

This file has been cleaned of potential threats.

If you confirm that the file is coming from a trusted source, you can send the following SHA-256 hash value to your admin for the original file.

67daebfd02f245b698e5f087812e7df3d3751c1448d9bcec83bb9fa5339ddaa3

To view the reconstructed contents, please SCROLL DOWN to next page.

## **Halfjaarverslag per 30 juni 2024**

# **DIERICKX LEYS FUND II N.V.**

## **BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

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

<b>1</b>	<b>Algemene informatie .....</b>	<b>5</b>
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	5
1.2	Beheersverslag.....	8
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	8
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	11
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels .....	16
1.3.1	Samenvatting van de regels.....	16
1.3.2	Wisselkoersen.....	17
1.4	Risicoklasse.....	17
	<b>1.5 Doel en werking van de liquidity management tools.....</b>	<b>18</b>
1.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	19
1.7	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers).....	21
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	23
<b>2</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Bond .....</b>	<b>25</b>
2.1	Beheersverslag.....	25
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	25
2.1.2	Beursnotering .....	25
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	25
2.1.4	Financieel portefeuillebeheer .....	27
2.1.5	Distributeurs.....	27
2.1.6	Benchmark .....	27
2.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	28
2.1.8	Toekomstig beleid.....	29
2.1.9	Risicoklasse .....	29
2.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	30
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	32
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	33
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024.....	33
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond	35
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	36
2.4.4	Rendementscijfers .....	37
2.4.5	Kosten.....	38
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	38
<b>3</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Bond Corporate .....</b>	<b>40</b>
3.1	Beheersverslag.....	40
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	40
3.1.2	Beursnotering .....	40
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	40
3.1.4	Financieel portefeuillebeheer .....	42
3.1.5	Distributeurs.....	42
3.1.6	Benchmark .....	42
3.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	42
3.1.8	Toekomstig beleid.....	44
3.1.9	Risicoklasse .....	45
3.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	46
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	48
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	50
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024.....	50
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate .....	53
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	54
3.4.4	Rendementscijfers .....	55
3.4.5	Kosten.....	57

3.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	58
<b>4</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Equity.....</b>	<b>59</b>
4.1	Beheersverslag .....	59
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	59
4.1.2	Beursnotering .....	59
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	59
4.1.4	Financieel portefeuillebeheer .....	61
4.1.5	Distributeurs .....	61
4.1.6	Benchmark .....	61
4.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	62
4.1.8	Toekomstig beleid .....	70
4.1.9	Risicoklasse .....	71
4.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	72
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	74
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	76
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024.....	76
4.4.2	wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity .....	78
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	79
4.4.4	Rendementscijfers .....	80
4.4.5	Kosten.....	83
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	83
<b>5</b>	<b>Dierickx Leys Fund II Growth.....</b>	<b>85</b>
5.1	Beheersverslag .....	85
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	85
5.1.2	Beursnotering .....	85
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	85
5.1.4	Financieel portefeuillebeheer .....	87
5.1.5	Distributeurs .....	87
5.1.6	Benchmark .....	87
5.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	87
5.1.8	Toekomstig beleid .....	93
5.1.9	Risicoklasse .....	93
5.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	94
5.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	96
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	98
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024.....	98
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth .....	99
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	100
5.4.4	Rendementscijfers .....	101
5.4.5	Kosten.....	103
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten .....	104
<b>6</b>	<b>Dierickx Leys Fund II DBI.....</b>	<b>105</b>
6.1	Beheersverslag .....	105
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	105
6.1.2	Beursnotering .....	105
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	105
6.1.4	Financieel portefeuillebeheer .....	107
6.1.5	Distributeurs .....	107
6.1.6	Benchmark .....	107
6.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	108
6.1.8	Toekomstig beleid .....	116
6.1.9	Risicoklasse .....	116
6.2	Balans (halfjaarcijfers) .....	117
6.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....	119
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	121

6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	121
6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI	122
6.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde.....	123
6.4.4 Rendementscijfers .....	124
6.4.5 Kosten.....	125
6.4.6 Toelichting bij de financiële staten .....	125

# **1 Algemene informatie**

## **1.1 Organisatie van de BEVEK**

### **Maatschappelijke zetel**

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

### **Oprichtingsdatum**

26 oktober 2007

### **Raad van bestuur**

#### Voorzitter

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

#### 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

### **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 Buyschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

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

#### Verloningsbeleid:

De beheervenootschap 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 beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2023:

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.454.750  
Aantal begunstigen: 16  
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0  
De administratieve vergoeding aangerekend aan Dierickx Leys Fund II door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.  
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van 2024: € 209.839,11 (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, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen.  
Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor

#### **Bewaarder**

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

#### **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 II Bond  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"  
Dierickx Leys Fund II Bond Corporate  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"  
Dierickx Leys Fund II Equity  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"  
Dierickx Leys Fund II Growth  
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"  
Dierickx Leys Fund II DBI  
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.

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 II, werd op 26 oktober 2007 opgericht onder de naam TRANSPARANT B als een naamloze vennootschap, en is sinds de beslissing (\*) van de buitengewone algemene vergadering van 28 december 2017 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 B gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND II.

*(\*) De buitengewone Algemene Vergadering heeft het AIF-statuut van Dierickx Leys Fund II per 28 december 2017, met goedkeuring door FSMA, omgevormd in een UCITS-statuut.*

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 het ondernemingsnummer 893 204 308

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 14 november 2007.

De statuten werden vervolgens nog aangepast op:

- 31 mei 2017 (wijziging datum algemene vergadering) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 22 juni 2017.
- 28 december 2017 (omvorming AIF naar UCITS) met publicatie in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 13 februari 2018.

De uitgifteprospectus, 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". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.751,66 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:

<b><u>Compartment Dierickx Leys Fund II Bond</u></b>					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947724341	100,00%	100,00%	133,2145
C	DIS	BE0947723335	100,00%	100,00%	-139,6246
B	KAP	BE6306095280	100,00%	100,00%	0,0000
B	DIS	BE6306096296	100,00%	100,00%	0,0000
B1	KAP	BE6306105386	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306107408	100,00%	100,00%	0,0000
B2	KAP	BE6306112457	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306113463	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306123561	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306125582	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306126598	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306127604	100,00%	100,00%	0,0000

<b><u>Compartment Dierickx Leys Fund II Bond Corporate</u></b>					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0947722329	100,00%	100,00%	370,7642
C	DIS	BE0947721313	100,00%	100,00%	-80,3337
B	KAP	BE6306114479	100,00%	100,00%	61,4610
B	DIS	BE6306115484	100,00%	100,00%	-23,7412
B1	KAP	BE6306116490	100,00%	100,00%	0,0000
B1	DIS	BE6306117506	100,00%	100,00%	-19,7950
B2	KAP	BE6306118512	100,00%	100,00%	0,0000
B2	DIS	BE6306119528	100,00%	100,00%	0,0000
B4	KAP	BE6306120534	100,00%	100,00%	0,0000
B4	DIS	BE6306121540	100,00%	100,00%	0,0000
I	KAP	BE6306122555	100,00%	100,00%	0,0000
I	DIS	BE6306124577	100,00%	100,00%	-28,4350

<b>Compartment Dierickx Leys Fund II EQUITY</b>					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0935007246	10,36%	0,78%	niet belast
C	DIS	BE0935006230	10,36%	0,78%	niet belast
B	KAP	BE6306098318	10,36%	0,78%	niet belast
B	DIS	BE6306100338	10,36%	0,78%	niet belast
B1	KAP	BE6306101344	10,36%	0,78%	niet belast
B1	DIS	BE6306102359	10,36%	0,78%	niet belast
B2	KAP	BE6306103365	10,36%	0,78%	niet belast
B2	DIS	BE6306104371	10,36%	0,78%	niet belast
B4	KAP	BE6306106392	10,36%	0,78%	niet belast
B4	DIS	BE6306109420	10,36%	0,78%	niet belast
I	KAP	BE6306110436	10,36%	0,78%	niet belast
I	DIS	BE6306111442	10,36%	0,78%	niet belast

<b>Compartment Dierickx Leys Fund II GROWTH</b>					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308368701	0,12%	2,25%	niet belast
C	DIS	BE6308369717	0,12%	2,25%	niet belast
B	KAP	BE6308371739	0,12%	2,25%	niet belast
B	DIS	BE6308372745	0,12%	2,25%	niet belast
B1	KAP	BE6308373750	0,12%	2,25%	niet belast
B1	DIS	BE6308374766	0,12%	2,25%	niet belast
B2	KAP	BE6308375771	0,12%	2,25%	niet belast
B2	DIS	BE6308376787	0,12%	2,25%	niet belast
B4	KAP	BE6308377793	0,12%	2,25%	niet belast
B4	DIS	BE6308378809	0,12%	2,25%	niet belast
I	KAP	BE6308379815	0,12%	2,25%	niet belast
I	DIS	BE6308380821	0,12%	2,25%	niet belast

<b>Compartment Dierickx Leys Fund II DBI</b>					28/06/2024
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6306087204	-2,09%	0,00%	niet belast
C	DIS	BE6306088210	-2,09%	0,00%	niet belast
I	KAP	BE6306091248	-2,09%	0,00%	niet belast
I	DIS	BE6306093269	-2,09%	0,00%	niet belast

- Asset Test boekjaar 2022 geldig voor de periode 01/05/2023 – 30/04/2024
- Asset Test boekjaar 2023 geldig voor de periode 01/05/2024 – 30/04/2025

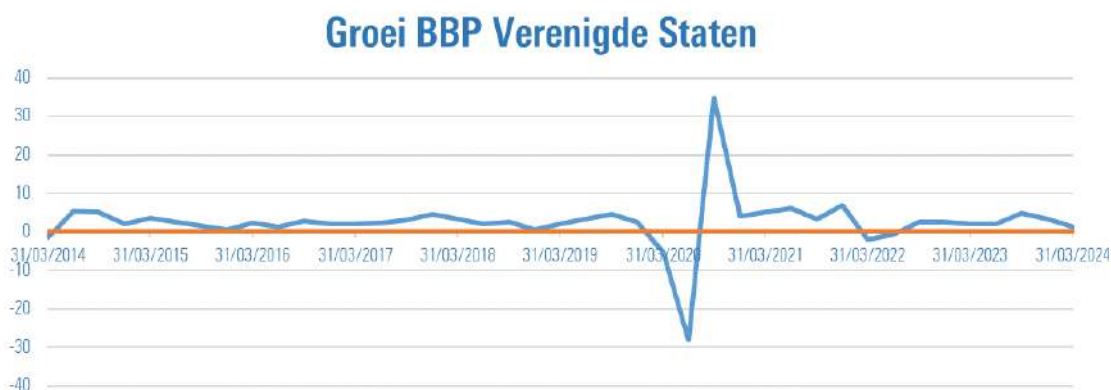
## 1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

### ECONOMISCHE CONTEXT

#### Verenigde Staten

De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal met amper 1,4 % op jaarbasis wat iets beter was dan verwacht maar wel wees op de traagste groei sinds half 2022. Volgens het U.S. Bureau of Economic Analysis, verantwoordelijk voor de publicatie van de cijfers hield de consument de vinger op de knip en was er sprake van voorraadafbouw. Het was vooral de overheid die (via een toenemend begrotingstekort) de groei stimuleerde. Dit onderstreept dat de plannen vanwege de Amerikaanse overheid om publieke investeringen o.a. in de chipsector en in infrastructuur.

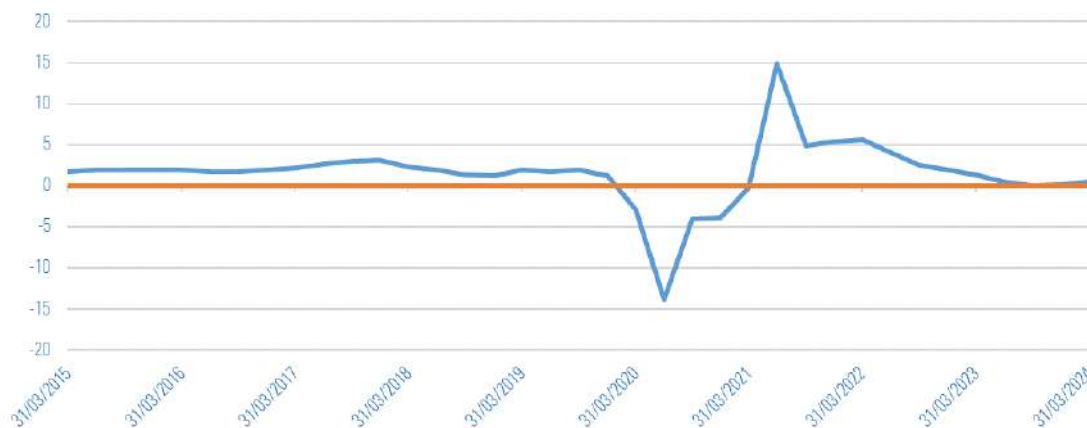
Tegen de verwachting voor het tweede kwartaal van de economen in versnelde de groei tot een geannualiseerde 2,8%. Dat ondanks de cijfers uit de arbeidsmarkt die leken te wijzen op een iets gematigder cijfer. Zo is de schaarste op de arbeidsmarkt flink teruggevallen. Het aantal openstaande betrekkingen in verhouding tot het aantal werkzoekenden viel terug tot het laagste niveau sinds begin 2020, het pré-covidniveau. Voorlopig lijkt een recessie echter weinig waarschijnlijk.



#### Europa

In de loop van 2023 is de groei in de eurozone helemaal stilgevallen, een trend die zich in het eerste kwartaal verder zette. Er was in het eerste kwartaal een groei van 0,0 %, waarmee de economie nipt een recessie vermeed. Als een uitloper van de covidcrisis en de energiecrisis als gevolg van de inval van Rusland in Oekraïne zijn het vooral de industrie en de verwerkende nijverheid die de grootste moeilijkheden hebben om de inflatieklap van 2022 te verwerken. De energiekosten blijven structureel hoger dan die in de V.S., een land dat via de schalieolie en -gas ondertussen de grootste olieproducent van de wereld is geworden. Europa heeft sterk moeten investeren in alternatieven voor het Russische gas. Dat is gelukt, maar het leidde niet tot een duurzaam herstel van de economische activiteit in dit deel van de economie. Als gevolg hiervan steeg de werkloosheidsgraad in Duitsland, die in 2022 nog op een historisch lage 5 % lag, tot 6 % op het einde van het eerste semester. De economie in de eurozone mag dan wel een recessie vermeden hebben, ze blijft er wel dicht tegenaan schurken.

## Groei BBP Eurozone



### Azië

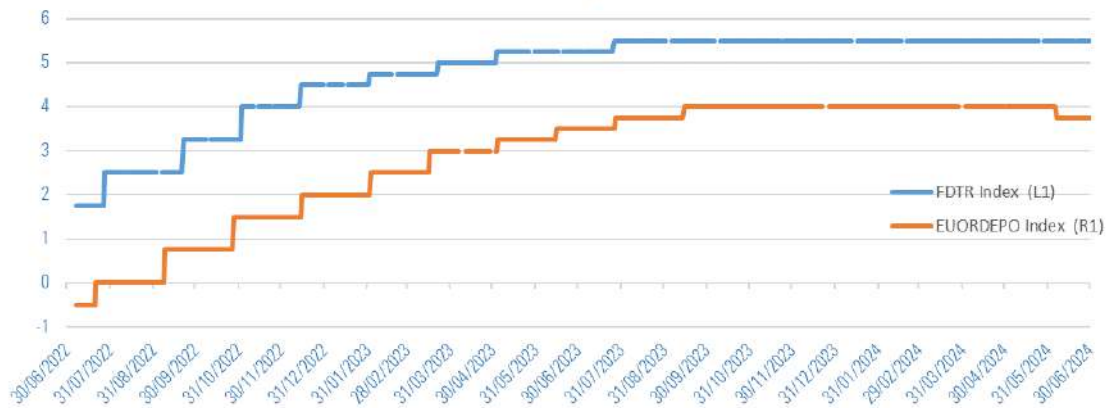
De Chinese groei blijft haperen. In het tweede kwartaal vertraagde die tot 4,7 % op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkopen. Het zwakke consumentenvertrouwen 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. Vorig jaar 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 legt groeicijfers rond 8 % voor. De hogere groei zal de komende jaren aanhouden want India beschikt over een veel jongere bevolking.

### 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 stelde 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. 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 om te verlagen vanuit de publieke opinie 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. Meteen was er de boodschap van diezelfde centrale bankiers dat een vervolg niet voor morgen was.

## Amerikaanse en Europese beleidsrente



## 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. Gegeven het feit dat de ECB besloot om alvast een eerste rentedaling door te voeren, terwijl de FED nog steeds in een data-afhankelijke afwachtingsmodus bleef, kon de Amerikaanse dollar profiteren van het hogere renteverskil. Dat gezegd zijnde bleven grote wisselkoerssprongen uit. Zo stond de Amerikaanse dollar aan het einde van 2023 op ongeveer 0,91 euro en eindigde de greenback op het einde van juni op ongeveer 0,93 euro per dollar. Op basis van de nieuwste inflatie- en macro-economische cijfers verwacht de markt met een waarschijnlijkheid van ongeveer 60% dat de Federal Reserve een eerste renteverlaging zal doorvoeren in september. Dit zal het renteverskil tussen de Amerikaanse en Europese beleidsrente opnieuw verkleinen, waardoor de druk op de euro terug wat zou moeten afnemen.

## Euro in Amerikaanse dollar



## OBLIGATIEMARKTEN

In de laatste maanden van 2023 leidde gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle ontluiking van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, gepaard met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer reden zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat betreft eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft hun verwachtingen voor 2024 bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalings. De Amerikaanse tienjaarsrente stond zo op het einde van april opnieuw op 4,7%, waarna ze, gedreven door zwakker dan verwachte economische cijfers uit de maakindustrie en een werkloosheidsgraad die lichtjes steeg tot 4%, weer afzwakte tot ongeveer 4,4%. Gegeven de data-afhankelijke houding van de Federal Reserve (FED) verhogen de zwakkere economische signalen de kans op een eerste renteknip in september.

### Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



### Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



## Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



### AANDELENMARKTEN

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. De Californische AI-chipontwikkelaar NVIDIA gaf hierbij de maatslag aan en hield het tempo hoog door kwartaalresultaten te publiceren die stevast boven de al hooggespannen verwachtingen lagen. De geconcentreerde beursuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelen zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & NVIDIA, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen euro, nu samen goed zijn voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index zijn ondertussen goed voor ongeveer 37% van het totaal, een historisch ongezien hoog niveau. Overheen de eerste jaarhelft steeg de S&P 500 in USD met 14,48%, terwijl diezelfde aandelenkorf op gelijkgewogen basis zich slechts met 4,07% omhoog trok. De Europese Stoxx 600 steeg eveneens slechts met 6,76%, enerzijds door het kleinere gewicht van technologienamen, anderzijds door de politieke onzekerheden die werden teweeggebracht door de Europese verkiezingen.



## **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 geïjkt 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 waarborg deponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

### 1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2024	30/06/2023
1 EUR	0,96282 CHF	0,97697 CHF
	7,4579 DKK	7,4444 DKK
	0,84727 GBP	0,85927 GBP
	11,3547 SEK	11,7709 SEK
	1,0713 USD	1,0909 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 uitdrukking 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 II Bond  
Dierickx Leys Fund II Bond Corporate  
Dierickx Leys Fund II Equity  
Dierickx Leys Fund II DBI  
Dierickx Leys Fund II Growth

### **Redemption Gates**

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

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

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

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

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

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

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

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

Dierickx Leys Fund II Bond	10%
Dierickx Leys Fund II Bond Corporate	5%
Dierickx Leys Fund II Equity	10%
Dierickx Leys Fund II DBI	10%
Dierickx Leys Fund II Growth	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](http://www.beama.be) :

	DIERICKX LEYS FUND II BOND	DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE	DIERICKX LEYS FUND II EQUITY	DIERICKX LEYS FUND II DBI	DIERICKX LEYS FUND II GROWTH
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Kredietrisico	LAAG	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	GEEN	LAAG	HOOG	HOOG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	GEEN	GEEN	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG

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 overige omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in het eerste semester van 2024 niet toegepast te worden.

