

Jaarverslag per 31 december 2024

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

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	Verslag van de commissaris, erkende revisor	23
1.8	Geglobaliseerde balans	28
1.9	Geglobaliseerde resultatenrekening	30
2	Dierickx Leys Fund I Balance.....	32
2.1	Beheersverslag	32
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
2.1.2	Beursnotering	32
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
2.1.4	Financieel portefeuillebeheer.....	34
2.1.5	Distributeurs.....	34
2.1.6	Benchmark.....	34
2.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	35
2.1.8	Toekomstige beleid	49
2.1.9	Risicoklasse	50
2.1.10	Bestemming van de resultaten	50
2.2	Balans.....	51
2.3	Resultatenrekening	53
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	55
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....	55
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	60
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	61
2.4.4	Rendementscijfers	62
2.4.5	Kosten	65
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	66
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	68
3.1	Beheersverslag	68
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	68
3.1.2	Beursnotering	68
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	68
3.1.4	Financieel portefeuillebeheer.....	70
3.1.5	Distributeurs.....	70
3.1.6	Benchmark.....	71
3.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	71
3.1.8	Toekomstige beleid	72
3.1.9	Risicoklasse	73
3.1.10	Bestemming van de resultaten	73
3.2	Balans.....	74
3.3	Resultatenrekening	76
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	78

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....	78
3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic.....	80
3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	81
3.4.4 Rendementscijfers.....	82
3.4.5 Kosten.....	84
3.4.6 Toelichting bij de financiële staten.....	85
4 Dierickx Leys Fund I Defensive	87
4.1 Beheersverslag.....	87
4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	87
4.1.2 Beursnotering.....	87
4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	87
4.1.4 Financieel portefeuillebeheer.....	89
4.1.5 Distributeurs.....	89
4.1.6 Benchmark.....	89
4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	90
4.1.8 Toekomstig beleid.....	104
4.1.9 Risicoklasse.....	105
4.1.10 Bestemming van de resultaten.....	105
4.2 Balans.....	106
4.3 Resultatenrekening.....	108
4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	110
4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....	110
4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive.....	115
4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	116
4.4.4 Rendementscijfers.....	117
4.4.5 Kosten.....	120
4.4.6 Toelichting bij de financiële staten.....	121
5 Dierickx Leys Fund I Dynamic	122
5.1 Beheersverslag.....	122
5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	122
5.1.2 Beursnotering.....	122
5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	122
5.1.4 Financieel portefeuillebeheer.....	124
5.1.5 Distributeurs.....	124
5.1.6 Benchmark.....	124
5.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	125
5.1.8 Toekomstig beleid.....	139
5.1.9 Risicoklasse.....	140
5.1.10 Bestemming van de resultaten.....	140
5.2 Balans.....	141
5.3 Resultatenrekening.....	143
5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	145
5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....	145
5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic.....	150
5.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	151
5.4.4 Rendementscijfers.....	153
5.4.5 Kosten.....	156
5.4.6 Toelichting bij de financiële staten.....	157

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

Beheervenootschap

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 Vlamincx.

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 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 boekjaar 2024: € 416.824,34 (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 2024 en evaluaties:

In de loop van 2024 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 geschiedt 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 beheervenootschap 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 beheervenootschap 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 3.776,53 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:

<u>Compartment Dierickx Leys Fund I Balance</u>					31/12/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	49,73%	50,25%	154,1198
C	DIS	BE6284670401	49,73%	50,25%	-20,8228
B	KAP	BE6306062926	49,73%	50,25%	-48,0416
B	DIS	BE6306063932	49,73%	50,25%	-57,9637
B1	KAP	BE6306064948	49,73%	50,25%	-18,7410
B1	DIS	BE6306065952	49,73%	50,25%	-56,0651
B2	KAP	BE6306066968	49,73%	50,25%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	49,73%	50,25%	-44,9150
B4	KAP	BE6306068014	49,73%	50,25%	-47,4698
B4	DIS	BE6306069020	49,73%	50,25%	-67,0395
I	KAP	BE6306070036	49,73%	50,25%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	49,73%	50,25%	0,0000

<u>Compartment Dierickx Leys Fund I Systematic</u>					31/12/2024
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					31/12/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	69,94%	69,82%	-17,4443
C	DIS	BE6308271707	69,94%	69,82%	-46,6589
B	KAP	BE6308279783	69,94%	69,82%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	69,94%	69,82%	-48,3019
B1	KAP	BE6308281805	69,94%	69,82%	0,5427
B1	DIS	BE6308282811	69,94%	69,82%	-28,0127
B2	KAP	BE6308294931	69,94%	69,82%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	69,94%	69,82%	-29,6459
B4	KAP	BE6308296951	69,94%	69,82%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	69,94%	69,82%	-34,8694
I	KAP	BE6308298973	69,94%	69,82%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	69,94%	69,82%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic					31/12/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2023	Asset Test boekjaar 2024	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	29,60%	30,18%	-10,7995
C	DIS	BE6308347499	29,60%	30,18%	-18,6210
B	KAP	BE6308348505	29,60%	30,18%	-6,0207
B	DIS	BE6308349511	29,60%	30,18%	-18,9520
B1	KAP	BE6308350527	29,60%	30,18%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	29,60%	30,18%	-19,9862
B2	KAP	BE6308352549	29,60%	30,18%	-7,4377
B2	DIS	BE6308353554	29,60%	30,18%	-21,7217
B4	KAP	BE6308354560	29,60%	30,18%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	29,60%	30,18%	-27,4085
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

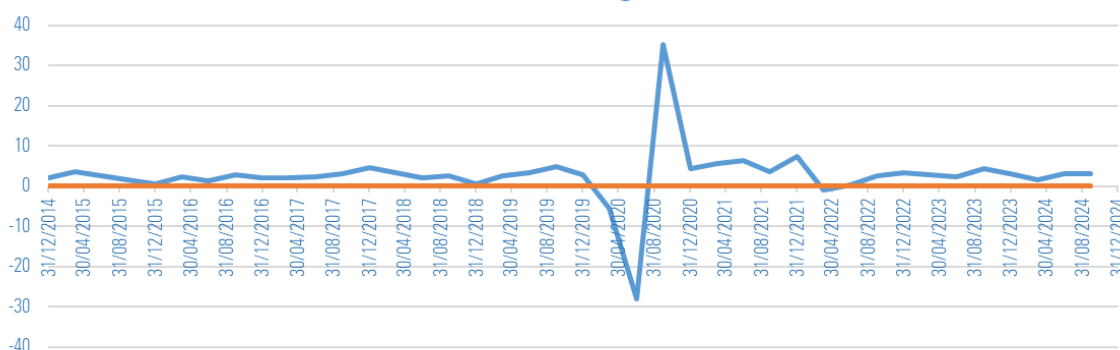
1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

De kortetermijnrente, die in de loop van 2022 en 2023 sterk steeg, belette de Amerikaanse economie niet om verder te groeien. De recessievrees die in 2023 heerste was dus onterecht. De lichte verzwakking van de arbeidsmarkt en de koppige kerninflatie bleken achteraf niet van die aard om de groei onderuit te halen. De groei op jaarbasis (1,6 %) was in het eerste kwartaal dan nog wel de laagste sinds het tweede kwartaal van 2022, maar de groei versnelde tot resp. 3 % en een opwaarts bijgestelde 3,1 % op jaarbasis in het tweede en derde kwartaal. Voor het laatste kwartaal wordt opnieuw "slechts" 1,7 % voorspeld. De groei komt zowel van de privé- als de overheidsconsumptie als van de diensten. De bouwsector heeft duidelijk last van de hoge hypotheekrentes. Ook voor 2025 wordt verder groei verwacht.

Groei BBP Verenigde Staten



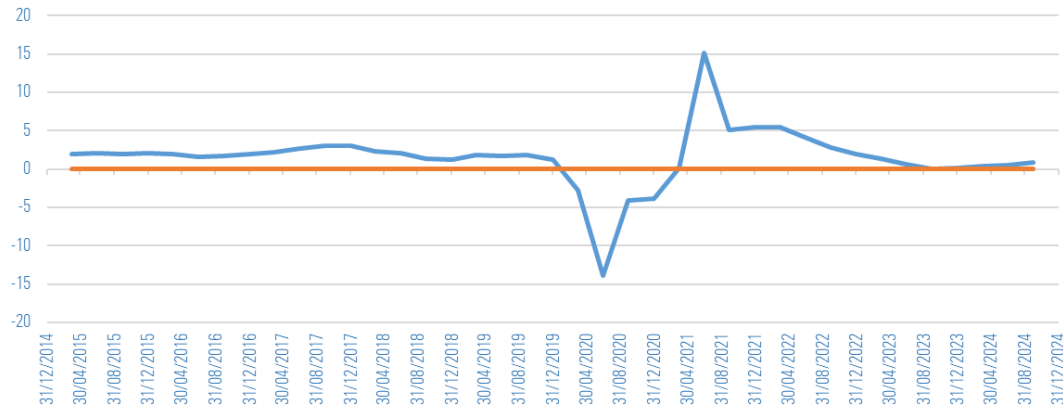
Europa

De Duitse economie, traditioneel de locomotief van de Europese economie, is tot stilstand gekomen. Zowel in 2023 als in 2024 was er een kleine krimp. Duitsland is vooral gekend als producent van investeringsgoederen. Sinds het begin van dit millennium, toen China tot de Wereldhandelsorganisatie toetrad, hadden Duitse bedrijven er een enorme markt bij, met dank aan de investeringsboom in China. De neiging van de Chinese overheid om meer lokale producenten te bevoordelen, de opgelopen energiekosten, mede als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de lage groei in Europa zelf wegen op de Duitse economie.

In Frankrijk is de politieke verdeeldheid zo groot dat dit de overheid verlamt. Een regering vormen is quasi onmogelijk geworden sinds de verkiezingen van afgelopen zomer. Het land heeft dringend nood aan structurele maatregelen om het begrotingstekort, dat tot de hoogste in de eurozone behoort, in te dammen. Met de huidige politieke impasse is dit onmogelijk. De financiële markten nemen het land dan ook meer en meer in het vizier.

Spanje, dat in 2011 nog tot de PIGS-landen behoorde, het acroniem voor de landen die, als gevolg van de vertrouwenscrisis rond de euro, in het vizier van de financiële markten kwamen, was in 2024 de leidende economie in de eurozone. Het land haalde in 2024 een groei van ruim 3 %.

Groei BBP Eurozone



Azië

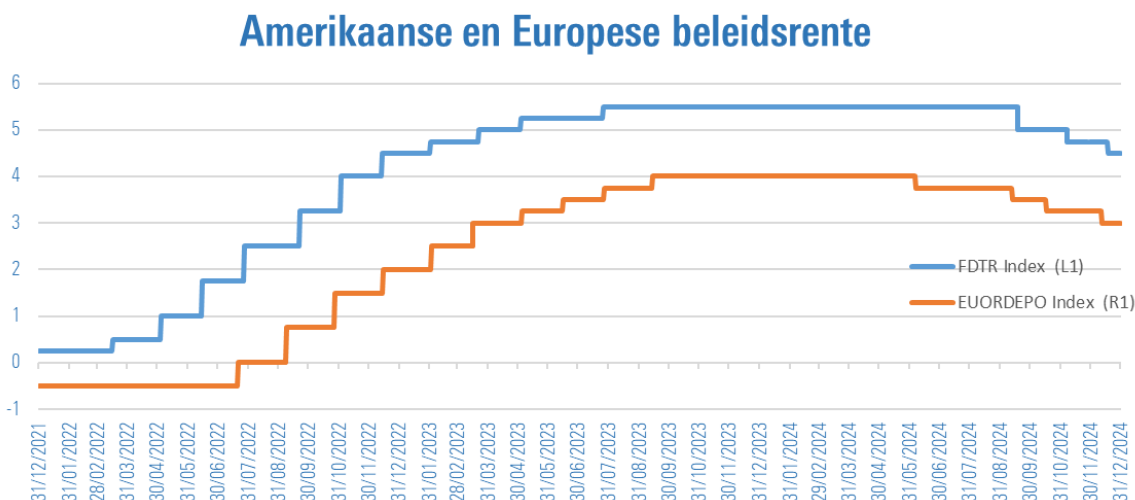
De Chinese groei blijft haperen. In het derde kwartaal vertraagde die tot 4,6 % op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkopen. Het zwakke consumentenvertrouwen is dan weer een gevolg van de onopgeloste vastgoedproblemen. De overheid krijgt geen vat op de vastgoedconglomeraten die ondertussen reuzen op lemen voeten zijn. De vastgoedprijzen dalen reeds meer dan een jaar, zonder uitzicht op beterschap. De uitstaande kredieten van de vastgoedbedrijven dreigen ook het financieel systeem te ondermijnen. Daarbovenop drukt de sluimerende handelsoorlog met de V.S. en Europa op de export. De vergrijzing van de bevolking eist ook zijn tol. In 2023 nam het aantal inwoners van China voor het eerst af. Dit proces zal zich, als gevolg van de één- en tweekindpolitiek van de afgelopen decennia de komende jaren alleen maar doorzetten.

Op het vlak van groei wordt China al enkele jaren overvleugeld door India. Het land legde in 2023 groeicijfers rond 8 % voor. Hoewel de hogere groei de komende jaren kan aanhouden omdat India over een veel jongere bevolking beschikt, viel de groei in de loop van 2024 ook terug tot iets meer dan 5 % op jaarbasis in het derde kwartaal.

MONETAIR BELEID

Het monetair beleid kende een opvallende stabiliteit in de eerste jaarhelft, al werd dat in het begin van het jaar allerm minst verwacht. In het begin van het jaar leefde de verwachting dat de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de rente tot zes maal toe zou verlagen. Die verwachting was een uitvloeisel van de uitspraken van enkele stemgerechtigde leden van de Federal Reserve begin november 2023, die stelden dat er ruimte was voor verlaging, onder andere wegens de gedaalde inflatie en de stijging van de langetermijnrente. Maar het laatste stuk weg van de afname van de inflatie blijkt moeilijker dan de meeste beleggers voor lief hadden genomen. Bij elke nieuwe vergadering van de Federal Reserve werd het tijdstip van een eerste renteverlaging weer een beetje naar achter geschoven. Nochtans stond de groei van de Amerikaanse economie wat onder druk en waren er signalen uit de arbeidsmarkt die op afkoeling van de Amerikaanse economie wezen. De Amerikaanse centrale bankiers lieten zich niet intimideren door de massa en lieten de rente voor wat ze was. Uiteindelijk voerde de Federal Reserve "slechts" drie renteverlagingen door. Als gevolg van de verkiezing van Donald Trump zijn de kansen dat de rente snel verder zal verlaagd worden flink afgenomen. Trump lijkt immers geen werk te maken van een vermindering van het begrotingstekort en maatregelen zoals importheffingen en het uitzetten van illegalen uit de V.S. zijn eerder inflatieverhogend.

In Europa en meer bepaald in de eurozone daalde de inflatie mondjesmaat, maar wel gestaag wat de hoop op een rentedaling deed toenemen. De druk vanuit de publieke opinie om te verlagen werd groter. Tegen het einde van het eerste semester beloofde de voorzitter van de Europese Centrale Bank een renteverlaging. Ondanks het feit dat de Europese inflatie de laatste maanden eerder moeizaam verder terugviel was er geen weg meer terug voor de kopstukken en ging er in Europa, met tegenzin, een kwartje van de rente af. In het najaar volgden nog drie renteverlagingen die deels ook ingegeven zijn door de zwakke economische situatie in kernlanden van de eurozone zoals Duitsland, Frankrijk en Italië.



WISSELMARKTEN

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. Hoe groter het renteverskil tussen de beleidsrente van de ECB en die van de FED, hoe sterker/zwakker de euro zich doorgaans zal verhouden tot de dollar. Het is daarom niet verwonderlijk dat de Amerikaanse dollar in 2024 sterk apprecieerde ten opzichte van de euro. De economische indicatoren bleven in de Verenigde Staten wijzen op een veerkrachtige economie, die de Federal Reserve, wat de versoepeling van het monetaire beleid betreft, zo van voldoende marge voorzag. De verwachting dat het toekomstige bestuur van Trump van inflatoire aard zal zijn, maakt dat de FED-bestuurders wellicht meer geneigd zullen zijn een afwachtende (data-afhankelijk) houding aan te nemen. In Europa liggen de kaarten anders. Reeds meer dan twee jaar wijzen de inkoopmanagerindexen voor de Europese maakindustrie op economische contractie, terwijl het vooruitzicht op eventuele verhogingen van de Amerikaanse handelstarieven verder druk zet op de economische groeiverwachtingen. Het is dan ook waarschijnlijk dat de ECB het huidige ritme van rentedalingen, althans voorlopig, zal aanhouden. De oplopende spread tussen de Amerikaanse en Europese korte- en langetermijnrente stuwde zo dollar verder omhoog ten opzichte van de euro.

Euro in Amerikaanse dollar



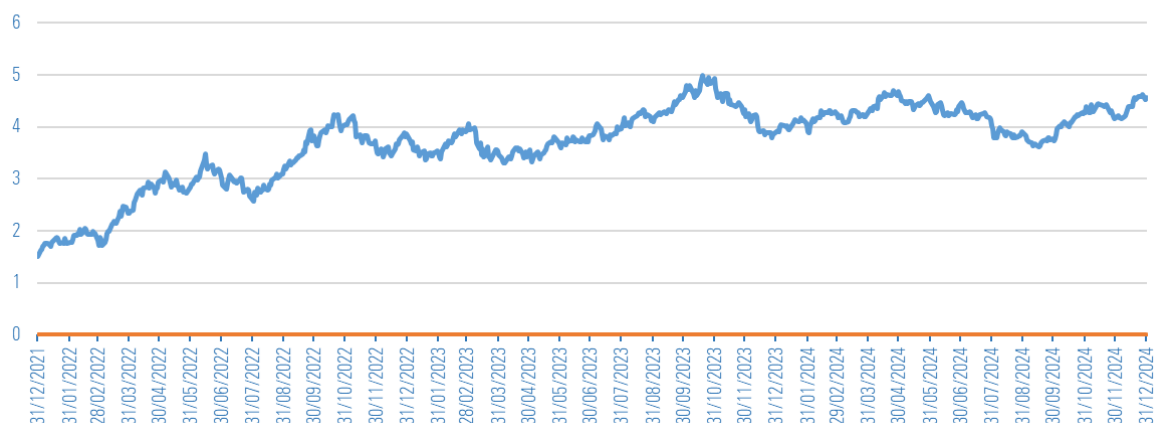
OBLIGATIEMARKTEN

In de laatste maanden van 2023 leidden gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle daling van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, die gepaard ging met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer redenen zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat eventueel nakende renteverlagingen betreft, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft van 2024 hun verwachtingen bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalingen.

Uiteindelijk werd de Amerikaanse beleidsrente in drie keer verlaagd van 5,25 - 5,5% naar 4,25 - 4,5% en liet de ECB, weliswaar in vier keer, de depositorente met eveneens 100 basispunten dalen tot 3%. De inflatie begaf zich immers terug richting het langetermijndoel van 2%, terwijl Europa, en met name diens economische motor Duitsland, nood kreeg aan extra financiële zuurstof. De dreiging voor hogere Amerikaanse handelstarieven na de herverkiezing van Donald Trump gaf de ECB een bijkomende reden om het tempo van de renteverlagingen voorlopig aan te houden, dit naast de andere economische risico's voor het continent: een aanhoudend onstabiel politiek kader in zowel Frankrijk als Duitsland, de oorlog in Oekraïne, de stijgende Europese gasprijs, de zwakke vraag vanuit groeimarkt China...

Op het einde van 2024 sijpelde het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" in de renteverwachtingen van de FED. Uit de befaamde 'dot-plot', die de individuele renteverwachtingen van de verschillende FED-bestuurders weergeeft, kon in december worden opgemaakt dat er voor 2025 nog slechts twee rentedalingen verwacht worden, terwijl er dat in september nog vier waren. De vrees voor een heropflakking van de inflatie deed de langetermijnrente terug oplopen. Zowel in Europa als in de VS normaliseerde de rentecurve, waarbij de langetermijnrente zich terug boven de kortetermijnrente begaf. De Amerikaanse tienjaarsrente eindigde 2024 op een niveau van 4,6% komende van 3,9% op het einde van 2023.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



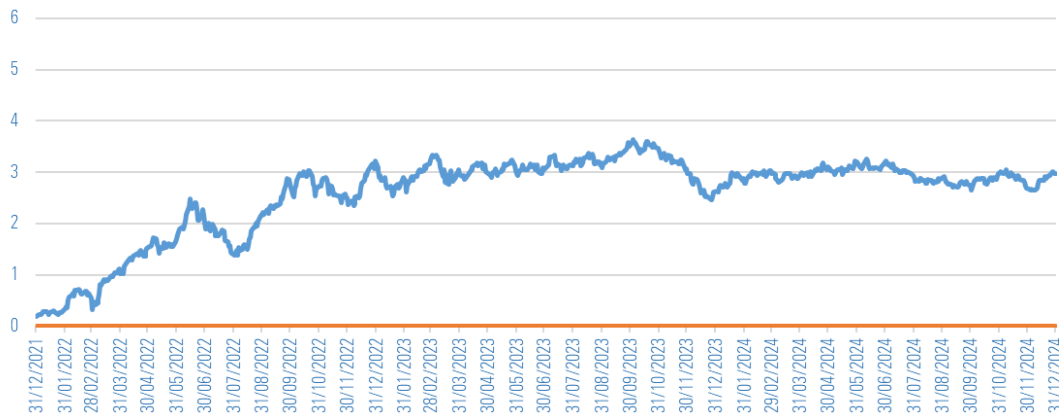
De Duitse tienjaarsrente eindigde 2024 op een niveau van 2,4% komende van ongeveer 2% op het einde van 2023.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



De Belgische 10-jaarsrente steeg van een niveau rond de 2,7% op het einde van 2023 naar een niveau van 3,1% op het einde van 2024.

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten in 2024 vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurswaaier stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes.

Zo waren de, u ondertussen welgekende, 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De geconcentreerde beursuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelden zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & Nvidia, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen dollar, samen goed waren voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index maakten ongeveer 38,6% van het totaal uit, een historisch hoog niveau.

Het verschil tussen de Amerikaanse en de Europese, minder technologie-gedreven, aandelenmarkten bleef dan ook zeer merkbaar. Waar de Stoxx 600 afsloot op een jaarrendement van een matige 5,98% in euro, steeg de S&P 500 door met maar liefst 23,31% in dollar. Het contrast wordt bovendien des te markanter indien de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening genomen wordt.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelen markten bovendien de wind in de zeilen, totdat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED in december. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa eveneens een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

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

	31/12/2024	31/12/2023
1 EUR	0,94008 CHF	0,92887 CHF
	7,45770 DKK	7,45520 DKK
	0,82746 GBP	0,86691 GBP
	11,46000 SEK	11,13750 SEK
	1,03540 USD	1,10390 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 also 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 2024 niet toegepast te worden.

1.7 Verslag van de commissaris, erkende revisor

**Callens
Vandelanotte**

Callens Vandelanotte
Grotesteenweg 214 / 9
B-2600 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.crowglobal.com

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP
DIERICKX LEYS FUND I, OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2024**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund I NV ("de vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund I uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Dierickx Leys Fund I NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Ziektenfondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Lille (F)
Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBANBB33



Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2024 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment van de BEVEK weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -= verlies)
Balance	EUR	358.786.635,62	30.199.678,83
Systematic	EUR	9.286.814,70	704.152,44
Defensive	EUR	81.664.159,08	5.720.434,97
Dynamic	EUR	181.518.005,78	17.234.259,97
TOTAAL	EUR	631.255.615,18	53.858.526,21

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverzorging voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8 leden 1, 2 en 2bis van de Verordening EU 2019/2088 en artikel 6 lid 1 van de Verordening EU 2020/852 zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Ken Snoeks
(Signature)
Datum: 31/03/2025
17:30:37

Callens Vandelanotte
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor – Erkend door de FSMA

1.8 Geglobaliseerde balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
--------------------	--------------------

631.255.615,18	535.237.907,58
0,00	0,00

609.471.304,77	510.810.436,68
207.508.170,12	190.621.061,80
63.770.891,08	51.682.273,26
338.192.243,57	285.529.367,72
	-17.022.266,10

0,00	0,00

-912.632,91	17.766.061,33
833.150,08	17.970.393,93
-1.511.084,88	-116.361,46
-234.698,11	-87.971,14

22.393.185,66	6.564.096,32
22.393.185,66	6.564.096,32

303.757,66	97.313,25
4.840,00	12.883,40
2.672.541,40	2.074.214,91
-2.373.623,74	-1.989.785,06

631.255.615,18	535.237.907,58
574.425.791,12	478.010.461,79
2.971.297,85	1.134.588,60
53.858.526,21	56.092.857,19

0,00	3.352.827,49
	3.352.827,49

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	17.299.735,02
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		17.299.735,02
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		

1.9 Geglobaliseerde resultatenrekening

		31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	52.967.662,69	54.627.474,35
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	3.965.150,51	8.200.934,05
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	2.261.923,54	1.092.193,42
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	33.929.714,83	48.966.121,28
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	-383.581,16	146.441,25
ii.	Termijncontracten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	13.194.454,97	-3.778.215,65
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	9.243.410,44	8.612.382,45
A.	Dividenden	4.415.218,37	4.227.395,97
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4.976.614,81	4.443.248,62
b.	Deposito's en liquide middelen	483.256,04	584.668,89
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-180.618,77	-171.452,86
b.	Van buitenlandse oorsprong	-451.060,01	-471.478,17
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	-8.077.043,79	-6.958.946,68
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-205.263,34	-172.147,30
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-97.045,17	-82.019,60
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-2.828.970,57	-2.660.026,61
Klasse B		-2.672.902,03	-2.166.711,70
Klasse B1		-684.454,65	-564.570,20
Klasse B2		-318.387,75	-228.825,66
Klasse B4		-140.475,73	-128.487,96
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-416.824,34	-359.977,74
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.500,00	-1.500,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-98.303,42	-89.165,31
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-570.560,47	-482.158,92
K.	Andere kosten (-)	-42.356,32	-23.355,68
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.166.366,65	1.653.435,77
SUBTOTAAL II + III + IV		1.166.366,65	1.653.435,77

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	54.134.029,34	56.280.910,12
VI	Belastingen op het resultaat	275.503,13	188.052,93
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	53.858.526,21	56.092.857,19

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	56.829.824,06	57.227.445,79
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	53.858.526,21	56.092.857,19
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.971.297,85	1.134.588,60
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-55.625.632,13	-55.800.170,24
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-1.204.191,93	-1.427.275,55

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 transparantieplichtingen 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 financiële dienstensector ('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.

