation plus élevée, toutes deux étant des conséquences directes de la politique de Donald Trump.

Les entreprises ont également eu du mal à prendre des décisions concernant leurs projets dans un environnement très incertain, ce qui s'est également reflété dans la forte baisse de l'indice des directeurs d'achat de l'industrie des services aux États-Unis. Compte tenu de la nature inflationniste des droits d'importation, la Réserve fédérale pourrait maintenir ses taux d'intérêt à un niveau stable pendant un certain temps, tandis que la Banque centrale européenne continuera d'assouplir sa politique monétaire. Quoi qu'il en soit, nous restons clairement dans une période volatile.

Le compartiment a enregistré quelques hausses importantes au cours du mois dernier. La meilleure performance a été réalisée par les actions d'Anheuser-Busch Inbev, qui ont progressé d'environ 20,9%. En outre, les actions de Hershey Foods (+15,7%), Coca Cola Co (+12,2%), Berkshire Hathaway Cl B (+9,6%), Moncler (+7,9%), Fortinet (+7,1%), Kbc Ancora (+6,9%), Visa (+6,1%), Novo Nordisk (+6,0%) et Booking Holdings (+5,9%) ont enregistré de fortes hausses.

Quant à la liste des moins bonnes performances, nous constatons que le résultat du compartiment a aussi été tempéré par de nombreuses baisses au cours du mois écoulé. Les actions Alphabet Inc Class C ont enregistré la plus faible performance, avec une baisse d'environ 16,2%. Nous avons également constaté une forte baisse des actions de Salesforce (-12,8%), Unitedhealth Group (-12,4%), Amazon Com (-10,7%), Accenture Plc Class A (-9,5%), Danaher (-6,7%) et Asml Holding (-6,1%). Par ailleurs, la performance du compartiment a été quelque peu freinée par les actions de Schneider Electric (-4,6%), Microsoft (-4,4%) et Veeva Systems -Class A (-3,9%).

Les actions de Copart Inc, Domino's Pizza et Palo Alto Networks ont été ajoutées au portefeuille.

Le compartiment a réalisé un rendement non annualisé de -0,17%.

#### Transactions en février 2025

↑ Acheter	↓ Vendre
COPART INC DOMINO'S PIZZA PALO ALTO NETWORKS	NIHIL

↑ Accumuler	↓ Réduire
NOVO NORDISK NEWMONT CORPORATION	APPLE COMPUTER BANK OF AMERICA CORP. CHECK POINT SOFTW.TECHN. EXOR NV ANHEUSER-BUSCH INBEV UNION PACIFIC CORP BREDERODE INVESTOR AB-B

Inventaire fin février 2025

Compte courant: 6,63% du portefeuille total

Actions: 93,37% du portefeuille total

Secteur	Total du secteur	Nom	ISIN	Devise	Cours	Quantité
Acier/non-ferreux	2,07%	NEWMONT CORPORATION	US6516391066	USD	42,84	2 063
Alimentation	8,51%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	57,64	1 521
		COCA COLA CO	US1912161007	USD	71,21	659
		HERSHEY FOODS	US4278661081	USD	172,71	641
		DOMINO'S PIZZA	US25754A2015	USD	489,71	233
Consommation/Luxe	9,19%	BOOKING HOLDINGS	US09857L1089	USD	5016,01	36
		LVMH	FR0000121014	EUR	694,9	183
		MONCLER	IT0004965148	EUR	66,12	1 150
Distribution	5,01%	AMAZON COM	US0231351067	USD	212,28	809
		COPART INC	US2172041061	USD	54,8	770
Financier	10,28%	MOODY'S CORP	US6153691059	USD	503,94	330
		BANK OF AMERICA CORP.	US0605051046	USD	46,1	1 711
		KBC ANCORA	BE0003867844	EUR	55,7	1 277
		MSCI	US55354G1004	USD	590,51	202
Holding	12,50%	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	US0846707026	USD	513,83	418
		BREDERODE	LU1068091351	EUR	115,2	430
		EXOR NV	NL0012059018	EUR	93,6	1 335
		SOFINA	BE0003717312	EUR	237,4	168
		ACKERMANS VAN HAAREN	BE0003764785	EUR	195,8	164
Industrie	6,21%	INVESTOR AB-B	SE0015811963	SEK	319,75	2 090
		SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	EUR	233,95	670
		OTIS	US68902V1070	USD	99,78	1 021
Pharmacie/Medical	6,43%	DANAHER	US2358511028	USD	207,76	339
		NOVO NORDISK	DK0062498333	DKK	644,5	1 225
		UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	USD	474,96	197
Technologie	38,25%	ALPHABET INC class C	US02079K1079	USD	172,22	910
		CHECK POINT SOFTW.TECHN.	IL0010824113	USD	220,26	317
		CISCO SYSTEMS	US17275R1023	USD	64,11	1 496
		MELEXIS	BE0165385973	EUR	56,95	610
		ADOBE	US00724F1012	USD	438,56	199
		MICROSOFT	US5949181045	USD	396,99	473
		FORTINET	US34959E1091	USD	108,01	1 037
		VISA	US92826C8394	USD	362,71	227
		APPLE COMPUTER	US0378331005	USD	241,84	466
		MASTERCARD	US57636Q1040	USD	576,31	137
		ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	678,6	164
		ACCENTURE PLC CLASS A	IE00B4BNMY34	USD	348,5	334
		ASSA ABLOY AB -B-	SE0007100581	SEK	329,3	4 604
		VEEVA SYSTEMS -CLASS A	US9224751084	USD	224,14	190
Transport	1,56%	PAYCHEX	US7043261079	USD	151,67	500
		SALESFORCE	US79466L3024	USD	297,85	158
		PALO ALTO NETWORKS	US6974351057	USD	190,43	386
		UNION PACIFIC CORP	US9078181081	USD	246,69	269

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

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

<sup>3</sup> Swing Pricing: Un mécanisme permettant au compartiment de compenser les frais de transaction découlant des importantes souscriptions et rachats effectués par les investisseurs entrants et sortants. Grâce à ce mécanisme, les investisseurs existants ne sont plus indirectement responsables des frais de transaction, car ces coûts sont désormais directement ajustés dans la Valeur Nette d'Inventaire (VNI) et supportés par les investisseurs entrants et sortants.

<sup>4</sup> Le high-watermark est la valeur liquidative (VNI) la plus élevée que le compartiment ait jamais atteinte au 31/12 depuis le 31/12/2017. Après une année de pertes par rapport aux exercices précédents, le gestionnaire devra d'abord combler le déficit par rapport à cette valeur la plus élevée avant de pouvoir payer une commission de performance sur la performance excédentaire supérieure à 10% au-dessus du high-water mark.

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

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

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

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