## 1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

	<b>30/06/24</b> in EUR	<b>30/06/23</b> in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>631.751.160,53</b>	<b>501.000.657,05</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>623.155.345,76</b>	<b>467.624.372,76</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	54.677.119,73	70.705.789,84
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	19.504.038,65	12.399.698,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	548.974.187,38	409.553.619,63
b. ICB's met een vasst 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 (+/-)		-25.034.735,00
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>215.525,88</b>	<b>24.665.300,50</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	348.097,33	25.787.774,16
b. Fiscale Tegoeden	58.581,30	58.581,30
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-19.395,92	-1.181.054,96
b. Fiscale schulden (-)	-171.756,83	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.990.999,17</b>	<b>9.842.781,35</b>
A. Banktegoeden op zicht	9.990.999,17	9.842.781,35
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.610.710,28</b>	<b>-1.131.797,56</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	574.035,38	662.042,50
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.184.745,66	-1.793.840,06
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>631.751.160,53</b>	<b>501.000.657,05</b>
A. Kapitaal	576.797.201,52	446.310.527,80
B. Deelneming in het resultaat	4.453.910,06	1.187.854,44
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	50.500.048,95	53.502.274,81

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>4.483.732,01</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		4.483.732,01
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>25.427.646,79</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		25.427.646,79
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>50.522.371,05</b>	<b>53.152.420,87</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-53.915,30	761.548,77
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	235.332,43	212.543,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	42.228.285,13	56.329.741,43
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		234.452,19
ii. Termijncontracten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	8.112.668,79	-4.385.864,54
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>4.310.520,91</b>	<b>3.821.604,43</b>
A. Dividenden	3.928.862,85	3.369.890,83
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	769.370,63	855.770,91
b. Deposito's en liquide middelen	220.101,48	135.200,00
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-233.682,20	-214.765,35
b. Van buitenlandse oorsprong	-374.131,85	-324.491,96
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-4.161.494,06</b>	<b>-3.373.870,21</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-101.428,59	-64.652,52
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-40.430,23	-34.602,51
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-2.271.079,41	-1.908.911,91
Klasse B	-708.689,62	-522.797,55
Klasse B1	-190.830,01	-145.948,97
Klasse B2	-103.396,66	-68.287,12
Klasse B4	-134.397,63	-96.974,80
Klasse I	-18.112,96	-17.616,15
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-209.839,11	-171.722,03
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.000,00	-2.040,55
H. Diensten en diverse goederen (-)	-71.945,36	-62.706,64
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-279.042,79	-258.529,45
Klasse I	-794,41	
K. Andere kosten (-)	-30.507,28	-19.080,01
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>149.026,85</b>	<b>447.734,22</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>149.026,85</b>	<b>447.734,22</b>
<b>V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>50.671.397,90</b>	<b>53.600.155,09</b>
<b>VI Belastingen op het resultaat</b>	<b>171.348,95</b>	<b>97.880,28</b>
<b>VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>50.500.048,95</b>	<b>53.502.274,81</b>





## **2 Dierickx Leys Fund II Bond**

### **2.1 Beheersverslag**

#### **2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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**

Het compartiment DIERICKX LEYS FUND II BOND belegt in vastrentende effecten met hoge kredietwaardigheid. Door adequate spreiding worden de meeste risico's geneutraliseerd. De intresten worden herbelegd. De bedoeling is het markttrendement van overheidsobligaties te benaderen of te overtreffen.

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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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](http://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**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

## 2.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

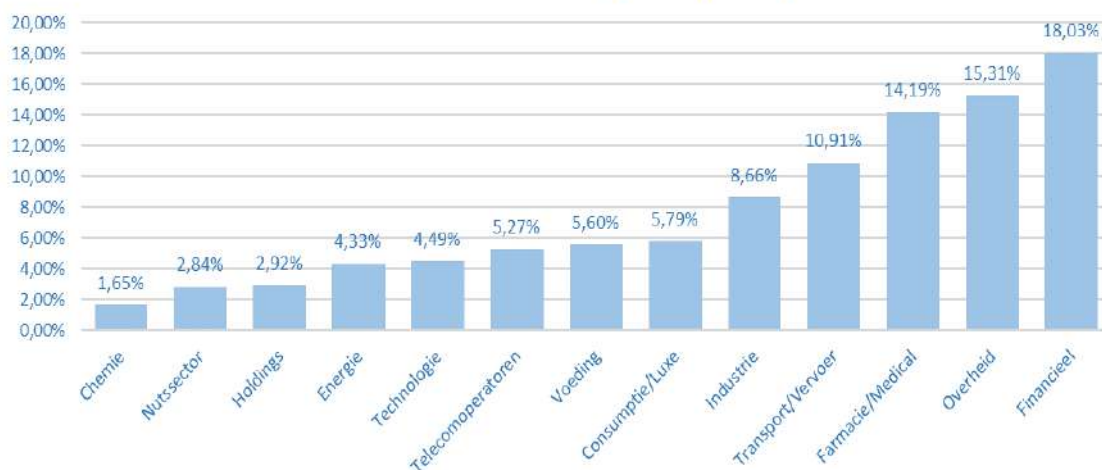
Dierickx Leys Fund II B Bond belegt in obligaties van hoge kwaliteit, voornamelijk in euro. Door deskundig in te spelen op de marktrentebewegingen en/of de vorm van de rentecurve maximaliseert de beheerder het rendement bij een beperkt risico. Langlopende obligaties zijn risicovoller dan kortlopende obligaties daar ze sterker bewegen op veranderingen van de rentecurve. Het is algemeen geweten dat risico en rendement hand in hand gaan. Het nemen van risico is enkel nuttig als de vergoeding verhoudingsgewijs hoger is. Dit principe is ook van toepassing bij het beheer van de obligaties. Daardoor kiest de beheerder voor langlopende obligaties als zij een beduidend hoger rendement geven dan kortlopende obligaties. Bijgevolg is het fonds kortlopend belegd als de rentecurve vlak is. Bij een steile rentecurve zal het fonds langer lopende obligaties in portefeuille aanhouden.

### DLF II Bond: evolutie netto-inventariswaarde



In de eerste helft van 2024 steeg de lange termijn rente zacht. Het comité besloot dan ook om de duration van het fonds kort te houden en de cash te herbeleggen in obligaties met een korte looptijd.

### DLF II Bond: sectorverdeling obligatieportefeuille



Het fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. Het hogere lopende rendement en zorgde voor een stijging van het fonds.

In de eerste helft van 2024 steeg de koers van het fonds met 0,22%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2,17 met een lopend rendement van 3,47%.

### **2.1.8 Toekomstig beleid**

De beheerder blijft investeren in eersterangswaarden en volgens de hierboven uitgelegde beleggingspolitiek.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be), inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

### **2.1.9 Risicoklasse**

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

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

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

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

## 2.2 Balans (halfjaarcijfers)

### 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
- 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>18.010.456,87</b>	<b>17.898.611,79</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>16.752.139,00</b>	<b>16.632.723,00</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	12.915.839,00	15.933.437,00
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	3.836.300,00	699.286,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-5.806,04</b>	<b>-4.093,57</b>
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 (-)	-5.806,04	-4.093,57
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.229.232,43</b>	<b>1.231.344,63</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.229.232,43	1.231.344,63
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>34.891,48</b>	<b>38.637,73</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	71.387,68	73.812,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-36.496,20	-35.174,95
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>18.010.456,87</b>	<b>17.898.611,79</b>
A. Kapitaal	17.970.701,74	17.830.240,60
B. Deelneming in het resultaat	526,44	-463,41
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.228,69	68.834,60

**Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling**

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



## 2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>23.372,00</b>	<b>58.787,00</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-20.452,00	48.317,00
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	43.824,00	10.470,00
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		
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>105.805,09</b>	<b>100.883,80</b>
A. Dividenden		
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	83.093,23	76.426,83
b. Deposito's en liquide middelen	22.711,86	24.456,97
C. Interesten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-83.963,72</b>	<b>-86.742,63</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-382,10	-1.772,06
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-835,79	-790,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-51.515,64	-51.274,79
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.250,19	-9.249,92
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-200,00	-408,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.467,41	-13.212,73
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-7.998,60	-9.692,67
K. Andere kosten (-)	-313,99	-341,67
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>21.841,37</b>	<b>14.141,17</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>21.841,37</b>	<b>14.141,17</b>
<b>V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>45.213,37</b>	<b>72.928,17</b>
<b>VI Belastingen op het resultaat</b>	<b>5.984,68</b>	<b>4.093,57</b>
<b>VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>39.228,69</b>	<b>68.834,60</b>

## 2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>						
<b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>						
<b>Obligaties</b>						
<b>Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat</b>						
<b>België</b>						
BELGIUM (EUR) 0,8% 17-27 22.06	500.000	EUR	94,2050%	471.025,00	2,81%	2,62%
			<b>Totaal</b>	<b>471.025,00</b>	<b>2,81%</b>	<b>2,62%</b>
<b>Privé obligaties</b>						
<b>België</b>						
EUROCLEAR INVEST (EUR) 1,125% 12-26	500.000	EUR	94,9310%	474.655,00	2,83%	2,64%
PROXIMUS SADP (EUR) 1,875% 15-25 01.10	500.000	EUR	97,8470%	489.235,00	2,92%	2,72%
			<b>Totaal</b>	<b>963.890,00</b>	<b>5,75%</b>	<b>5,35%</b>
<b>Duitsland</b>						
BASF SE (EUR) 0,875% 17-27 15.11	300.000	EUR	92,4830%	277.449,00	1,66%	1,54%
			<b>Totaal</b>	<b>277.449,00</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,54%</b>
<b>Finland</b>						
NORDEA BANK (EUR) 0,5% 20-27 14.05	500.000	EUR	92,6260%	463.130,00	2,76%	2,57%
			<b>Totaal</b>	<b>463.130,00</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,57%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,375% 20-26 5.01	500.000	EUR	95,4540%	477.270,00	2,85%	2,65%
LA POSTE SA (EUR) 0,625% 20-26 21.10	400.000	EUR	93,4780%	373.912,00	2,23%	2,08%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 20-26 24.2	300.000	EUR	94,5630%	283.689,00	1,69%	1,58%
SOCIETE GENERALE (EUR) 0,125% 21-28 18.2	400.000	EUR	87,9070%	351.628,00	2,10%	1,95%
TOTALENERGIES (EUR) 1,375% 17-29 04.10	400.000	EUR	90,3410%	361.364,00	2,16%	2,01%
			<b>Totaal</b>	<b>1.847.863,00</b>	<b>11,03%</b>	<b>10,26%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	95,8650%	479.325,00	2,86%	2,66%
			<b>Totaal</b>	<b>479.325,00</b>	<b>2,86%</b>	<b>2,66%</b>
<b>Luxemburg</b>						
JOHN DEERE (EUR) 2,5% 22-26 14.09	500.000	EUR	97,9960%	489.980,00	2,92%	2,72%
			<b>Totaal</b>	<b>489.980,00</b>	<b>2,92%</b>	<b>2,72%</b>
<b>Nederland</b>						
ALLIANZ FINANCE (EUR) 0,875% 19-26 15.01	500.000	EUR	96,2810%	481.405,00	2,87%	2,67%
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 18-25 29.08	400.000	EUR	97,1520%	388.608,00	2,32%	2,16%
ENEXIS HOLDING (EUR) 0,875% 16-26 28.04	500.000	EUR	95,3920%	476.960,00	2,85%	2,65%
NEDERLANDS GASUNIE(EUR)1,375%18-28 16.10	400.000	EUR	92,9880%	371.952,00	2,22%	2,07%
NOVO NORDISK (EUR) 0,125% 21-28 04.06	500.000	EUR	88,8490%	444.245,00	2,65%	2,47%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	400.000	EUR	90,4730%	361.892,00	2,16%	2,01%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	94,6350%	473.175,00	2,82%	2,63%
UNILEVER FINANE (EUR) 1,75% 22-28 16.11	300.000	EUR	94,0150%	282.045,00	1,68%	1,57%
			<b>Totaal</b>	<b>3.280.282,00</b>	<b>19,58%</b>	<b>18,21%</b>
<b>Noorwegen</b>						
EQUINOR ASA (EUR) 0,75% 20-26 22.05	500.000	EUR	95,0290%	475.145,00	2,84%	2,64%
			<b>Totaal</b>	<b>475.145,00</b>	<b>2,84%</b>	<b>2,64%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	97,9190%	391.676,00	2,34%	2,17%
			<b>Totaal</b>	<b>391.676,00</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,17%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
BLACKSTONE HLD FIN (EUR) 1% 16-26 05.10	500.000	EUR	94,2000%	471.000,00	2,81%	2,62%
COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 15-27 09.03	400.000	EUR	94,5340%	378.136,00	2,26%	2,10%
COLGATE-PALMOLIVE (EUR) 0,5% 19-26 06.03	500.000	EUR	95,2820%	476.410,00	2,84%	2,65%
ELI LILLY & CO (EUR) 1,625% 15-26 02.06	500.000	EUR	96,7470%	483.735,00	2,89%	2,69%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	96,9270%	484.635,00	2,89%	2,69%

MASTERCARD INC (EUR) 1% 22-29 22.02	400.000	EUR	90,7610%	363.044,00	2,17%	2,02%
PEPSICO INC (EUR) 0,875% 16-28 18.07	300.000	EUR	91,1120%	273.336,00	1,63%	1,52%
TOYOTA MTR CRED (EUR) 0,125% 21-27 05.11	400.000	EUR	89,7320%	358.928,00	2,14%	1,99%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	97,3700%	486.850,00	2,91%	2,70%
			<b>Totaal</b>	<b>3.776.074,00</b>	<b>22,54%</b>	<b>20,97%</b>
			<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>	<b>12.915.839,00</b>	<b>77,10%</b>	<b>71,71%</b>
<b><u>Geldmarktinstrumenten</u></b>						
<b><u>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</u></b>						
<b>België</b>						
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	500.000	EUR	97,5510%	487.755,00	2,91%	2,71%
			<b>Totaal</b>	<b>487.755,00</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,71%</b>
<b>Supranationaal</b>						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	400.000	EUR	98,3940%	393.576,00	2,35%	2,19%
			<b>Totaal</b>	<b>393.576,00</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,19%</b>
<b><u>Privé geldmarktinstrumenten</u></b>						
<b>België</b>						
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	500.000	EUR	98,3060%	491.530,00	2,93%	2,73%
			<b>Totaal</b>	<b>491.530,00</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,73%</b>
<b>Duitsland</b>						
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	600.000	EUR	98,1390%	588.834,00	3,51%	3,27%
			<b>Totaal</b>	<b>588.834,00</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,27%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
IBM CORP (EUR) 0,95% 17-25 23.05	400.000	EUR	97,6300%	390.520,00	2,33%	2,17%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,25% 19-24 05.12	500.000	EUR	98,4830%	492.415,00	2,94%	2,73%
KIMBERLY-CLARK (EUR) 0,625% 17-24 07.09	500.000	EUR	99,3870%	496.935,00	2,97%	2,76%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	500.000	EUR	98,9470%	494.735,00	2,95%	2,75%
			<b>Totaal</b>	<b>1.874.605,00</b>	<b>11,19%</b>	<b>10,41%</b>
			<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>	<b>3.836.300,00</b>	<b>22,90%</b>	<b>21,30%</b>
			<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>16.752.139,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,01%</b>
<b><u>II. Deposito's en liquide middelen</u></b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		1.229.232,43		6,83%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.229.232,43</b>		<b>6,83%</b>
<b><u>III. Overige vorderingen en schulden</u></b>						
				<b>-5.806,04</b>		<b>-0,03%</b>
<b><u>IV. Andere</u></b>						
				<b>34.891,48</b>		<b>0,19%</b>
<b><u>V. Totale netto inventariswaarde</u></b>						
				<b>18.010.456,87</b>		<b>100,00%</b>

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	2,34%
België	14,41%
Duitsland	5,17%
Finland	2,76%
Frankrijk	11,03%
Groot-Brittannië	2,86%
Luxemburg	2,92%
Nederland	19,58%
Noorwegen	2,84%
Supranationaal	2,35%
U.S.A.	33,74%
	<b>100,00%</b>

## 2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	0,00
Verkopen	475.700,00
<b>Totaal 1</b>	<b>475.700,00</b>
Inschrijvingen	12.975,24
Terugbetalingen	246.949,68
<b>Totaal 2</b>	<b>259.924,92</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.074.363,60
<b>Rotatie</b>	<b>1,19%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	0,00
Verkopen	475.700,00
<b>Totaal 1</b>	<b>475.700,00</b>
Inschrijvingen	12.975,24
Terugbetalingen	246.949,68
<b>Totaal 2</b>	<b>259.924,92</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.074.363,60
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,01%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>1,20%</b>

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	4	0	102	888	3.346	16.995
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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	21	258	416	106	2.951	17.147
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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 eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	15	186	41	2.765	17.121
B	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0
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			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.463,44	0,00	117.392,91	804.081,48
B	0,00	0,00	0,00	0,00
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			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	23.251,62	219.783,75	462.833,49	89.398,82
B	0,00	0,00	0,00	0,00
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

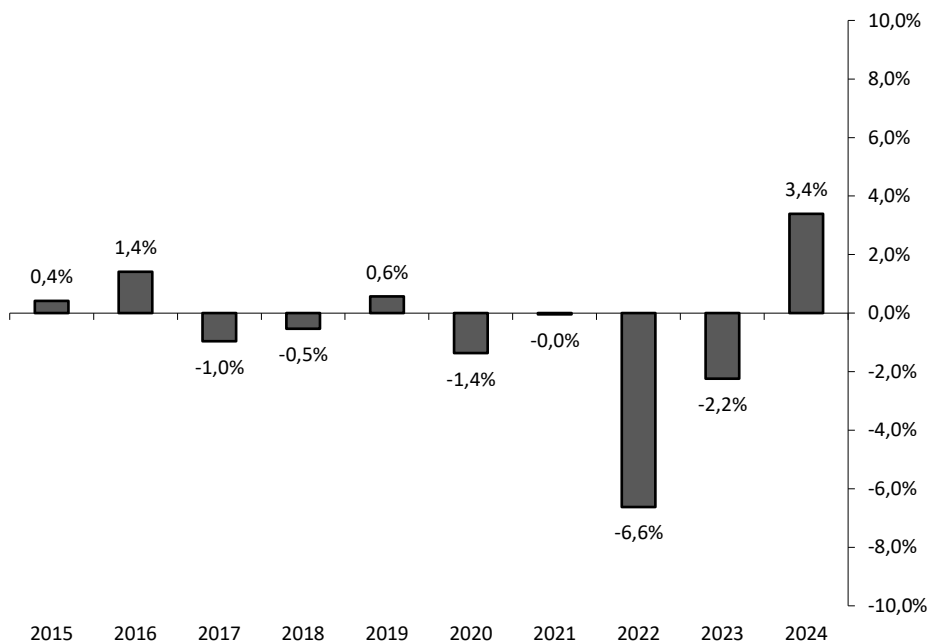
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	12.975,24	211.529,81	35.419,87
B	0,00	0,00	0,00	0,00
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.
2022	17.920.390,14	1.100,36	837,81
2023	18.239.281,37	1.139,48	867,60
30 Jun 2024	18.010.456,87	1.142,00	867,52

## 2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	3,39%	-1,91%	-1,43%	-0,63%

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

Voor de klassen B, B1, B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2024.