Eenzijds 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-risicoring 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-risicoring 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 compartiment haalde een return van 9,18 % in 2024. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille gingen erop vooruit.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes.

Zo waren de ondertussen welgekende 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De Europese beurzen bleven wederom ver achter op de Amerikaanse, zeker als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

Dankzij een (min of meer) voldoende daling van de inflatie, oordeelden de data-afhankelijke centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan dat het tijd was voor monetaire versoepeling. Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank lieten hun beleidsrente met 100 basispunten dalen. De hoop op een zachte landing kwam, ging en keerde weer terug.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelenmarkten de wind in de zeilen, tot dat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,6%) als Duitse (2,4%) staatsleningen bevond zich op het einde van het jaar gevoelig hoger dan aan het begin ervan, met een genormaliseerde rentecurve tot gevolg.

De aandelenportefeuille wist, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een positief resultaat te realiseren in 2024.

Met posities in TSMC (+89,9%), Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%, terwijl Check Point Software Technologies 22,2% steeg.

De bankaandelen, met name KBC Groep (+26,9%) en Bank of America (+30,5%), zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl ook Ackermans & Van Haaren een mooie prestatie neerzette (+20%). Daartegenover stonden Exor (-2,2%) en Sofina (-3,1%), die het hoofd net niet boven water wisten te houden vanwege uitdagende eindmarkten.

De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager, terwijl de beurskoers van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2%) en Sonova Holding (+8%) het jaar positief afsloten, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen.

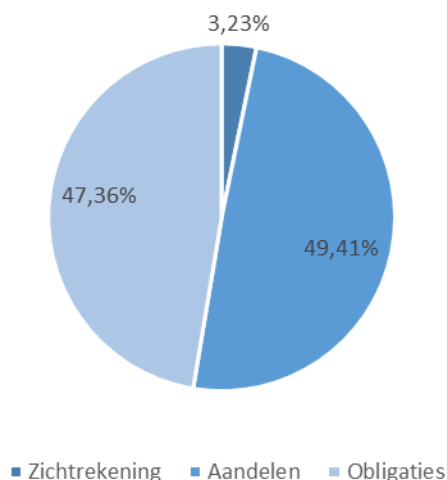
Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%) en Assa Abloy (+12,4%), terwijl Union Pacific (-7,2%), Newmont (-10,1%) AB InBev (-17,4%) en Nestle (-23,2%) achterbleven.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder Aalberts, Barry Callebaut, Solvay en Syensqo vervangen door Copart, Domino's Pizza, Hershey Foods, Otis, Palo alto Networks, Paychex en Salesforce.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar papier rond vijf jaar uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Balance: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte gedurende 2024 dicht bij 50 % te houden. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op afgerond 47 % van het totaal, iets minder dan einde 2023. De cashcomponent uit op 3 %, iets meer dan de 1,5 % van einde 2023 en ligt in lijn met de 2 % 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 50 % 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 2024 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.

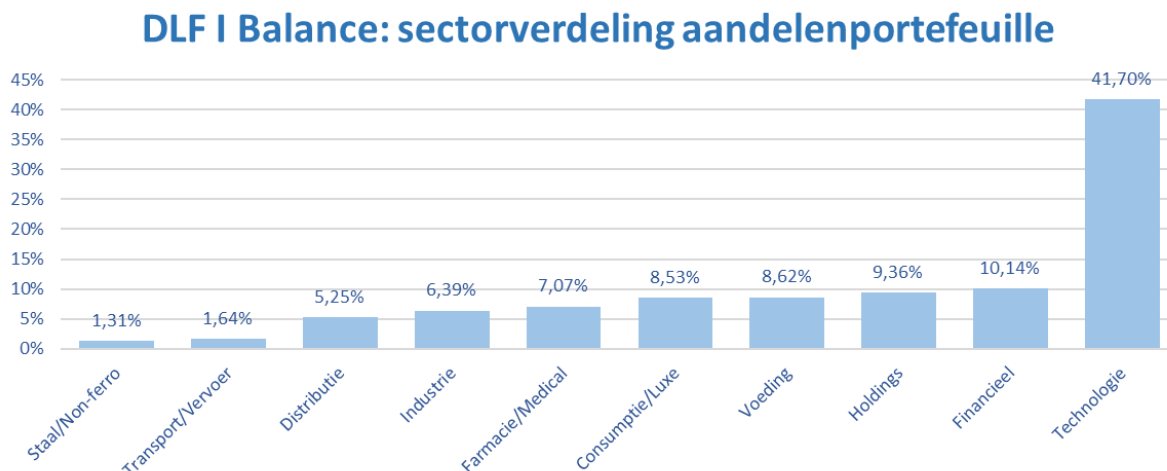
De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

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.



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Het gewicht van de voedingssector nam 3 % toe als gevolg van de opname van Hershey en Domino's Pizza, maar werd afgeremd door de verkoop van Barry Callebaut.

Dit ging ten koste van het gewicht van de gezondheidssector in de portefeuille als gevolg van de verkoop van Eurofins Scientific, Medtronic, gecombineerd met een zwakke prestatie van de sector.

Het gewicht van de holdings nam met 3 % af door de beperkte afbouw van Exor en de zwakkere prestatie van de sector als geheel.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector steeg van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegenereerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- Noord-Amerika snoepgoed: (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'.

Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- Noord-Amerika zoute snacks: (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- Internationale activiteiten: (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
 - Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
 - Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.

- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuileanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groei landen.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afname in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector
2. **Services** (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Domino's Pizza

Domino's Pizza is een wereldwijd bekende keten van pizzeria's, in 1960 in de Verenigde Staten met één enkele vestiging opgericht door de broers Tom en James Monaghan. James ruilde zijn helft van de aandelen in 1961 voor een Volkswagen kever. Tom Monaghan had gedurende vele jaren een groot deel van de aandelen in Domino's, maar in 1998 verkocht hij de 93% van zijn belang in het bedrijf aan Bain Capital, een private equity-firma, voor ongeveer \$1 miljard. In 2004 werd het bedrijf naar de beurs gebracht.

Domino's Pizza is gespecialiseerd in het bereiden en bezorgen van pizza's, maar biedt ook andere gerechten aan zoals pasta's, salades en broodjes. De keten begon als een enkele pizzeria en groeide uit tot een van de grootste pizza-ketens ter wereld. Domino's opereert voornamelijk via een franchisemodel, waarbij de meeste vestigingen in handen zijn van franchisenemers. Er zijn wereldwijd meer dan 20.000 vestigingen verspreid over meer dan 90 landen, maar de Verenigde Staten blijven de grootste markt. Domino's bezit meestal niet zelf het vastgoed waar de vestigingen zich bevinden. Het vastgoed wordt meestal door de franchisenemers gehuurd. Het bedrijf verricht soms wel overnames van kleinere lokale pizzaketens om zo snel uit te breiden. Domino's staat vooral bekend om zijn snelle bezorgservice en het gebruik van technologie, zoals de online besteltool die toelaat de bestelling via de app op te volgen. Domino's Pizza biedt een breed scala aan pizzavarianten en is populair vanwege de betaalbaarheid en het gemak. Er zijn regelmatig commerciële acties. Via het aanbod van extra's zoals saus en extra (soorten) kaas, nagerechten en drank probeert het bedrijf de rendabiliteit te verhogen. Er zijn bij de vestigingen een beperkt aantal zitplaatsen omdat de focus op het meenemen en leveren van pizza's ligt.

Palo Alto Networks

Palo Alto Networks is een cybersecurity bedrijf dat focust op netwerkbeveiliging door middel van next-generation firewalls en SASE, op cloudbeveiliging, security operations, het geven van bedreigingsinformatie en op beveiligingsadvies. Het bedrijf biedt een cybersecurityplatform aan dat de gebruikers, het netwerk, de cloud en eindpunten beschermt. De oplossingen worden ondersteund door artificiële intelligentie en zijn geautomatiseerd. Het bedrijf biedt 3 platformen aan:

1. Strata: netwerkbeveiliging op basis van next-generation firewalls
2. Prisma: cloud security (SASE)

3. Cortex: security operations, beveiliging van de eindpunten, geautomatiseerde beveiliging etc.

Naar omzet is Palo Alto Networks de grootste in zijn sector. Meer dan 64% van de omzet wordt in de Verenigde Staten gegenereerd.

Copart

Copart is een wereldwijde aanbieder van onlineveilingen en marketingdiensten voor beschadigde voertuigen. De operationele activiteiten bevinden zich in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië, de Republiek Ierland, Duitsland, Finland, de Verenigde Arabische Emiraten, Oman, Bahrein en Spanje.

Copart biedt zijn klanten een volledig scala aan diensten aan voor het verwerken en verkopen van (beschadigde) voertuigen, voornamelijk via internetveilingen. Hiervoor heeft het bedrijf specifieke software ontwikkeld genaamd 'Virtual Bidding Third Generation' internetveilingstechnologie (VB3). De voertuigverkopers bestaan voornamelijk uit verzekeringsmaatschappijen (+/- 80% van de totale omzet), maar omvatten ook banken, financieringsmaatschappijen, wagenparkbeheerders, dealers, autoverhuurbedrijven en particulieren.

De voertuigen worden voornamelijk verkocht aan erkende demontagebedrijven, reparateurs, autoherstellers, dealers van gebruikte (tweedehands) voertuigen, exporteurs (ontwikkelingslanden) en particulieren.

Het merendeel van de voertuigen die namens verzekeringsmaatschappijen worden verkocht zijn ofwel beschadigde voertuigen die als totaal verlies (= 'total loss') worden beschouwd, ofwel 'niet economisch herstelbaar' door de verzekeringsmaatschappijen. In andere gevallen gaat het om teruggevonden gestolen voertuigen waarvoor reeds een verzekeringsafrekening met de voertuigeigenaar is gemaakt. Copart biedt de voertuigverkopers een volledig assortiment aan diensten om het volledige autoverkoopproces te faciliteren, de administratieve en verwerkingskosten te minimaliseren en de uiteindelijke verkoopprijs via het online veilingproces te maximaliseren.

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%

- West Europa : 28%
- Noord Amerika : 23%
- Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar, onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (bv. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Aalberts

Aalberts is een industriële technologiegroep met volgende kernactiviteiten:

- Installation Technology: betreft het ontwerpen en produceren van leidingen en (kunststof-)connectiesystemen voor de aanvoer van water of gas voor verwarming, of koeling, of drinkwater, sprinklersystemen e.d.m. in residentiële woningen, commerciële of industriële panden of installaties.
- Material Technology: omvat het behandelen van materialen d.m.v. hitte- of oppervlaktebehandeling, voor de luchtvaart of energie-industrie (vb. zeer duurzame coatings voor turbines, vleugels en landingsgestellen).
- Climate Technology: betreft het ontwikkelen en produceren van volledige controlesystemen voor water of lucht voor verwarming, afkoeling en ventilatie, zowel voor residentiële als commerciële gebouwen.
- Industrial Technology: omvat het ontwerp en de productie van op maat gemaakte oplossingen, materialen en onderdelen om gassen en vloeistoffen onder dikwijls moeilijke omgevingsfactoren (zeer hoge druk of temperaturen) te regelen.

Ongeveer 59% van de omzet wordt gerealiseerd in Europa, 25% in de V.S., 11% in Oost-Europa en Rusland en 5% in overige landen.

Het bedrijf werd opgericht door Jan Aalberts. In het verleden is het bedrijf fors gegroeid door buy-and build acquisities waarbij steeds cross selling kon worden toegepast zodat elke acquisitie in een mum van tijd rendabel was.

Medtronic

Oorspronkelijk was Medtronic een producent van pacemakers, maar gaandeweg werd de focus vnl. door acquisities uitgebreid. Vandaag is het bedrijf wereldwijd de grootste producent van allerlei medische toestellen en instrumenten. De belangrijkste divisies zijn :

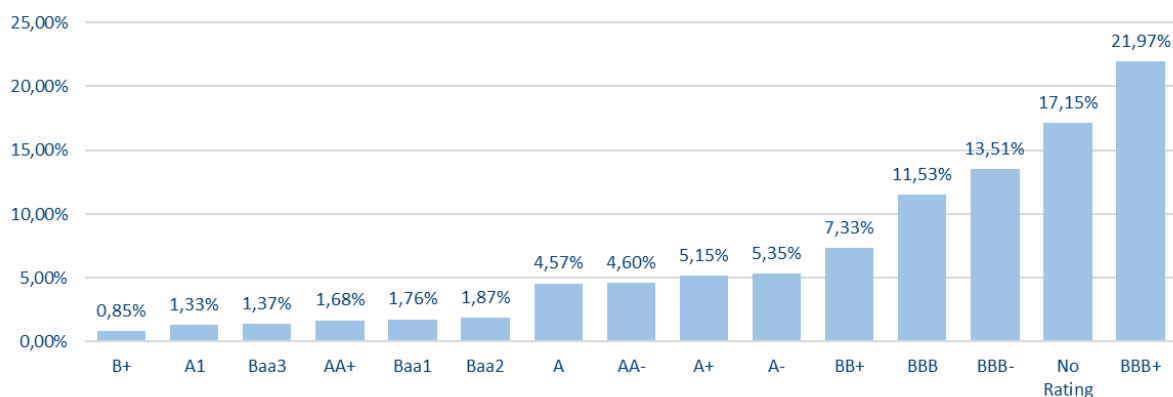
- Cardiovascular: toestellen m.b.t. hartritmestoornissen: defibrillatoren en pacemakers, hartmonitoren,... Toestellen m.b.t. hart & bloedvaten: stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes),...
- Medical Surgical: chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal m.b.t. de ademhaling, het maag-darmstelsel en de nierfunctie.
- Neuroscience: o.a. ruggengraat: implantaten en instrumenten.
- Diabetes : o.a. diabetesproducten (vb. insulinepompjes), speciale instrumenten en toestellen.

Medtronic realiseert ca. de helft van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

Het van oorsprong Amerikaanse bedrijf heeft zijn hoofdzetel voor fiscale redenen in Ierland.

Obligatieportefeuille

DLF I Balance: obligatieportefeuille verdeling rating



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.

75 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is beduidend meer dan de 66 % van einde 2023.

17 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 25 % in december 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globa overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,26 jaar op het einde van 2023 naar 2,09 jaar op het einde van 2024. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,76 % einde 2023 naar 3,12 % op het einde van het jaar. 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 2024 is de 'spread' licht dalend.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over 2024.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

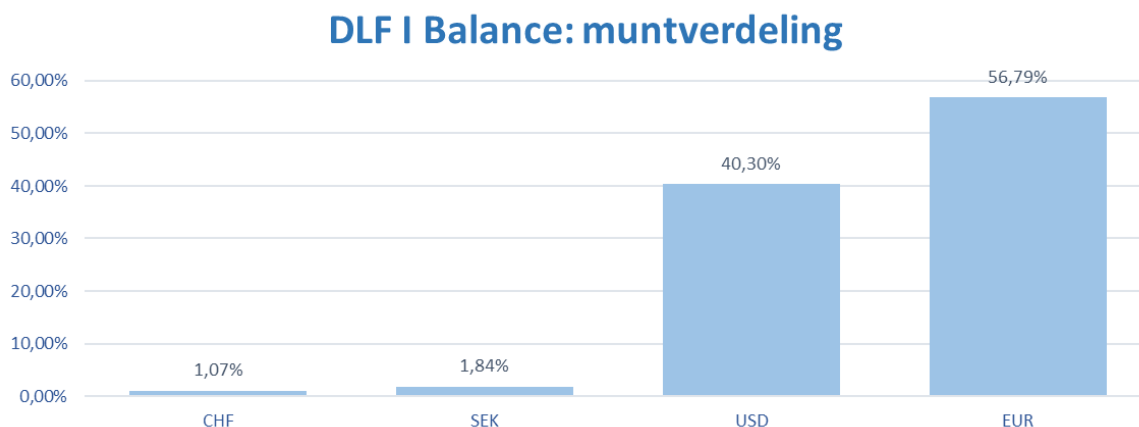
- € Elis 3.4.2019-2028 1,625 %
- € Corning 15.5.2023-2026 3,875 %
- € Wienerberger 4.10.2023-2028 4,875 %
- € SSE 6.9.2017-2025 0,875 %
- € PVH 2017-2027 3,125 %
- € Booking Holdings 15.11.2022-2026 4 %
- € Metlen Energy & Metals 17.10.2024-2029 4 %
- € CapGemini 18.4.2018-2028 1,75 %
- € Abbott Ireland Fin. 27.9.2018-2026 1,5 %
- € Richemont 26.3.2018-2030 1,5 %
- € Carlsberg Brew. 30.6.2020-2027 0,375 %
- € Anheuser-Busch 17.3.2016-2028 2 %
- € Colgate-Palmolive 10.11.2021-2029 0,3 %
- € Caterpillar 3.9.2024-2027 3,023 %
- € Alfa Laval 18.2.2022-2026 0,875 %
- € Smurfit Kappa 22.9.2021-2029 0,5 %
- € Accor 4.2.2019-2026 1,75 % - 3 %
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- € Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- € Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Danaher 30.9.2020-2026 2,1 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € ESM 16.12.2020-2024 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Vivendi 11.12.2019-2028 1,125 %: vervroegd terugbetaald wegens opsplitsing groep
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 15.1.2018-2026 2,875 %: vervroegd terugbetaald
- € Keysight Technologies 30.10.2015-2024 4,55 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Atenor 23.10.2020-2024 3,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € CapGemini 18.10.2018-2024 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Mytilineos 1.12.2019-2024 2,5 %: vervroegd terugbetaald
- € KfW 4.10.2017-2024 0,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Priceline 23.9.2014-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € DSV 20.9.2017-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 1.2.2015-2025 2,75 %: vervroegd terugbetaald

- € Rheinland-Pfalz 5.8.2020-2024 0,01 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %: verkoop wegens twijfels over kwaliteit boekhouding
- € DS Smith 26.7.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € VGP 6.7.2017-2024 3,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elia Systems 27.5.2015-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € PVH Corp 20.5.2016-15.7.2024 3,625 %: vervroegd terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Sixt 21.2.2018-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 40 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 29 % van einde 2023. De aandelenportefeuille is voor 74 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt is en de obligatieportefeuille voor 5 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt is.

57 % van de portefeuille is in euro belegd.

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 uitredingen 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.

2.1.10 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2024 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 3,55 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 8,26 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 14,39 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 20,63 €.

Aan de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C wordt geen dividend uitgekeerd wegens een negatief bedrag van daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van deze aandelenklassen. Voor de klasse 'I' wordt er geen dividend uitgekeerd omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2024.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

2.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - j. Op deviezen
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
358.786.635,62	315.073.183,39
0,00	0,00
346.726.744,37	299.130.421,54
128.469.588,34	118.982.780,46
40.307.592,32	33.213.759,65
177.949.563,71	158.101.929,03
	-11.168.047,60
0,00	0,00
190.484,17	11.406.112,39
664.432,30	11.485.728,15
-339.737,66	-27.766,91
-134.210,47	-51.848,85
11.626.633,99	4.472.094,93
11.626.633,99	4.472.094,93
242.773,09	64.554,53
1.210,00	3.220,85
1.653.569,11	1.286.981,49
-1.412.006,02	-1.225.647,81
358.786.635,62	315.073.183,39
327.835.895,87	282.713.255,51
751.060,92	727.194,93
0,00	0,00
30.199.678,83	31.632.732,95

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	2.321.633,29
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		2.321.633,29
	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	11.351.548,30
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		11.351.548,30
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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - ii. Termijncontracten
 - b. Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten (+/-)
 - a. Effecten en geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intresten ingevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse C
 - Klasse B
 - Klasse B1
 - Klasse B2
 - Klasse B4
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
- J. Taksen
 - Klasse C, B, B1, B2, B4
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
29.904.292,20	31.144.398,69
2.407.351,24	5.092.376,18
1.456.973,83	682.538,28
19.059.288,60	27.418.054,42
-251.661,71	94.936,66
7.232.340,24	-2.143.506,85
5.353.750,76	4.926.309,82
2.295.958,54	2.150.987,75
3.105.199,39	2.711.276,80
288.220,42	405.476,81
-96.602,60	-95.420,94
-239.024,99	-246.010,60
0,00	0,00
-4.900.329,26	-4.327.805,44
-96.175,16	-94.190,25
-64.361,22	-55.591,47
-2.227.313,08	-2.112.477,43
-1.291.990,87	-1.022.471,86
-365.009,26	-325.636,26
-144.909,51	-97.619,28
-103.201,53	-92.167,32
-234.952,77	-205.048,01
-375,00	-375,00
-28.076,47	-24.269,63
-323.685,23	-283.879,78
-20.279,16	-14.079,15
453.421,50	598.504,38
453.421,50	598.504,38

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	30.357.713,70	31.742.903,07
VI	Belastingen op het resultaat	158.034,87	110.170,12
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	30.199.678,83	31.632.732,95

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	30.950.739,75	32.359.927,88
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	30.199.678,83	31.632.732,95
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	751.060,92	727.194,93
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-30.476.583,59	-31.855.457,26
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-474.156,16	-504.470,62

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

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						
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.335	EUR	190,50	1.397.317,50	0,40%	0,39%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	79.665	EUR	48,25	3.843.836,25	1,11%	1,07%
KBC GROUP NV	37.362	EUR	74,54	2.784.963,48	0,80%	0,78%
SOFINA	7.562	EUR	218,40	1.651.540,80	0,48%	0,46%
			Totaal	9.677.658,03	2,79%	2,70%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	28.021	DKK	624,20	2.345.322,04	0,68%	0,65%
			Totaal	2.345.322,04	0,68%	0,65%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.213	EUR	635,50	5.219.361,50	1,51%	1,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.099	EUR	240,90	7.250.849,10	2,09%	2,02%
			Totaal	12.470.210,60	3,60%	3,48%
Italië						
MONCLER SPA	43.310	EUR	50,98	2.207.943,80	0,64%	0,62%
			Totaal	2.207.943,80	0,64%	0,62%
Nederland						
ASML HOLDING NV	7.143	EUR	678,70	4.847.954,10	1,40%	1,35%
EXOR NV	60.814	EUR	88,55	5.385.079,70	1,55%	1,50%
			Totaal	10.233.033,80	2,95%	2,85%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	32.062	USD	197,49	6.115.437,88	1,76%	1,70%
			Totaal	6.115.437,88	1,76%	1,70%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	14.986	USD	351,79	5.091.679,49	1,47%	1,42%
ADOBE INC	8.373	USD	444,68	3.596.006,99	1,04%	1,00%
ALPHABET INC-CL C	40.867	USD	190,44	7.516.623,03	2,17%	2,10%
AMAZON.COM INC	36.314	USD	219,39	7.694.541,68	2,22%	2,14%
APPLE INC	23.460	USD	250,42	5.673.993,82	1,64%	1,58%
BANK OF AMERICA CORP	75.778	USD	43,95	3.216.576,30	0,93%	0,90%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	18.749	USD	453,28	8.207.984,08	2,37%	2,29%
BOOKING HOLDINGS INC	1.614	USD	4.968,42	7.744.861,77	2,23%	2,16%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	14.336	USD	186,70	2.585.021,44	0,75%	0,72%
CISCO SYSTEMS INC	67.198	USD	59,20	3.842.110,88	1,11%	1,07%
COCA-COLA CO/THE	28.702	USD	62,26	1.725.890,01	0,50%	0,48%
COPART INC	29.777	USD	57,39	1.650.475,21	0,48%	0,46%
DANAHER CORP	14.130	USD	229,55	3.132.645,84	0,90%	0,87%
DOMINO'S PIZZA INC	9.946	USD	419,76	4.032.193,32	1,16%	1,12%
FORTINET INC	46.560	USD	94,48	4.248.588,76	1,23%	1,18%
HERSHEY CO/THE	28.817	USD	169,35	4.713.307,85	1,36%	1,31%
MASTERCARD INC - A	6.161	USD	526,57	3.133.279,67	0,90%	0,87%
MICROSOFT CORP	21.248	USD	421,50	8.649.828,09	2,49%	2,41%
MOODY'S CORP	14.815	USD	473,37	6.773.205,09	1,95%	1,89%
MSCI	9.089	USD	600,01	5.267.037,76	1,52%	1,47%
NEWMONT CORP	64.733	USD	37,22	2.326.986,92	0,67%	0,65%
OTIS WORLDWIDE CORP	45.854	USD	92,61	4.101.351,11	1,18%	1,14%
PALO ALTO NETWORKS INC	16.496	USD	181,96	2.898.987,99	0,84%	0,81%
PAYCHEX INC	22.492	USD	140,15	3.044.479,24	0,88%	0,85%
SALESFORCE INC	7.102	USD	334,33	2.293.231,27	0,66%	0,64%

UNION PACIFIC CORP	13.281	USD	228,04	2.925.052,39	0,84%	0,82%
UNITEDHEALTH GROUP INC	8.846	USD	505,86	4.321.844,27	1,25%	1,20%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	8.346	USD	210,25	1.694.752,27	0,49%	0,47%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.190	USD	316,04	3.110.341,51	0,90%	0,87%
			Totaal	125.212.878,05	36,11%	34,90%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	206.810	SEK	326,80	5.897.513,79	1,70%	1,64%
			Totaal	5.897.513,79	1,70%	1,64%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	12.798	CHF	74,88	1.019.396,48	0,29%	0,28%
SONOVA HOLDING AG-REG	8.789	CHF	296,30	2.770.169,24	0,80%	0,77%
			Totaal	3.789.565,72	1,09%	1,06%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				177.949.563,71	51,32%	49,60%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	93,8920%	1.502.272,00	0,43%	0,42%
			Totaal	1.502.272,00	0,43%	0,42%
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	1.700.000	EUR	98,3450%	1.671.865,00	0,48%	0,47%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	82,7040%	330.816,00	0,10%	0,09%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	91,4420%	1.005.862,00	0,29%	0,28%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	95,0260%	665.182,00	0,19%	0,19%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,7250%	97.725,00	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	98,2910%	393.164,00	0,11%	0,11%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8690%	403.476,00	0,12%	0,11%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	102,1220%	1.378.647,00	0,40%	0,38%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	92,7850%	927.850,00	0,27%	0,26%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	86,5730%	1.125.449,00	0,32%	0,31%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	95,6810%	191.362,00	0,06%	0,05%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	84,4000%	844.000,00	0,24%	0,24%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	92,0300%	828.270,00	0,24%	0,23%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	2.000.000	EUR	90,0480%	1.800.960,00	0,52%	0,50%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	1.700.000	EUR	93,2390%	1.585.063,00	0,46%	0,44%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	800.000	EUR	91,2110%	729.688,00	0,21%	0,20%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	99,1740%	991.740,00	0,29%	0,28%
			Totaal	14.971.119,00	4,32%	4,17%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	98,7150%	1.678.155,00	0,48%	0,47%
			Totaal	1.678.155,00	0,48%	0,47%
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	1.700.000	EUR	94,4090%	1.604.953,00	0,46%	0,45%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	400.000	EUR	95,2270%	380.908,00	0,11%	0,11%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	1.700.000	EUR	94,2740%	1.602.658,00	0,46%	0,45%
			Totaal	3.588.519,00	1,03%	1,00%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	99,3870%	1.391.418,00	0,40%	0,39%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	97,5920%	1.366.288,00	0,39%	0,38%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	106,2390%	1.487.346,00	0,43%	0,41%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	94,0570%	1.504.912,00	0,43%	0,42%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	96,8610%	1.452.915,00	0,42%	0,40%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	94,5250%	1.323.350,00	0,38%	0,37%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	99,3140%	1.489.710,00	0,43%	0,42%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1.700.000	EUR	86,9930%	1.478.881,00	0,43%	0,41%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	99,3270%	1.390.578,00	0,40%	0,39%
			Totaal	12.885.398,00	3,72%	3,59%

Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1.500.000	EUR	102,3370%	1.535.055,00	0,44%	0,43%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	99,5510%	1.393.714,00	0,40%	0,39%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	92,6750%	834.075,00	0,24%	0,23%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	97,7420%	1.270.646,00	0,37%	0,35%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	97,0890%	1.456.335,00	0,42%	0,41%
Totaal				6.489.825,00	1,87%	1,81%
Frankrijk						
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	1.700.000	EUR	98,8090%	1.679.753,00	0,48%	0,47%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	1.700.000	EUR	96,7990%	1.645.583,00	0,47%	0,46%
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	1.700.000	EUR	94,9400%	1.613.980,00	0,47%	0,45%
IMERY SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	1.700.000	EUR	97,1050%	1.650.785,00	0,48%	0,46%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	95,8750%	862.875,00	0,25%	0,24%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	1.700.000	EUR	95,6600%	1.626.220,00	0,47%	0,45%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800.000	EUR	83,7230%	669.784,00	0,19%	0,19%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	99,1450%	1.487.175,00	0,43%	0,41%
Totaal				11.236.155,00	3,24%	3,13%
Griekenland						
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	1.700.000	EUR	101,7410%	1.729.597,00	0,50%	0,48%
Totaal				1.729.597,00	0,50%	0,48%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	97,1500%	1.360.100,00	0,39%	0,38%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	98,2470%	1.571.952,00	0,45%	0,44%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	98,1040%	1.373.456,00	0,40%	0,38%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	99,3260%	1.191.912,00	0,34%	0,33%
Totaal				5.497.420,00	1,59%	1,53%
Ierland						
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	1.700.000	EUR	98,2280%	1.669.876,00	0,48%	0,47%
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	1.500.000	EUR	89,3020%	1.339.530,00	0,39%	0,37%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	96,9120%	290.736,00	0,08%	0,08%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.600.000	EUR	97,6540%	1.562.464,00	0,45%	0,44%
Totaal				4.862.606,00	1,40%	1,36%
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	1.700.000	EUR	95,3840%	1.621.528,00	0,47%	0,45%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	1.500.000	EUR	103,4540%	1.551.810,00	0,45%	0,43%
Totaal				3.173.338,00	0,92%	0,88%
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	1.700.000	EUR	96,0450%	1.632.765,00	0,47%	0,46%
Totaal				1.632.765,00	0,47%	0,46%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.600.000	EUR	96,6610%	1.546.576,00	0,45%	0,43%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	97,6700%	1.465.050,00	0,42%	0,41%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	96,5090%	1.592.398,50	0,46%	0,44%
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	1.700.000	EUR	93,1890%	1.584.213,00	0,46%	0,44%
Totaal				6.188.237,50	1,78%	1,72%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	92,1240%	1.381.860,00	0,40%	0,39%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	96,6450%	1.159.740,00	0,33%	0,32%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	90,9780%	1.091.736,00	0,31%	0,30%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	89,8220%	1.347.330,00	0,39%	0,38%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	1.700.000	EUR	97,1060%	1.650.802,00	0,48%	0,46%
Totaal				6.631.468,00	1,91%	1,85%
Oostenrijk						
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	1.700.000	EUR	97,4940%	1.657.398,00	0,48%	0,46%
WIENERBERGER AG (EUR) 4,875% 23-28 04.10	1.700.000	EUR	105,0270%	1.785.459,00	0,51%	0,50%
Totaal				3.442.857,00	0,99%	0,96%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	92,9150%	1.672.470,00	0,48%	0,47%

			Totaal	1.672.470,00	0,48%	0,47%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	99,5720%	1.394.008,00	0,40%	0,39%
			Totaal	1.394.008,00	0,40%	0,39%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	83,0840%	1.412.283,56	0,41%	0,39%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	96,0820%	1.438.353,29	0,41%	0,40%
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	1.700.000	EUR	102,9070%	1.749.419,00	0,50%	0,49%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	2.100.000	EUR	102,3450%	2.149.245,00	0,62%	0,60%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	85,9280%	1.546.704,00	0,45%	0,43%
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	1.700.000	EUR	100,9140%	1.715.538,00	0,49%	0,48%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	97,1040%	1.553.664,00	0,45%	0,43%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	1.700.000	EUR	89,4940%	1.521.398,00	0,44%	0,42%
CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	1.700.000	EUR	101,2530%	1.721.301,00	0,50%	0,48%
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	500.000	EUR	99,0560%	495.280,00	0,14%	0,14%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	97,9410%	1.175.292,00	0,34%	0,33%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	94,4990%	1.228.487,00	0,35%	0,34%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	97,6430%	1.320.264,63	0,38%	0,37%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	97,1800%	1.457.700,00	0,42%	0,41%
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	1.700.000	EUR	100,9060%	1.715.402,00	0,49%	0,48%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	97,7030%	1.556.982,33	0,45%	0,43%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	98,2340%	1.571.744,00	0,45%	0,44%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	100,0480%	1.449.410,86	0,42%	0,40%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	95,1150%	1.426.725,00	0,41%	0,40%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	1.700.000	EUR	102,0760%	1.735.292,00	0,50%	0,48%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.875.000	USD	90,6450%	1.641.485,17	0,47%	0,46%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	1.700.000	EUR	99,6820%	1.694.594,00	0,49%	0,47%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.700.000	EUR	97,4530%	1.656.701,00	0,48%	0,46%
			Totaal	34.933.265,84	10,08%	9,74%
Zweden						
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	1.700.000	EUR	97,8110%	1.662.787,00	0,48%	0,46%
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	1.700.000	EUR	97,8340%	1.663.178,00	0,48%	0,46%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	90,7860%	1.634.148,00	0,47%	0,46%
			Totaal	4.960.113,00	1,43%	1,38%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				128.469.588,34	37,05%	35,81%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	99,2280%	1.289.964,00	0,37%	0,36%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	99,5380%	597.228,00	0,17%	0,17%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	95,1670%	380.668,00	0,11%	0,11%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	99,7290%	698.103,00	0,20%	0,19%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	1.600.000	EUR	97,4780%	1.559.648,00	0,45%	0,43%
			Totaal	4.525.611,00	1,31%	1,26%
Duitsland						
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	99,5940%	1.720.984,32	0,50%	0,48%
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	99,1940%	1.091.134,00	0,31%	0,30%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.600.000	EUR	98,2640%	1.572.224,00	0,45%	0,44%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	1.500.000	EUR	99,6040%	1.494.060,00	0,43%	0,42%
			Totaal	5.878.402,32	1,70%	1,64%
Finland						
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	99,6990%	1.495.485,00	0,43%	0,42%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	1.700.000	EUR	99,5270%	1.691.959,00	0,49%	0,47%
			Totaal	3.187.444,00	0,92%	0,89%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	1.600.000	EUR	99,9090%	1.598.544,00	0,46%	0,45%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	99,5620%	1.493.430,00	0,43%	0,42%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	96,7100%	1.450.650,00	0,42%	0,40%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	99,4330%	1.491.495,00	0,43%	0,42%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1.500.000	EUR	100,5480%	1.508.220,00	0,43%	0,42%

			Totaal	7.542.339,00	2,18%	2,10%
Groot-Brittannië						
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	1.700.000	EUR	99,2870%	1.687.879,00	0,49%	0,47%
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	1.700.000	EUR	98,8290%	1.680.093,00	0,48%	0,47%
			Totaal	3.367.972,00	0,97%	0,94%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	99,6310%	1.095.941,00	0,32%	0,31%
			Totaal	1.095.941,00	0,32%	0,31%
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	98,8440%	1.581.504,00	0,46%	0,44%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	98,7320%	1.579.712,00	0,46%	0,44%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	99,8480%	199.696,00	0,06%	0,06%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	99,3580%	1.192.296,00	0,34%	0,33%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	99,7320%	1.894.908,00	0,55%	0,53%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	1.700.000	EUR	100,6430%	1.710.931,00	0,49%	0,48%
			Totaal	8.159.047,00	2,35%	2,27%
Verenigde Staten van Amerika						
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	98,8700%	1.186.440,00	0,34%	0,33%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	99,6830%	1.495.245,00	0,43%	0,42%
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	1.700.000	EUR	99,4970%	1.691.449,00	0,49%	0,47%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	99,1010%	1.189.212,00	0,34%	0,33%
			Totaal	5.562.346,00	1,60%	1,55%
Zweden						
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	98,8490%	988.490,00	0,29%	0,28%
			Totaal	988.490,00	0,29%	0,28%
Totaal geldmarktinstrumenten				40.307.592,32	11,63%	11,23%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				346.726.744,37	100,00%	96,64%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		6.581.891,40		1,83%
KBC Bank		CHF		39.056,94		0,01%
KBC Bank		DKK		358.557,12		0,10%
KBC Bank		SEK		658.740,92		0,18%
KBC Bank		USD		3.988.387,61		1,11%
Totaal deposito's en liquide middelen				11.626.633,99		3,24%
III. Overige vorderingen en schulden				190.484,17		0,05%
IV. Andere				242.773,09		0,07%
V. Totale netto inventariswaarde				358.786.635,62		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,40%
België	8,87%
Canada	0,48%
Denemarken	1,71%
Duitsland	5,41%
Finland	2,79%
Frankrijk	9,01%
Griekenland	0,50%
Groot-Brittannië	2,56%
Ierland	1,72%
Italië	1,55%
Litouwen	0,47%
Luxemburg	1,78%
Nederland	7,22%
Oostenrijk	0,99%
Polen	0,48%
Taiwan	1,76%
U.S.A.	47,79%
Zweden	3,42%
Zwitserland	1,09%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	41.832.442,22	48.564.249,54	90.396.691,76
Verkopen	27.218.885,17	22.195.431,70	49.414.316,87
Totaal 1	69.051.327,39	70.759.681,24	139.811.008,63
Inschrijvingen	25.724.107,42	42.430.937,86	68.155.045,28
Terugbetalingen	21.224.608,64	32.884.525,49	54.109.134,13
Totaal 2	46.948.716,06	75.315.463,35	122.264.179,41
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	326.707.995,39	344.843.417,32	335.775.706,35
Rotatie	6,77%	-1,32%	5,23%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	41.832.442,22	48.564.249,54	90.396.691,76
Verkopen	27.218.885,17	22.195.431,70	49.414.316,87
Totaal 1	69.051.327,39	70.759.681,24	139.811.008,63
Inschrijvingen	25.724.107,42	42.430.937,86	68.155.045,28
Terugbetalingen	21.224.608,64	32.884.525,49	54.109.134,13
Totaal 2	46.948.716,06	75.315.463,35	122.264.179,41
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	326.707.995,39	344.843.417,32	335.775.706,35
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,64%	96,64%	96,64%
Gecorrigeerde rotatie	7,00%	-0,57%	6,23%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.566	3.782	4.025	3.600	43.358	24.081
B	276	7.544	0	6.030	850	37.491
B1	4	3.125	0	535	583	12.878
B2	0	245	0	1.160	0	4.698
B4	45	6	0	6	6.215	1.875
I	0	0	0	0	0	0

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 in 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	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.605.425,53	8.260.201,85	9.015.940,70	7.755.318,59
B	567.729,39	16.726.578,36	0,00	13.493.062,35
B1	8.833,00	7.117.844,35	0,00	1.239.167,91
B2	0,00	536.999,75	0,00	2.661.057,68
B4	100.357,20	13.078,80	0,00	13.143,24

I	0,00	0,00	0,00	0,00
---	------	------	------	------

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

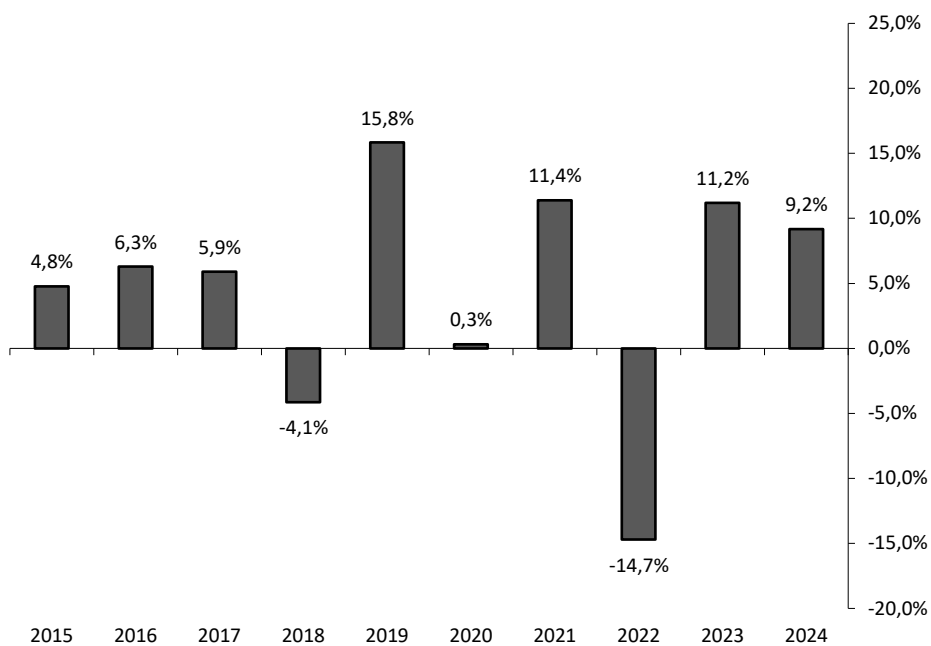
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	270.884.510,02	2.074,98	2.007,20	2.070,39	2.030,47	2.087,68	2.047,60
2023	315.073.183,39	2.307,03	2.230,31	2.308,94	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

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.
2022		2.070,25	2.166,06	2.092,65		
2023		2.300,76	2.432,60	2.325,54		
2024		2.513,87	2.681,89	2.541,44		

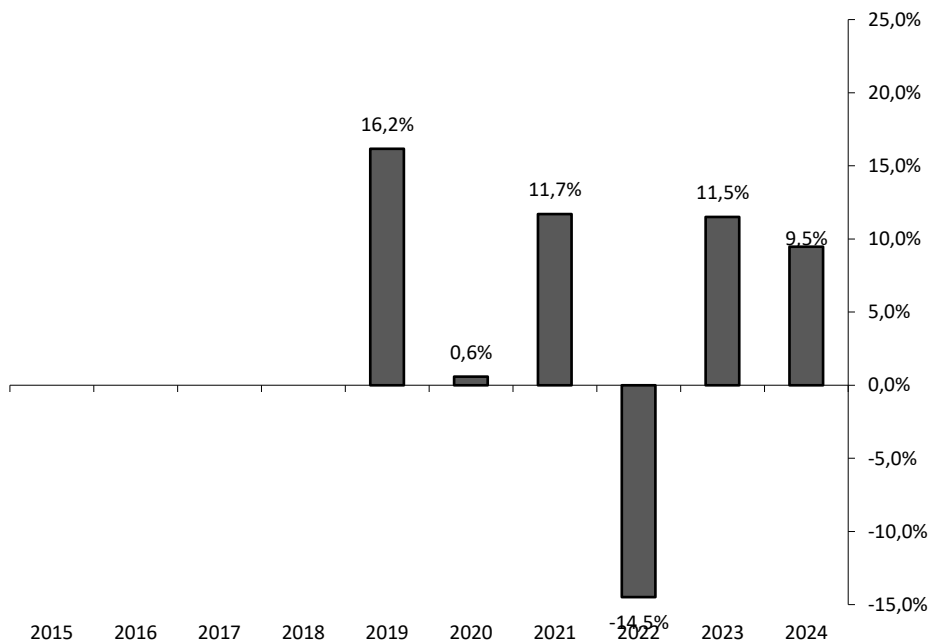
2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/23- 31/12/24	3 jaar 31/12/21- 31/12/24	5 jaar 31/12/19- 31/12/24	10 jaar 31/12/14- 31/12/24
Klasse C	9,18%	1,17%	2,96%	4,24%
Klasse B	9,47%	1,44%	3,24%	
Klasse B1	9,69%	1,64%	3,45%	
Klasse B2	9,95%	1,89%	3,70%	
Klasse B4	10,22%	2,14%	3,96%	

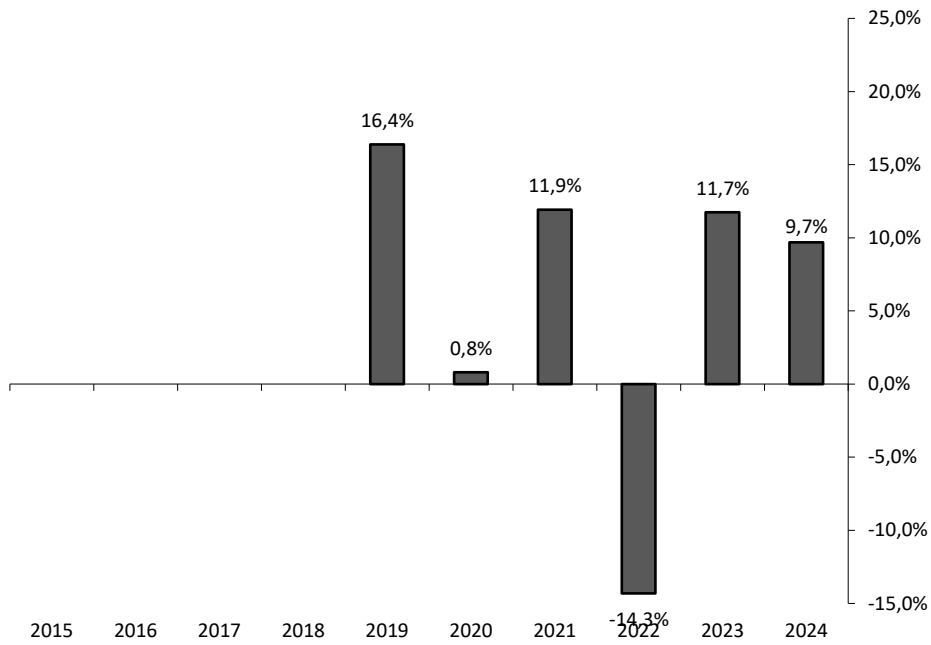
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



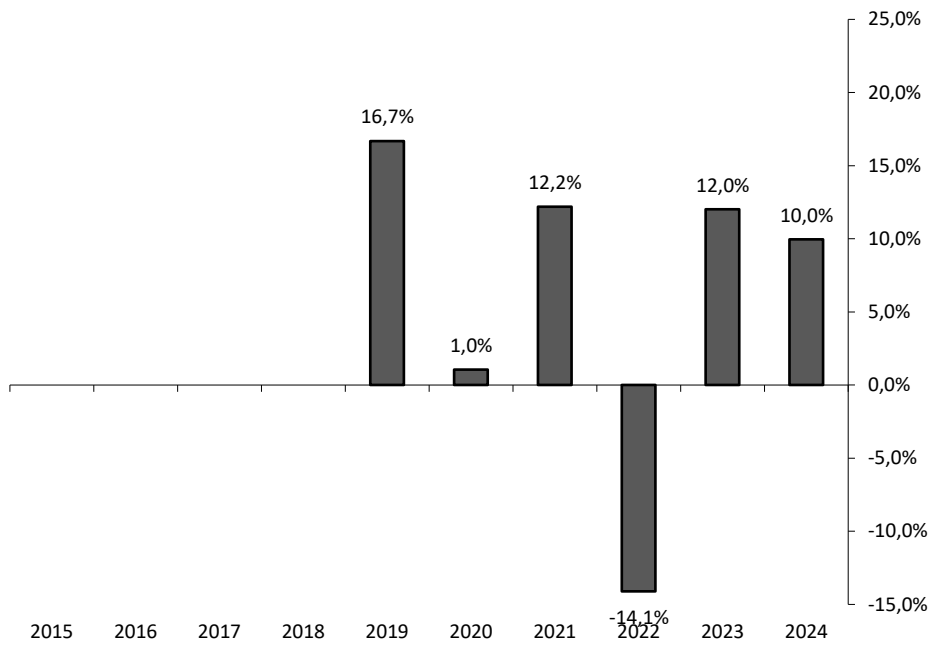
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



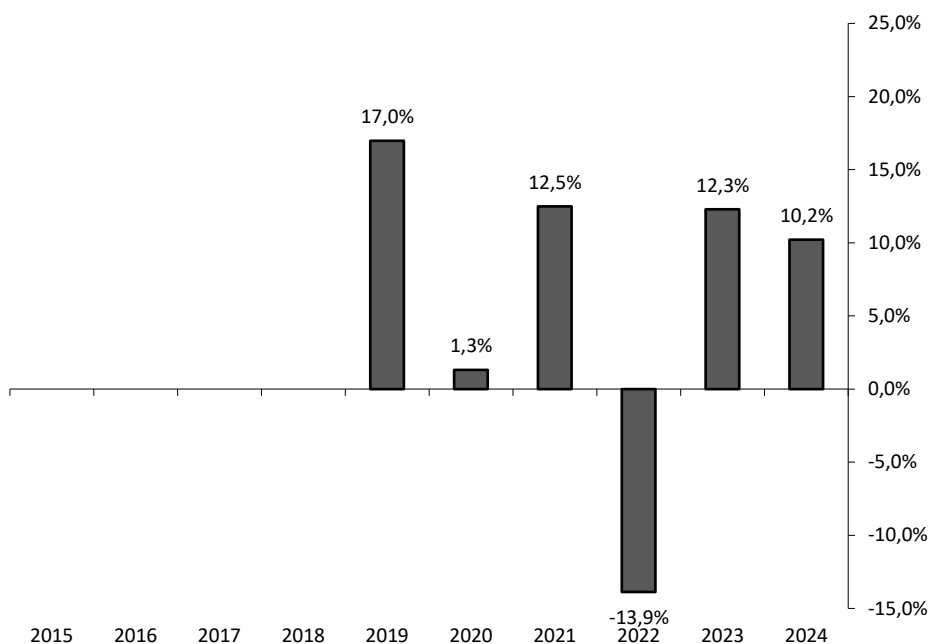
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 31/12/2024.

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 31/12/2024.

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 beheervenootschap 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 transparantieplichtingen 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 financiële dienstensector ('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.

Eenzijds 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-risicoring 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-risicoring 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

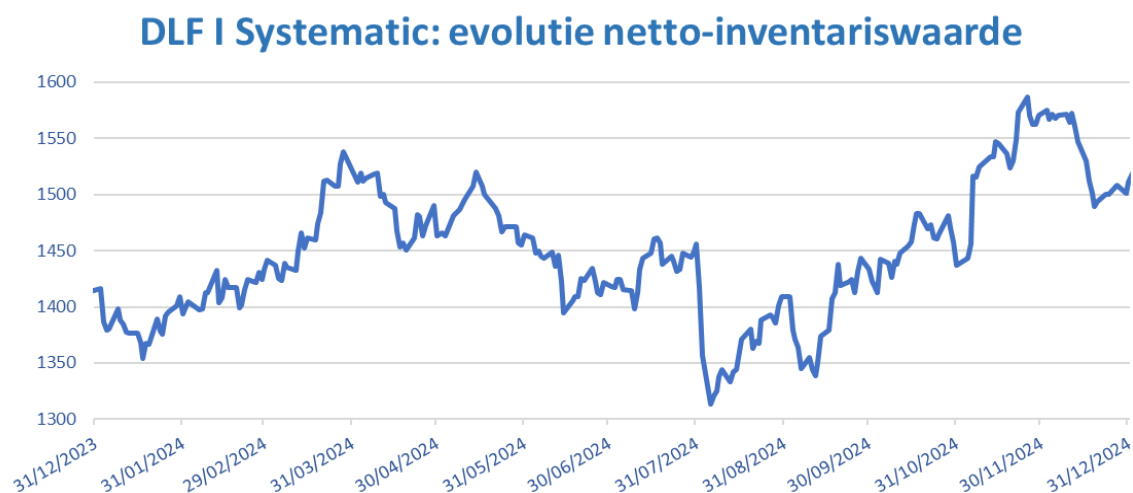
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

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.