## **2.4.5 Kosten**

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C                    0,97%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De klassen B, B1, B2, B4 en I worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 30/06/2024.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,57%, 0,40%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

## **2.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

### ***Uitoefenen van stemrechten:***

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

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

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

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

***Andere toelichtingen:***

Klasse 'B', 'B1', '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 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I'.



## **3 Dierickx Leys Fund II Bond Corporate**

### **3.1 Beheersverslag**

#### **3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 26 oktober 2007.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 2 november 2007 tot en met 27 november 2007 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' 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 DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE streeft, met een portefeuille samengesteld uit hoogrentende obligaties in euro en andere deviezen, een hoger rendement na dan het rendement van een portefeuille belegd in overheidspapier. 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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](http://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**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

### **3.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Dierickx Leys Fund II Bond Corp belegt in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangsdebiteuren in euro. Het hogere rendement wordt nagestreefd door te beleggen in emittenten met een lage(re) of zonder rating; of door te beleggen in obligaties uitgegeven in vreemde munten. Het grootste deel van de obligaties zijn bedrijfsobligaties. Daarnaast belegt de bevek in beperkte mate in obligaties in vreemde valuta. Het risico verbonden aan deze beleggingspolitiek wordt beperkt door een verregaande spreiding over verschillende debiteuren. Dierickx Leys Fund II Bond Corp geeft de belegger de kans het hogere rendement van risicovolle obligaties te genieten, zonder de grote risico's die verbonden zijn aan de aankoop van één of enkele hoogrentende obligaties.

## DLF II Bond Corporate: evolutie netto-inventariswaarde

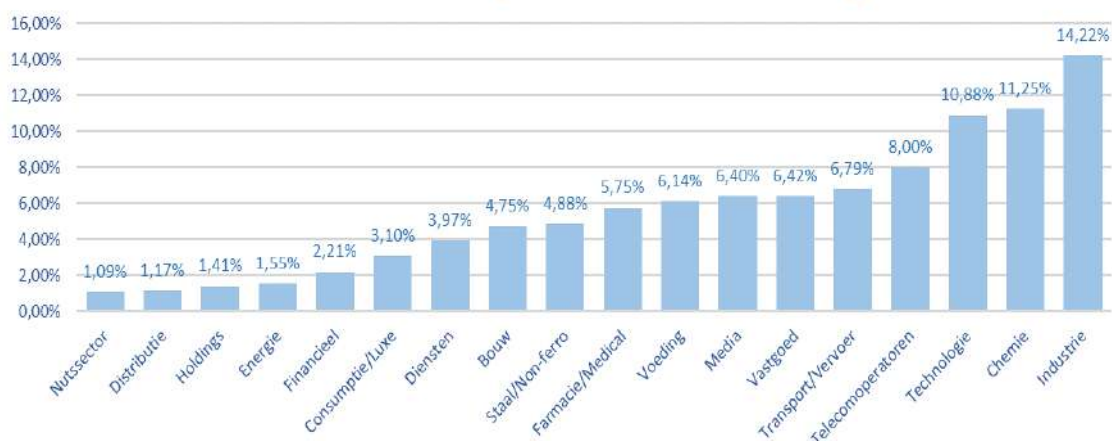


In de zoektocht naar rendement, zonder het algemeen risico van de portefeuille te verhogen, selecteren de beheerders bedrijfsobligaties op basis van strenge criteria: een voldoende hoge solvabiliteit, een bedrijfscashflow die de rentebetalingen op de schuld ruimschoots dekt, een goede verhouding tussen de nettoschuld enerzijds en de bedrijfscashflow anderzijds. De focus op deze criteria en niet op de rating gegeven door ratingbureaus heeft tot gevolg dat 25,75% van de portefeuille bestaat uit obligaties zonder credietrating. Obligaties zonder een rating geven een hogere kredietvergoeding. De beheerders zorgen er wel voor dat er niet te veel emittenten uit een zelfde sector komen. De sector die het sterkste is vertegenwoordigd in het fonds is de industriële sector en maakt 14,22% uit.

## DLF II Bond Corporate: verdeling rating

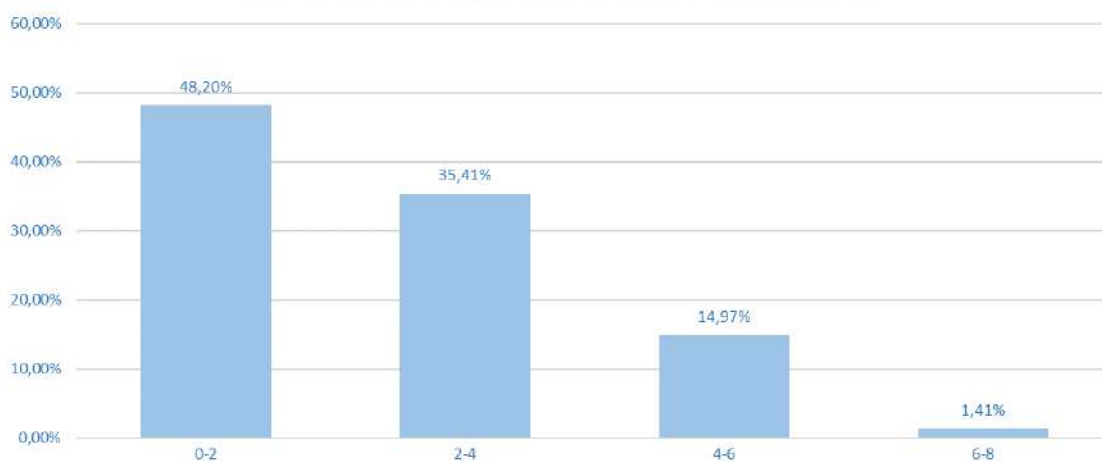


## DLF II Bond Corporate: sectorverdeling



De beheerders besloten om de gemiddelde looptijd van de portefeuille eerder kort te houden. 48,2 % van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie van minder dan 2, 35,41% van de portefeuille bestaat uit obligaties met een duratie tussen de 2 en 4 en 14,97% van de obligaties in portefeuille heeft een duratie tussen de 4 en de 6.

## DLF II Bond Corporate: verdeling duration



Het fonds profiteerde niet enkel van een hoger lopend rendement maar ook van een dalende spread. De koers van het fonds steeg met 1,07%.

De duration van de obligatieportefeuille bedraagt 2,5 met een lopend rendement van 4,33.

### 3.1.8 Toekomstig beleid

De beheerder blijft investeren in obligaties die een hogere rente opleveren dan obligaties van eersterangsdebiteuren in euro.

De concrete beleggingsstrategie kan gevolgd worden op [www.dierickxleys.be](http://www.dierickxleys.be), inclusief de volledige inventaris, de recente beslissingen met commentaar en de laatste transacties.

### **3.1.9 Risicoklasse**

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

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

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

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

## 3.2 Balans (halfjaarcijfers)

### 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
- 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>60.326.424,57</b>	<b>70.139.607,21</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>57.429.019,38</b>	<b>66.472.765,13</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.761.280,73	54.772.352,84
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	15.667.738,65	11.700.412,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-22.330,83</b>	<b>-705.984,57</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.793,02	9.333,46
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-14.436,12	-715.318,03
b. Fiscale schulden (-)	-9.687,73	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.555.249,98</b>	<b>3.952.898,61</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.555.249,98	3.952.898,61
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>364.486,04</b>	<b>419.928,04</b>
A. Over te dragen kosten	502.647,70	588.229,82
B. Verkregen opbrengsten	-138.161,66	-168.301,78
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>60.326.424,57</b>	<b>70.139.607,21</b>
A. Kapitaal	59.570.533,29	68.856.500,77
B. Deelneming in het resultaat	24.305,31	-10.794,42
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	731.585,98	1.293.900,86

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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



### 3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>319.861,26</b>	<b>829.367,44</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-33.463,30	713.231,77
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	191.508,43	202.073,02
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		76.699,03
ii.	Termijncontracten		-162.636,38
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	161.816,13	
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>718.908,24</b>	<b>822.166,80</b>
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	686.277,40	779.344,08
b.	Deposito's en liquide middelen	32.630,84	42.822,72
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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		
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-298.921,16</b>	<b>-342.600,31</b>
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.856,33	-3.456,22
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.154,55	-3.535,26
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-132.022,16	-142.844,06
	Klasse B	-69.171,54	-95.969,40
	Klasse B1	-6.061,58	-6.872,48
	Klasse I	-18.112,96	-17.616,15
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.473,34	-26.002,57
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-200,00	-408,11
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.467,32	-13.206,35
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-30.074,44	-31.275,59
	Klasse I	-794,41	
K.	Andere kosten (-)	-1.532,53	-1.414,12
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>419.987,08</b>	<b>479.566,49</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>419.987,08</b>	<b>479.566,49</b>
<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>739.848,34</b>	<b>1.308.933,93</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>8.262,36</b>	<b>15.033,07</b>

**VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

<b>731.585,98</b>	<b>1.293.900,86</b>
-------------------	---------------------

## 3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<b><u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u></b>						
<b><u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u></b>						
<b>Obligaties</b>						
<b>Privé obligaties</b>						
<b>België</b>						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	300.000	EUR	78,3540%	235.062,00	0,41%	0,39%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	700.000	EUR	87,5950%	613.165,00	1,07%	1,02%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	95,8590%	95.859,00	0,17%	0,16%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	96,7990%	290.397,00	0,51%	0,48%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	101,6980%	366.112,80	0,64%	0,61%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	900.000	EUR	90,7240%	816.516,00	1,42%	1,35%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	876.000	EUR	94,6410%	829.055,16	1,44%	1,37%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	600.000	EUR	91,7900%	550.740,00	0,96%	0,91%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	800.000	EUR	92,9440%	743.552,00	1,29%	1,23%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	1.000.000	EUR	94,4280%	944.280,00	1,64%	1,57%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	87,5700%	262.710,00	0,46%	0,44%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	75.000	EUR	98,4210%	73.815,75	0,13%	0,12%
<b>Totaal</b>				<b>5.821.264,71</b>	<b>10,14%</b>	<b>9,65%</b>
<b>Canada</b>						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	700.000	EUR	96,7260%	677.082,00	1,18%	1,12%
<b>Totaal</b>				<b>677.082,00</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,12%</b>
<b>Duitsland</b>						
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	500.000	EUR	95,2170%	476.085,00	0,83%	0,79%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	94,4800%	566.880,00	0,99%	0,94%
HORNBAch BAUMARKT (EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.100.000	EUR	97,2750%	1.070.025,00	1,86%	1,77%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	600.000	EUR	82,7670%	496.602,00	0,86%	0,82%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.200.000	EUR	96,8720%	1.162.464,00	2,02%	1,93%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.000.000	EUR	96,5040%	965.040,00	1,68%	1,60%
<b>Totaal</b>				<b>4.737.096,00</b>	<b>8,25%</b>	<b>7,85%</b>
<b>Finland</b>						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	700.000	EUR	99,7380%	698.166,00	1,22%	1,16%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.100.000	EUR	96,5000%	1.061.500,00	1,85%	1,76%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	1.000.000	EUR	89,7750%	897.750,00	1,56%	1,49%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.100.000	EUR	95,4280%	1.049.708,00	1,83%	1,74%
<b>Totaal</b>				<b>3.707.124,00</b>	<b>6,46%</b>	<b>6,15%</b>
<b>Frankrijk</b>						
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	600.000	EUR	95,9850%	575.910,00	1,00%	0,95%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.000.000	EUR	97,8020	978.020,00	1,70%	1,62%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	700.000	EUR	100,0280%	700.196,00	1,22%	1,16%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	1.000.000	EUR	92,9380%	929.380,00	1,62%	1,54%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	400.000	EUR	85,3460%	341.384,00	0,59%	0,57%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.000.000	EUR	92,8700%	928.700,00	1,62%	1,54%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	500.000	EUR	97,0590%	485.295,00	0,85%	0,80%
<b>Totaal</b>				<b>4.938.885,00</b>	<b>8,60%</b>	<b>8,19%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.100.000	EUR	93,5760%	1.029.336,00	1,79%	1,71%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	700.000	EUR	95,6300%	669.410,00	1,17%	1,11%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.100.000	EUR	97,6300%	1.073.930,00	1,87%	1,78%
<b>Totaal</b>				<b>2.772.676,00</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,60%</b>
<b>Ierland</b>						
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,6050%	690.235,00	1,20%	1,14%
<b>Totaal</b>				<b>690.235,00</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,14%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EUROFINS SCIENTIFIC (EUR) 4% 22-29 06.07	600.000	EUR	96,9790%	581.874,00	1,01%	0,96%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.100.000	EUR	94,5930%	1.040.523,00	1,81%	1,72%
<b>Totaal</b>				<b>1.622.397,00</b>	<b>2,83%</b>	<b>2,69%</b>

<b>Nederland</b>						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.000.000	EUR	89,8210%	898.210,00	1,56%	1,49%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.200.000	EUR	96,9440%	1.163.328,00	2,03%	1,93%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.200.000	EUR	96,7490%	1.160.988,00	2,02%	1,92%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.000.000	EUR	93,9400%	939.400,00	1,64%	1,56%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.100.000	EUR	86,5080%	951.588,00	1,66%	1,58%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	700.000	EUR	94,6350%	662.445,00	1,15%	1,10%
		<b>Totaal</b>		<b>5.775.959,00</b>	<b>10,06%</b>	<b>9,57%</b>
<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.100.000	EUR	97,9190%	1.077.109,00	1,88%	1,79%
		<b>Totaal</b>		<b>1.077.109,00</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,79%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	700.000	EUR	81,7150%	572.005,00	1,00%	0,95%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	900.000	EUR	95,0230%	855.207,00	1,49%	1,42%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.000.000	EUR	91,2500%	912.500,00	1,59%	1,51%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.000.000	USD	96,4840%	900.625,41	1,57%	1,49%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.000.000	EUR	94,9250%	949.250,00	1,65%	1,57%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.200.000	USD	95,3200%	1.067.712,12	1,86%	1,77%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.300.000	USD	99,1000%	1.202.557,64	2,09%	1,99%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.100.000	EUR	92,3010%	1.015.311,00	1,77%	1,68%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.100.000	USD	88,9360%	913.185,85	1,59%	1,51%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.000.000	EUR	94,9720%	949.720,00	1,65%	1,57%
		<b>Totaal</b>		<b>9.338.074,02</b>	<b>16,26%</b>	<b>15,48%</b>
<b>Zweden</b>						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	700.000	EUR	86,1970%	603.379,00	1,05%	1,00%
		<b>Totaal</b>		<b>603.379,00</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,00%</b>
<b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>				<b>41.761.280,73</b>	<b>72,72%</b>	<b>69,23%</b>
<b>Geldmarktinstrumenten</b>						
<b>Privé geldmarktinstrumenten</b>						
<b>België</b>						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	519.000	EUR	99,4320%	516.052,08	0,90%	0,86%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	642.500	EUR	97,9220%	629.148,85	1,10%	1,04%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	700.000	EUR	95,1680%	666.176,00	1,16%	1,10%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	1.090.000	EUR	99,9020%	1.088.931,80	1,90%	1,81%
		<b>Totaal</b>		<b>2.900.308,73</b>	<b>5,05%</b>	<b>4,81%</b>
<b>Denemarken</b>						
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.100.000	EUR	99,4110%	1.093.521,00	1,90%	1,81%
		<b>Totaal</b>		<b>1.093.521,00</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,81%</b>
<b>Finland</b>						
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.100.000	EUR	98,5880%	1.084.468,00	1,89%	1,80%
TIETOEVRVY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	700.000	EUR	97,7900%	684.530,00	1,19%	1,13%
		<b>Totaal</b>		<b>1.768.998,00</b>	<b>3,08%</b>	<b>2,93%</b>
<b>Frankrijk</b>						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	700.000	EUR	98,6380%	690.466,00	1,20%	1,14%
		<b>Totaal</b>		<b>690.466,00</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,14%</b>
<b>Groot-Brittannië</b>						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	99,8180%	998.180,00	1,74%	1,65%
		<b>Totaal</b>		<b>998.180,00</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,65%</b>
<b>Ierland</b>						
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	400.000	EUR	99,2210%	396.884,00	0,69%	0,66%
		<b>Totaal</b>		<b>396.884,00</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Luxemburg</b>						
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.100.000	EUR	98,5360%	1.083.896,00	1,89%	1,80%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	1.300.000	EUR	96,9020%	1.259.726,00	2,19%	2,09%
		<b>Totaal</b>		<b>2.343.622,00</b>	<b>4,08%</b>	<b>3,88%</b>
<b>Nederland</b>						
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.100.000	EUR	97,9410%	1.077.351,00	1,88%	1,79%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.100.000	EUR	98,9130%	1.088.043,00	1,89%	1,80%
		<b>Totaal</b>		<b>2.165.394,00</b>	<b>3,77%</b>	<b>3,59%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375% 13-25 07.05	1.200.000	EUR	98,7390%	1.184.868,00	2,06%	1,96%

KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.000.000	USD	99,6190%	929.888,92	1,62%	1,54%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	99,6340%	1.195.608,00	2,08%	1,98%
		<b>Totaal</b>		<b>3.310.364,92</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,49%</b>
		<b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>		<b>15.667.738,65</b>	<b>27,28%</b>	<b>25,97%</b>
		<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>		<b>57.429.019,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,20%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		2.485.072,31		4,12%
KBC Bank		USD		70.148,74		0,12%
		<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>		<b>2.555.249,98</b>		<b>4,24%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>						
				<b>-22.330,83</b>		<b>-0,04%</b>
<b>IV. Andere</b>						
				<b>364.486,04</b>		<b>0,60%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>						
				<b>60.326.424,57</b>		<b>100,00%</b>

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling' onder 3.1.5 hiervoor.