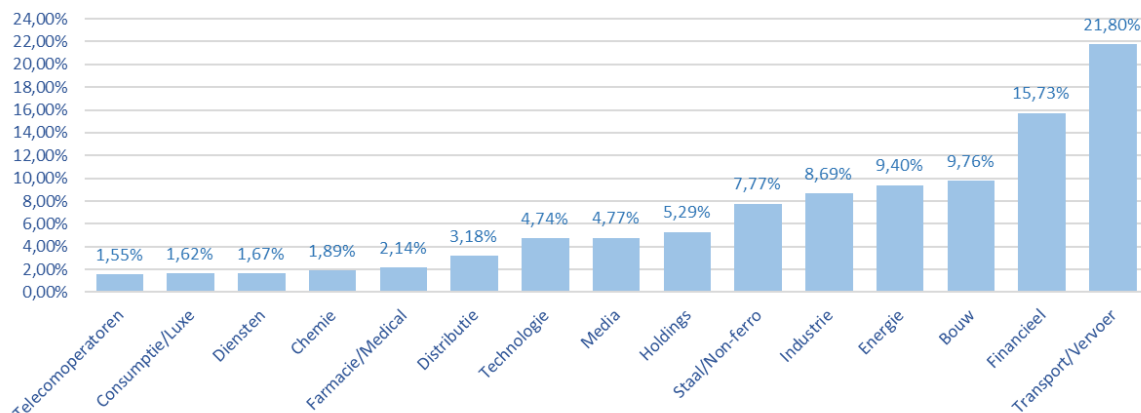
Het compartiment Systematic belegt, op systematische wijze, in goedkoop gewaardeerde aandelen. De beheerder selecteert jaarlijks 25 goedkope Amerikaanse en de 25 goedkope Europese aandelen en neemt deze met een gelijke weging op in het compartiment. De verhouding van de Enterprise Value, zijnde de som 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.

Begin mei werd de nieuwe samenstelling van Dierickx Leys Fund I Systematic bepaald. Elk van de aandelen werd in het compartiment met een gelijke weging opgenomen. Om dit te bekomen werd er in bepaalde aandelen verkocht en bij andere werd er bijgekocht zodat elk aandeel opnieuw 2% van het compartiment uitmaakt. Er werden nieuwe aandelen opgenomen in het compartiment. Aandelen die niet meer goedkoop waren werden verkocht.

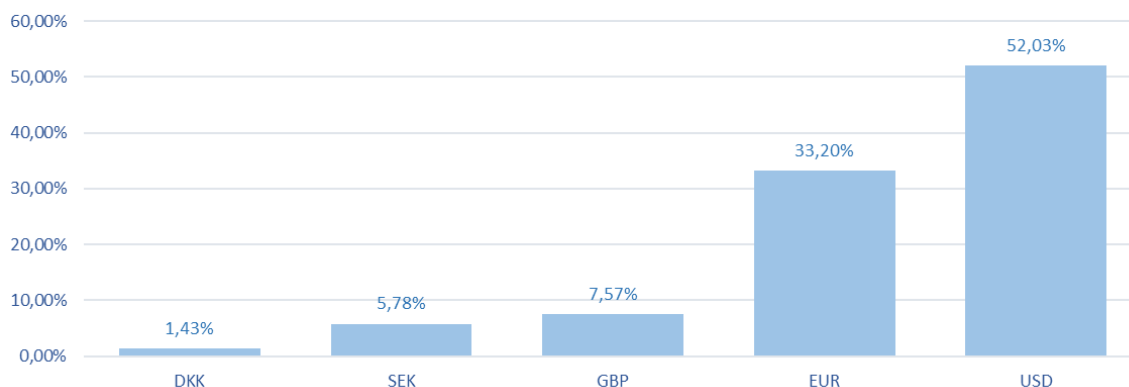
In de nieuwe samenstelling van het compartiment Systematic geen enkele sector sterk overwogen. Een aantal sectoren springen er bovenuit. Een groter gewicht is toebedeeld aan de transport en financiële sector.

Bij de herschikking in mei werd een gelijk aandeel Amerikaanse en Europese aandelen gekozen. De Amerikaanse aandelen presteerden sindsdien beter dan de Europese aandelen want de muntverdeling geeft aan dat er 52% in USD is geïnvesteerd.

DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



DLF I Systematic: muntverdeling



Dierickx Leys Fund I Systematic haalde een return van 6,9%

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. Op basis van de jaarresultaten van 2024 zullen we in de eerste helft van 2025 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan. 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 5 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.

3.1.10 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2024 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 9,93 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 13,67 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 16,53 €.

Voor de aandelenklassen 'B2', 'B4' en 'I' wordt er geen dividend uitgekeerd omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2024.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
9.286.814,70	11.732.940,69
0,00	0,00
9.280.557,58	11.750.480,09
9.280.557,58	11.750.480,09
0,00	0,00
9.021,88	10.254,07
25.504,15	55.897,63
-12.739,41	-43.737,19
-3.742,86	-1.906,37
44.328,19	22.785,00
44.328,19	22.785,00
-47.092,95	-50.578,47
1.210,00	3.220,85
-48.302,95	-53.799,32
9.286.814,70	11.732.940,69
8.625.970,15	9.658.038,09
-43.307,89	-123.717,77
0,00	0,00
704.152,44	2.198.620,37

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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten
a.	Obligaties
b.	Andere schuldinstrumenten
B.	Geldmarktinstrumenten
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
a.	Aandelen
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
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen
A.	Dividenden
B.	Interesten (+/-)
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten
b.	Deposito's en liquide middelen
c.	Collateral (+/-)
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)
D.	Swapcontracten
E.	Roerende voorheffingen (-)
a.	Van Belgische oorsprong
b.	Van buitenlandse oorsprong
F.	Andere opbrengsten van beleggingen
III	Andere opbrengsten
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
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
B.	Financiële kosten (-)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)
a.	Financieel beheer
	Klasse C
	Klasse B
	Klasse B1
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer
E.	Administratiekosten (-)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H.	Diensten en diverse goederen (-)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
J.	Taksen
	Klasse C, B, B1, B2, B4
	Klasse I
K.	Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
621.469,83	1.934.133,86
243.302,06	2.102.303,40
378.167,77	-168.169,54
298.460,81	488.767,59
327.409,43	542.046,29
2.253,58	4.397,23
-1.718,01	-1.536,12
-29.484,19	-56.139,81
0,00	0,00
-211.066,21	-219.982,00
-21.693,24	-17.309,71
-2.027,35	-2.247,09
-63.204,66	-71.811,31
-58.747,72	-63.790,66
-14.756,61	-13.328,65
-18.500,36	-18.499,60
-375,00	-375,00
-23.014,19	-21.615,23
-8.442,93	-10.599,87
-304,15	-404,88
87.394,60	268.785,59
87.394,60	268.785,59

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	708.864,43	2.202.919,45
----------	--	-------------------	---------------------

VI	Belastingen op het resultaat	4.711,99	4.299,08
-----------	-------------------------------------	-----------------	-----------------

VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	704.152,44	2.198.620,37
------------	--	-------------------	---------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	660.844,55	2.074.902,60
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	704.152,44	2.198.620,37
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-43.307,89	-123.717,77
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-604.585,20	-1.893.336,53
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-56.259,35	-181.566,07

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

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	5.621	EUR	31,16	175.150,36	1,89%	1,89%
			Totaal	175.150,36	1,89%	1,89%
Bermudas						
SIGNET JEWELERS	1.930	USD	80,71	150.444,56	1,62%	1,62%
			Totaal	150.444,56	1,62%	1,62%
Duitsland						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.847	EUR	78,98	145.876,06	1,57%	1,57%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2.373	EUR	53,80	127.667,40	1,38%	1,37%
TUI AG	27.589	EUR	8,35	230.312,97	2,48%	2,48%
			Totaal	503.856,43	5,43%	5,43%
Finland						
FORTUM OYJ	15.720	EUR	13,52	212.455,80	2,29%	2,29%
NOKIA OYJ	54.471	EUR	4,27	232.836,29	2,51%	2,51%
			Totaal	445.292,09	4,80%	4,79%
Frankrijk						
BOUYGUES SA	3.703	EUR	28,54	105.683,62	1,14%	1,14%
EURAZEO SE	2.011	EUR	71,95	144.691,45	1,56%	1,56%
ORANGE	14.912	EUR	9,63	143.572,74	1,55%	1,55%
VALLOUREC SA	8.553	EUR	16,42	140.440,26	1,51%	1,51%
			Totaal	534.388,07	5,76%	5,75%
Groot Britannië						
BELLWAY PLC	6.951	GBP	24,92	209.338,12	2,26%	2,25%
EASYJET PLC	23.484	GBP	5,60	158.932,64	1,71%	1,71%
KINGFISHER PLC	62.479	GBP	2,49	187.785,84	2,02%	2,02%
MAN GROUP PLC/JERSEY	58.589	GBP	2,14	151.807,72	1,64%	1,63%
TORM PLC	7.162	DKK	138,40	132.912,40	1,43%	1,43%
			Totaal	840.776,72	9,06%	9,05%
Ierland						
ADIENT PLC	7.146	USD	17,23	118.915,96	1,28%	1,28%
			Totaal	118.915,96	1,28%	1,28%
Italië						
AZIMUT HOLDING SPA	6.714	EUR	23,99	161.068,86	1,74%	1,73%
BUZZI SPA	5.913	EUR	35,58	210.384,54	2,27%	2,27%
SALINI IMPREGILO SPA	87.122	EUR	2,85	247.949,21	2,67%	2,67%
			Totaal	619.402,61	6,67%	6,67%
Luxemburg						
TENARIS SA	7.422	EUR	18,07	134.115,54	1,45%	1,44%
			Totaal	134.115,54	1,45%	1,44%
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG	4.874	EUR	26,78	130.525,72	1,41%	1,41%
			Totaal	130.525,72	1,41%	1,41%
Spanje						
ACERINOX SA	17.174	EUR	9,45	162.294,30	1,75%	1,75%

INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	89.539	EUR	3,63	324.937,03	3,50%	3,50%
			Totaal	487.231,33	5,25%	5,25%
Verenigde Staten van Amerika						
AGCO CORP	1.527	USD	93,48	137.863,59	1,49%	1,48%
AVIS BUDGET GROUP INC	1.997	USD	80,61	155.474,38	1,68%	1,67%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.434	USD	178,32	246.968,21	2,66%	2,66%
CHENIERE ENERGY INC	1.368	USD	214,87	283.892,37	3,06%	3,06%
COMMERCIAL METALS CO	3.178	USD	49,60	152.239,52	1,64%	1,64%
DAVITA INC	1.375	USD	149,55	198.600,78	2,14%	2,14%
DEVON ENERGY CORP	3.314	USD	32,73	104.758,76	1,13%	1,13%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.658	USD	173,23	277.395,54	2,99%	2,99%
DXC TECHNOLOGY CO	10.727	USD	19,98	206.997,74	2,23%	2,23%
FORD MOTOR CO	16.397	USD	9,90	156.780,28	1,69%	1,69%
GENERAL MOTORS CO	4.970	USD	53,27	255.700,12	2,76%	2,75%
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC (NY)	28.628	USD	3,66	101.196,14	1,09%	1,09%
KOHL'S CORP	7.915	USD	14,04	107.327,22	1,16%	1,16%
MARATHON PETROLEUM CORP	939	USD	139,50	126.511,98	1,36%	1,36%
O-I GLASS INC	11.779	USD	10,84	123.318,87	1,33%	1,33%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.517	USD	155,33	227.579,30	2,45%	2,45%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	10.963	USD	23,05	244.057,52	2,63%	2,63%
RYDER SYSTEM INC	1.855	USD	156,86	281.026,95	3,03%	3,03%
STIFEL FINANCIAL CORP	2.640	USD	106,08	270.476,34	2,91%	2,91%
STONEX GROUP INC	2.935	USD	97,97	277.710,98	2,99%	2,99%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3.758	USD	97,10	352.425,92	3,80%	3,79%
VALERO ENERGY CORP	1.246	USD	122,59	147.524,76	1,59%	1,59%
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	10.147	USD	16,94	166.013,31	1,79%	1,79%
			Totaal	4.601.840,58	49,59%	49,55%
Zuid-Afrika						
EMBRACER GROUP AB	80.328	SEK	30,16	211.404,23	2,28%	2,28%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	6.347	SEK	349,10	193.345,35	2,08%	2,08%
SSAB AB - B SHARES	34.938	SEK	43,91	133.868,03	1,44%	1,44%
			Totaal	538.617,61	5,80%	5,80%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				9.280.557,58	100,00%	99,93%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				9.280.557,58	100,00%	99,93%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		44.328,19		0,48%
			Totaal deposito's en liquide middelen	44.328,19		0,48%
III. Overige vorderingen en schulden				9.021,88		0,10%
IV. Andere				-47.092,95		-0,51%
V. Totale netto inventariswaarde				9.286.814,70		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	1,91%
Bermudas	1,62%
Duitsland	5,43%
Finland	4,80%
Frankrijk	5,76%
Groot-Brittannië	9,06%
Ierland	1,28%
Italië	6,67%
Luxemburg	1,45%
Oostenrijk	1,41%
Spanje	5,25%
U.S.A.	49,56%
Zweden	5,80%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	9.238.393,69	191.225,39	9.429.619,08
Verkopen	10.339.054,28	2.167.734,06	12.506.788,34
Totaal 1	19.577.447,97	2.358.959,45	21.936.407,42
Inschrijvingen	596.513,26	226.810,73	823.323,99
Terugbetalingen	1.535.674,23	2.265.978,42	3.801.652,65
Totaal 2	2.132.187,49	2.492.789,15	4.624.976,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.259.074,66	10.072.022,18	10.665.548,42
Rotatie	154,94%	-1,33%	162,31%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	9.238.393,69	191.225,39	9.429.619,08
Verkopen	10.339.054,28	2.167.734,06	12.506.788,34
Totaal 1	19.577.447,97	2.358.959,45	21.936.407,42
Inschrijvingen	596.513,26	226.810,73	823.323,99
Terugbetalingen	1.535.674,23	2.265.978,42	3.801.652,65
Totaal 2	2.132.187,49	2.492.789,15	4.624.976,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.259.074,66	10.072.022,18	10.665.548,42
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,93%	99,93%	99,93%
Gecorrigeerde rotatie	154,85%	-1,31%	162,23%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	464	513	137	3.020	1.399
B	1	564	160	261	35	4.229
B1	0	0	0	0	0	1.110
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 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	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	127.888,83	595.719,78	696.271,08	161.363,97
B	1.379,64	707.111,24	192.430,40	307.462,80
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	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

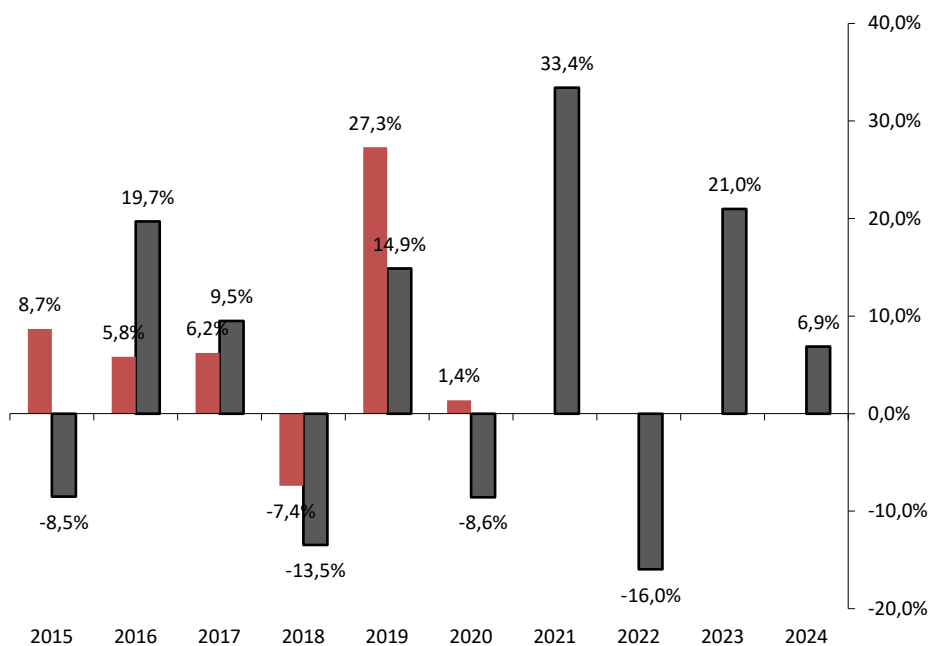
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	84.090,60	140.564,48	738.343,08	638.224,96
B	4.417,41	594.251,50	4.433,58	2.269.056,42
B1	0,00	0,00	0,00	151.594,61
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00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

Periode	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.
2022	11.051.614,61	1.168,42	1.098,60	1.181,82	1.111,44		1.121,09
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

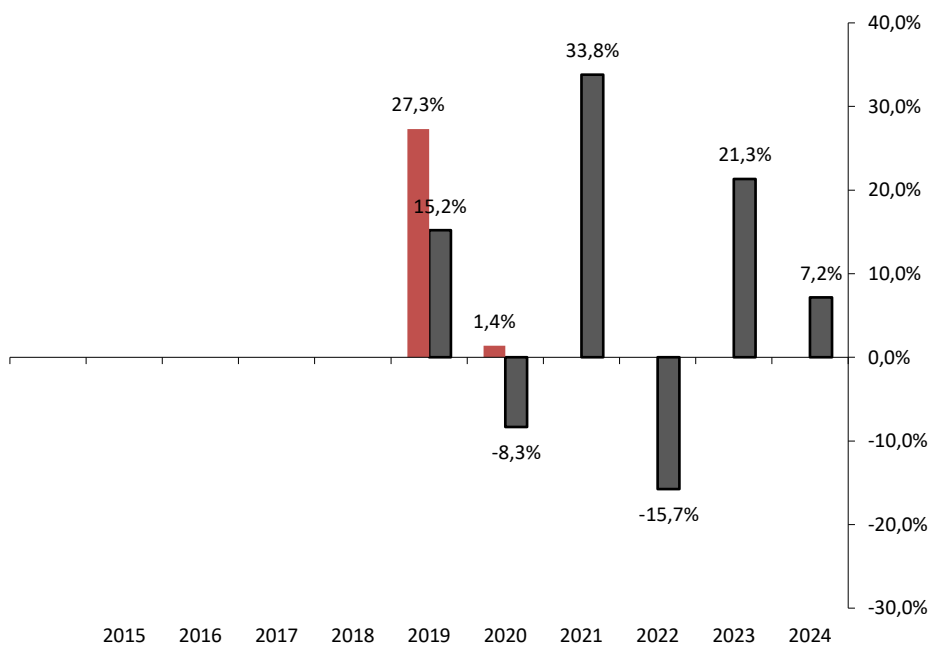
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/23- 31/12/24	3 jaar 31/12/21- 31/12/24	5 jaar 31/12/19- 31/12/24	10 jaar 31/12/14- 31/12/24
Klasse C	6,89%	2,81%	5,80%	4,68%
Klasse B	7,18%	3,09%	6,09%	
Klasse B1	7,23%	3,20%	6,24%	

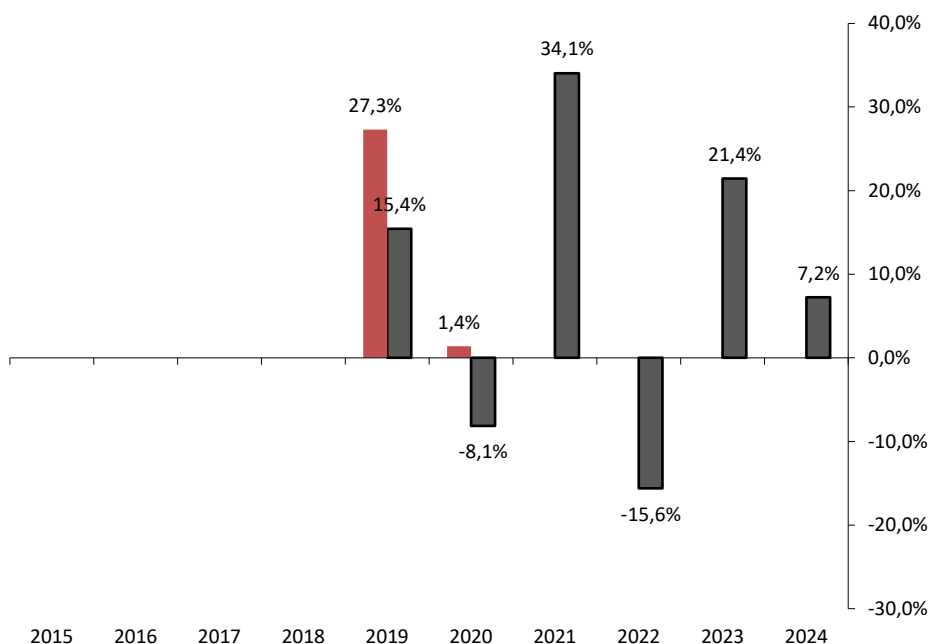
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 31/12/2024.

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 31/12/2024.

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 beheervenootschap 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 transparantieplichtingen 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 financiële dienstensector ('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.

Eenzijds 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 controrescore. 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

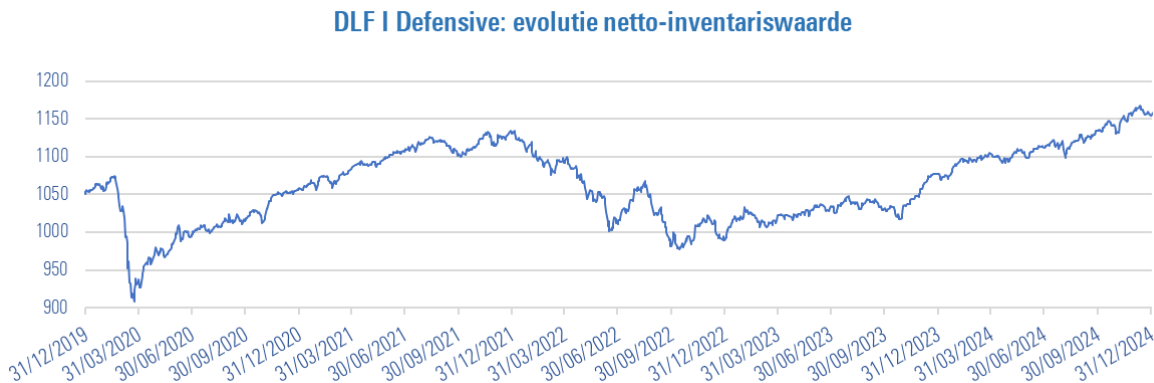
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

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 compartiment haalde een return van 7,27 % in 2024.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes.

Zo waren de ondertussen welgekende 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De Europese beurzen bleven wederom ver achter op de Amerikaanse, zeker als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

Dankzij een (min of meer) voldoende daling van de inflatie, oordeelden de data-afhankelijke centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan dat het tijd was voor monetaire versoepeling. Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank lieten hun beleidsrente met 100 basispunten dalen. De hoop op een zachte landing kwam, ging en keerde weer terug.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelenmarkten de wind in de zeilen, tot dat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,6%) als Duitse (2,4%) staatsleningen bevond zich op het einde van het jaar gevoelig hoger dan aan het begin ervan, met een genormaliseerde rentecurve tot gevolg.

De aandelenportefeuille wist, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een positief resultaat te realiseren in 2024.

Met posities in TSMC (+89,9%), Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%, terwijl Check Point Software Technologies 22,2% steeg.

De bankaandelen, met name KBC Groep (+26,9%) en Bank of America (+30,5%), zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl ook Ackermans & Van Haaren een mooie prestatie neerzette (+20%). Daartegenover stonden Exor (-2,2%) en Sofina (-3,1%), die het hoofd net niet boven water wisten te houden vanwege uitdagende eindmarkten.

De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager, terwijl de beurskoers van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2%) en Sonova Holding (+8%) het jaar positief afsloten, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen.

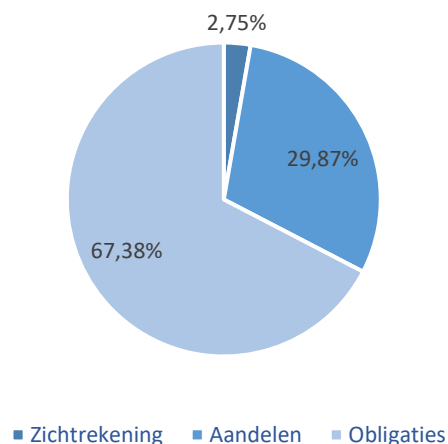
Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%) en Assa Abloy (+12,4%), terwijl Union Pacific (-7,2%), Newmont (-10,1%) AB InBev (-17,4%) en Nestle (-23,2%) achterbleven.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder Aalberts, Barry Callebaut, Solvay en Syensqo vervangen door Copart, Domino's Pizza, Hershey Foods, Otis, Palo alto Networks, Paychex en Salesforce.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar papier rond vijf jaar uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Defensive: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 30 % te houden in 2024. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op 67 % van het totaal, iets minder dan de 69 % van einde 2023. De cashcomponent uit op 3 %, iets hoger dan einde 2023 en ligt in lijn met de 2 % 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 30 % 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 2024 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.

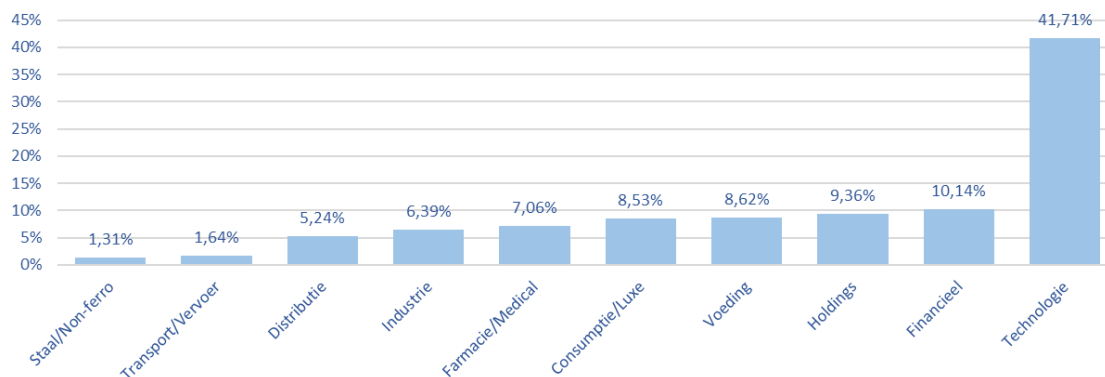
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Het gewicht van de voedingssector nam 3 % toe als gevolg van de opname van Hershey en Domino's Pizza, maar werd afgeremd door de verkoop van Barry Callebaut.

Dit ging ten koste van het gewicht van de gezondheidssector in de portefeuille als gevolg van de verkoop van Eurofins Scientific, Medtronic, gecombineerd met een zwakke prestatie van de sector.

Het gewicht van de holdings nam met 3 % af door de beperkte afbouw van Exor en de zwakkere prestatie van de sector als geheel.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector steeg van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegenereerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- **Noord-Amerika snoepgoed:** (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'. Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- **Noord-Amerika zoute snacks:** (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- **Internationale activiteiten:** (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en

het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.

- Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
- Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeilanden.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afdruk in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector
2. **Services** (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Domino's Pizza

Domino's Pizza is een wereldwijd bekende keten van pizzeria's, in 1960 in de Verenigde Staten met één enkele vestiging opgericht door de broers Tom en James Monaghan. James ruilde zijn helft van de aandelen in 1961 voor een Volkswagen kever. Tom Monaghan had gedurende vele jaren een groot deel van de aandelen in Domino's, maar in 1998 verkocht hij de 93% van zijn belang in het bedrijf aan Bain Capital, een private equity-firma, voor ongeveer \$1 miljard. In 2004 werd het bedrijf naar de beurs gebracht.

Domino's Pizza is gespecialiseerd in het bereiden en bezorgen van pizza's, maar biedt ook andere gerechten aan zoals pasta's, salades en broodjes. De keten begon als een enkele pizzeria en groeide uit tot een van de grootste pizza-ketens ter wereld. Domino's opereert voornamelijk via een franchisemodel, waarbij de meeste vestigingen in handen zijn van franchisenemers. Er zijn wereldwijd meer dan 20.000 vestigingen verspreid over meer dan 90 landen, maar de Verenigde Staten blijven de grootste markt. Domino's bezit meestal niet zelf het vastgoed waar de vestigingen zich bevinden. Het vastgoed wordt meestal door de franchisenemers gehuurd. Het bedrijf verricht soms wel overnames van kleinere lokale pizzaketens om zo snel uit te breiden. Domino's staat vooral bekend om zijn snelle bezorgservice en het gebruik van technologie, zoals de online besteltool die toelaat de bestelling via de app op te volgen. Domino's Pizza biedt een breed scala aan pizzavarianten en is populair vanwege de betaalbaarheid en het gemak. Er zijn regelmatig commerciële acties. Via het aanbod van extra's zoals saus en extra (soorten) kaas, nagerechten en drank probeert het bedrijf de rendabiliteit te verhogen. Er zijn bij de vestigingen een beperkt aantal zitplaatsen omdat de focus op het meenemen en leveren van pizza's ligt.

Palo Alto Networks

Palo Alto Networks is een cybersecurity bedrijf dat focust op netwerkbeveiliging door middel van next-generation firewalls en SASE, op cloudbeveiliging, security operations, het geven van bedreigingsinformatie en op beveiligingsadvies. Het bedrijf biedt een cybersecurityplatform aan dat de gebruikers, het netwerk, de cloud en eindpunten beschermt. De oplossingen worden ondersteund door artificiële intelligentie en zijn geautomatiseerd. Het bedrijf biedt 3 platformen aan:

1. Strata: netwerkbeveiliging op basis van next-generation firewalls
2. Prisma: cloud security (SASE)
3. Cortex: security operations, beveiliging van de eindpunten, geautomatiseerde beveiliging etc.

Naar omzet is Palo Alto Networks de grootste in zijn sector. Meer dan 64% van de omzet wordt in de Verenigde Staten gegenereerd.

Copart

Copart is een wereldwijde aanbieder van onlineveilingen en marketingdiensten voor beschadigde voertuigen. De operationele activiteiten bevinden zich in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië, de Republiek Ierland, Duitsland, Finland, de Verenigde Arabische Emiraten, Oman, Bahrein en Spanje.

Copart biedt zijn klanten een volledig scala aan diensten aan voor het verwerken en verkopen van (beschadigde) voertuigen, voornamelijk via internetveilingen. Hiervoor heeft het bedrijf specifieke software ontwikkeld genaamd 'Virtual Bidding Third Generation' internetveilingstechnologie (VB3). De voertuigverkopers bestaan voornamelijk uit verzekeringsmaatschappijen (+/- 80% van de totale omzet), maar omvatten ook banken, financieringsmaatschappijen, wagenparkbeheerders, dealers, autoverhuurbedrijven en particulieren.

De voertuigen worden voornamelijk verkocht aan erkende demontagebedrijven, reparateurs, autoherstellers, dealers van gebruikte (tweedehands) voertuigen, exporteurs (ontwikkelingslanden) en particulieren.

Het merendeel van de voertuigen die namens verzekeringsmaatschappijen worden verkocht zijn ofwel beschadigde voertuigen die als totaal verlies (= 'total loss') worden beschouwd, ofwel 'niet economisch herstelbaar' door de verzekeringsmaatschappijen. In andere gevallen gaat het om teruggevonden gestolen voertuigen waarvoor reeds een verzekeringsafrekening met de voertuigeigenaar is gemaakt. Copart biedt de voertuigverkopers een volledig assortiment aan diensten om het volledige autoverkoopproces te faciliteren, de administratieve en verwerkingskosten te minimaliseren en de uiteindelijke verkoopprijs via het online veilingproces te maximaliseren.

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar , onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (bv. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Aalberts

Aalberts is een industriële technologiegroep met volgende kernactiviteiten:

- **Installation Technology:** betreft het ontwerpen en produceren van leidingen en (kunststof-)connectiesystemen voor de aanvoer van water of gas voor verwarming, of koeling, of drinkwater, sprinklersystemen e.d.m. in residentiële woningen, commerciële of industriële panden of installaties.
- **Material Technology:** omvat het behandelen van materialen d.m.v. hitte- of oppervlaktebehandeling, voor de luchtvaart of energie-industrie (vb. zeer duurzame coatings voor turbines, vleugels en landingsgestellen).
- **Climate Technology:** betreft het ontwikkelen en produceren van volledige controlesystemen voor water of lucht voor verwarming, afkoeling en ventilatie, zowel voor residentiële als commerciële gebouwen.
- **Industrial Technology:** omvat het ontwerp en de productie van op maat gemaakte oplossingen, materialen en onderdelen om gassen en vloeistoffen onder dikwijls moeilijke omgevingsfactoren (zeer hoge druk of temperaturen) te regelen.

Ongeveer 59% van de omzet wordt gerealiseerd in Europa, 25% in de V.S., 11% in Oost-Europa en Rusland en 5% in overige landen.

Het bedrijf werd opgericht door Jan Aalberts. In het verleden is het bedrijf fors gegroeid door buy-and build acquisities waarbij steeds cross selling kon worden toegepast zodat elke acquisitie in een mum van tijd rendabel was.

Medtronic

Oorspronkelijk was Medtronic een producent van pacemakers, maar gaandeweg werd de focus vnl. door acquisities uitgebreid. Vandaag is het bedrijf wereldwijd de grootste producent van allerlei medische toestellen en instrumenten. De belangrijkste divisies zijn :

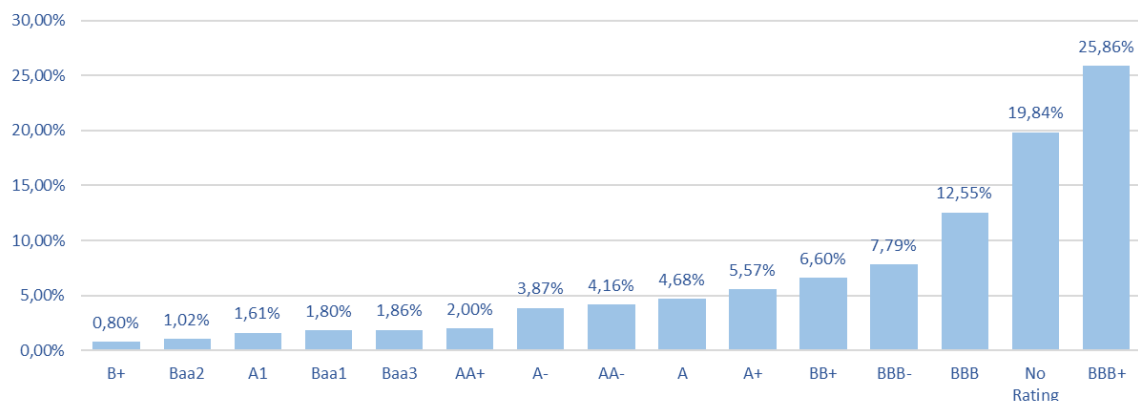
- **Cardiovascular:** toestellen m.b.t. hartritmestoornissen: defibrillatoren en pacemakers, hartmonitoren,... Toestellen m.b.t. hart & bloedvaten: stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes),...
- **Medical Surgical:** chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal m.b.t. de ademhaling, het maag-darmstelsel en de nierfunctie.
- **Neuroscience:** o.a. ruggengraat: implantaten en instrumenten.
- **Diabetes :** o.a. diabetesproducten (vb. insulinepompjes), speciale instrumenten en toestellen.

Medtronic realiseert ca. de helft van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

Het van oorsprong Amerikaanse bedrijf heeft zijn hoofdzetel voor fiscale redenen in Ierland.

Obligatieportefeuille

DLF I Defensive: obligatieportefeuille verdeling rating



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.

73 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is duidelijk meer dan de 62 % van einde 2023.

20 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 28 % einde 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,67 jaar op het einde van 2023 naar 2,21 jaar op het einde van 2024. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,82 % einde 2023 naar 3,22 % op het einde van 2024. 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 2024 is de 'spread' licht dalend.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over 2024.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

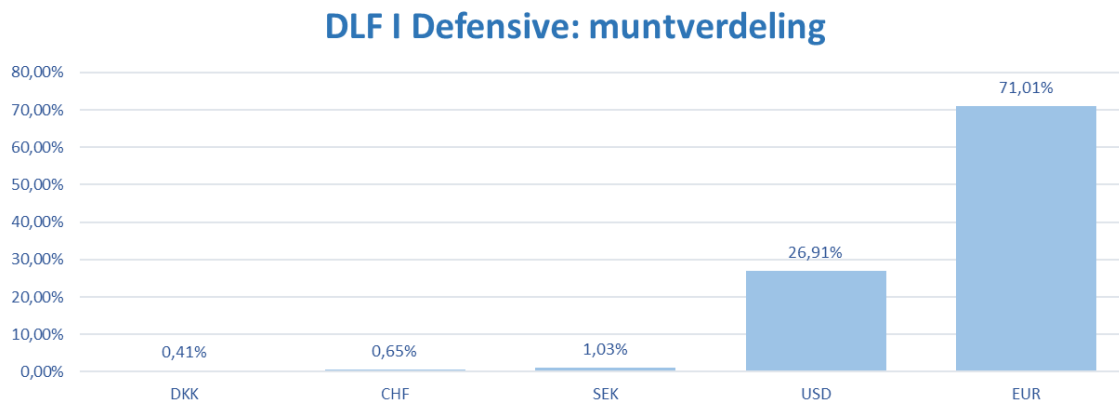
- € Elis 3.4.2019-2028 1,625 %
- € Corning 15.5.2023-2026 3,875 %
- € Sage Group 15.2.2023-2028 3,82 %
- € SSE 6.9.2017-2025 0,875 %
- € Metlen Energy & Metals 17.10.2024-2029 4 %
- € CapGemini 18.4.2018-2028 1,75 %
- € Abbott Ireland Fin. 27.9.2018-2026 1,5 %
- € Richemont 26.3.2018-2030 1,5 %
- € Carlsberg Brew. 30.6.2020-2027 0,375 %
- € Anheuser-Busch 17.3.2016-2028 2 %
- € Colgate-Palmolive 10.11.2021-2029 0,3 %
- € Caterpillar 3.9.2024-2027 3,023 %
- € Alfa Laval 18.2.2022-2026 0.875 %
- € Smurfit Kappa 22.9.2021-2029 0,5 %
- € Accor 4.2.2019-2026 1,75 % - 3 %
- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € Vivendi 11.12.2019-2028 1,125 %: vervroegd terugbetaald wegens opsplitsing groep
- € Heineken 7.12.2015-2024 1,5%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 15.1.2018-2026 2,875 %: vervroegd terugbetaald
- € Keysight Technologies 30.10.2015-2024 4,55 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Atenor 23.10.2020-2024 3,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € CapGemini 18.10.2018-2024 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Mytilineos 1.12.2019-2024 2,5 %: vervroegd terugbetaald
- € Priceline 23.9.2014-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € DSV 20.9.2017-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 1.2.2015-2025 2,75 %: vervroegd terugbetaald
- € Rheinland-Pfalz 5.8.2020-2024 0,01 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %: verkoop wegens twijfels over kwaliteit boekhouding
- € DS Smith 26.7.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald

- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Sixt 21.2.2018-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 27 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 23 % van einde 2023. De aandelenportefeuille is voor 74 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt is en de obligatieportefeuille voor 6 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

De portefeuille is voor 71 % in euro belegd.

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 uittredingen op te vangen.

4.1.9 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.

4.1.10 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2024 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 5,62 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 7,80 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 8,90 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 11,14 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 12,86 €.

Voor de klasse 'I' wordt er geen dividend uitgekeerd omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2024.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
--------------------	--------------------

81.664.159,08	77.672.327,98
0,00	0,00

79.146.665,66	76.133.668,57
42.547.604,85	43.006.363,14
12.130.832,16	9.761.371,24
24.468.228,65	23.365.934,19

0,00	0,00

-26.428,54	344.185,74
10.505,81	357.000,65
-6.100,65	-314,60
-30.833,70	-12.500,31

2.247.542,05	945.520,06
2.247.542,05	945.520,06

296.379,91	248.953,61
1.210,00	3.220,85
533.676,83	478.127,53
-238.506,92	-232.394,77

81.664.159,08	77.672.327,98
75.979.911,50	71.069.379,96
-36.187,39	-305.655,82
0,00	0,00
5.720.434,97	6.908.603,84

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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - ii. Termijncontracten
 - b. Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten (+/-)
 - a. Effecten en geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intresten ingevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse C
 - Klasse B
 - Klasse B1
 - Klasse B2
 - Klasse B4
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
- J. Taksen
 - Klasse C, B, B1, B2, B4
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
5.178.364,24	6.300.565,45
886.529,75	2.005.736,93
418.631,88	245.940,44
2.714.663,00	4.452.520,50
0,00	0,00
1.158.539,61	3.547,16
	-407.179,58
1.406.077,43	1.441.088,87
327.832,42	349.669,51
1.056.376,50	1.100.714,47
69.207,72	46.050,48
-15.435,66	-18.538,16
-31.903,55	-36.807,43
0,00	0,00
-827.135,98	-803.623,15
-21.524,86	-18.165,79
-9.599,18	-9.060,22
-255.701,57	-253.286,06
-268.972,58	-242.736,06
-76.819,80	-89.639,27
-23.888,12	-29.448,39
-14.652,74	-13.570,89
-55.391,08	-54.770,49
-375,00	-375,00
-23.013,44	-21.462,90
-72.200,36	-68.156,64
-4.997,25	-2.951,44
578.941,45	637.465,72
578.941,45	637.465,72

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.757.305,69	6.938.031,17
VI	Belastingen op het resultaat	36.870,72	29.427,33
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.720.434,97	6.908.603,84

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	5.684.247,58	6.602.948,02
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	a. boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.720.434,97	6.908.603,84
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-36.187,39	-305.655,82
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-5.155.270,78	-6.045.612,40
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-528.976,80	-557.335,62

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

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						
ACKERMANS & VAN HAAREN	1.008	EUR	190,50	192.024,00	0,24%	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10.956	EUR	48,25	528.627,00	0,67%	0,65%
KBC GROUP NV	5.138	EUR	74,54	382.986,52	0,48%	0,47%
SOFINA	1.040	EUR	218,40	227.136,00	0,29%	0,28%
			Totaal	1.330.773,52	1,68%	1,63%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	3.853	DKK	624,20	322.491,20	0,41%	0,39%
			Totaal	322.491,20	0,41%	0,39%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.129	EUR	635,50	717.479,50	0,91%	0,88%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.139	EUR	240,90	997.085,10	1,26%	1,22%
			Totaal	1.714.564,60	2,17%	2,10%
Italië						
MONCLER SPA	5.956	EUR	50,98	303.636,88	0,38%	0,37%
			Totaal	303.636,88	0,38%	0,37%
Nederland						
ASML HOLDING NV	982	EUR	678,70	666.483,40	0,84%	0,82%
EXOR NV	8.364	EUR	88,55	740.632,20	0,94%	0,91%
			Totaal	1.407.115,60	1,78%	1,72%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.409	USD	197,49	840.963,31	1,06%	1,03%
			Totaal	840.963,31	1,06%	1,03%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	2.061	USD	351,79	700.250,33	0,88%	0,86%
ADOBE INC	1.151	USD	444,68	494.327,49	0,62%	0,61%
ALPHABET INC-CL C	5.620	USD	190,44	1.033.680,51	1,31%	1,27%
AMAZON.COM INC	4.994	USD	219,39	1.058.174,29	1,34%	1,30%
APPLE INC	3.226	USD	250,42	780.234,61	0,99%	0,96%
BANK OF AMERICA CORP	10.422	USD	43,95	442.386,42	0,56%	0,54%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.578	USD	453,28	1.128.603,28	1,43%	1,38%
BOOKING HOLDINGS INC	222	USD	4.968,42	1.065.278,38	1,35%	1,30%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	1.971	USD	186,70	355.404,38	0,45%	0,44%
CISCO SYSTEMS INC	9.242	USD	59,20	528.420,32	0,67%	0,65%
COCA-COLA CO/THE	3.947	USD	62,26	237.338,44	0,30%	0,29%
COPART INC	4.069	USD	57,39	225.535,94	0,28%	0,28%
DANAHER CORP	1.943	USD	229,55	430.766,51	0,54%	0,53%
DOMINO'S PIZZA INC	1.368	USD	419,76	554.598,88	0,70%	0,68%
FORTINET INC	6.403	USD	94,48	584.272,20	0,74%	0,72%
HERSHEY CO/THE	3.963	USD	169,35	648.188,19	0,82%	0,79%
MASTERCARD INC - A	847	USD	526,57	430.756,02	0,54%	0,53%
MICROSOFT CORP	2.922	USD	421,50	1.189.514,20	1,50%	1,46%
MOODY'S CORP	2.037	USD	473,37	931.287,12	1,18%	1,14%
MSCI	1.250	USD	600,01	724.369,81	0,92%	0,89%
NEWMONT CORP	8.903	USD	37,22	320.040,23	0,40%	0,39%
OTIS WORLDWIDE CORP	6.306	USD	92,61	564.031,93	0,71%	0,69%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.268	USD	181,96	398.575,70	0,50%	0,49%
PAYCHEX INC	3.093	USD	140,15	418.663,27	0,53%	0,51%
SALESFORCE INC	976	USD	334,33	315.149,78	0,40%	0,39%

UNION PACIFIC CORP	1.826	USD	228,04	402.164,42	0,51%	0,49%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.216	USD	505,86	594.094,80	0,75%	0,73%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.147	USD	210,25	232.911,68	0,29%	0,29%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.401	USD	316,04	427.633,80	0,54%	0,52%
			Totaal	17.216.652,93	21,75%	21,08%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	28.443	SEK	326,80	811.097,07	1,02%	0,99%
			Totaal	811.097,07	1,02%	0,99%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	1.760	CHF	74,88	140.188,92	0,18%	0,17%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.208	CHF	296,30	380.744,62	0,48%	0,47%
			Totaal	520.933,54	0,66%	0,64%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				24.468.228,65	30,92%	29,96%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	500.000	EUR	98,3450%	491.725,00	0,62%	0,60%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	82,7040%	165.408,00	0,21%	0,20%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	91,4420%	457.210,00	0,58%	0,56%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	95,0260%	285.078,00	0,36%	0,35%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,7250%	97.725,00	0,12%	0,12%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	98,2910%	294.873,00	0,37%	0,36%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8690%	403.476,00	0,51%	0,49%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540.000	EUR	102,1220%	551.458,80	0,70%	0,68%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	92,7850%	463.925,00	0,59%	0,57%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50.000	EUR	98,7340%	49.367,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	86,5730%	606.011,00	0,77%	0,74%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	600.000	EUR	95,6810%	574.086,00	0,73%	0,70%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	700.000	EUR	90,0480%	630.336,00	0,80%	0,77%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	600.000	EUR	93,2390%	559.434,00	0,71%	0,69%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	91,2110%	273.633,00	0,35%	0,34%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	99,1740%	135.868,38	0,17%	0,17%
			Totaal	6.039.614,18	7,63%	7,40%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	98,7150%	592.290,00	0,75%	0,73%
			Totaal	592.290,00	0,75%	0,73%
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	500.000	EUR	94,4090%	472.045,00	0,60%	0,58%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	95,2270%	190.454,00	0,24%	0,23%
			Totaal	662.499,00	0,84%	0,81%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	99,3870%	596.322,00	0,75%	0,73%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600.000	EUR	97,5920%	585.552,00	0,74%	0,72%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	600.000	EUR	98,6080%	591.648,00	0,75%	0,72%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	96,8610%	581.166,00	0,73%	0,71%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	94,5250%	567.150,00	0,72%	0,69%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	600.000	EUR	99,3140%	595.884,00	0,75%	0,73%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500.000	EUR	86,9930%	434.965,00	0,55%	0,53%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	99,3270%	595.962,00	0,75%	0,73%
			Totaal	4.548.649,00	5,75%	5,57%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600.000	EUR	102,3370%	614.022,00	0,78%	0,75%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	600.000	EUR	99,5510%	597.306,00	0,75%	0,73%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600.000	EUR	92,6750%	556.050,00	0,70%	0,68%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700.000	EUR	97,7420%	684.194,00	0,86%	0,84%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600.000	EUR	97,0890%	582.534,00	0,74%	0,71%
			Totaal	3.034.106,00	3,83%	3,72%

Frankrijk							
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	600.000	EUR	98,8090%	592.854,00	0,75%	0,73%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	500.000	EUR	96,7990%	483.995,00	0,61%	0,59%	
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	98,1590%	294.477,00	0,37%	0,36%	
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	600.000	EUR	94,9400%	569.640,00	0,72%	0,70%	
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400.000	EUR	83,8480%	335.392,00	0,42%	0,41%	
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	95,8750%	575.250,00	0,73%	0,70%	
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300.000	EUR	83,7230%	251.169,00	0,32%	0,31%	
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	93,4560%	654.192,00	0,83%	0,80%	
			Totaal	3.756.969,00	4,75%	4,60%	
Griekenland							
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	500.000	EUR	101,7410%	508.705,00	0,64%	0,62%	
			Totaal	508.705,00	0,64%	0,62%	
Groot-Brittannië							
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	600.000	EUR	97,1500%	582.900,00	0,74%	0,71%	
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	98,2470%	491.235,00	0,62%	0,60%	
SAGE GROUP PLC (EUR) 3,82% 23-28 15.02	600.000	EUR	102,5040%	615.024,00	0,78%	0,75%	
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600.000	EUR	98,1040%	588.624,00	0,74%	0,72%	
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500.000	EUR	99,3260%	496.630,00	0,63%	0,61%	
			Totaal	2.774.413,00	3,51%	3,40%	
Ierland							
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	500.000	EUR	98,2280%	491.140,00	0,62%	0,60%	
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	600.000	EUR	89,3020%	535.812,00	0,68%	0,66%	
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	97,6540%	488.270,00	0,62%	0,60%	
			Totaal	1.515.222,00	1,91%	1,86%	
Litouwen							
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	96,0450%	480.225,00	0,61%	0,59%	
			Totaal	480.225,00	0,61%	0,59%	
Luxemburg							
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	96,6610%	579.966,00	0,73%	0,71%	
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	600.000	EUR	97,6700%	586.020,00	0,74%	0,72%	
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600.000	EUR	96,5090%	579.054,00	0,73%	0,71%	
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	500.000	EUR	93,1890%	465.945,00	0,59%	0,57%	
			Totaal	2.210.985,00	2,79%	2,71%	
Nederland							
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	92,1240%	460.620,00	0,58%	0,56%	
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	96,6450%	483.225,00	0,61%	0,59%	
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	90,9780%	545.868,00	0,69%	0,67%	
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	600.000	EUR	89,8220%	538.932,00	0,68%	0,66%	
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	600.000	EUR	97,1060%	582.636,00	0,74%	0,71%	
			Totaal	2.611.281,00	3,30%	3,20%	
Oostenrijk							
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	97,4940%	487.470,00	0,62%	0,60%	
			Totaal	487.470,00	0,62%	0,60%	
Polen							
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600.000	EUR	92,9150%	557.490,00	0,70%	0,68%	
			Totaal	557.490,00	0,70%	0,68%	
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	99,5720%	597.432,00	0,75%	0,73%	
			Totaal	597.432,00	0,75%	0,73%	
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	83,0840%	674.044,43	0,85%	0,83%	
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	96,0820%	426.866,14	0,54%	0,52%	
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	102,9070%	514.535,00	0,65%	0,63%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600.000	EUR	85,9280%	515.568,00	0,65%	0,63%	
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	500.000	EUR	100,9140%	504.570,00	0,64%	0,62%	
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	97,1040%	582.624,00	0,74%	0,71%	
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	500.000	EUR	89,4940%	447.470,00	0,57%	0,55%	

CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	600.000	EUR	101,2530%	607.518,00	0,77%	0,74%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	97,9410%	587.646,00	0,74%	0,72%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	94,4990%	566.994,00	0,72%	0,69%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600.000	USD	97,6430%	565.827,70	0,71%	0,69%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	600.000	EUR	97,1800%	583.080,00	0,74%	0,71%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660.000	USD	97,7030%	622.792,93	0,79%	0,76%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	98,2340%	589.404,00	0,74%	0,72%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600.000	USD	100,0480%	579.764,34	0,73%	0,71%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	600.000	EUR	95,1150%	570.690,00	0,72%	0,70%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	102,0760%	510.380,00	0,64%	0,62%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	90,6450%	612.821,13	0,77%	0,75%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	600.000	EUR	97,4530%	584.718,00	0,74%	0,72%
Totaal				10.647.313,67	13,45%	13,04%
Zweden						
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	500.000	EUR	97,8110%	489.055,00	0,62%	0,60%
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	97,8340%	489.170,00	0,62%	0,60%
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600.000	EUR	90,7860%	544.716,00	0,69%	0,67%
Totaal				1.522.941,00	1,92%	1,86%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				42.547.604,85	53,76%	52,10%
Geldmarktinstrumenten						
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572.000	EUR	99,2280%	567.584,16	0,72%	0,70%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300.000	EUR	99,5380%	298.614,00	0,38%	0,37%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	600.000	EUR	97,4780%	584.868,00	0,74%	0,72%
Totaal				1.451.066,16	1,83%	1,78%
Duitsland						
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400.000	EUR	99,5940%	398.376,00	0,50%	0,49%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	98,2640%	540.452,00	0,68%	0,66%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	500.000	EUR	99,6040%	498.020,00	0,63%	0,61%
Totaal				1.436.848,00	1,82%	1,76%
Finland						
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700.000	EUR	99,6990%	697.893,00	0,88%	0,85%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	600.000	EUR	99,5270%	597.162,00	0,75%	0,73%
Totaal				1.295.055,00	1,64%	1,59%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	600.000	EUR	99,9090%	599.454,00	0,76%	0,73%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200.000	EUR	99,5620%	199.124,00	0,25%	0,24%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	100.000	EUR	96,7100%	96.710,00	0,12%	0,12%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	600.000	EUR	99,4330%	596.598,00	0,75%	0,73%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500.000	EUR	100,5480%	502.740,00	0,64%	0,62%
Totaal				1.994.626,00	2,52%	2,44%
Groot-Brittanië						
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	600.000	EUR	98,8290%	592.974,00	0,75%	0,73%
Totaal				592.974,00	0,75%	0,73%
Italië						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	99,6310%	199.262,00	0,25%	0,24%
Totaal				199.262,00	0,25%	0,24%
Luxemburg						
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	99,5400%	199.080,00	0,25%	0,24%
Totaal				199.080,00	0,25%	0,24%
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	98,8440%	395.376,00	0,50%	0,48%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100.000	EUR	99,8670%	99.867,00	0,13%	0,12%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	98,7320%	493.660,00	0,62%	0,60%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	99,8480%	99.848,00	0,13%	0,12%

FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600.000	EUR	99,3580%	596.148,00	0,75%	0,73%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800.000	EUR	99,7320%	797.856,00	1,01%	0,98%
			Totaal	2.482.755,00	3,14%	3,04%
Verenigde Staten van Amerika						
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	98,8700%	494.350,00	0,62%	0,61%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400.000	EUR	99,6830%	398.732,00	0,50%	0,49%
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	500.000	EUR	99,4970%	497.485,00	0,63%	0,61%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	99,1010%	495.505,00	0,63%	0,61%
			Totaal	1.886.072,00	2,38%	2,31%
Zweden						
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	98,8490%	593.094,00	0,75%	0,73%
			Totaal	593.094,00	0,75%	0,73%
			Totaal geldmarktinstrumenten	12.130.832,16	15,33%	14,85%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79.146.665,66	100,00%	96,92%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		1.688.706,37		2,07%
KBC Bank		CHF		13.078,25		0,02%
KBC Bank		DKK		9.691,66		0,01%
KBC Bank		SEK		27.252,53		0,03%
KBC Bank		USD		508.813,24		0,62%
			Totaal deposito's en liquide middelen	2.247.542,05		2,75%
III. Overige vorderingen en schulden				-26.428,54		-0,03%
IV. Andere				296.379,91		0,36%
V. Totale netto inventariswaarde				81.664.159,08		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,75%
België	11,15%
Canada	0,75%
Denemarken	1,24%
Duitsland	7,56%
Finland	5,47%
Frankrijk	9,43%
Griekenland	0,64%
Groot-Brittannië	4,25%
Ierland	2,17%
Italië	0,38%
Litouwen	0,61%
Luxemburg	3,05%
Nederland	8,21%
Oostenrijk	0,62%
Polen	0,70%
Taiwan	1,06%
U.S.A.	37,60%
Zweden	3,70%
Zwitserland	0,66%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.885.483,61	10.946.098,40	18.831.582,01
Verkopen	4.376.495,88	6.490.881,50	10.867.377,38
Totaal 1	12.261.979,49	17.436.979,90	29.698.959,39
Inschrijvingen	6.035.372,06	11.243.235,50	17.278.607,56
Terugbetalingen	6.297.911,50	12.159.487,76	18.457.399,26
Totaal 2	12.333.283,56	23.402.723,26	35.736.006,82
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.503.493,29	79.820.567,18	79.162.030,23
Rotatie	-0,09%	-7,47%	-7,63%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.885.483,61	10.946.098,40	18.831.582,01
Verkopen	4.376.495,88	6.490.881,50	10.867.377,38
Totaal 1	12.261.979,49	17.436.979,90	29.698.959,39
Inschrijvingen	6.035.372,06	11.243.235,50	17.278.607,56
Terugbetalingen	6.297.911,50	12.159.487,76	18.457.399,26
Totaal 2	12.333.283,56	23.402.723,26	35.736.006,82
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.503.493,29	79.820.567,18	79.162.030,23
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,31%	96,92%	96,62%
Gecorrigeerde rotatie	0,47%	-6,37%	-5,89%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	413	2.211	428	3.341	3.502	23.428
B	0	2.307	0	6.328	0	29.623
B1	282	2.383	2	556	1.378	12.455
B2	0	44	0	1.322	0	8.363
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

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 in 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	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	430.923,19	2.338.126,03	460.761,27	3.435.008,01
B	0,00	2.369.499,82	0,00	6.521.234,78
B1	316.062,33	2.581.253,25	2.003,88	562.349,81
B2	0,00	45.090,60	0,00	1.372.020,55
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 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	1.975.149,87	2.064,16	5.113.943,65
B2	0	62.309,13	0	4.177.296,87
B4	0	0	0	0
I	0	0	0	0

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	123.157,74	2.326,00	1.588.392,51
B2	0	3.442.412,91	0	2.300.813,35
B4	0	199.412,50	0	0
I	0	0	0	0

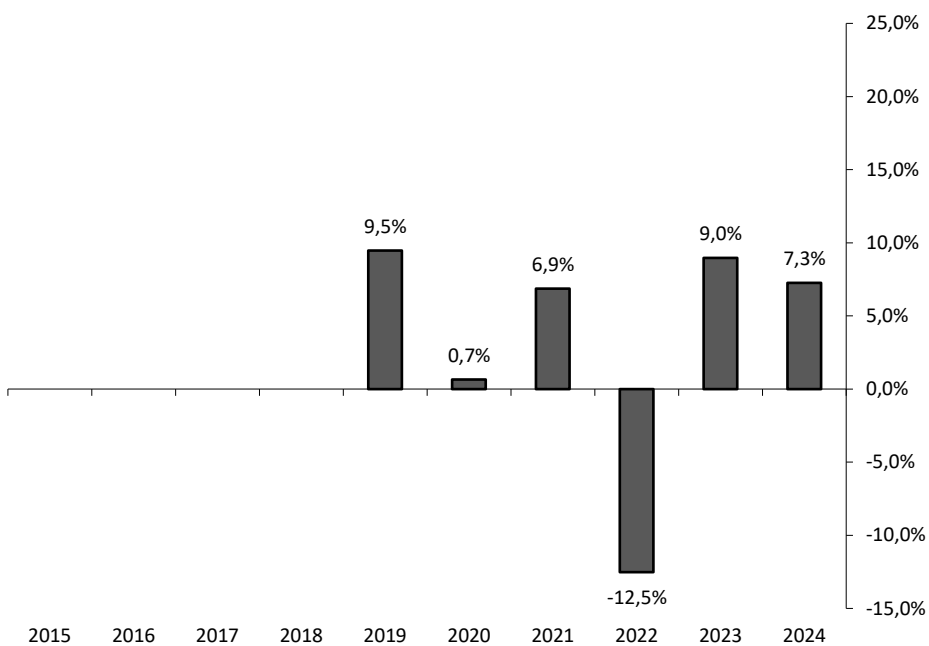
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	80.237.283,37	988,90	962,34		970,50	1.001,31	974,61
2023	77.672.327,98	1.077,56	1.041,85		1.050,64	1.094,36	1.055,02
2024	81.664.159,08	1.155,89	1.111,24		1.120,68	1.177,39	1.125,45

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.
2022		982,88		985,72		
2023		1.063,95		1.066,97		
2024		1.135,13		1.138,39		

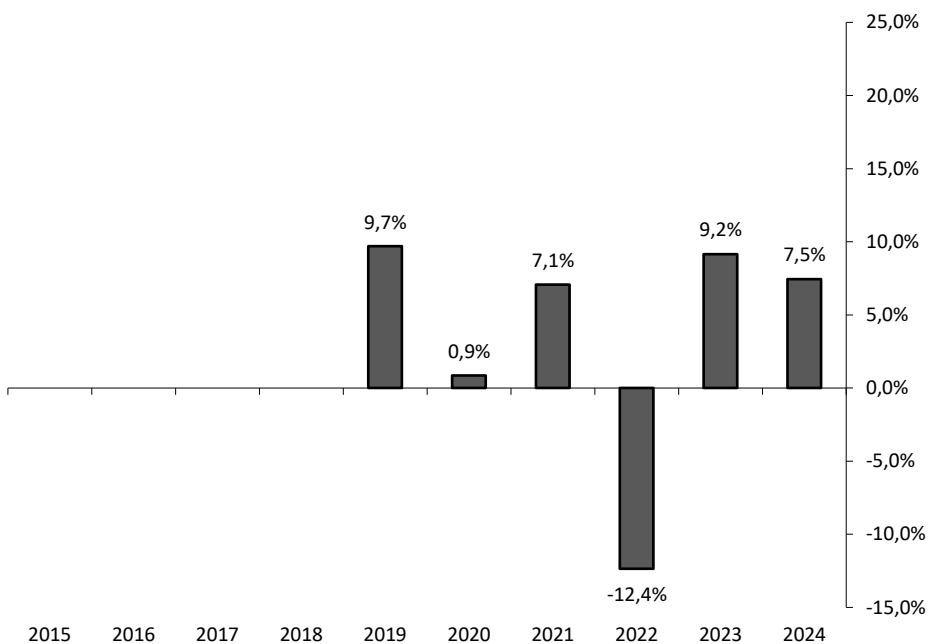
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/23- 31/12/24	3 jaar 31/12/21- 31/12/24	5 jaar 31/12/19- 31/12/24	10 jaar 31/12/14- 31/12/24
Klasse C	7,27%	0,74%	1,92%	
Klasse B	7,45%	0,92%	2,11%	
Klasse B1	7,56%	1,02%	2,21%	
Klasse B2	7,76%	1,22%	2,41%	
Klasse B4	7,93%	1,38%		

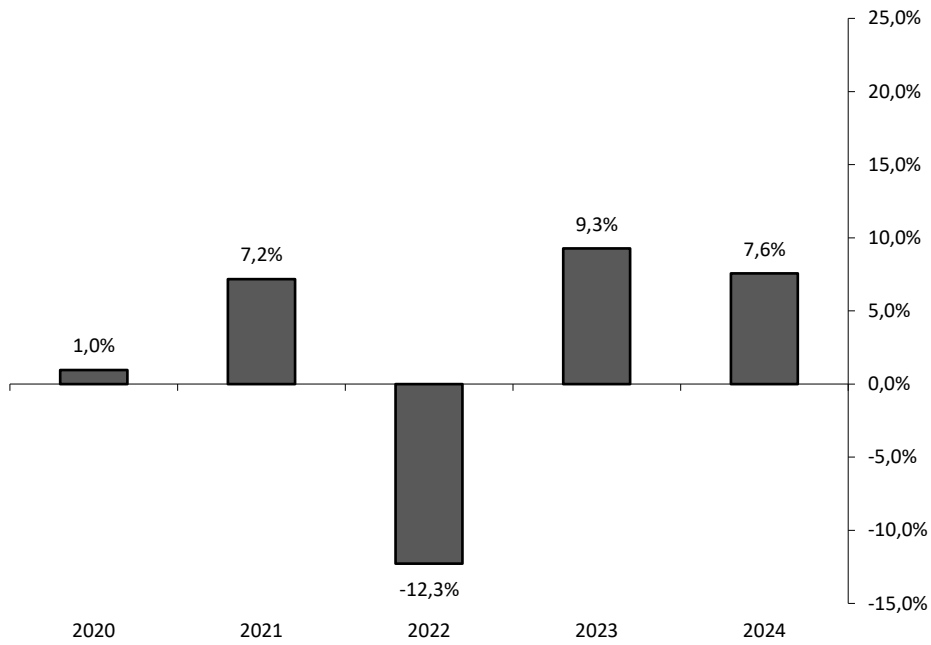
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



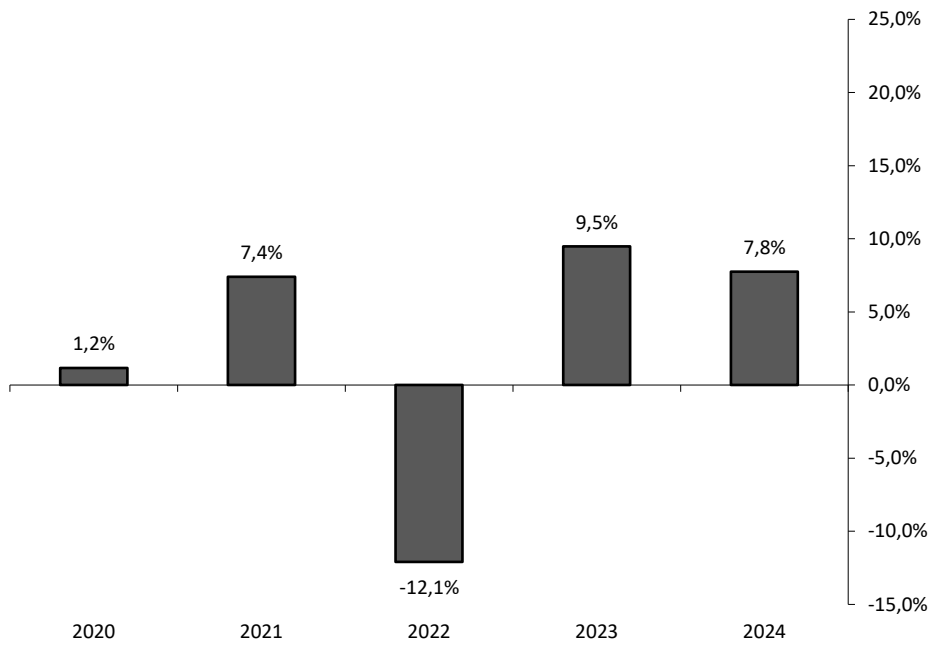
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



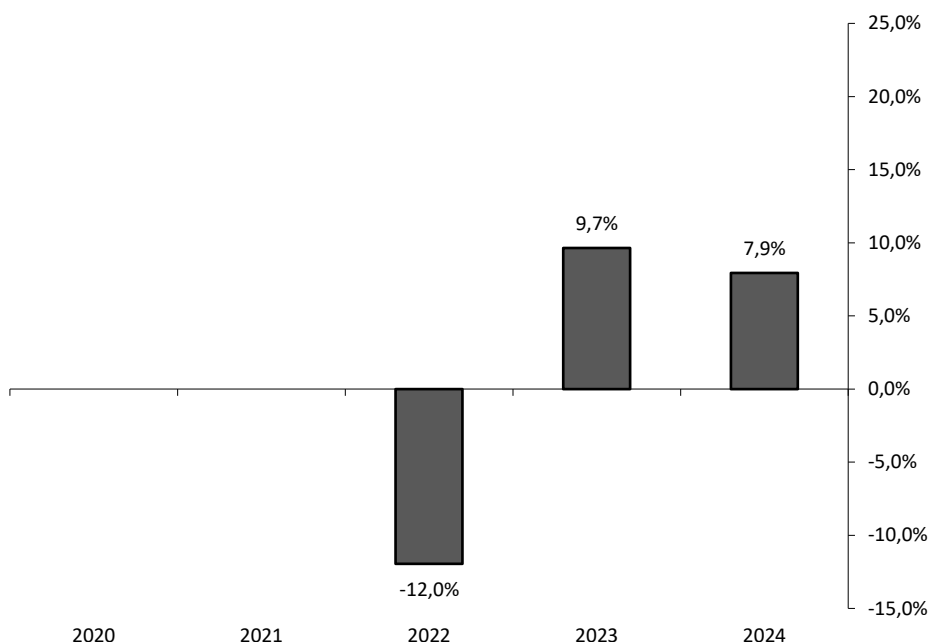
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 31/12/2024.

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 30/06/2024.

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 transparantieplichtingen 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 financiële dienstensector ('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.

Eenzijds 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 controrescore. 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

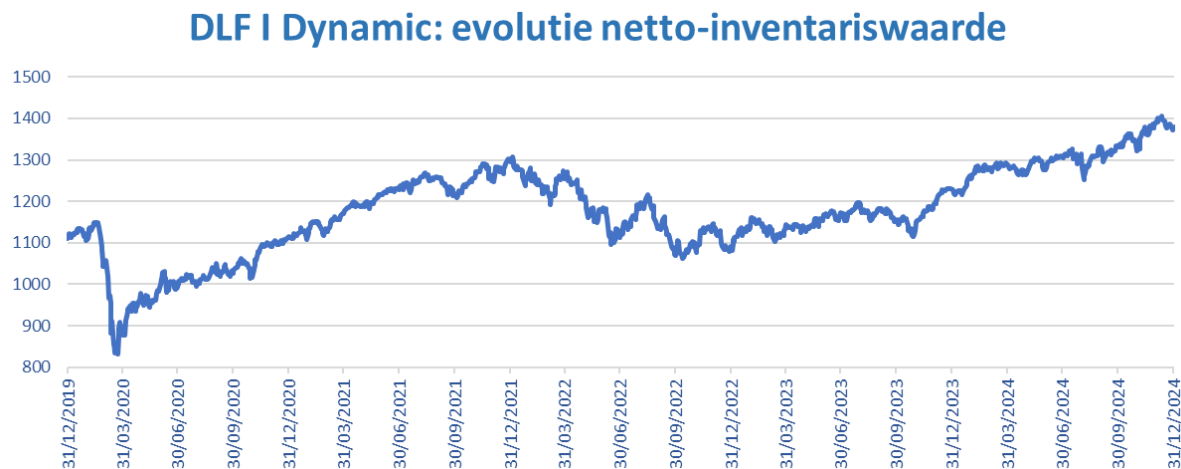
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

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 compartiment haalde een return van 11,69 % in 2024. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille gingen erop vooruit.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoorbaar een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurs hausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes.

Zo waren de ondertussen welgekende 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De Europese beurzen bleven wederom ver achter op de Amerikaanse, zeker als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

Dankzij een (min of meer) voldoende daling van de inflatie, oordeelden de data-afhankelijke centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan dat het tijd was voor monetaire versoepeling. Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank lieten hun beleidsrente met 100 basispunten dalen. De hoop op een zachte landing kwam, ging en keerde weer terug.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelenmarkten de wind in de zeilen, tot dat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,6%) als Duitse (2,4%) staatsleningen bevond zich op het einde van het jaar gevoelig hoger dan aan het begin ervan, met een genormaliseerde rentecurve tot gevolg.

De aandelenportefeuille wist, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een positief resultaat te realiseren in 2024.

Met posities in TSMC (+89,9%), Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%, terwijl Check Point Software Technologies 22,2% steeg.

De bankaandelen, met name KBC Groep (+26,9%) en Bank of America (+30,5%), zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl ook Ackermans & Van Haaren een mooie prestatie neerzette (+20%). Daartegenover stonden Exor (-2,2%) en Sofina (-3,1%), die het hoofd net niet boven water wisten te houden vanwege uitdagende eindmarkten.

De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager, terwijl de beurskoers van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2%) en Sonova Holding (+8%) het jaar positief afsloten, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen.

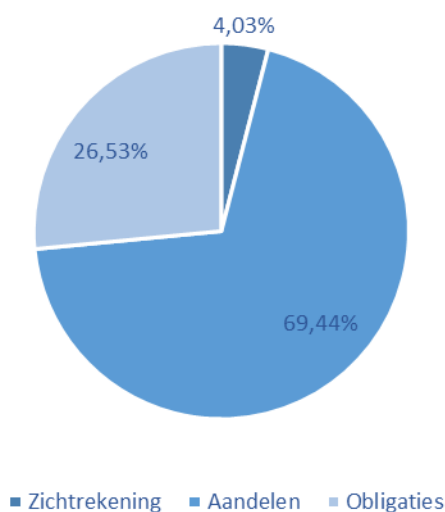
Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%) en Assa Abloy (+12,4%), terwijl Union Pacific (-7,2%), Newmont (-10,1%) AB InBev (-17,4%) en Nestle (-23,2%) achterbleven.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder Aalberts, Barry Callebaut, Solvay en Syensqo vervangen door Copart, Domino's Pizza, Hershey Foods, Otis, Palo alto Networks, Paychex en Salesforce.

Bij de obligaties blijft de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen waardoor de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten herbelegd kunnen worden. Op basis van de huidige rentecurve blijft de voorkeur naar papier rond vijf jaar uitgaan.

Verdeling activa

DLF I Dynamic: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 70 % te houden in 2024. De obligatieportefeuille eindigde 2024 op 27 % van het totaal, wat iets minder is dan de 29 % van einde 2023. De cashcomponent uit op 4 %, iets meer dan de 1,5 % van einde 2023 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 2024 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.

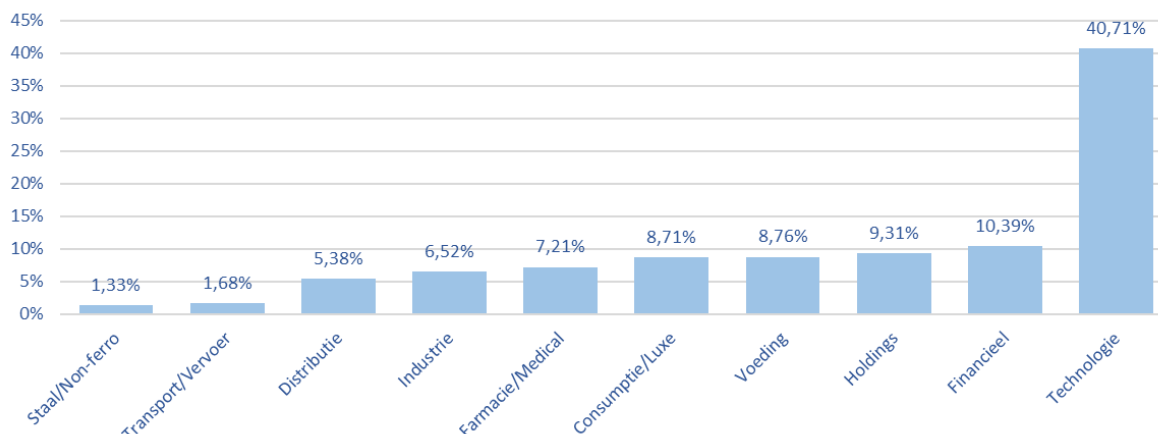
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

De beheerders streven 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 toetsen de beheerders 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.

DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille



Als gevolg van de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, nam het gewicht van de sector toe tot 41 % van de aandelenportefeuille, tegen 39 % einde 2023.

Het gewicht van de voedingssector nam 3 % toe als gevolg van de opname van Hershey en Domino's Pizza, maar werd afgeremd door de verkoop van Barry Callebaut.

Dit ging ten koste van het gewicht van de gezondheidssector in de portefeuille als gevolg van de verkoop van Eurofins Scientific, Medtronic, gecombineerd met een zwakke prestatie van de sector.

Het gewicht van de holdings nam met 3 % af door de beperkte afbouw van Exor en de zwakkere prestatie van de sector als geheel.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector steeg van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegenereerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- **Noord-Amerika snoepgoed:** (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'.

Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- **Noord-Amerika zoute snacks:** (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- **Internationale activiteiten:** (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nageemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook

verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.

- Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
- Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeilanden.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is met liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen. Deze toestellen vinden afdruk in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector
2. **Services** (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de '**services**' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografische vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en Midden-Oosten (EMEA).

Domino's Pizza

Domino's Pizza is een wereldwijd bekende keten van pizzeria's, in 1960 in de Verenigde Staten met één enkele vestiging opgericht door de broers Tom en James Monaghan. James ruilde zijn helft van de aandelen in 1961 voor een Volkswagen kever. Tom Monaghan had gedurende vele jaren een groot deel van de aandelen in Domino's, maar in 1998 verkocht hij de 93% van zijn belang in het bedrijf aan Bain Capital, een private equity-firma, voor ongeveer \$1 miljard. In 2004 werd het bedrijf naar de beurs gebracht.

Domino's Pizza is gespecialiseerd in het bereiden en bezorgen van pizza's, maar biedt ook andere gerechten aan zoals pasta's, salades en broodjes. De keten begon als een enkele pizzeria en groeide uit tot een van de grootste pizza-ketens ter wereld. Domino's opereert voornamelijk via een franchisemodel, waarbij de meeste vestigingen in handen zijn van franchisenemers. Er zijn wereldwijd meer dan 20.000 vestigingen verspreid over meer dan 90 landen, maar de Verenigde Staten blijven de grootste markt. Domino's bezit meestal niet zelf het vastgoed waar de vestigingen zich bevinden. Het vastgoed wordt meestal door de franchisenemers gehuurd. Het bedrijf verricht soms wel overnames van kleinere lokale pizzaketens om zo snel uit te breiden. Domino's staat vooral bekend om zijn snelle bezorgservice en het gebruik van technologie, zoals de online besteltool die toelaat de bestelling via de app op te volgen. Domino's Pizza biedt een breed scala aan pizzavarianten en is populair vanwege de betaalbaarheid en het gemak. Er zijn regelmatig commerciële acties. Via het aanbod van extra's zoals saus en extra (soorten) kaas, nagerechten en drank probeert het bedrijf de rendabiliteit te verhogen. Er zijn bij de vestigingen een beperkt aantal zitplaatsen omdat de focus op het meenemen en leveren van pizza's ligt.

Palo Alto Networks

Palo Alto Networks is een cybersecurity bedrijf dat focust op netwerkbeveiliging door middel van next-generation firewalls en SASE, op cloudbeveiliging, security operations, het geven van bedreigingsinformatie en op beveiligingsadvies. Het bedrijf biedt een cybersecurityplatform aan dat de gebruikers, het netwerk, de cloud en eindpunten beschermt. De oplossingen worden ondersteund door artificiële intelligentie en zijn geautomatiseerd. Het bedrijf biedt 3 platformen aan:

1. Strata: netwerkbeveiliging op basis van next-generation firewalls
2. Prisma: cloud security (SASE)
3. Cortex: security operations, beveiliging van de eindpunten, geautomatiseerde beveiliging etc.

Naar omzet is Palo Alto Networks de grootste in zijn sector. Meer dan 64% van de omzet wordt in de Verenigde Staten gegenereerd.