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,88%
België	15,18%
Canada	1,18%
Denemarken	1,90%
Duitsland	8,25%
Finland	9,54%
Frankrijk	9,80%
Groot-Brittannië	6,57%
Ierland	1,89%
Luxemburg	6,91%
Nederland	13,83%
U.S.A.	22,02%
Zweden	1,05%
	<b>100,00%</b>

### 3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Bond Corporate

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	1.687.664,49
Verkopen	601.662,00
<b>Totaal 1</b>	<b>2.289.326,49</b>
Inschrijvingen	2.449.402,68
Terugbetalingen	9.616.469,42
<b>Totaal 2</b>	<b>12.065.872,10</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	64.187.222,74
<b>Rotatie</b>	<b>-15,23%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	1.687.664,49
Verkopen	601.662,00
<b>Totaal 1</b>	<b>2.289.326,49</b>
Inschrijvingen	2.449.402,68
Terugbetalingen	9.616.469,42
<b>Totaal 2</b>	<b>12.065.872,10</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	64.187.222,74
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	95,20%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-13,64%</b>

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	77	539	1.573	25.292	10.821	24.087
B	0	3.144	0	6.223	0	33.241
B1	0	20	0	1.957	0	2.650
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	13.500	0	0	0	13.500

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	284	1.627	1.290	5.443	9.816	20.271
B	361	1.937	0	11.326	361	23.852
B1	0	22	0	336	0	2.336
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	13.500

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	30	874	777	1.691	9.069	19.454
B	50	1.732	0	7.488	411	18.096
B1	0	8	0	352	0	1.992
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	13.500

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	99.394,68	474.648,41	2.116.864,60	22.862.342,07
B	0,00	2.831.796,37	0,00	5.556.407,94
B1	0,00	17.825,04	0,00	1.726.184,99
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	12.639.780,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	370.666,04	1.414.890,28	1.683.750,10	4.724.597,08
B	470.339,31	1.713.513,86	0,00	9.964.729,43
B1	0,00	19.341,66	0,00	296.723,63
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 eerste semester 2024			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	40.273,82	775.482,89	1.041.472,28	1.502.177,48
B	66.985,50	1.559.458,87	0,00	6.754.592,46
B1	0,00	7.201,60	0,00	318.227,20
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

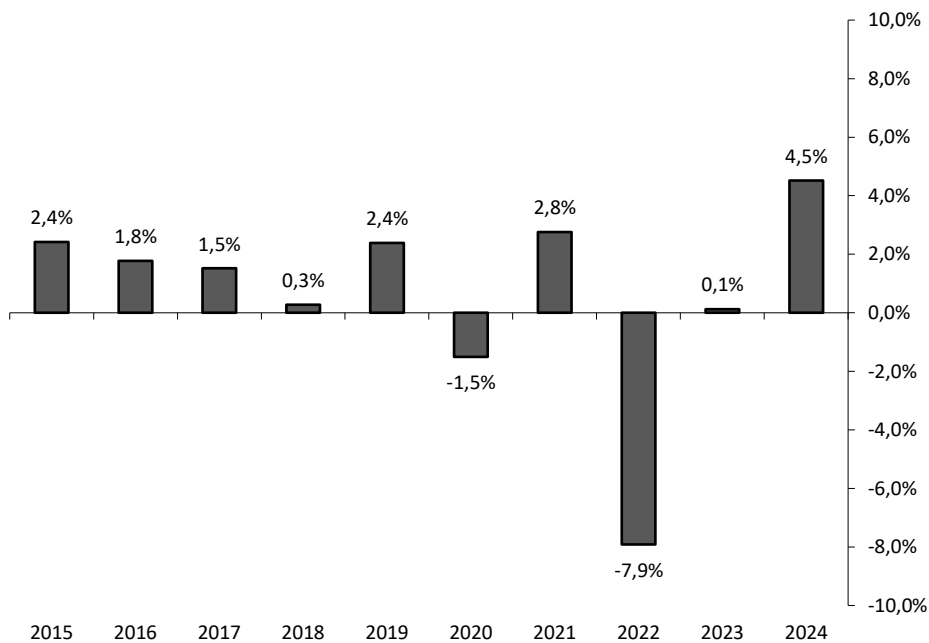
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	77.275.045,09	1.273,87	856,52		869,71		873,50
2023	67.444.728,01	1.338,23	890,19	1.339,46	903,89		907,87
30 Jun 2024	60.326.424,57	1.352,58	889,52	1.355,00	902,54		906,07

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						896,33
2023						893,40
30 Jun 2024						

### 3.4.4 Rendementscijfers

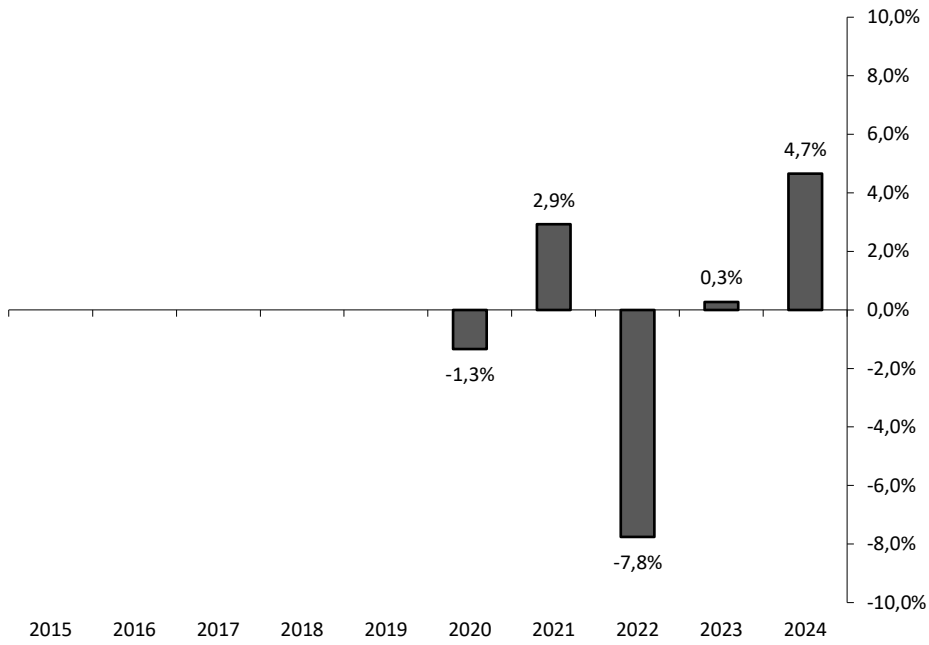
Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	4,52%	-1,22%	-0,50%	0,58%
Klasse B	4,65%	-1,08%	-0,34%	
Klasse B1	4,75%	-0,98%	-0,24%	
Klasse I	5,19%			

Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement

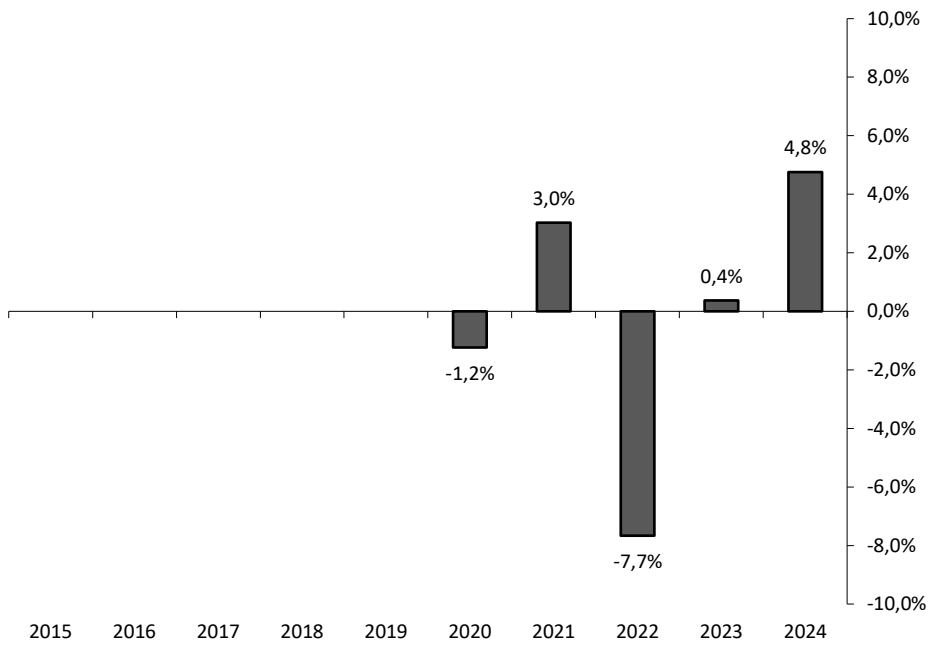




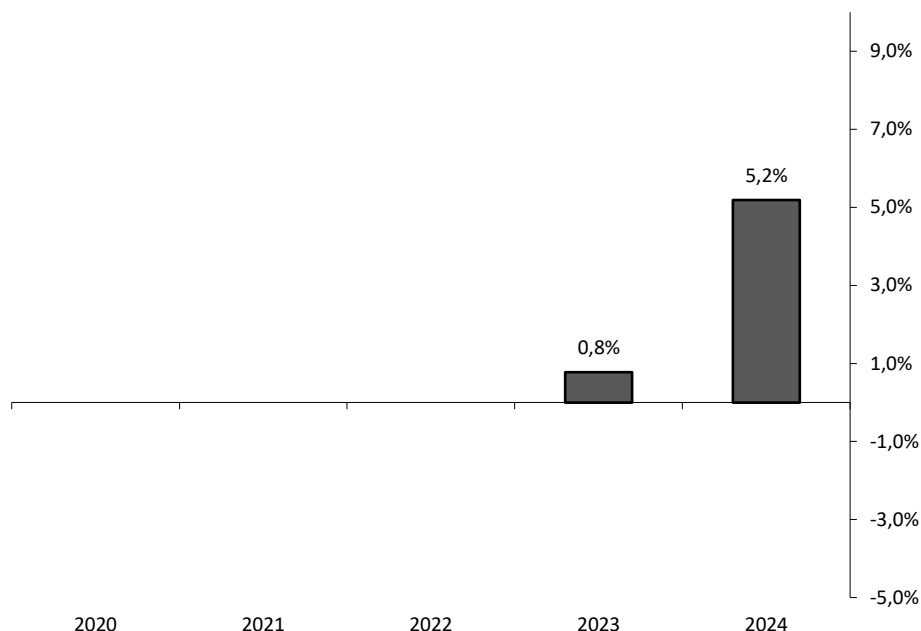
**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**



### Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

Voor de klassen B2 en B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2024.

### 3.4.5 Kosten

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C	1,11%
B	0,94%
B1	0,84%
I	0,45%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De klassen B2 en B4 worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 30/06/2024.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,87%, 0,70%, 0,60%, 0,45%, 0,30%, 0,30%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund II Bond Corporate 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](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

#### ***Andere toelichtingen:***

Klasse 'B2' en 'B4': 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' en 'B4'.

## **4 Dierickx Leys Fund II Equity**

### **4.1 Beheersverslag**

#### **4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 13 april 2010.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'C' zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 15 april 2010 tot en met 14 mei 2010 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

#### **4.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **4.1.3 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, zonder een vaste geografische spreiding. Het compartiment hanteert geen benchmark. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt het compartiment in aandelen van kleine en middelgrote bedrijven met als doel in te spelen op specifieke, economische niches of beleggingsopportuniteiten. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden.

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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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](http://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**

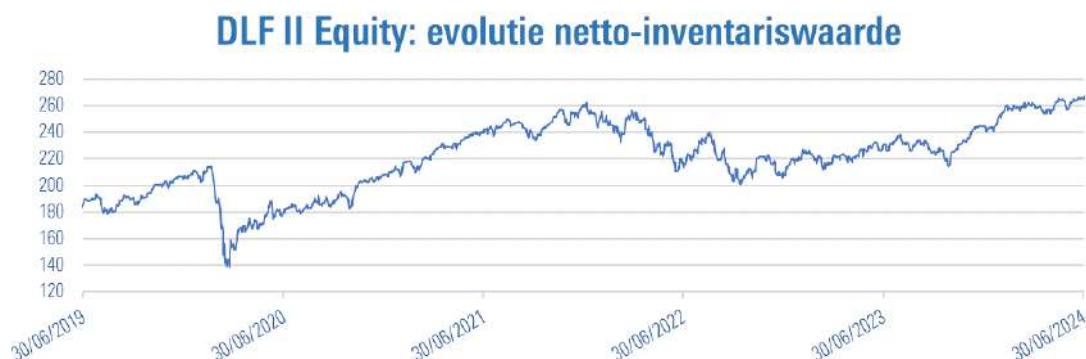
Er wordt geen Benchmark gevolgd.

#### 4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Equity bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

#### Performance



Dierickx Leys Fund II Equity wordt actief beheerd, los van welke benchmark dan ook. Over de eerste helft van 2024 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 8,24 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging over dezelfde periode in dollar 14,48 % hoger. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2,95 % duurder dan in het jaarbegin, wat positief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in Amerikaanse dollar.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhalf van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille 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, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhalf met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhalf met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhalf met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhalf, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.



## Verdeling activa

### DLF II Equity: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed 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.

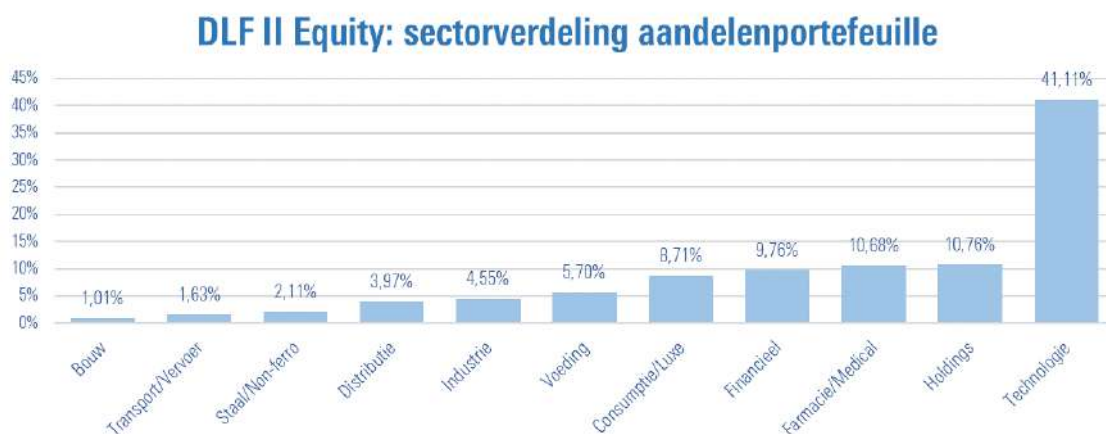
De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

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 ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. 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 en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om 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 uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u 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.

## Sectorale verdeling



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.

Dit ging ten koste van het gewicht van de holdings en de gezondheidssector in de portefeuille, die ieder 1 % lichter zijn.

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 nam toe 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 uitgekende 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, risicomangementtools 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 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 gegeneerd 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).

### **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:

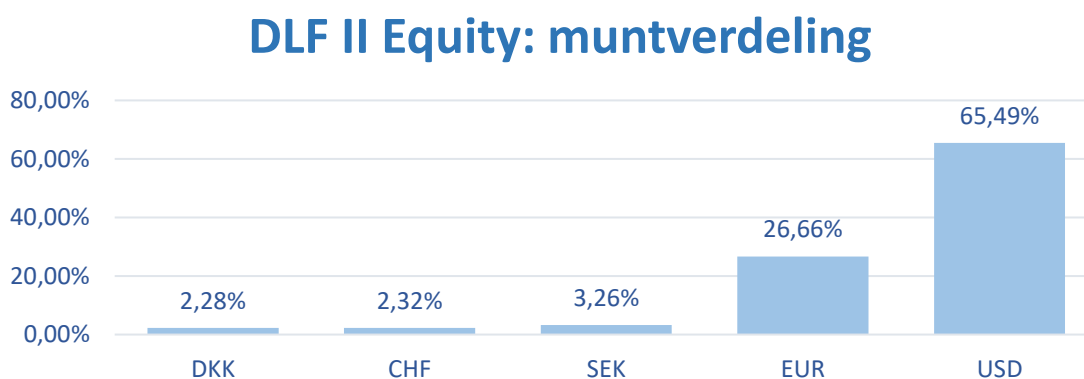
- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

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.

## Muntverdeling



De portefeuille is voor 65 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 49 % van einde 2023. Het contract waarbij een deel van het dollarrisico wordt afgedekt is vervallen en werd voorlopig niet vernieuwd.

### 4.1.8 Toekomstig beleid

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

#### **4.1.9 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.



## 4.2 Balans (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>			
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>			
<b>I</b>	<b>Vaste activa</b>	<b>363.557.696,05</b>	<b>295.320.249,66</b>
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
<b>II</b>	<b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>361.819.281,33</b>	<b>269.215.709,18</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	361.819.281,33	294.250.444,18
b.	ICB's met een vasst 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 (+/-)		-25.034.735,00
<b>III</b>	<b>Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
<b>IV</b>	<b>Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>73.248,63</b>	<b>25.472.263,06</b>
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	125.900,20	25.632.341,82
b.	Fiscale Tegoeden	58.581,30	58.581,30
c.	Collateral		
d.	Andere		
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)	-4.959,80	-218.660,06
b.	Fiscale schulden (-)	-106.273,07	
c.	Ontleningen (-)		
d.	Collateral (-)		
e.	Andere (-)		
<b>V</b>	<b>Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.975.587,34</b>	<b>1.735.958,67</b>
A.	Banktegoeden op zicht	2.975.587,34	1.735.958,67
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
<b>VI</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.310.421,25</b>	<b>-1.103.681,25</b>
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-1.310.421,25	-1.103.681,25
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>			
A.	Kapitaal	334.894.458,74	264.488.236,16
B.	Deelneming in het resultaat	772.453,83	260.121,03
C.	Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.890.783,48	30.571.892,47

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>4.483.732,01</b>
A.	Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		4.483.732,01
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>25.427.646,79</b>
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		25.427.646,79
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>27.807.240,55</b>	<b>30.406.832,64</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	22.635.010,82	33.318.989,56
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		157.753,16
H. Wisselposities en -verrichtingen		-3.069.910,08
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	5.172.229,73	
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>2.663.250,73</b>	<b>2.292.957,49</b>
A. Dividenden	3.090.300,87	2.694.171,75
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	91.332,77	62.873,65
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-201.367,87	-190.344,54
b. Van buitenlandse oorsprong	-317.015,04	-273.743,37
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-2.472.686,93</b>	<b>-2.069.533,66</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-61.601,89	-42.715,73
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.968,72	-22.645,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-1.266.102,69	-1.106.507,94
Klasse B	-520.400,12	-378.502,86
Klasse B1	-94.456,80	-88.439,09
Klasse B2	-73.759,14	-53.380,69
Klasse B4	-119.984,10	-96.974,80
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-120.941,62	-99.749,09
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-200,00	-408,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.833,48	-14.081,96
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-156.886,75	-154.154,06
K. Andere kosten (-)	-15.551,62	-11.973,39
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>190.563,80</b>	<b>223.423,83</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>190.563,80</b>	<b>223.423,83</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>27.997.804,35</b>	<b>30.630.256,47</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>107.020,87</b>	<b>58.364,00</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>27.890.783,48</b>	<b>30.571.892,47</b>

## 4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>						
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>						
<b>Aandelen</b>						
<b>België</b>						
ACKERMANS & VAN HAAREN	16.411	EUR	161,50	2.650.376,50	0,73%	0,73%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	178.236	EUR	54,12	9.646.132,32	2,67%	2,65%
KBC GROUP NV	81.963	EUR	65,90	5.401.361,70	1,49%	1,49%
SOFINA	16.919	EUR	213,20	3.607.130,80	1,00%	0,99%
			<b>Totaal</b>	<b>21.305.001,32</b>	<b>5,89%</b>	<b>5,86%</b>
<b>Denemarken</b>						
NOVO NORDISK A/S-B	61.470	DKK	1.005,60	8.288.423,28	2,29%	2,28%
			<b>Totaal</b>	<b>8.288.423,28</b>	<b>2,29%</b>	<b>2,28%</b>
<b>Frankrijk</b>						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	18.018	EUR	713,60	12.857.644,80	3,55%	3,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66.030	EUR	224,30	14.810.529,00	4,09%	4,07%
			<b>Totaal</b>	<b>27.668.173,80</b>	<b>7,65%</b>	<b>7,61%</b>
<b>Ierland</b>						
MEDTRONIC PLC	43.561	USD	78,71	3.200.491,28	0,88%	0,88%
			<b>Totaal</b>	<b>3.200.491,28</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,88%</b>
<b>Italië</b>						
MONCLER SPA	95.011	EUR	57,06	5.421.327,66	1,50%	1,49%
			<b>Totaal</b>	<b>5.421.327,66</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,49%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EUROFINS SCIENTIFIC	123.715	EUR	46,55	5.758.933,25	1,59%	1,58%
			<b>Totaal</b>	<b>5.758.933,25</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,58%</b>
<b>Nederland</b>						
AALBERTS NV	44.204	EUR	37,92	1.676.215,68	0,46%	0,46%
ASML HOLDING NV	16.466	EUR	964,20	15.876.517,20	4,39%	4,37%
EXOR NV	174.824	EUR	97,70	17.080.304,80	4,72%	4,70%
			<b>Totaal</b>	<b>34.633.037,68</b>	<b>9,57%</b>	<b>9,53%</b>
<b>Taiwan</b>						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	70.336	USD	173,81	11.411.462,85	3,15%	3,14%
			<b>Totaal</b>	<b>11.411.462,85</b>	<b>3,15%</b>	<b>3,14%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ACCENTURE PLC-CL A	32.877	USD	303,41	9.311.313,89	2,57%	2,56%
ADOBE INC	18.369	USD	555,54	9.525.543,04	2,63%	2,62%
ALPHABET INC-CL C	89.650	USD	183,42	15.349.204,70	4,24%	4,22%
AMAZON.COM INC	79.664	USD	193,25	14.370.454,58	3,97%	3,95%
APPLE INC	60.751	USD	210,62	11.943.783,83	3,30%	3,29%
BANK OF AMERICA CORP	218.719	USD	39,77	8.119.532,00	2,24%	2,23%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	41.132	USD	406,80	15.618.872,02	4,32%	4,30%
BOOKING HOLDINGS INC	3.543	USD	3.961,50	13.101.460,37	3,62%	3,60%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	77.890	USD	165,00	11.996.499,58	3,32%	3,30%
CISCO SYSTEMS INC	147.415	USD	47,51	6.537.558,71	1,81%	1,80%
COCA-COLA CO/THE	55.957	USD	63,65	3.324.617,80	0,92%	0,91%
DANAHER CORP	30.999	USD	249,85	7.229.627,69	2,00%	1,99%
FORTINET INC	64.849	USD	60,27	3.648.323,74	1,01%	1,00%
HERSHEY CO/THE	29.094	USD	183,83	4.992.392,44	1,38%	1,37%
MASTERCARD INC - A	13.335	USD	441,16	5.491.336,32	1,52%	1,51%
MICROSOFT CORP	46.613	USD	446,95	19.447.101,98	5,37%	5,35%
MOODY'S CORP	32.502	USD	420,93	12.770.528,20	3,53%	3,51%
MSCI INC	19.940	USD	481,75	8.966.764,68	2,48%	2,47%
NEWMONT CORP	195.759	USD	41,87	7.650.918,81	2,11%	2,10%
OTIS WORLDWIDE CORP	40.679	USD	96,26	3.655.148,45	1,01%	1,01%
PAYCHEX INC	44.361	USD	118,44	4.904.430,91	1,36%	1,35%
SALESFORCE INC	12.916	USD	257,10	3.099.695,32	0,86%	0,85%
UNION PACIFIC CORP	27.849	USD	226,26	5.881.746,23	1,63%	1,62%

UNITEDHEALTH GROUP INC	18.257	USD	509,26	8.678.763,95	2,40%	2,39%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	16.854	USD	183,01	2.879.166,00	0,80%	0,79%
VISA INC-CLASS A SHARES	22.175	USD	262,47	5.432.906,05	1,50%	1,49%
			<b>Totaal</b>	<b>223.927.691,29</b>	<b>61,89%</b>	<b>61,59%</b>
<b>Zweden</b>						
ASSA ABLOY AB-B	453.680	SEK	299,60	11.970.596,14	3,31%	3,29%
			<b>Totaal</b>	<b>11.970.596,14</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,29%</b>
<b>Zwitserland</b>						
NESTLE SA-REG	28.078	CHF	91,72	2.674.761,80	0,74%	0,74%
SONOVA HOLDING AG-REG	19.282	CHF	277,60	5.559.380,98	1,54%	1,53%
			<b>Totaal</b>	<b>8.234.142,78</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,26%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>361.819.281,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,52%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>361.819.281,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,52%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		2.608.563,28		0,72%
KBC Bank		CHF		234.564,91		0,06%
KBC Bank		USD		132.459,15		0,04%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.975.587,34</b>		<b>0,82%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>				<b>73.248,63</b>		<b>0,02%</b>
<b>IV. Andere</b>				<b>-1.310.421,25</b>		<b>-0,36%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>				<b>363.557.696,05</b>		<b>100,00%</b>

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 4.1.5 hiervoor.

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	5,89%
Denemarken	2,29%
Frankrijk	7,65%
Ierland	0,88%
Italië	1,50%
Luxemburg	1,59%
Nederland	9,57%
Taiwan	3,15%
U.S.A.	61,89%
Zweden	3,31%
Zwitserland	2,28%
	<b>100,00%</b>

#### 4.4.2 wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Equity

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	55.789.111,56
Verkopen	38.772.866,97
<b>Totaal 1</b>	<b>94.561.978,53</b>
Inschrijvingen	46.330.174,71
Terugbetalingen	30.863.189,80
<b>Totaal 2</b>	<b>77.193.364,51</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	345.811.353,57
<b>Rotatie</b>	<b>5,02%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	55.789.111,56
Verkopen	38.772.866,97
<b>Totaal 1</b>	<b>94.561.978,53</b>
Inschrijvingen	46.330.174,71
Terugbetalingen	30.863.189,80
<b>Totaal 2</b>	<b>77.193.364,51</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	345.811.353,57
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,52%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>5,10%</b>

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.

#### 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	272.601,3782	221.145,7023	29.846,0428	30.876,2957	388.807,3354	333.508,4066
B	66.989,4602	108.753,5278	1.204,0003	33.146,0000	70.593,4599	237.077,5278
B1	14.399,0935	21.002,0000	10,0000	10.372,0000	20.984,0935	48.223,0000
B2	11.932,2795	10.317,6927	0,0000	11.383,0000	11.932,2795	32.850,6927
B4	14.772,9127	12.039,9769	4.838,0000	780,0000	48.784,9127	113.080,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	21.434,2294	57.541,3494	50.572,3437	64.483,5514	359.669,2211	326.566,2046
B	4.066,0351	66.474,1111	6.545,8219	54.720,4393	68.113,6731	248.831,1996
B1	5.330,0000	39.316,0000	13.574,0935	22.304,0000	12.740,0000	65.235,0000
B2	0,0000	46.614,3073	0,0000	19.881,0000	11.932,2795	59.584,0000
B4	20.518,0000	21.216,0000	16,0000	31,0000	69.286,9127	134.265,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	10.650,4052	53.113,1332	34.207,2677	29.969,3223	336.112,3586	349.710,0155
B	9.254,0000	87.793,0000	5.218,6974	18.682,4650	72.148,9757	317.941,7346
B1	0,0000	11.669,0000	2.665,0000	8.402,0000	10.075,0000	68.502,0000
B2	0,0000	14.710,0000	0,0000	2.398,0000	11.932,2795	71.896,0000
B4	2.591,0000	0,0000	0,0000	22.374,0000	71.877,9127	111.891,9769
I	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	60.588.599,79	46.260.474,16	6.745.291,97	6.592.832,13
B	15.066.409,55	23.217.954,29	268.549,99	7.413.536,67
B1	3.256.930,96	4.751.815,67	2.164,60	2.103.822,33
B2	2.698.962,30	2.201.731,25	0,00	2.319.372,57
B4	3.198.829,47	2.599.527,67	1.043.653,36	154.233,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	4.878.092,60	12.268.274,27	11.417.318,47	13.580.208,78
B	958.273,56	14.192.731,01	1.475.383,34	11.639.233,74
B1	1.148.884,90	8.308.105,88	3.117.033,50	4.673.220,28
B2	0,00	9.977.442,29	0,00	4.220.998,76
B4	4.703.235,82	4.665.154,68	3.433,92	6.400,50
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste semester 2024			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.730.768,29	12.795.641,70	8.855.986,82	7.198.570,72
B	2.403.155,27	21.279.864,94	1.370.260,82	4.568.668,31
B1	0,00	2.846.559,45	709.156,50	2.021.379,16
B2	0,00	3.600.474,80	0,00	589.924,14
B4	673.710,26	0,00	0,00	5.549.243,33
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
	Jaar	van het	van één deelbewijs C	van één deelbewijs B	van één deelbewijs B1



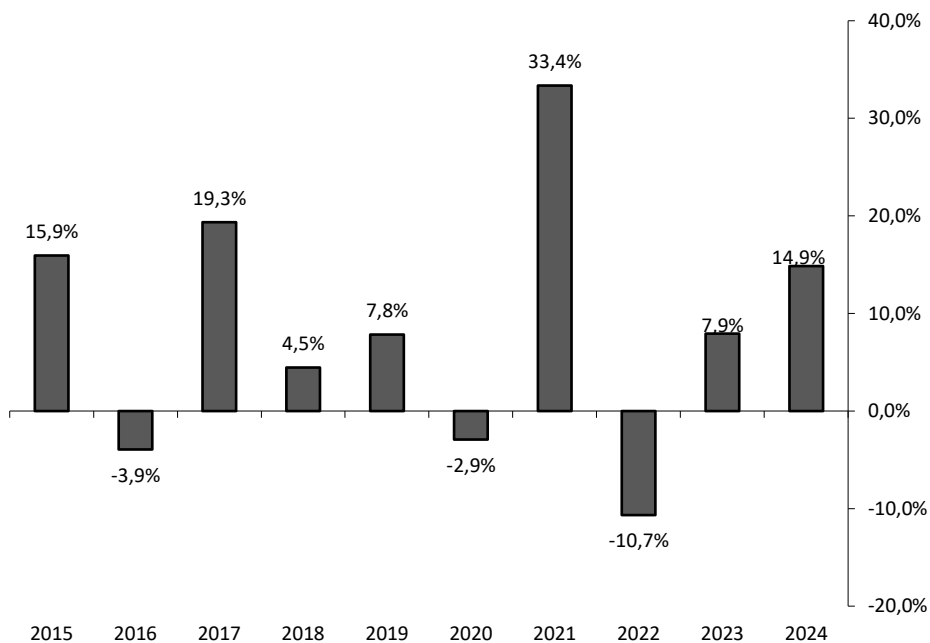
	compartiment	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	262.229.118,91	207,33	193,51	209,75	195,75	211,53	197,44
2023	320.372.091,62	244,86	228,14	248,38	229,70	250,99	230,67
30 Jun 2024	363.557.696,05	265,45	247,33	269,63	249,35	272,74	250,62

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	211,60	199,56	204,45	202,07		
2023	251,70	233,14	243,80	236,04		
30 Jun 2024	273,85	253,05	265,59	255,96		

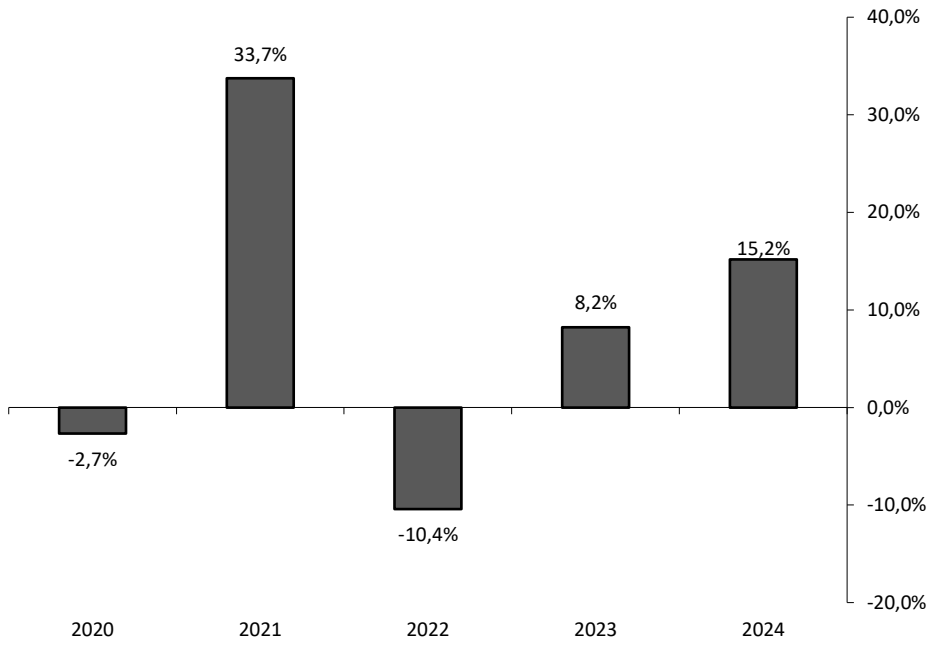
#### 4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	14,85%	3,47%	7,48%	7,94%
Klasse B	15,16%	3,74%	7,76%	
Klasse B1	15,39%	3,94%	7,98%	
Klasse B2	15,68%	4,20%		
Klasse B4	15,95%	4,46%		

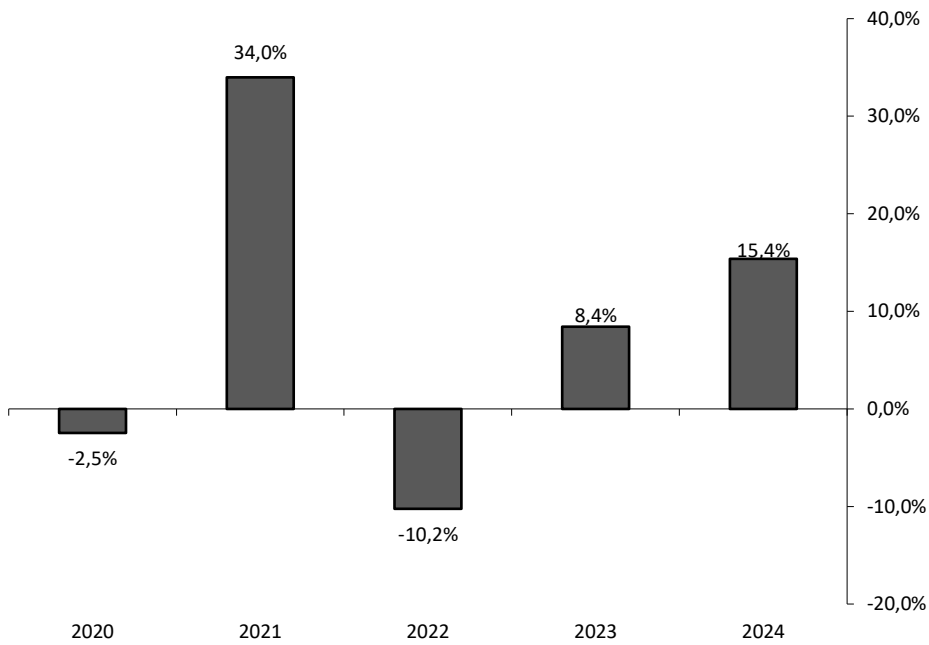
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



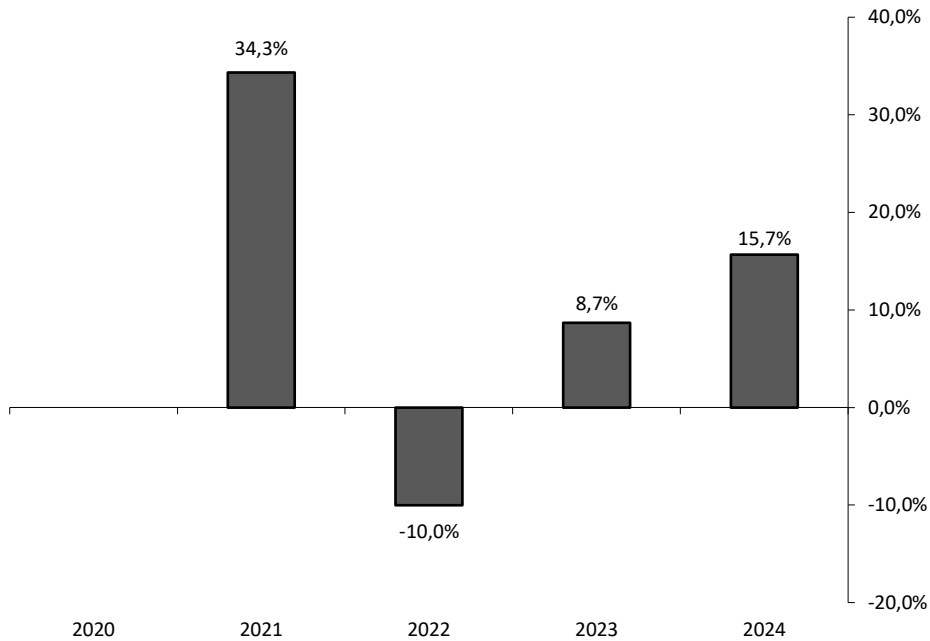
**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



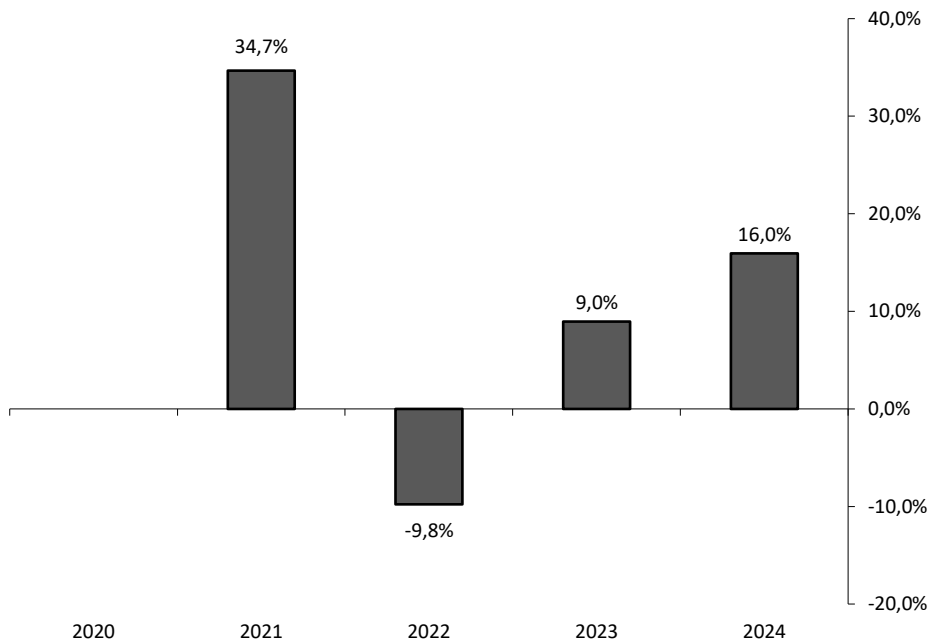
**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement**



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

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

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

Voor de klasse I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 30/06/2024.

#### **4.4.5 Kosten**

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C	1,72%
B	1,45%
B1	1,25%
B2	1,00%
B4	0,75%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2024.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

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 II Equity aan de beheerverenootschap 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**

##### ***Fusie:***

Op 16 november 2022 werd op een buitengewone algemene vergadering beslist tot een fusie over te gaan van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity met het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities van de UCITS Lawaisse Fund.

Meer informatie hierover kan u vinden op

[www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten](http://www.dierickxleys.be/nl/fondsen/dierickx-leys-fund-ii-equity-klasse-c-kapitalisatie#documenten).

De informatie rond in- en uittredingen van het Lawaisse Fund Equity Opportunities sinds 1 januari 2022 tot en met de fusie werd opgenomen in de respectievelijke tabellen hierboven.