Copart

Copart is een wereldwijde aanbieder van onlineveilingen en marketingdiensten voor beschadigde voertuigen. De operationele activiteiten bevinden zich in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië, de Republiek Ierland, Duitsland, Finland, de Verenigde Arabische Emiraten, Oman, Bahrein en Spanje.

Copart biedt zijn klanten een volledig scala aan diensten aan voor het verwerken en verkopen van (beschadigde) voertuigen, voornamelijk via internetveilingen. Hiervoor heeft het bedrijf specifieke software ontwikkeld genaamd 'Virtual Bidding Third Generation' internetveilingtechnologie (VB3). De voertuigverkopers bestaan voornamelijk uit verzekeringsmaatschappijen (+/- 80% van de totale omzet), maar omvatten ook banken, financieringsmaatschappijen, wagenparkbeheerders, dealers, autoverhuurbedrijven en particulieren.

De voertuigen worden voornamelijk verkocht aan erkende demontagebedrijven, reparateurs, autoherstellers, dealers van gebruikte (tweedehands) voertuigen, exporteurs (ontwikkelingslanden) en particulieren.

Het merendeel van de voertuigen die namens verzekeringsmaatschappijen worden verkocht zijn ofwel beschadigde voertuigen die als totaal verlies (= 'total loss') worden beschouwd, ofwel 'niet economisch herstelbaar' door de verzekeringsmaatschappijen. In andere gevallen gaat het om teruggevonden gestolen voertuigen waarvoor reeds een verzekeringsafrekening met de voertuigeigenaar is gemaakt. Copart biedt de voertuigverkopers een volledig assortiment aan diensten om het volledige autoverkoopproces te faciliteren, de administratieve en verwerkingskosten te minimaliseren en de uiteindelijke verkoopprijs via het online veilingproces te maximaliseren.

Uit de aandelenportefeuille:

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar, onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Roche Holding

Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (o.a. coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

Barry Callebaut

Barry Callebaut is een Zwitserse producent van chocolade, die levert aan een hele reeks grote bedrijven wereldwijd.

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (bv. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Aalberts

Aalberts is een industriële technologiegroep met volgende kernactiviteiten:

- Installation Technology: betreft het ontwerpen en produceren van leidingen en (kunststof-)connectiesystemen voor de aanvoer van water of gas voor verwarming, of koeling, of drinkwater, sprinklersystemen e.d.m. in residentiële woningen, commerciële of industriële panden of installaties.
- Material Technology: omvat het behandelen van materialen d.m.v. hitte- of oppervlaktebehandeling, voor de luchtvaart of energie-industrie (vb. zeer duurzame coatings voor turbines, vleugels en landingsgestellen).

- **Climate Technology:** betreft het ontwikkelen en produceren van volledige controlesystemen voor water of lucht voor verwarming, afkoeling en ventilatie, zowel voor residentiële als commerciële gebouwen.
- **Industrial Technology:** omvat het ontwerp en de productie van op maat gemaakte oplossingen, materialen en onderdelen om gassen en vloeistoffen onder dikwijls moeilijke omgevingsfactoren (zeer hoge druk of temperaturen) te regelen.

Ongeveer 59% van de omzet wordt gerealiseerd in Europa, 25% in de V.S., 11% in Oost-Europa en Rusland en 5% in overige landen.

Het bedrijf werd opgericht door Jan Aalberts. In het verleden is het bedrijf fors gegroeid door buy-and build acquisities waarbij steeds cross selling kon worden toegepast zodat elke acquisitie in een mum van tijd rendabel was.

Medtronic

Oorspronkelijk was Medtronic een producent van pacemakers, maar gaandeweg werd de focus vnl. door acquisities uitgebreid. Vandaag is het bedrijf wereldwijd de grootste producent van allerlei medische toestellen en instrumenten. De belangrijkste divisies zijn :

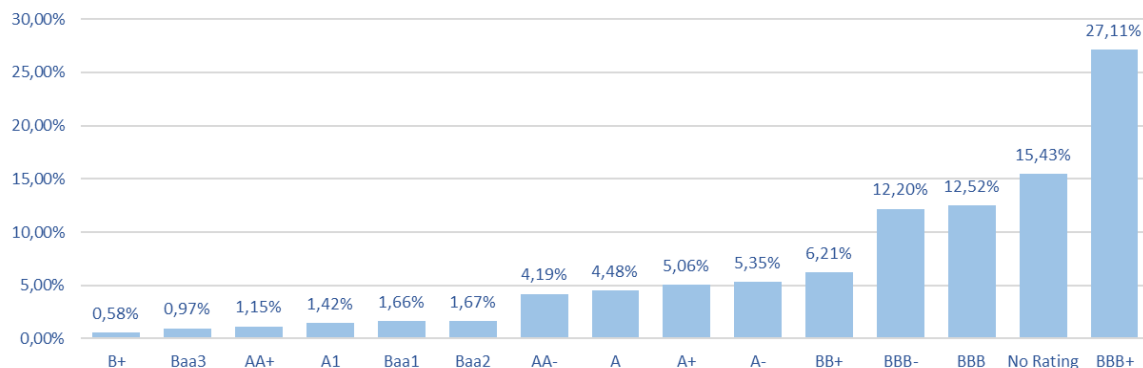
- **Cardiovascular:** toestellen m.b.t. hartritmestoornissen: defibrillatoren en pacemakers, hartmonitoren,... Toestellen m.b.t. hart & bloedvaten: stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes),...
- **Medical Surgical:** chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal m.b.t. de ademhaling, het maag-darmstelsel en de nierfunctie.
- **Neuroscience:** o.a. ruggengraat: implantaten en instrumenten.
- **Diabetes :** o.a. diabetesproducten (vb. insulinepompjes), speciale instrumenten en toestellen.

Medtronic realiseert ca. de helft van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

Het van oorsprong Amerikaanse bedrijf heeft zijn hoofdzetel voor fiscale redenen in Ierland.

Obligatieportefeuille

DLF I Dynamic: obligatieportefeuille verdeling rating



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 interestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: 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.

78 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is meer dan de 71 % van einde 2023.

15 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 22 % einde 2023. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,41 jaar op het einde van 2023 naar 1,89 jaar op het einde van 2024. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,72 % einde 2023 naar 2,75 % op het einde van 2024. 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 renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. Over 2024 is de 'spread' licht dalend.

Hieronder staan de voornaamste wijzigingen in de obligatieportefeuille over de eerste helft van 2024.

Nieuw in de obligatieportefeuille:

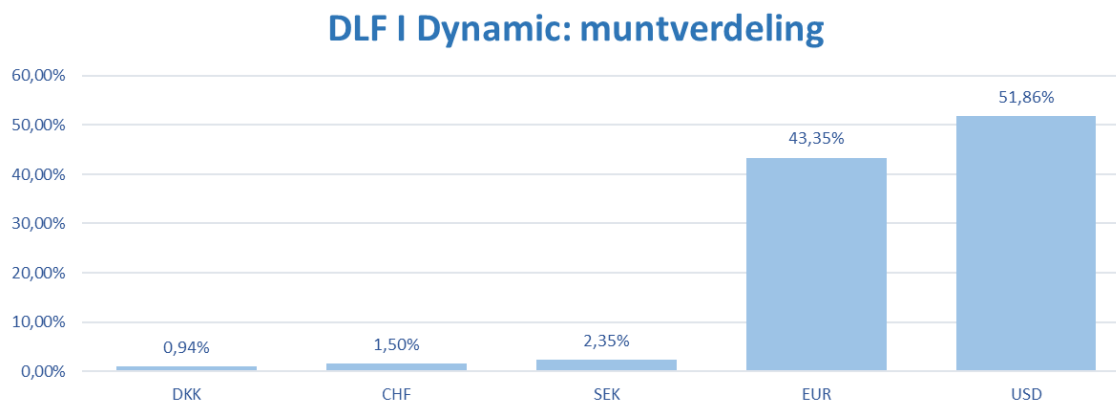
- € Elis 3.4.2019-2028 1,625 %
- € Corning 15.5.2023-2026 3,875 %
- € Wienerberger 4.10.2023-2028 4,875 %
- € SSE 6.9.2017-2025 0,875 %
- € PVH 2017-2027 3,125 %
- € Booking Holdings 15.11.2022-2026 4 %
- € Metlen Energy & Metals 17.10.2024-2029 4 %
- € CapGemini 18.4.2018-2028 1,75 %
- € Abbott Ireland Fin. 27.9.2018-2026 1,5 %
- € Richemont 26.3.2018-2030 1,5 %
- € Carlsberg Brew. 30.6.2020-2027 0,375 %
- € Anheuser-Busch 17.3.2016-2028 2 %
- € Colgate-Palmolive 10.11.2021-2029 0,3 %
- € Caterpillar 3.9.2024-2027 3,023 %
- € Alfa Laval 18.2.2022-2026 0,875 %
- € Smurfit Kappa 22.9.2021-2029 0,5 %
- € Accor 4.2.2019-2026 1,75 % - 3 %
- € Evonik 25.9.2022-2027 2,25 %

- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %
- € Fortive Corp 13.2.2024-2026 3,7 %
- € Amplifon 13.2.2020-2027 1,125 %
- € Fiat-Chrysler 5.1.2020-2026 3,875 %
- € DSV 26.2.2020-2027 0,375 %
- € Danaher 30.9.2020-2026 2,1 %
- € Netflix 2.5.2017-15.5.2027 3,625 %
- € Ignitis 14.7.2017-2027 2 %
- € PPG Industries 1.6.2022-2025 1,875 %
- € Voestalpine 10.4.2019-2026 1,75 %
- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € Autoliv 15.3.2023-2028 4,25 %

Uit de obligatieportefeuille:

- € ESM 16.12.2020-2024 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Vivendi 11.12.2019-2028 1,125 %: vervroegd terugbetaald wegens opsplitsing groep
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 15.1.2018-2026 2,875 %: vervroegd terugbetaald
- € Keysight Technologies 30.10.2015-2024 4,55 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Atenor 23.10.2020-2024 3,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € CapGemini 18.10.2018-2024 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Mytilneos 1.12.2019-2024 2,5 %: vervroegd terugbetaald
- € KfW 4.10.2017-2024 0,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Priceline 23.9.2014-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € DSV 20.9.2017-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smurfit Kappa 1.2.2015-2025 2,75 %: vervroegd terugbetaald
- € Rheinland-Pfalz 5.8.2020-2024 0,01 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 6.7.2022-2029 4 %: verkoop wegens twijfels over kwaliteit boekhouding
- € DS Smith 26.7.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € VGP 6.7.2017-2024 3,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € OPMobility 26.6.2017-2024 1,25 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Eurofins Scientific 25.7.2017-2024 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € SEB 31.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Kemira 30.5.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € GBL 23.5.2017-2024 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Wienerberger 2.5.2018-2024 2 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Fromageries Bel 18.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 11.4.2019-2024 1,75 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Teleperformance 3.4.2017-2024 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 52 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 38 % van einde 2023. De aandelenportefeuille is voor 74 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt is en de obligatieportefeuille voor 4 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

De portefeuille is voor 44 % in euro belegd.

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 uittredingen op te vangen.

5.1.9 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.

5.1.10 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2024 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 2,02 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 5,30 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 8,70 €.

Aan de distributieaandeelhouders van de aandelenklassen C en B wordt geen dividend uitgekeerd wegens een negatief bedrag van daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van deze aandelenklassen. Voor de klasse 'I' wordt er geen dividend uitgekeerd omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2024.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

5.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - j. Op deviezen
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
181.518.005,78	130.759.455,52
0,00	0,00
174.317.337,16	123.795.866,48
36.490.976,93	28.631.918,20
11.332.466,60	8.707.142,37
126.493.893,63	92.311.024,41
	-5.854.218,50
0,00	0,00
-1.085.710,42	6.005.509,13
132.707,82	6.071.767,50
-1.152.507,16	-44.542,76
-65.911,08	-21.715,61
8.474.681,43	1.123.696,33
8.474.681,43	1.123.696,33
-188.302,39	-165.616,42
1.210,00	3.220,85
485.295,46	309.105,89
-674.807,85	-477.943,16
181.518.005,78	130.759.455,52
161.984.013,60	114.569.788,23
2.299.732,21	836.767,26
0,00	0,00
17.234.259,97	15.352.900,03

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	1.031.194,20
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		1.031.194,20
	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	5.948.186,72
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		5.948.186,72
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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
 - Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - 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
 - ii. Termijncontracten
 - b. Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intersten (+/-)
 - a. Effecten en geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intresten ingevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse C
 - Klasse B
 - Klasse B1
 - Klasse B2
 - Klasse B4
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
- J. Taksen
 - Klasse C, B, B1, B2, B4
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
--------------------	--------------------

17.263.536,42	15.248.376,35
671.269,52	1.102.820,94
386.317,83	163.714,70
11.912.461,17	14.993.242,96 0,00
-131.919,45	47.957,43
4.425.407,35	-1.059.359,68

2.185.121,44	1.756.216,17
1.464.017,98	1.184.692,42
815.038,92	631.257,35
123.574,32	128.744,37
-66.862,50	-55.957,64
-150.647,28	-132.520,33

0,00	0,00

-2.138.512,34	-1.607.536,09
-65.870,08	-42.481,55
-21.057,42	-15.120,82
-282.751,26	-222.451,81
-1.053.190,86	-837.713,12
-227.868,98	-135.966,02
-149.590,12	-101.757,99
-22.621,46	-22.749,75
-107.980,13	-81.659,64
-375,00	-375,00
-24.199,32	

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17.310.145,52	15.397.056,43
VI	Belastingen op het resultaat	75.885,55	44.156,40
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.234.259,97	15.352.900,03

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	19.533.992,18	16.189.667,29
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	17.234.259,97	15.352.900,03
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.299.732,21	836.767,26
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-19.389.192,56	-16.005.764,05
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-144.799,62	-183.903,24

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

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						
ACKERMANS & VAN HAAREN	5.059	EUR	190,50	963.739,50	0,55%	0,53%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	57.215	EUR	48,25	2.760.623,75	1,58%	1,52%
KBC GROUP NV	27.954	EUR	74,54	2.083.691,16	1,20%	1,15%
SOFINA	5.215	EUR	218,40	1.138.956,00	0,65%	0,63%
			Totaal	6.947.010,41	3,99%	3,83%
Denemarken						
NOVO NORDISK A/S-B	20.327	DKK	624,20	1.701.344,03	0,98%	0,94%
			Totaal	1.701.344,03	0,98%	0,94%
Frankrijk						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.958	EUR	635,50	3.786.309,00	2,17%	2,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	21.835	EUR	240,90	5.260.051,50	3,02%	2,90%
			Totaal	9.046.360,50	5,19%	4,98%
Italië						
MONCLER SPA	31.419	EUR	50,98	1.601.740,62	0,92%	0,88%
			Totaal	1.601.740,62	0,92%	0,88%
Nederland						
ASML HOLDING NV	5.370	EUR	678,70	3.644.619,00	2,09%	2,01%
EXOR NV	41.866	EUR	88,55	3.707.234,30	2,13%	2,04%
			Totaal	7.351.853,30	4,22%	4,05%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	10.302	USD	197,49	1.964.981,63	1,13%	1,08%
			Totaal	1.964.981,63	1,13%	1,08%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	10.872	USD	351,79	3.693.896,93	2,12%	2,04%
ADOBE INC	6.074	USD	444,68	2.608.640,45	1,50%	1,44%
ALPHABET INC-CL C	29.646	USD	190,44	5.452.756,66	3,13%	3,00%
AMAZON.COM INC	26.343	USD	219,39	5.581.795,22	3,20%	3,08%
APPLE INC	17.019	USD	250,42	4.116.185,03	2,36%	2,27%
BANK OF AMERICA CORP	54.972	USD	43,95	2.333.416,46	1,34%	1,29%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	13.601	USD	453,28	5.954.279,78	3,42%	3,28%
BOOKING HOLDINGS INC	1.171	USD	4.968,42	5.619.103,56	3,22%	3,10%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	10.399	USD	186,70	1.875.114,26	1,08%	1,03%
CISCO SYSTEMS INC	48.748	USD	59,20	2.787.214,22	1,60%	1,54%
COCA-COLA CO/THE	20.821	USD	62,26	1.251.994,84	0,72%	0,69%
COPART INC	22.266	USD	57,39	1.234.156,60	0,71%	0,68%
DANAHER CORP	10.250	USD	229,55	2.272.443,02	1,30%	1,25%
DOMINO'S PIZZA INC	7.215	USD	419,76	2.925.022,60	1,68%	1,61%
FORTINET INC	33.777	USD	94,48	3.082.143,10	1,77%	1,70%
HERSHEY CO/THE	20.905	USD	169,35	3.419.221,32	1,96%	1,88%
MASTERCARD INC - A	4.469	USD	526,57	2.272.784,75	1,30%	1,25%
MICROSOFT CORP	15.414	USD	421,50	6.274.870,58	3,60%	3,46%
MOODY'S CORP	10.747	USD	473,37	4.913.373,95	2,82%	2,71%
MSCI	6.593	USD	600,01	3.820.616,12	2,19%	2,10%
NEWMONT CORP	46.960	USD	37,22	1.688.092,72	0,97%	0,93%
OTIS WORLDWIDE CORP	33.264	USD	92,61	2.975.255,01	1,71%	1,64%

PALO ALTO NETWORKS INC	11.966	USD	181,96	2.102.891,02	1,21%	1,16%
PAYCHEX INC	16.316	USD	140,15	2.208.506,28	1,27%	1,22%
SALESFORCE INC	5.151	USD	334,33	1.663.254,62	0,95%	0,92%
UNION PACIFIC CORP	9.634	USD	228,04	2.121.824,77	1,22%	1,17%
UNITEDHEALTH GROUP INC	6.417	USD	505,86	3.135.120,36	1,80%	1,73%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	6.054	USD	210,25	1.229.335,04	0,71%	0,68%
VISA INC-CLASS A SHARES	7.392	USD	316,04	2.256.294,84	1,29%	1,24%
			Totaal	90.869.604,11	52,13%	50,06%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	150.028	SEK	326,80	4.278.285,38	2,45%	2,36%
			Totaal	4.278.285,38	2,45%	2,36%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	9.078	CHF	74,88	723.088,08	0,41%	0,40%
SONOVA HOLDING AG-REG	6.376	CHF	296,30	2.009.625,57	1,15%	1,11%
			Totaal	2.732.713,65	1,57%	1,51%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				126.493.893,63	72,57%	69,69%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	400.000	EUR	93,8920%	375.568,00	0,22%	0,21%
			Totaal	375.568,00	0,22%	0,21%
Privé obligaties						
België						
AB INBEV SA/NV (EUR) 2% 16-28 17.03	500.000	EUR	98,3450%	491.725,00	0,28%	0,27%
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	82,7040%	82.704,00	0,05%	0,05%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	91,4420%	182.884,00	0,10%	0,10%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	95,0260%	190.052,00	0,11%	0,10%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34.000	EUR	97,7250%	33.226,50	0,02%	0,02%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	98,2910%	98.291,00	0,06%	0,05%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8690%	403.476,00	0,23%	0,22%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	102,1220%	367.639,20	0,21%	0,20%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	92,7850%	185.570,00	0,11%	0,10%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	86,5730%	259.719,00	0,15%	0,14%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	95,6810%	191.362,00	0,11%	0,11%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	500.000	EUR	90,0480%	450.240,00	0,26%	0,25%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	93,2390%	466.195,00	0,27%	0,26%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400.000	EUR	91,2110%	364.844,00	0,21%	0,20%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57.000	EUR	99,1740%	56.529,18	0,03%	0,03%
			Totaal	3.824.456,88	2,19%	2,11%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	500.000	EUR	98,7150%	493.575,00	0,28%	0,27%
			Totaal	493.575,00	0,28%	0,27%
Denemarken						
CARLSBERG (EUR) 0,375% 20-27 30.06	500.000	EUR	94,4090%	472.045,00	0,27%	0,26%
DSV PANALPINA (EUR) 0,375% 20-27 26.02	200.000	EUR	95,2270%	190.454,00	0,11%	0,10%
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	400.000	EUR	94,2740%	377.096,00	0,22%	0,21%
			Totaal	1.039.595,00	0,60%	0,57%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	500.000	EUR	99,3870%	496.935,00	0,29%	0,27%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	500.000	EUR	97,5920%	487.960,00	0,28%	0,27%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400.000	EUR	106,2390%	424.956,00	0,24%	0,23%
EVONIK INDU AG (EUR) 2,25% 22-27 25.09	500.000	EUR	98,6080%	493.040,00	0,28%	0,27%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300.000	EUR	96,8610%	290.583,00	0,17%	0,16%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	94,5250%	283.575,00	0,16%	0,16%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	99,3140%	297.942,00	0,17%	0,16%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400.000	EUR	86,9930%	347.972,00	0,20%	0,19%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	99,3270%	297.981,00	0,17%	0,16%

			Totaal	3.420.944,00	1,96%	1,88%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400.000	EUR	102,3370%	409.348,00	0,23%	0,23%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300.000	EUR	99,5510%	298.653,00	0,17%	0,16%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400.000	EUR	92,6750%	370.700,00	0,21%	0,20%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300.000	EUR	97,7420%	293.226,00	0,17%	0,16%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300.000	EUR	97,0890%	291.267,00	0,17%	0,16%
			Totaal	1.663.194,00	0,95%	0,92%
Frankrijk						
ACCOR (EUR) 1,75% 19-26 04.02	500.000	EUR	98,8090%	494.045,00	0,28%	0,27%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	500.000	EUR	96,7990%	483.995,00	0,28%	0,27%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	98,1590%	196.318,00	0,11%	0,11%
ELIS SA (EUR) 1,625% 19-28 03.04	500.000	EUR	94,9400%	474.700,00	0,27%	0,26%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100.000	EUR	83,8480%	83.848,00	0,05%	0,05%
IMERYSA SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400.000	EUR	97,1050%	388.420,00	0,22%	0,21%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	500.000	EUR	95,8750%	479.375,00	0,28%	0,26%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	400.000	EUR	95,6600%	382.640,00	0,22%	0,21%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200.000	EUR	83,7230%	167.446,00	0,10%	0,09%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	93,4560%	280.368,00	0,16%	0,15%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300.000	EUR	99,1450%	297.435,00	0,17%	0,16%
			Totaal	3.728.590,00	2,14%	2,05%
Griekenland						
METLEN ENERGY S.A. (EUR) 4% 24-29 17.10	500.000	EUR	101,7410%	508.705,00	0,29%	0,28%
			Totaal	508.705,00	0,29%	0,28%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	97,1500%	291.450,00	0,17%	0,16%
DS SMITH PLC (EUR) 0,875% 19-26 12.09	500.000	EUR	96,6630%	483.315,00	0,28%	0,27%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400.000	EUR	98,2470%	392.988,00	0,23%	0,22%
SAGE GROUP PLC (EUR) 3,82% 23-28 15.02	500.000	EUR	102,5040%	512.520,00	0,29%	0,28%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400.000	EUR	98,1040%	392.416,00	0,23%	0,22%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400.000	EUR	99,3260%	397.304,00	0,23%	0,22%
			Totaal	2.469.993,00	1,42%	1,36%
Ierland						
ABBOTT IRELAND FIN (EUR) 1,5% 18-26 27.9	500.000	EUR	98,2280%	491.140,00	0,28%	0,27%
SMURFIT KAPPA (EUR) 0,5% 21-29 22.09	500.000	EUR	89,3020%	446.510,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	96,9120%	96.912,00	0,06%	0,05%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400.000	EUR	97,6540%	390.616,00	0,22%	0,22%
			Totaal	1.425.178,00	0,82%	0,79%
Italië						
AMPLIFON SPA (EUR) 1,125% 20-27 13.02	500.000	EUR	95,3840%	476.920,00	0,27%	0,26%
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	400.000	EUR	103,4540%	413.816,00	0,24%	0,23%
			Totaal	890.736,00	0,51%	0,49%
Litouwen						
IGNITIS GRUPE AB (EUR) 2% 17-27 14.07	500.000	EUR	96,0450%	480.225,00	0,28%	0,26%
			Totaal	480.225,00	0,28%	0,26%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	500.000	EUR	96,6610%	483.305,00	0,28%	0,27%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	97,6700%	293.010,00	0,17%	0,16%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400.000	EUR	96,5090%	386.036,00	0,22%	0,21%
RICHEMONT (EUR) 1,5% 18-30 26.03	500.000	EUR	93,1890%	465.945,00	0,27%	0,26%
			Totaal	1.628.296,00	0,93%	0,90%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	92,1240%	460.620,00	0,26%	0,25%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	96,6450%	483.225,00	0,28%	0,27%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	90,9780%	181.956,00	0,10%	0,10%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	89,8220%	269.466,00	0,15%	0,15%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	97,1060%	485.530,00	0,28%	0,27%
			Totaal	1.880.797,00	1,08%	1,04%