##### ***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](http://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 II Growth**

### **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' 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**

Het compartiment GROWTH heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectorale spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen van bedrijven die een sterke omzetgroei genereren. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden. 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-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://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](http://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**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

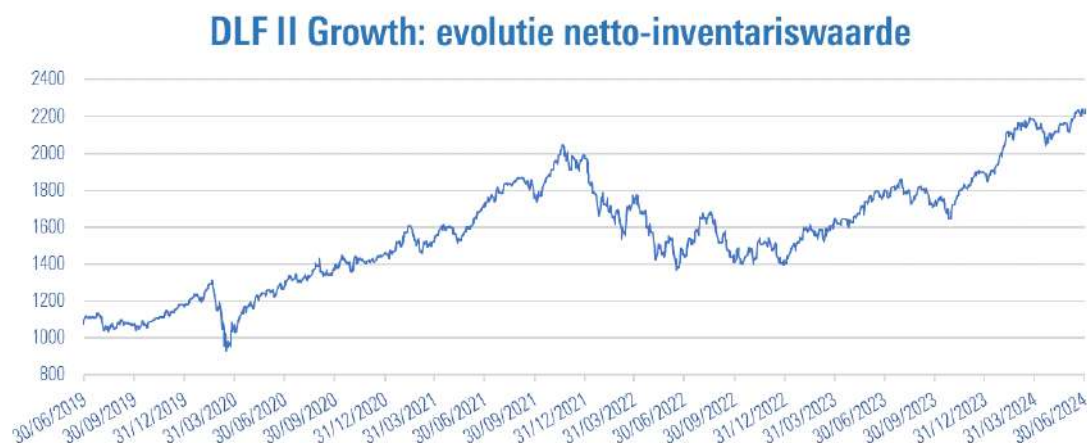
#### **5.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II Growth bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. 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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

## Performance



Dierickx Leys Fund II Growth wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over de eerste helft van 2024 haalde het compartiment een return van + 17,28 %.

Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging over dezelfde periode in dollar 14,48 % hoger. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2,95 % duurder dan in het jaarbegin, wat positief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in Amerikaanse dollar.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

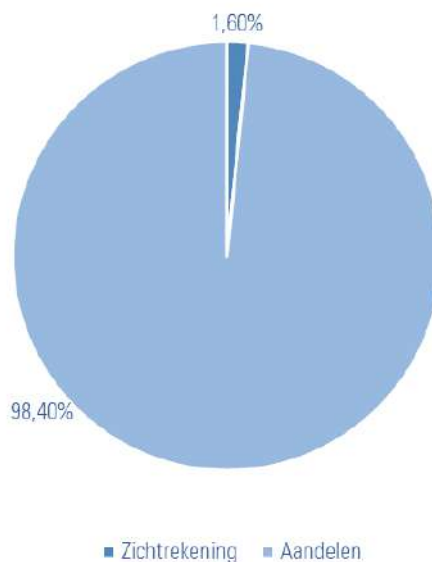
De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Nvidia, Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum.

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen die veel sneller groeien dan de gemiddelde wereldwijde groei.

## Verdeling activa

### DLF II Growth: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed 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.

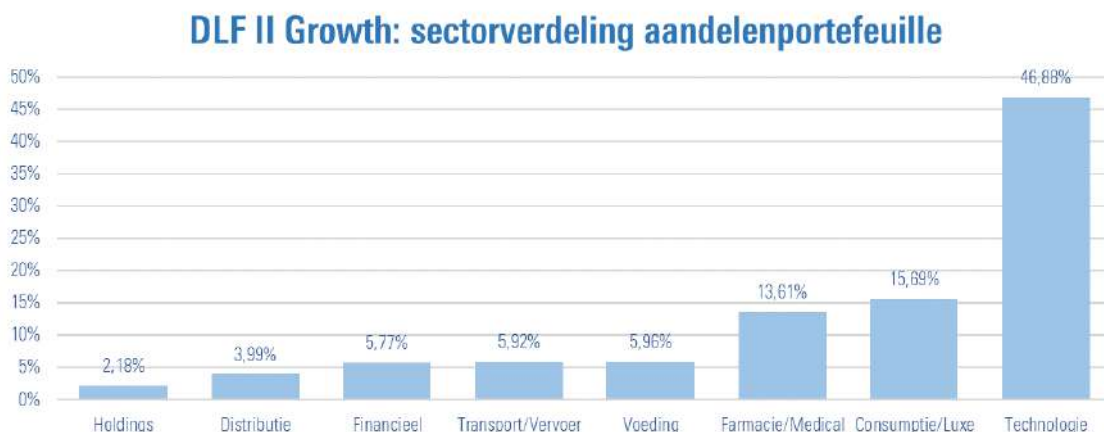
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat 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 ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. 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 en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om 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 uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u 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.

Voor het compartiment Dierickx Leys Fund II Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

### Sectorale verdeling



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider.

De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg van 44 % op het einde van 2023 naar 47 % midden 2024.

Het gewicht van de gezondheidssector verwaterde van 17 % naar 14 %, vooral als gevolg van de keuzes voor aandelen in andere sectoren.

Het gewicht van de consumptiesector bleef stabiel op 16 %. Nieuw was On Holding, maar de aandelen Kering werden verkocht.

De financiële sector ging van 4 % einde 2023 naar 6 % op het einde van het eerste semester dankzij de toevoeging van MSCI.

De overige verschuivingen waren marginaal.

Hieronder staat een overzicht van de voornaamste verschuivingen in de portefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

### **On Holding**

On Holdings werd opgericht in 2010 in Zwitserland door drie vrienden met als doel de optimale loopschoenen te ontwikkelen. Het bedrijf werd zo een producent van loopschoenen en breidde in de loop der jaren uit naar andere categorieën (tennis, klimmen,...) en ook naar sportkledij. Vandaag heeft On ongeveer dertig winkels wereldwijd en verkoopt ze haar producten in meer dan 60 landen.

### **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, ook wel trackers genoemd, 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. **Indexgegevensabonnementskosten:** 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 de Amerikaanse afzetmarkt de grootste (ca 45%) qua omzet, gevolgd door de Europese (ca 40%). De rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeilanden.

Uit de aandelenportefeuille:

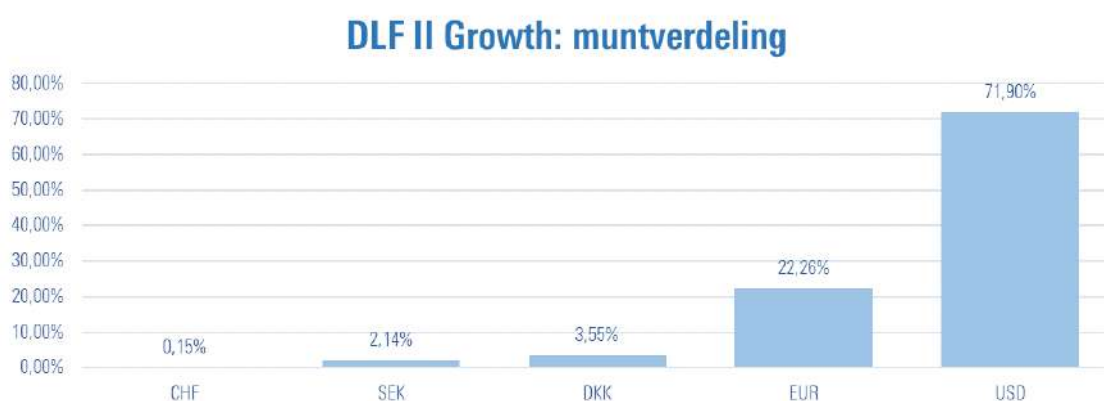
### Kering

- 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%

### 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 (b.v. 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.

### Muntverdeling



Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. wat de grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar verklaart.

### **5.1.8 Toekomstig beleid**

#### **Aandelen**

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

#### **Cash**

De cashpositie blijft tussen 0 % en 4 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes op te vangen.

### **5.1.9 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 uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

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

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

## 5.2 Balans (halfjaarcijfers)

### 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>149.456.055,16</b>	<b>89.068.270,45</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>147.521.993,03</b>	<b>86.783.841,51</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	147.521.993,03	86.783.841,51
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		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>62.592,45</b>	<b>-102.474,85</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	101.179,91	134.971,36
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		
b. Fiscale schulden (-)	-38.587,46	-237.446,21
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.403.782,98</b>	<b>2.740.343,35</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.403.782,98	2.740.343,35
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-532.313,30</b>	<b>-353.439,56</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-532.313,30	-353.439,56
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>149.456.055,16</b>	<b>89.068.270,45</b>
A. Kapitaal	126.879.193,35	69.284.552,97
B. Deelneming in het resultaat	3.397.993,32	744.132,10
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.178.868,49	19.039.585,38

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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



## 5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>19.683.303,76</b>	<b>19.327.036,92</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	17.446.576,16	20.147.626,04
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	2.236.727,60	-820.589,12
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>529.126,46</b>	<b>359.953,66</b>
A.	Dividenden	489.490,38	389.206,30
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	73.426,01	5.046,66
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-33.789,93	-34.299,30
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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		
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-995.094,01</b>	<b>-632.552,65</b>
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-30.092,80	-12.206,57
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.923,47	-5.685,21
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-605.459,92	-408.164,27
Klasse B		-105.343,66	-48.325,29
Klasse B1		-67.362,38	-50.637,40
Klasse B2		-29.637,52	-14.906,43
Klasse B4		-14.413,53	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-44.475,58	-27.191,19
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-200,00	-408,11
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.709,63	-13.207,44
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-65.621,07	-47.610,79
K.	Andere kosten (-)	-9.854,45	-4.209,95
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>-465.967,55</b>	<b>-272.598,99</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>-465.967,55</b>	<b>-272.598,99</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>19.217.336,21</b>	<b>19.054.437,93</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>38.467,72</b>	<b>14.852,55</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>19.178.868,49</b>	<b>19.039.585,38</b>

## 5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>						
<b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>						
<b>Aandelen</b>						
<b>Denemarken</b>						
NOVO NORDISK A/S-B	39.392	DKK	1.005,60	5.311.494,55	3,60%	3,55%
			<b>Totaal</b>	<b>5.311.494,55</b>	<b>3,60%</b>	<b>3,55%</b>
<b>Frankrijk</b>						
HERMES INTERNATIONAL	2.059	EUR	2.140,00	4.406.260,00	2,99%	2,95%
L'OREAL	7.688	EUR	410,05	3.152.464,40	2,14%	2,11%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.786	EUR	713,60	3.415.289,60	2,32%	2,29%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	9.341	EUR	153,30	1.431.975,30	0,97%	0,96%
			<b>Totaal</b>	<b>12.405.989,30</b>	<b>8,41%</b>	<b>8,30%</b>
<b>Italië</b>						
MONCLER SPA	51.021	EUR	57,06	2.911.258,26	1,97%	1,95%
			<b>Totaal</b>	<b>2.911.258,26</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,95%</b>
<b>Nederland</b>						
ADYEN NV	3.679	EUR	1.113,20	4.095.462,80	2,78%	2,74%
ASML HOLDING NV	6.147	EUR	964,20	5.926.937,40	4,02%	3,97%
FERRARI NV	15.564	EUR	380,70	5.925.214,80	4,02%	3,96%
			<b>Totaal</b>	<b>15.947.615,00</b>	<b>10,81%</b>	<b>10,67%</b>
<b>Taiwan</b>						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	34.662	USD	173,81	5.623.636,91	3,81%	3,76%
			<b>Totaal</b>	<b>5.623.636,91</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,76%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ADOBE INC	9.578	USD	555,54	4.966.827,33	3,37%	3,32%
ALPHABET INC-CL C	29.638	USD	183,42	5.074.397,42	3,44%	3,40%
AMAZON.COM INC	32.662	USD	193,25	5.891.843,08	3,99%	3,94%
APPLE INC	25.820	USD	210,62	5.076.270,32	3,44%	3,40%
BOOKING HOLDINGS INC	1.151	USD	3.961,50	4.256.218,14	2,89%	2,85%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	87.600	USD	62,65	5.122.878,74	3,47%	3,43%
DANAHER CORP	13.805	USD	249,85	3.219.620,32	2,18%	2,15%
FORTINET INC	71.164	USD	60,27	4.003.597,76	2,71%	2,68%
IDEXX LABORATORIES INC	7.120	USD	487,20	3.237.994,96	2,19%	2,17%
INTUIT INC	7.326	USD	657,21	4.494.278,41	3,05%	3,01%
INTUITIVE SURGICAL INC	12.101	USD	444,85	5.024.857,51	3,41%	3,36%
MASTERCARD INC - A	7.900	USD	441,16	3.253.210,12	2,21%	2,18%
MICROSOFT CORP	12.886	USD	446,95	5.376.082,98	3,64%	3,60%
MONSTER BEVERAGE CORP	78.948	USD	49,95	3.680.997,48	2,50%	2,46%
MSCI INC	9.736	USD	481,75	4.378.155,51	2,97%	2,93%
NVIDIA CORP	87.311	USD	123,54	10.068.515,76	6,83%	6,74%
PALO ALTO NETWORKS INC	15.081	USD	339,01	4.772.341,83	3,24%	3,19%
SALESFORCE INC	15.374	USD	257,10	3.689.587,79	2,50%	2,47%
TESLA INC	15.296	USD	197,88	2.825.326,68	1,92%	1,89%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	21.878	USD	183,01	3.737.415,08	2,53%	2,50%
VISA INC-CLASS A SHARES	12.697	USD	262,47	3.110.782,78	2,11%	2,08%
ZOETIS INC	11.495	USD	173,36	1.860.144,87	1,26%	1,24%
			<b>Totaal</b>	<b>97.121.344,87</b>	<b>65,84%</b>	<b>64,98%</b>
<b>Zweden</b>						
EQT AB	116.778	SEK	313,20	3.221.121,61	2,18%	2,16%
			<b>Totaal</b>	<b>3.221.121,61</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,16%</b>
<b>Zwitserland</b>						
ON HOLDING LTD	137.489	USD	38,80	4.979.532,53	3,38%	3,33%
			<b>Totaal</b>	<b>4.979.532,53</b>	<b>3,38%</b>	<b>3,33%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>147.521.993,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,71%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						

KBC Bank	EUR	2.169.301,90	1,45%
KBC Bank	CHF	226.250,14	0,15%
KBC Bank	USD	8.230,94	0,01%
<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>		<b>2.403.782,98</b>	<b>1,61%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>		<b>62.592,45</b>	<b>0,04%</b>
<b>IV. Andere</b>		<b>-532.313,30</b>	<b>-0,36%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>		<b>149.456.055,16</b>	<b>100,00%</b>

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 5.1.5 hiervoor.

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Denemarken	3,60%
Frankrijk	8,41%
Italië	1,97%
Nederland	10,81%
Taiwan	3,81%
U.S.A.	65,84%
Zweden	2,18%
Zwitserland	3,38%
	<b>100,00%</b>

## 5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II Growth

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	32.665.920,35
Verkopen	6.029.180,69
<b>Totaal 1</b>	<b>38.695.101,04</b>
Inschrijvingen	36.354.094,46
Terugbetalingen	9.234.437,57
<b>Totaal 2</b>	<b>45.588.532,03</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.314.976,63
<b>Rotatie</b>	<b>-5,41%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	32.665.920,35
Verkopen	6.029.180,69
<b>Totaal 1</b>	<b>38.695.101,04</b>
Inschrijvingen	36.354.094,46
Terugbetalingen	9.234.437,57
<b>Totaal 2</b>	<b>45.588.532,03</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.314.976,63
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,71%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-4,89%</b>

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 in 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.070	3.828	818	4.186	6.164	29.738
B	21	1.113	13	2.217	8	4.428
B1	0	1.490	0	3	0	4.150
B2	0	65	0	1.465	0	2.380
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	950	5.395	477	5.608	6.637	29.525
B	0	2.799	8	897	0	6.330
B1	0	4.882	0	2.217	0	6.815
B2	0	2.038	0	2.038	0	2.380
B4	0	2.303	0	0	0	2.303
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in eerste helft 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.293	6.769	883	1.582	7.047	34.712
B	49	4.252	33	59	16	10.523
B1	0	1.671	0	1.748	0	6.738
B2	0	2.441	0	40	0	4.781
B4	0	459	0	0	0	2.762
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.742.452,62	6.180.399,37	1.310.494,48	6.579.280,56
B	35.402,81	1.818.129,50	20.613,33	3.649.822,71
B1	0,00	2.400.077,65	0,00	4.730,95
B2	0,00	99.918,00	0,00	2.109.014,00
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			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.676.716,61	9.391.620,22	808.937,78	9.266.298,41
B	0,00	4.802.200,91	12.818,06	1.457.323,90
B1	0,00	8.023.240,97	0,00	3.769.946,38
B2	0,00	3.794.707,25	0,00	3.845.013,08
B4	0,00	4.345.121,74	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in eerste helft 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.742.869,86	14.236.659,27	1.880.255,09	3.276.344,48
B	107.496,49	9.189.832,73	71.089,26	126.980,32
B1	0,00	3.709.971,25	0,00	3.792.455,22
B2	0,00	5.367.539,44	0,00	87.313,20
B4	0,00	999.725,42	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

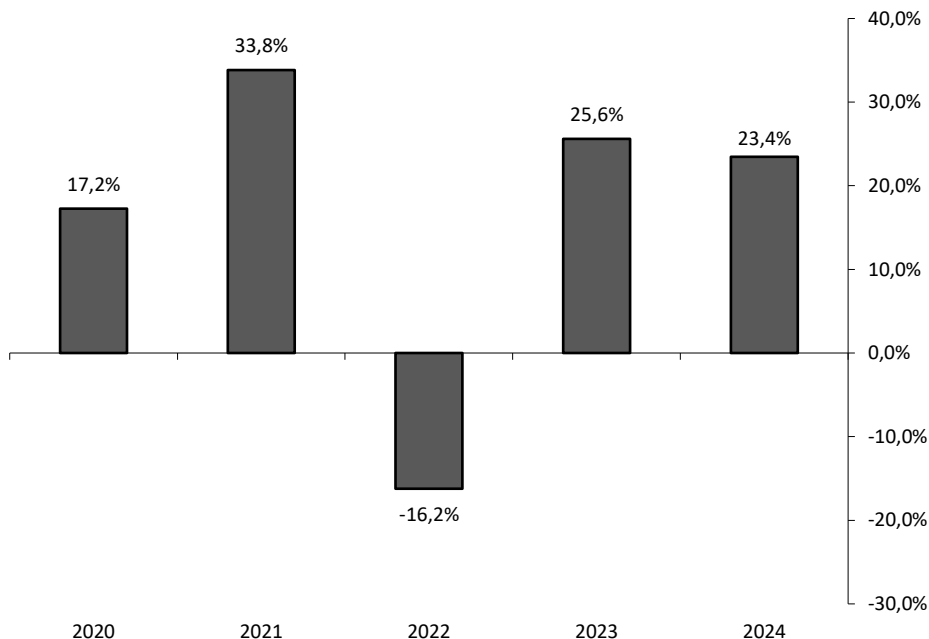
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	65.987.515,03	1.402,10	1.402,10	1.417,92	1.417,92		1.429,75
2023	103.157.529,78	1.896,08	1.896,08	1.922,65	1.922,65		1.942,58
30 Jun 2024	149.456.055,16	2.223,66	2.223,66	2.257,87	2.257,87		2.283,55

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		1.439,43				
2023		1.960,62		1.960,97		
30 Jun 2024		2.307,64		2.311,08		

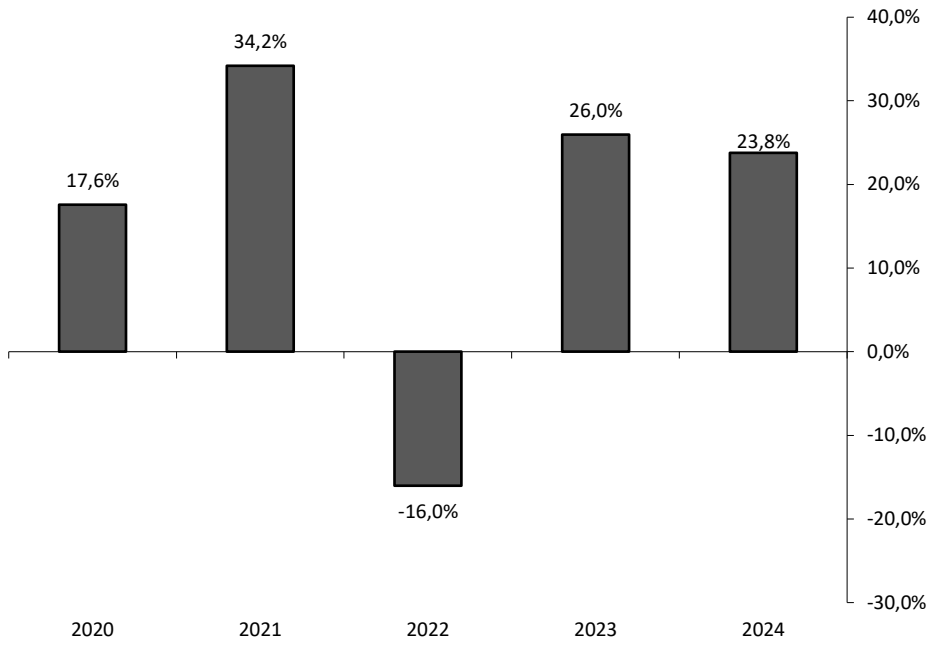
## 5.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 018 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	23,45%	9,11%	15,30%	
Klasse B	23,78%	9,40%	15,62%	
Klasse B1	24,03%	9,62%		
Klasse B2	24,34%	9,90%		

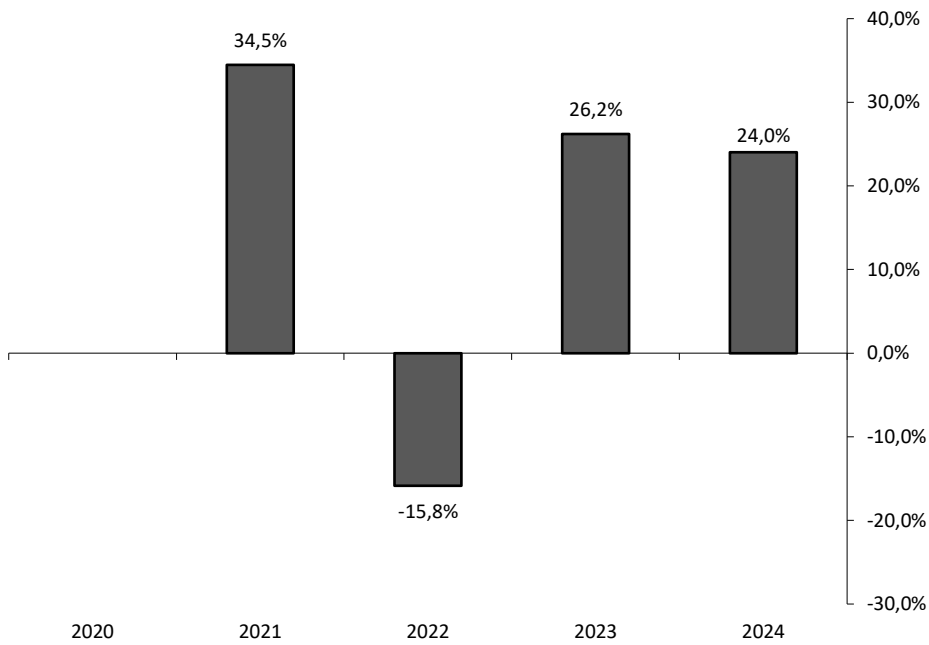
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement

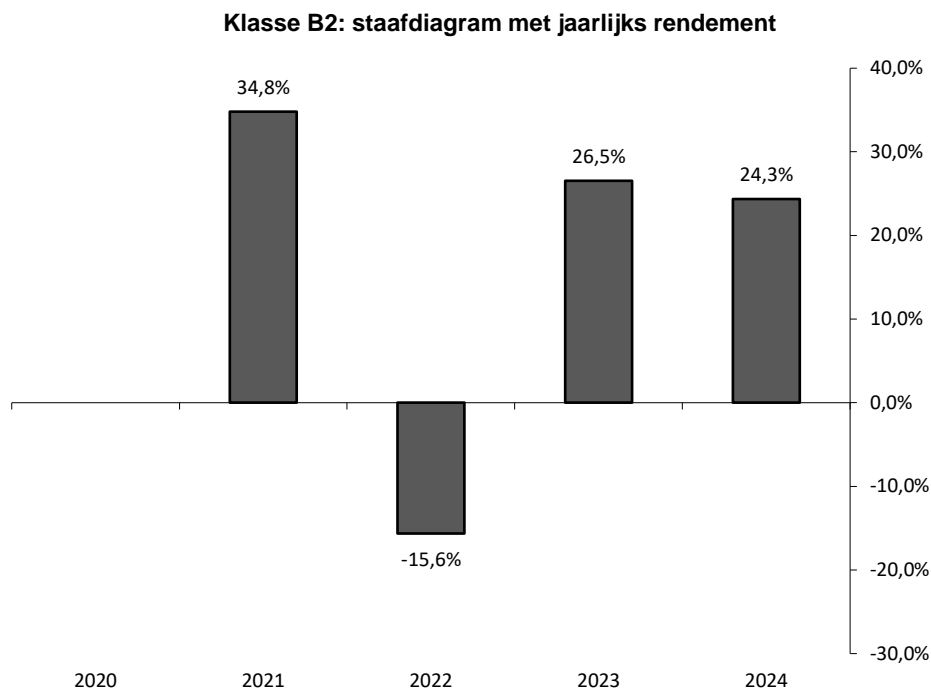


**Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement**





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

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 B4 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan.

Voor de klasse I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

### **5.4.5 Kosten**

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C	1,74%
B	1,47%
B1	1,27%
B2	1,02%
B4	0,77%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse B4. Voor deze klasse is het percentage gebaseerd op de kosten zoals weergegeven in het prospectus aangezien deze klasse nog geen jaar bestaan.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 30/06/2024.



De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

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 II Growth aan de beheervenootschap 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](http://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'.

## **6 Dierickx Leys Fund II DBI**

### **6.1 Beheersverslag**

#### **6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment zijn gestart op 19 juli 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C' en 'I' zijn gestart op 19 juli 2018 tot en met 27 juli 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse 'B', 'B1', 'B2', 'B4' zijn gestart op 1 september 2023 met als initiële inschrijvingsprijs de prijs van de klasse C op moment van eerste intrede in de klasse.

#### **6.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment DBI heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische en sectoriële spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden

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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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](http://www.dierickxleys.be).

#### **6.1.4 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

#### **6.1.5 Distributeurs**

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

#### **6.1.6 Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

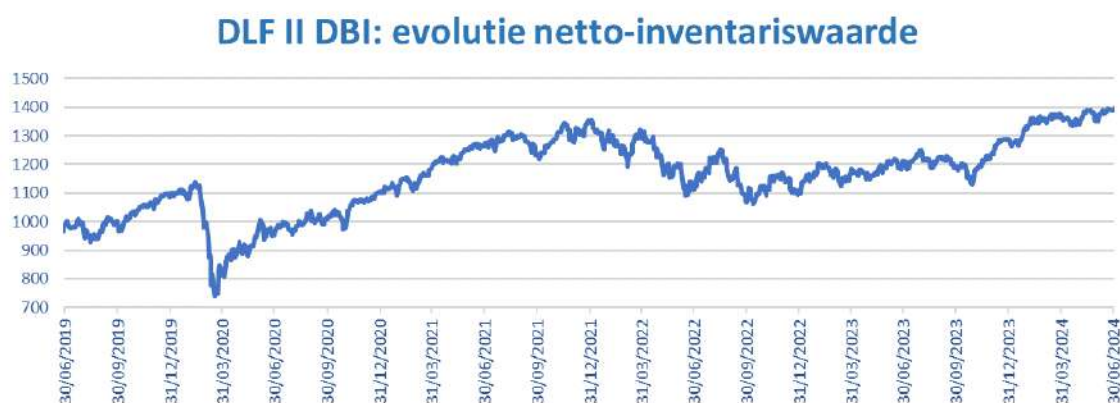
## 6.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund II DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

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 portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

### Performance



Dierickx Leys Fund II DBI wordt actief beheerd, los van welke benchmark dan ook. Over de eerste helft van 2024 haalde de C-klasse kap van het compartiment een return van + 8,24 %. Ter illustratie: de Amerikaanse S&P-500-index ging over dezelfde periode in dollar 14,48 % hoger. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 19,19 % hoger.

De Amerikaanse dollar was 2,95 % duurder dan in het jaarbegin, wat positief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in Amerikaanse dollar.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

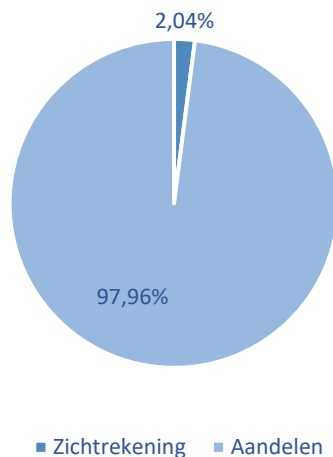
De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets 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, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhelft met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhelft, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.

## **Verdeling activa**

## DLF II DBI: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt.

De beheerder van het compartiment deed 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.

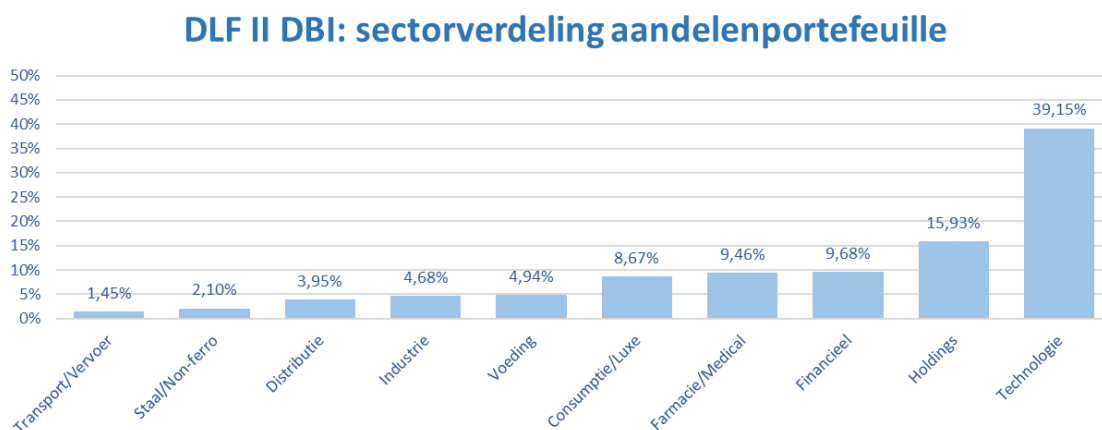
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat 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 ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. 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 en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om 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 uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u 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.

De aandelenportefeuille wordt maximaal afgestemd op die van Dierickx Leys Fund II Equity. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen. Daardoor worden aandelen in het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity die niet voldoen aan de voorwaarden van de DBI geweerd en vervangen door aandelen die hieraan wel voldoen.

## Sectorale verdeling



Ondanks de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, bleef het gewicht van de sector stabiel rond 39 % van de aandelenportefeuille.

Het gewicht van de holdings nam 1 % af, dat van de gezondheidssector nam 1 % toe.

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 nam toe 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 uitgekende 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, praktijkbeheersystemen, 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, risicomangementtools 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 groeielanden.

### Uit de portefeuille:

#### 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).

## 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

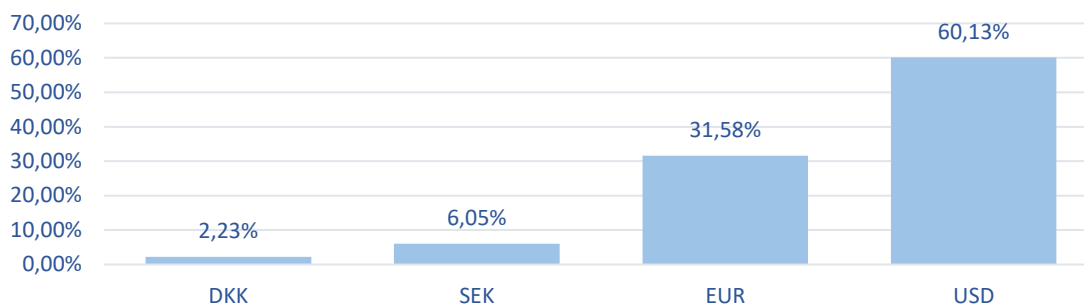
Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

## 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.

## Muntverdeling

### DLF II DBI: muntverdeling



De portefeuille is voor 60 % in Amerikaanse dollar belegd, tegen 54 % op het einde van 2023. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn.

32% van de portefeuille is in euro belegd.

#### **6.1.8 Toekomstig beleid**

##### Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

##### Cash

De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0 % en 2 % van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

#### **6.1.9 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.

## 6.2 Balans (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>		
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>40.400.527,88</b>	<b>28.573.917,94</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>39.632.913,02</b>	<b>28.519.333,94</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	39.632.913,02	28.519.333,94
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		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>107.821,67</b>	<b>5.590,43</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	119.224,20	11.127,52
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-5.537,09
b. Fiscale schulden (-)	-11.402,53	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>827.146,44</b>	<b>182.236,09</b>
A. Banktegoeden op zicht	827.146,44	182.236,09
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-167.353,25</b>	<b>-133.242,52</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-167.353,25	-133.242,52
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>40.400.527,88</b>	<b>28.573.917,94</b>
A. Kapitaal	37.482.314,41	25.850.997,30
B. Deelneming in het resultaat	258.631,16	194.859,14
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.659.582,31	2.528.061,50

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 6.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>2.688.593,48</b>	<b>2.530.396,87</b>
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties		
	b. Andere schuldinstrumenten		
	B. Geldmarktinstrumenten		
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.146.698,15	2.863.125,83
	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	541.895,33	-332.728,96
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>293.430,39</b>	<b>245.642,68</b>
	A. Dividenden	349.071,60	286.512,78
	B. Interesten (+/-)		
	b. Deposito's en liquide middelen		
	C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
	D. Swapcontracten		
	E. Roerende voorheffingen (-)		
	a. Van Belgische oorsprong	-32.314,33	-24.420,81
	b. Van buitenlandse oorsprong	-23.326,88	-16.449,29
	F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
	B. Andere		
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-310.828,24</b>	<b>-242.440,96</b>
	A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.495,47	-4.501,94
	B. Financiële kosten (-)		
	C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.547,70	-1.945,42
	D. Vergoeding van de beheerder (-)		
	a. Financieel beheer		
	Klasse C	-215.979,00	-200.120,85
	Klasse B	-13.774,30	
	Klasse B1	-22.949,25	
	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.698,38	-9.529,26
	c. Commerciële vergoeding		
	E. Administratiekosten (-)		
	F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
	G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-200,00	-408,11
	H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.467,52	-8.998,16
	I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
	J. Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-18.461,93	-15.796,34
	K. Andere kosten (-)	-3.254,69	-1.140,88
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>-17.397,85</b>	<b>3.201,72</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>-17.397,85</b>	<b>3.201,72</b>



<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>2.671.195,63</b>	<b>2.533.598,59</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>11.613,32</b>	<b>5.537,09</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.659.582,31</b>	<b>2.528.061,50</b>

## 6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>						
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>						
<b>Aandelen</b>						
<b>België</b>						
ACKERMANS & VAN HAAREN	2.231	EUR	161,50	360.306,50	0,91%	0,89%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	19.432	EUR	54,12	1.051.659,84	2,65%	2,60%
KBC ANCORA	13.268	EUR	43,50	577.158,00	1,46%	1,43%
MELEXIS	6.851	EUR	80,40	550.820,40	1,39%	1,36%
SOFINA	2.414	EUR	213,20	514.664,80	1,30%	1,27%
			<b>Totaal</b>	<b>3.054.609,54</b>	<b>7,71%</b>	<b>7,56%</b>
<b>Denemarken</b>						
NOVO NORDISK A/S-B	6.695	DKK	1.005,60	902.732,94	2,28%	2,23%
			<b>Totaal</b>	<b>902.732,94</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,23%</b>
<b>Frankrijk</b>						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.969	EUR	713,60	1.405.078,40	3,55%	3,48%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.210	EUR	224,30	1.617.203,00	4,08%	4,00%
			<b>Totaal</b>	<b>3.022.281,40</b>	<b>7,63%</b>	<b>7,48%</b>
<b>Ierland</b>						
MEDTRONIC PLC	4.731	USD	78,71	347.593,59	0,88%	0,86%
			<b>Totaal</b>	<b>347.593,59</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,86%</b>
<b>Italië</b>						
MONCLER SPA	10.348	EUR	57,06	590.456,88	1,49%	1,46%
			<b>Totaal</b>	<b>590.456,88</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,46%</b>
<b>Luxemburg</b>						
BREDERODE	6.689	EUR	111,40	745.154,60	1,88%	1,84%
EUROFINS SCIENTIFIC	16.600	EUR	46,55	772.730,00	1,95%	1,91%
			<b>Totaal</b>	<b>1.517.884,60</b>	<b>3,83%</b>	<b>3,76%</b>
<b>Nederland</b>						
AALBERTS NV	6.304	EUR	37,92	239.047,68	0,60%	0,59%
ASML HOLDING NV	1.796	EUR	964,20	1.731.703,20	4,37%	4,29%
EXOR NV	19.059	EUR	97,70	1.862.064,30	4,70%	4,61%
			<b>Totaal</b>	<b>3.832.815,18</b>	<b>9,67%</b>	<b>9,49%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>						
ACCENTURE PLC-CL A	3.581	USD	303,41	1.014.198,83	2,56%	2,51%
ADOBE INC	2.001	USD	555,54	1.037.651,02	2,62%	2,57%
ALPHABET INC-CL C	9.764	USD	183,42	1.671.719,30	4,22%	4,14%
AMAZON.COM INC	8.677	USD	193,25	1.565.229,39	3,95%	3,87%
APPLE INC	6.617	USD	210,62	1.300.917,15	3,28%	3,22%
BANK OF AMERICA CORP	23.822	USD	39,77	884.347,00	2,23%	2,19%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	4.480	USD	406,80	1.701.170,54	4,29%	4,21%
BOOKING HOLDINGS INC	386	USD	3.961,50	1.427.367,68	3,60%	3,53%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	8.483	USD	165,00	1.306.538,79	3,30%	3,23%
CISCO SYSTEMS INC	16.056	USD	47,51	712.051,30	1,80%	1,76%
COCA-COLA CO/THE	6.095	USD	63,65	362.127,09	0,91%	0,90%
DANAHER CORP	3.376	USD	249,85	787.355,18	1,99%	1,95%
FORTINET INC	7.063	USD	60,27	397.355,56	1,00%	0,98%
HERSHEY CO/THE	3.169	USD	183,83	543.785,37	1,37%	1,35%
MASTERCARD INC - A	1.452	USD	441,16	597.931,78	1,51%	1,48%
MICROSOFT CORP	5.077	USD	446,95	2.118.141,65	5,34%	5,24%
MOODY'S CORP	3.540	USD	420,93	1.390.919,63	3,51%	3,44%
MSCI INC	2.166	USD	481,75	974.022,68	2,46%	2,41%
NEWMONT CORP	21.321	USD	41,87	833.296,25	2,10%	2,06%
PAYCHEX INC	4.832	USD	118,44	534.212,71	1,35%	1,32%
SALESFORCE INC	1.407	USD	257,10	337.664,24	0,85%	0,84%
UNION PACIFIC CORP	2.706	USD	226,26	571.510,84	1,44%	1,41%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.989	USD	509,26	945.503,73	2,39%	2,34%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.836	USD	183,01	313.643,57	0,79%	0,78%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.415	USD	262,47	591.678,38	1,49%	1,46%

			<b>Totaal</b>	<b>23.920.339,66</b>	<b>60,35%</b>	<b>59,21%</b>
<b>Zweden</b>						
ASSA ABLOY AB-B	49.413	SEK	299,60	1.303.789,16	3,29%	3,23%
INVESTOR AB-B SHS	44.621	SEK	290,20	1.140.410,07	2,88%	2,82%
			<b>Totaal</b>	<b>2.444.199,23</b>	<b>6,17%</b>	<b>6,05%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>39.632.913,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,10%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>39.632.913,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,10%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
KBC Bank		EUR		776.133,08		1,92%
KBC Bank		SEK		19.754,16		0,05%
KBC Bank		USD		31.259,20		0,08%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>827.146,44</b>		<b>2,05%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>				<b>107.821,67</b>		<b>0,27%</b>
<b>IV. Andere</b>				<b>-167.353,25</b>		<b>-0,41%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>				<b>40.400.527,88</b>		<b>100,00%</b>

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 6.1.5 hiervoor.