Oostenrijk							
VOESTALPINE AG (EUR) 1,75% 19-26 10.04	500.000	EUR	97,4940%	487.470,00	0,28%	0,27%	
WIENERBERGER AG (EUR) 4,875% 23-28 04.10	500.000	EUR	105,0270%	525.135,00	0,30%	0,29%	
			Totaal	1.012.605,00	0,58%	0,56%	
Polen							
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400.000	EUR	92,9150%	371.660,00	0,21%	0,20%	
			Totaal	371.660,00	0,21%	0,20%	
Spanje							
AMADEUS IT GROUP (EUR) 3,5% 24-29 21.03	500.000	EUR	101,8100%	509.050,00	0,29%	0,28%	
			Totaal	509.050,00	0,29%	0,28%	
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	500.000	EUR	99,5720%	497.860,00	0,29%	0,27%	
			Totaal	497.860,00	0,29%	0,27%	
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	83,0840%	256.778,83	0,15%	0,14%	
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	96,0820%	296.950,36	0,17%	0,16%	
AUTOLIV INC (EUR) 4,25% 23-28 15.03	500.000	EUR	102,9070%	514.535,00	0,30%	0,28%	
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	500.000	EUR	102,3450%	511.725,00	0,29%	0,28%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	500.000	EUR	85,9280%	429.640,00	0,25%	0,24%	
CATERPILLAR (EUR) 3,023% 24-27 03.09	500.000	EUR	100,9140%	504.570,00	0,29%	0,28%	
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400.000	EUR	97,1040%	388.416,00	0,22%	0,21%	
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,3% 21-29 10.11	500.000	EUR	89,4940%	447.470,00	0,26%	0,25%	
CORNING INC (EUR) 3,875% 23-26 15.05	500.000	EUR	101,2530%	506.265,00	0,29%	0,28%	
DANAHER CORP (EUR) 2,1% 20-26 30.09	200.000	EUR	99,0560%	198.112,00	0,11%	0,11%	
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	97,9410%	293.823,00	0,17%	0,16%	
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	500.000	EUR	94,4990%	472.495,00	0,27%	0,26%	
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300.000	USD	97,6430%	282.913,85	0,16%	0,16%	
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300.000	EUR	97,1800%	291.540,00	0,17%	0,16%	
FORTIVE CORP (EUR) 3,7% 24-26 13.02	500.000	EUR	100,9060%	504.530,00	0,29%	0,28%	
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320.000	USD	97,7030%	301.960,21	0,17%	0,17%	
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400.000	EUR	98,2340%	392.936,00	0,23%	0,22%	
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300.000	USD	100,0480%	289.882,17	0,17%	0,16%	
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	95,1150%	285.345,00	0,16%	0,16%	
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	500.000	EUR	102,0760%	510.380,00	0,29%	0,28%	
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	90,6450%	262.637,63	0,15%	0,14%	
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	500.000	EUR	99,6820%	498.410,00	0,29%	0,27%	
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	97,4530%	487.265,00	0,28%	0,27%	
			Totaal	8.928.580,05	5,12%	4,92%	
Zweden							
ALFA LAVAL TREAS (EUR) 0,875% 22-26 18.2	500.000	EUR	97,8110%	489.055,00	0,28%	0,27%	
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	500.000	EUR	97,8340%	489.170,00	0,28%	0,27%	
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400.000	EUR	90,7860%	363.144,00	0,21%	0,20%	
			Totaal	1.341.369,00	0,77%	0,74%	
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				36.490.976,93	20,93%	20,10%	
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
België							
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236.500	EUR	99,2280%	234.674,22	0,13%	0,13%	
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200.000	EUR	99,5380%	199.076,00	0,11%	0,11%	
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	500.000	EUR	97,4780%	487.390,00	0,28%	0,27%	
			Totaal	921.140,22	0,53%	0,51%	
Duitsland							
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277.000	EUR	99,5940%	275.875,38	0,16%	0,15%	
SYMRIS AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400.000	EUR	98,2640%	393.056,00	0,23%	0,22%	
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	400.000	EUR	99,6040%	398.416,00	0,23%	0,22%	
			Totaal	1.067.347,38	0,61%	0,59%	
Finland							
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300.000	EUR	99,6990%	299.097,00	0,17%	0,16%	

TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	500.000	EUR	99,5270%	497.635,00	0,29%	0,27%
			Totaal	796.732,00	0,46%	0,44%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	500.000	EUR	99,9090%	499.545,00	0,29%	0,28%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	300.000	EUR	99,5620%	298.686,00	0,17%	0,16%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	96,7100%	193.420,00	0,11%	0,11%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300.000	EUR	99,4330%	298.299,00	0,17%	0,16%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400.000	EUR	100,5480%	402.192,00	0,23%	0,22%
			Totaal	1.692.142,00	0,97%	0,93%
Groot-Brittanië						
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	500.000	EUR	99,2870%	496.435,00	0,28%	0,27%
SSE PLC (EUR) 0,875% 17-25 06.09	500.000	EUR	98,8290%	494.145,00	0,28%	0,27%
			Totaal	990.580,00	0,57%	0,55%
Italië						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300.000	EUR	99,6310%	298.893,00	0,17%	0,16%
			Totaal	298.893,00	0,17%	0,16%
Luxemburg						
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400.000	EUR	99,5400%	398.160,00	0,23%	0,22%
			Totaal	398.160,00	0,23%	0,22%
Nederland						
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	500.000	EUR	98,8440%	494.220,00	0,28%	0,27%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	98,7320%	493.660,00	0,28%	0,27%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	500.000	EUR	99,8480%	499.240,00	0,29%	0,28%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	500.000	EUR	99,3580%	496.790,00	0,28%	0,27%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300.000	EUR	99,7320%	299.196,00	0,17%	0,16%
STELLANTIS NV (EUR) 3,875% 20-26 05.01	500.000	EUR	100,6430%	503.215,00	0,29%	0,28%
			Totaal	2.786.321,00	1,60%	1,54%
Verenigde Staten van Amerika						
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	98,8700%	494.350,00	0,28%	0,27%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	500.000	EUR	99,6830%	498.415,00	0,29%	0,27%
PPG INDUSTRIES (EUR) 1,875% 22-25 01.06	500.000	EUR	99,4970%	497.485,00	0,29%	0,27%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	99,1010%	495.505,00	0,28%	0,27%
			Totaal	1.985.755,00	1,14%	1,09%
Zweden						
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400.000	EUR	98,8490%	395.396,00	0,23%	0,22%
			Totaal	395.396,00	0,23%	0,22%
Totaal geldmarktinstrumenten				11.332.466,60	6,50%	6,24%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				174.317.337,16	100,00%	96,03%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		8.434.485,01		4,65%
KBC Bank		CHF		32.201,50		0,02%
KBC Bank		USD		7.994,92		0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen				8.474.681,43		4,67%
III. Overige vorderingen en schulden				-1.085.710,42		-0,60%
IV. Andere				-188.302,39		-0,10%
V. Totale netto inventariswaarde				181.518.005,78		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,29%
België	6,92%
Canada	0,28%
Denemarken	1,57%
Duitsland	2,57%
Finland	1,41%
Frankrijk	8,30%
Griekenland	0,29%
Groot-Brittannië	1,99%
Ierland	0,99%
Italië	1,43%
Litouwen	0,28%
Luxemburg	1,16%
Nederland	6,89%
Oostenrijk	0,58%
Polen	0,21%
Spanje	0,29%
Taiwan	1,13%
U.S.A.	58,40%
Zweden	3,45%
Zwitserland	1,57%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	29.036.950,26	71.086.699,88	100.123.650,14
Verkopen	13.268.489,75	29.501.332,62	42.769.822,37
Totaal 1	42.305.440,01	100.588.032,50	142.893.472,51
Inschrijvingen	27.474.124,21	38.997.474,62	66.471.598,83
Terugbetalingen	9.637.230,78	23.101.024,27	32.738.255,05
Totaal 2	37.111.354,99	62.098.498,89	99.209.853,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	143.010.056,10	165.803.370,46	154.406.713,28
Rotatie	3,63%	23,21%	28,29%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	29.036.950,26	71.086.699,88	100.123.650,14
Verkopen	13.268.489,75	29.501.332,62	42.769.822,37
Totaal 1	42.305.440,01	100.588.032,50	142.893.472,51
Inschrijvingen	27.474.124,21	38.997.474,62	66.471.598,83
Terugbetalingen	9.637.230,78	23.101.024,27	32.738.255,05
Totaal 2	37.111.354,99	62.098.498,89	99.209.853,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	143.010.056,10	165.803.370,46	154.406.713,28
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,16%	96,03%	96,10%
Gecorrigeerde rotatie	4,45%	23,72%	29,60%

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 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	649	3.349	160	2.741	2.718	9.465
B	461	13.851	0	6.550	1.150	54.971
B1	0	5.298	0	4.204	0	12.257
B2	0	3.755	3	5	1.985	8.387
B4	0	0	0	170	0	3.839
I	0	0	0	0	0	0

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 in 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	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	779.510,65	3.880.830,87	195.155,62	3.069.422,11
B	499.552,98	16.579.675,95	0,00	7.903.480,48
B1	0,00	6.576.691,77	0,00	5.191.828,81
B2	0,00	4.752.785,10	3.349,71	5.605,83
B4	0,00	0,00	0,00	198.646,70
I	0,00	0,00	0,00	0,00

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

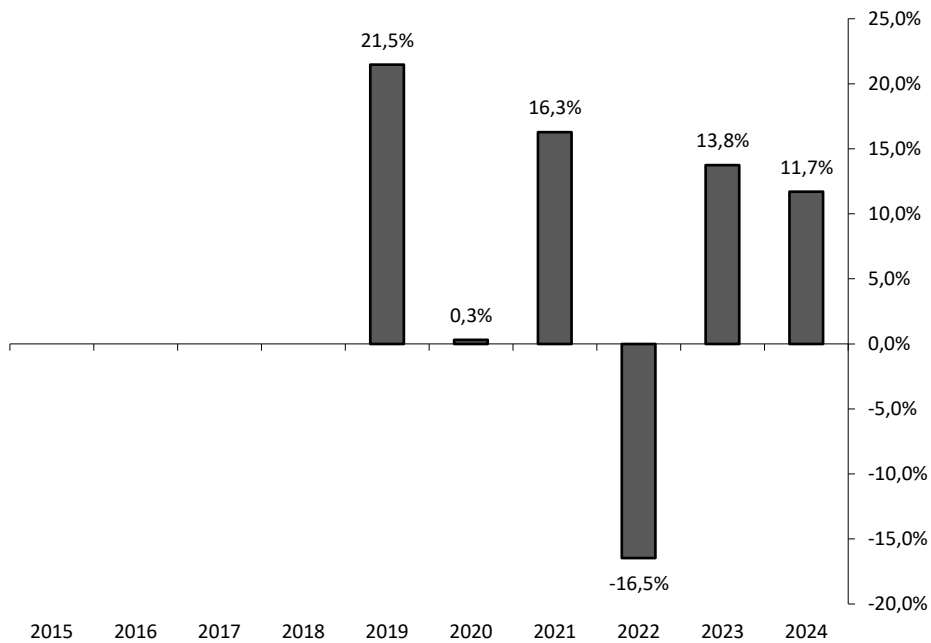
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	102.630.423,78	1.082,26	1.067,06	1.090,63	1.079,22		1.088,31
2023	130.759.455,52	1.231,12	1.213,84	1.243,99	1.229,04		1.239,35
2024	181.518.005,78	1.375,06	1.355,76	1.393,20	1.375,60		1.387,38

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.
2022	1.097,98	1.099,79		1.111,30		
2023	1.258,02	1.252,26		1.265,40		
2024	1.415,26	1.402,17		1.417,21		

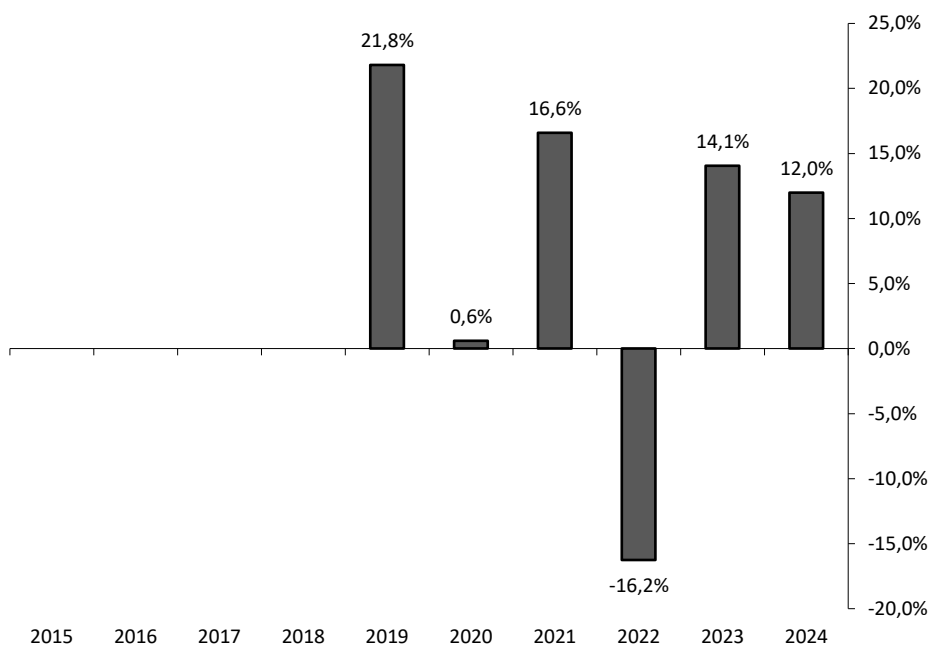
5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/23- 31/12/24	3 jaar 31/12/21- 31/12/24	5 jaar 31/12/19- 31/12/24	10 jaar 31/12/14- 31/12/24
Klasse C	11,69%	2,00%	4,36%	
Klasse B	11,99%	2,28%	4,64%	
Klasse B1	12,21%	2,48%	4,85%	
Klasse B2	12,49%	2,73%		
Klasse B4	12,76%	2,99%	5,37%	

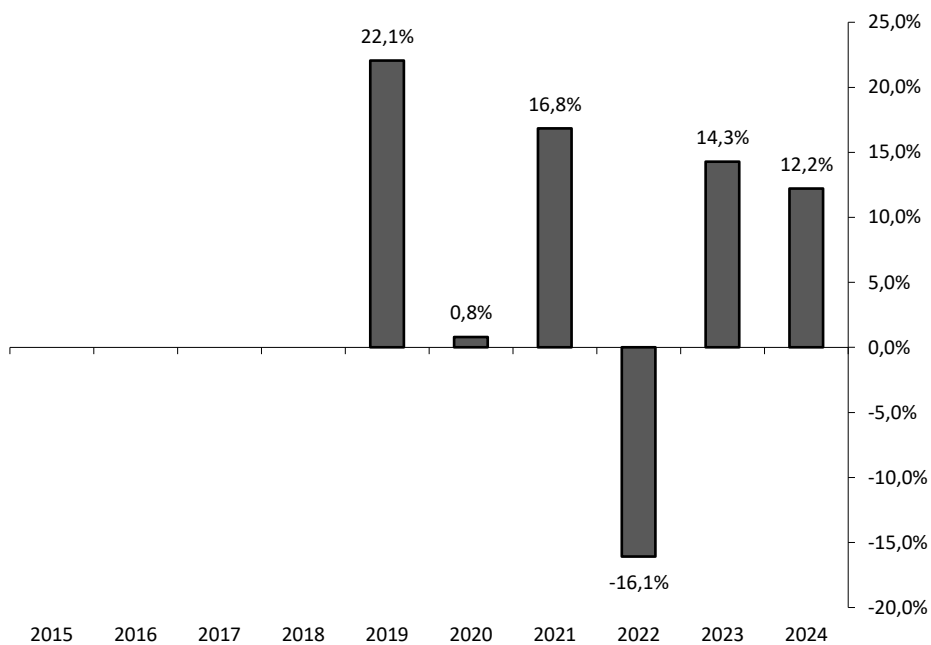
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



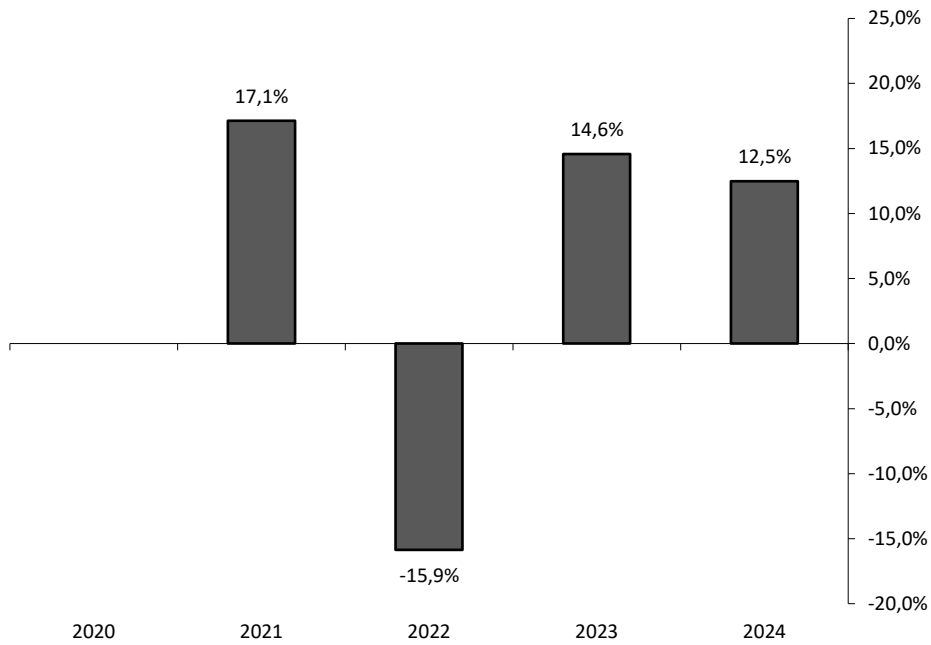
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



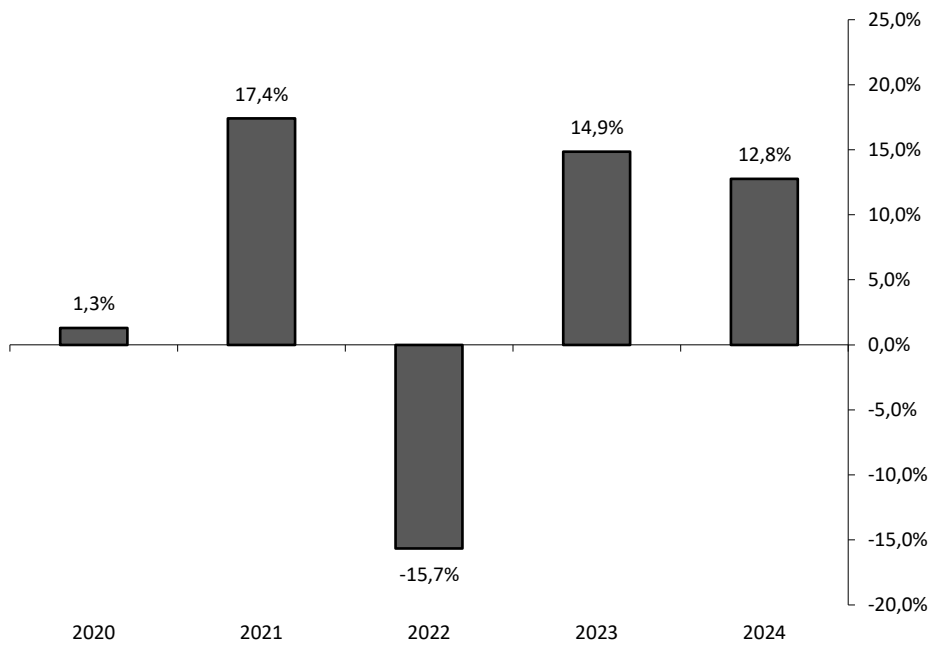
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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 31/12/2024.

5.4.5 Kosten

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

Transactiekosten: 0,04% voor alle kosten

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 31/12/2024.

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'.

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.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
BALANCE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 5493004ZF4MQMO8O6M80

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ 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:

____%

☐ 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.



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.

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

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 voorgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijk 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.

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.

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

In de EU-taxononomie 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-taxononomie, 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 inzake 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 HENNESSY	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 SEMICONDUCT	Technologie	1,43 %	Taiwan
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	1,42 %	Verenigde Staten

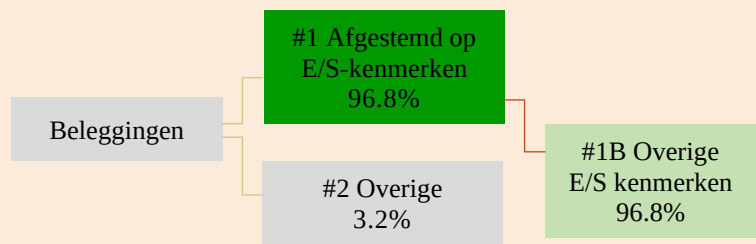


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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”.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



#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 voldoen¹?

☐ Ja:

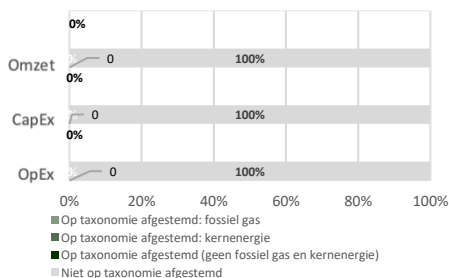
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

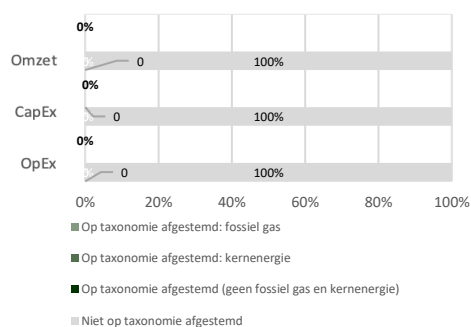
☒ Nee

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.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel 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 fossiel 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** emissiegrenswaarden 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 verhiel 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:



Referentiebenchmark 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.

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.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
DEFENSIVE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300L1WTKON4XAYY84

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ Ja

☐ ☒ ☒ Nee

☐ 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:

____%

☐ 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.



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.

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

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 voorgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijk 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.

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.

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

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 SEMICONDUCT	Technologie	0,86 %	Taiwan
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	0,86 %	Verenigde Staten

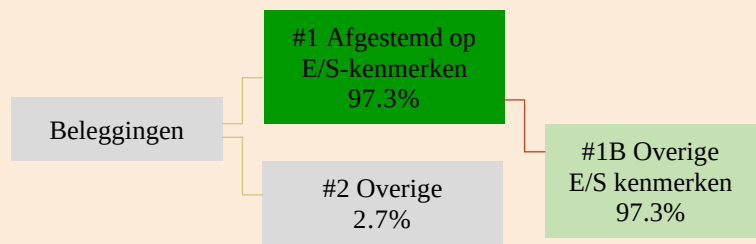


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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”.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

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



#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 voldoen¹?

☐ Ja:

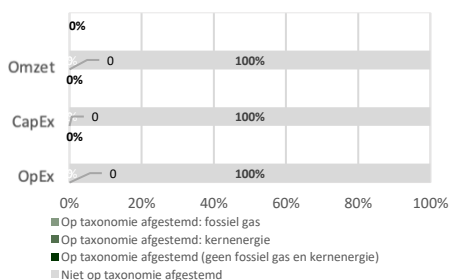
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

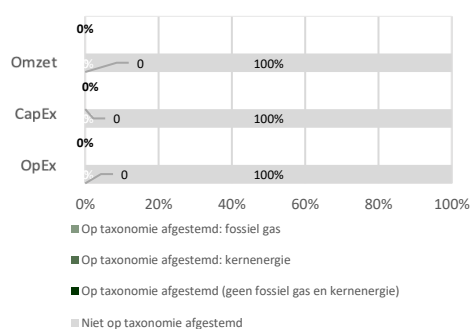
☒ Nee

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.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel 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 fossiel 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** emissiegrenswaarden 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 verhiel 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:



Referentiebenchmark 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.

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.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
DYNAMIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300FH6MJRW9Q2FU06

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ 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:

____%

☐ 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.



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.

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

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 redelijk 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.

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.

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

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

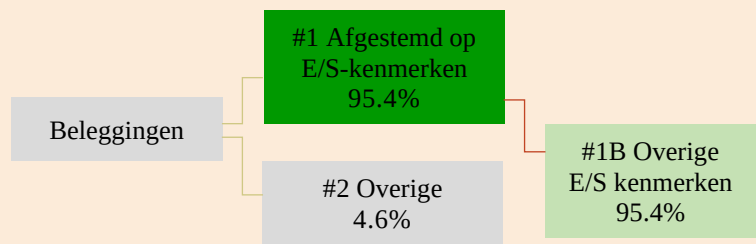


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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”.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



#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 voldoen¹?

☐ Ja:

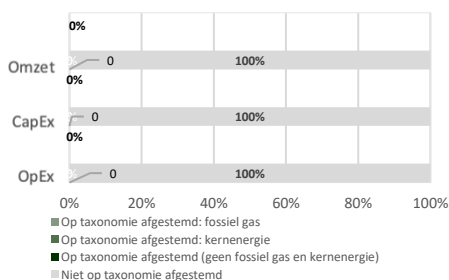
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

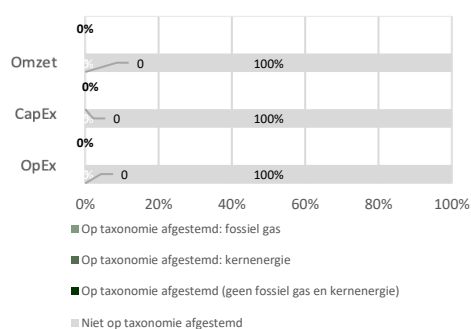
☒ Nee

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.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel 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 fossiel 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** emissiegrenswaarden 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 verhiel 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:



Referentiebenchmark 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.

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.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
SYSTEMATIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300STQAKFZA3X8620

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ 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:

____%

☐ 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.



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.

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

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 voorgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijk 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.

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.

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

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

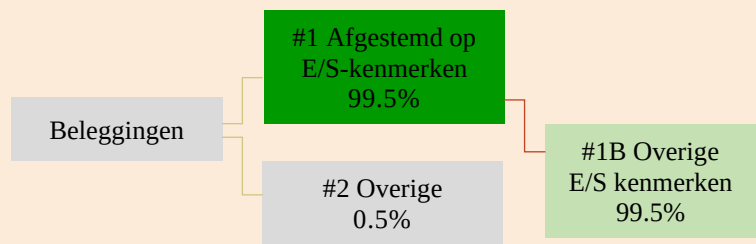


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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”.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



#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 voldoen¹?

☐ Ja:

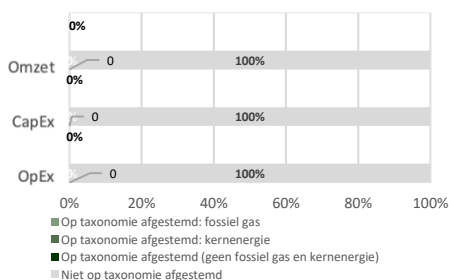
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

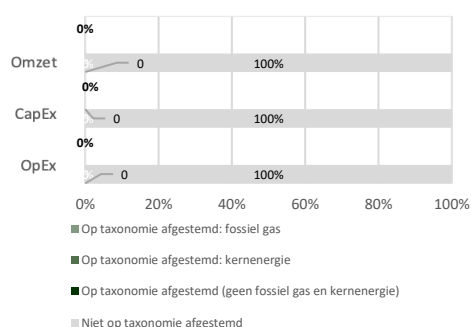
☒ Nee

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.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek geeft 0.0% van de totale investeringen weer

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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel 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 fossiel 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** emissiegrenswaarden 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 verhiel 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:



Referentiebenchmark 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.