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	7,71%
Denemarken	2,28%
Frankrijk	7,63%
Ierland	0,88%
Italië	1,49%
Luxemburg	3,83%
Nederland	9,67%
U.S.A.	60,34%
Zweden	6,17%
	<b>100,00%</b>

**6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund II DBI**

<b>Omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	7.895.985,84
Verkopen	2.831.331,80
<b>Totaal 1</b>	<b>10.727.317,64</b>
Inschrijvingen	12.782.591,93
Terugbetalingen	7.604.225,87
<b>Totaal 2</b>	<b>20.386.817,80</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.257.289,79
<b>Rotatie</b>	<b>-26,64%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	7.895.985,84
Verkopen	2.831.331,80
<b>Totaal 1</b>	<b>10.727.317,64</b>
Inschrijvingen	12.782.591,93
Terugbetalingen	7.604.225,87
<b>Totaal 2</b>	<b>20.386.817,80</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.257.289,79
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,10%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>-25,09%</b>

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.

### **6.4.3 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	0	9.498	25	936	66	22.378
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	0	5.263	0	3.077	66	24.564
B	0	860	0	0	0	860
B1	0	1.384	0	0	0	1.384
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 in eerste semester 2024					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0	2.153	0	5.684	66	21.033
B	0	2.937	0	266	0	3.531
B1	0	4.915	0	1	0	6.298
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			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	11.025.797,83	28.656,75	1.093.797,74
I	0,00	0,00	0,00	0,00

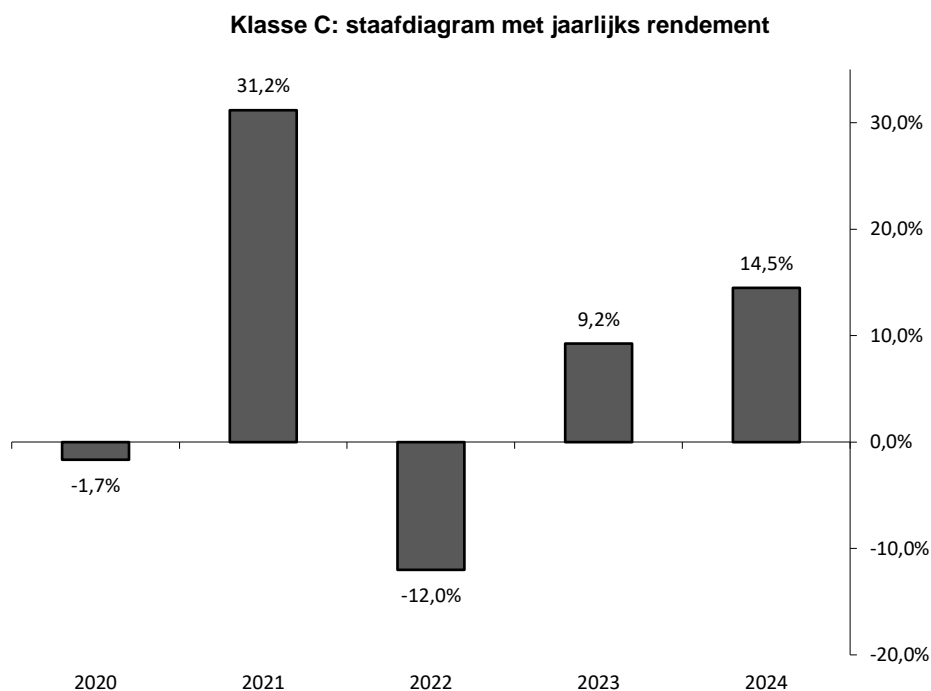
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	5.991.522,66	0,00	3.509.267,05
B	0,00	984.340,37	0,00	0,00
B1	0,00	1.557.365,05	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2024			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	0,00	2.714.380,07	0,00	7.261.768,91
B	0,00	3.767.202,59	0,00	341.172,00
B1	0,00	6.301.009,27	0,00	1.284,96
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	23.944.174,14	1.098,65	1.066,75				
2023	32.562.958,95	1.288,40	1.211,41	0,00	1.212,01	0,00	1.212,85
30 Jun 2024	40.400.527,88	1.387,84	1.304,90	0,00	1.307,13	0,00	1.309,54

#### 6.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse C	14,48%	3,24%	7,26%	



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

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

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

Voor de klassen B en B1 worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan.

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2024.

### **6.4.5 Kosten**

Lopende kosten over het boekjaar 2023:

C	1,78%
B	1,51%
B1	1,31%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klassen B en B1. Voor deze klassen is het percentage gebaseerd op de kosten zoals weergegeven in het prospectus aangezien deze klassen nog geen jaar bestaan.

De klassen B2, B4 en I worden niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klassen per 30/06/2024.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

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 II DBI aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

### **6.4.6 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 ervoor 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](http://www.dierickxleys.be). Deze rapportering is ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

***Andere toelichtingen:***

Klassen 'B2', 'B4', '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 klassen 'B2', 'B4' en '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.



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II  
BOND

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300CU6VXHCM808827

## 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 % 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.



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.

### ● **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.

### ● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
EMIRATES TELECOM (E 2,76)	Overheidsobligatie	0,36 %	Verenigde Arabische Emiraten
TOTAL CAP INTL (E 0,02)	Overheidsobligatie	0,33 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,35)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,10)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,26)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,43)	Overheidsobligatie	0,32 %	Frankrijk
TOTAL CAP INTL (E 0,18)	Overheidsobligatie	0,31 %	Frankrijk
DAIMLER AG (EUR) 1,26	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,34	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,18	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,10	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,42	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,51	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,98	Bonds	0,27 %	Duitsland
DAIMLER AG (EUR) 1,58	Bonds	0,27 %	Duitsland



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

## 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?



**#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.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	81,23 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas  In kernenergie

Nee

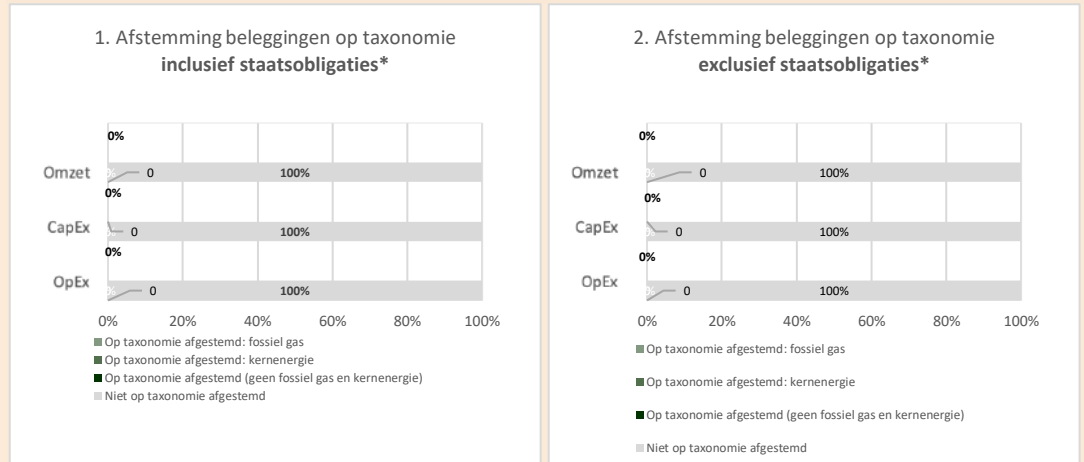
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.

**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.**



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

● **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:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicomangement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op [www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid](http://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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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](http://www.dierickxleys.be).



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom 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.



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II  
BOND CORPORATE

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300OZN77WW2ASIX42

## 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 :

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

\_\_\_%

- 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

- 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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:  
\_\_\_%

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

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

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.

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.

### ● **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.

### ● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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





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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
SYNTHOMER PLC (EU)	Overheidsobligatie	0,34 %	Verenigd Koninkrijk
COCA-COLA ENTE (E 1,74)	Overheidsobligatie	0,27 %	Verenigde Staten
EMIRATES TELECOM (E 2,76)	Overheidsobligatie	0,25 %	Verenigde Arabische Emiraten
RETAIL ESTATES (E 2,68)	Overheidsobligatie	0,22 %	België
DEUTSCHE TELEKOM 4,68	Overheidsobligatie	0,20 %	Nederland
TECHNIP (EUR) 3,1(0,04)	Overheidsobligatie	0,17 %	Frankrijk
IPSEN SA (EUR) 1, 0,11	Overheidsobligatie	0,17 %	Frankrijk
IPSEN SA (EUR) 1,0,03	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TECHNIP (EUR) 3,1 (0,11)	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TECHNIP (EUR) 3,1 (0,20)	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TYCO INTL FINA (E 1,22)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
TYCO INTL FINA (E 1,14)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
IPSEN SA (EUR) 1, 0,19	Overheidsobligatie	0,16 %	Frankrijk
TYCO INTL FINA (E 1,07)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg
TYCO INTL FINA (E 1,30)	Overheidsobligatie	0,16 %	Luxemburg



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

## 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?



**#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.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	91,52 %
Vastgoed	0,49 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas  In kernenergie

Nee

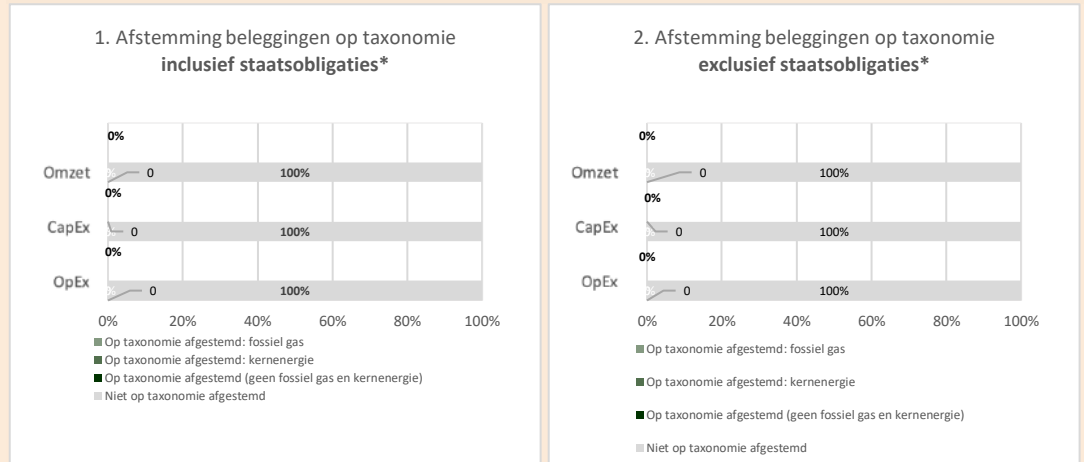
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.

**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.**



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

● **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:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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](http://www.dierickxleys.be).



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom 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.



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II  
EQUITY

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300YOVIXDZOZITE47

## 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 % 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.

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.

### ● **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.

### ● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:  
**1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	4,67 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	4,65 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	4,51 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	4,46 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	4,20 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	3,56 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,51 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	3,47 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	3,25 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,98 %	België
ADOBE INC	Technologie	2,92 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,92 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,90 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	2,79 %	Luxemburg



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

## 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?



**#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.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	38,61 %
Consumptie	19,92 %
Financieel	14,20 %
Industrie	13,46 %
Gezondheidszorg	9,12 %
Banken	3,53 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas  In kernenergie

Nee

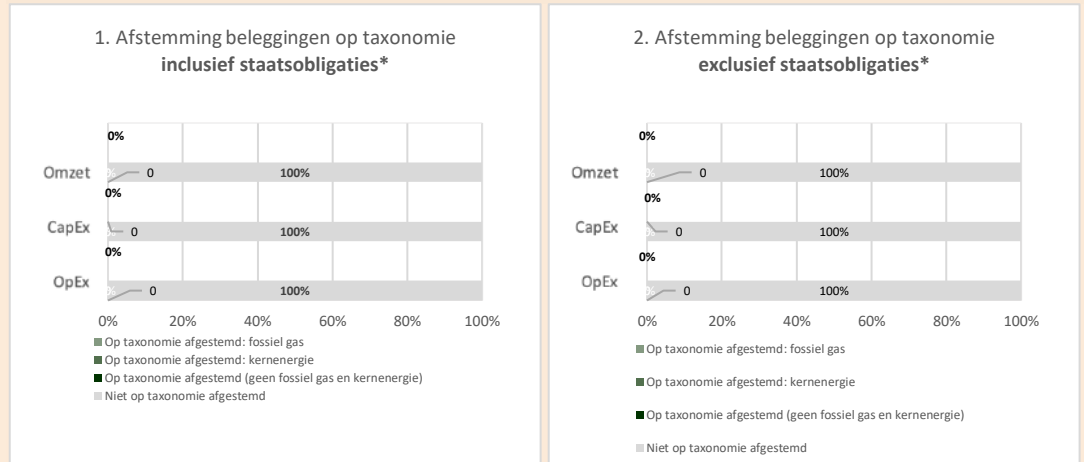
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.

**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.**



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



### Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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

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



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

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

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

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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” hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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](http://www.dierickxleys.be).



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom 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.



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II DBI

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300ZWMZMN2VJV5R06

## 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 % 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.

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.

### ● **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.

### ● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:  
**1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	4,66 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	4,63 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	4,48 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	4,44 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWAY	Financieel	4,15 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	3,56 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,52 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	3,50 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	3,41 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	3,23 %	Verenigde Staten
INVESTOR AB-B SHS	Financieel	3,01 %	Zweden
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,95 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,94 %	België
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,86 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	2,85 %	Verenigde Staten



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

## 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?



**#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.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	38,20 %
Consumptie	18,87 %
Financieel	18,66 %
Industrie	13,01 %
Gezondheidszorg	5,56 %
Banken	3,53 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

- Ja:
- In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

<sup>1</sup> 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.

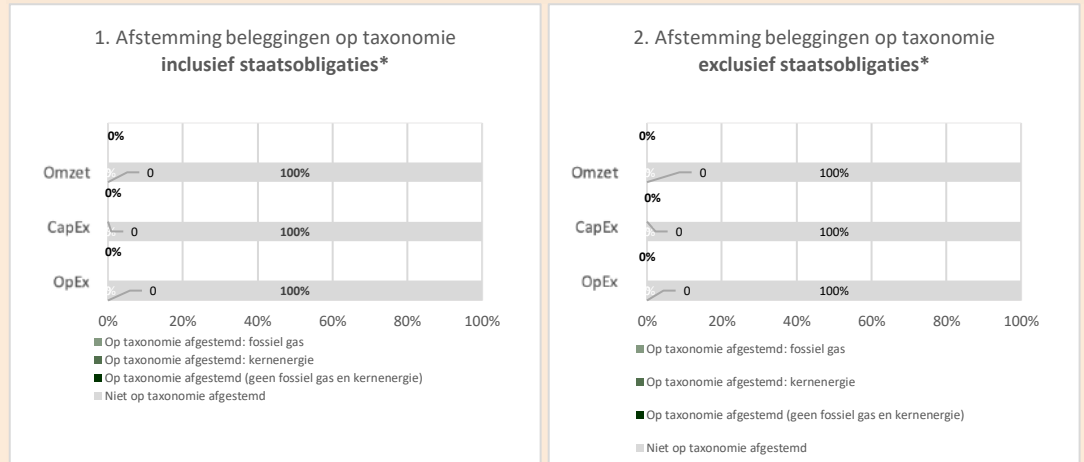


Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**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.

**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.**



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

● **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:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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” hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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](http://www.dierickxleys.be).



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom 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.



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

Productnaam:  
DIERICKX LEYS FUND II  
GROWTH

Identificatiecode voor juridische entiteiten  
(LEI): 549300EWN4X1YP7EGM21

## 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 :

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

\_\_\_%

- 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

- 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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:  
\_\_\_%

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

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

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.

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.

### ● **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.

### ● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:  
**1/1/2023 - 31/12/2023**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA CORP	Technologie	5,06 %	Verenigde Staten
FERRARI NV	Industrie	4,32 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	4,16 %	Verenigde Staten
FORTINET INC	Technologie	4,03 %	Verenigde Staten
MONSTER BEVERAGE	Consumptie	4,01 %	Verenigde Staten
HERMES INTERNATIO	Consumptie	3,83 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	3,79 %	Nederland
LVMH MOET HENNESS	Consumptie	3,79 %	Frankrijk
MICROSOFT CORP	Technologie	3,77 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
INTUIT INC	Technologie	3,27 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	3,24 %	Verenigde Staten
L'OREAL	Consumptie	3,15 %	Frankrijk
MONCLER SPA	Consumptie	3,03 %	Italië
BOOKING HOLDINGS	Consumptie	3,00 %	Verenigde Staten



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

## 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?



**#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.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	44,23 %
Consumptie	24,44 %
Gezondheidszorg	10,55 %
Industrie	9,64 %
Financieel	9,01 %



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas  In kernenergie

Nee

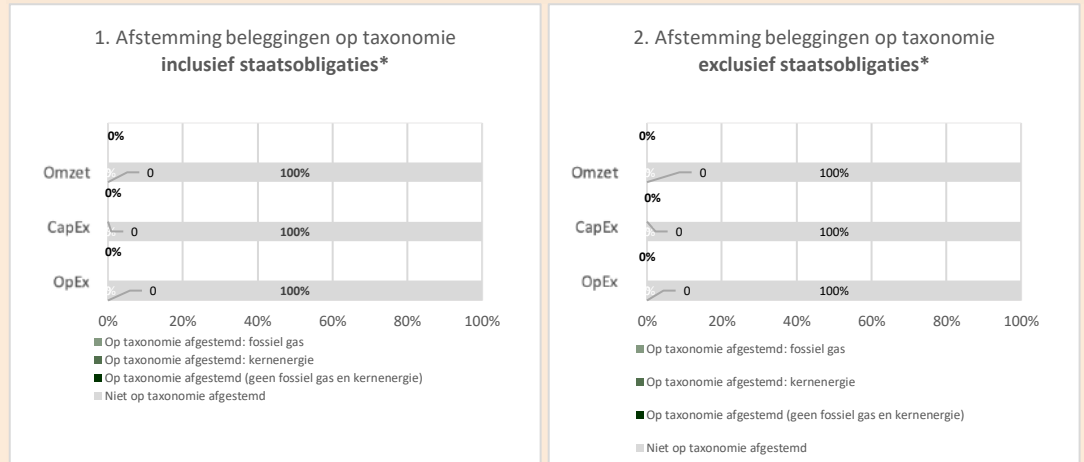
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.

**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.**



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

● **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:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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 deze 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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-risicoring 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](http://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" hierboven in het algemeen gedeelte van deze 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.

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](http://www.dierickxleys.be).



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarom 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.