

Klasse	Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
C	Kapitalisatie ¹	BE6308270691	31/03/2025	1 139,22 €
C	Distributie ²	BE6308271707	31/03/2025	1 095,21 €

Dit is een publicitaire mededeling

DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE

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

Kwartaalrapport op basis van de gegevens van 31 maart 2025

Compartimentsbeschrijving

Morningstar rating^{TM3} ★★★★★

Morningstar Duurzaamheidsrating^{TM4} 

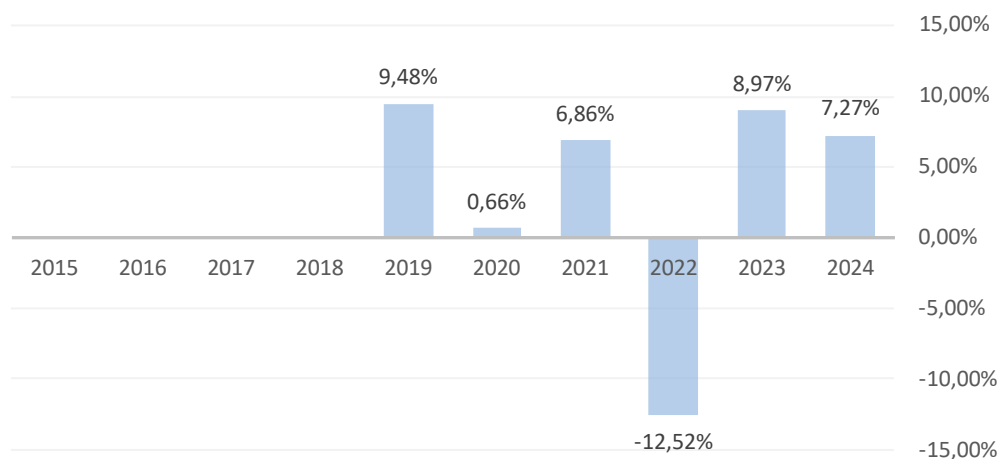
Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Het compartiment belegt in internationale aandelen en obligaties, uitgegeven door alle types emittenten, op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment zal minimaal 20% en maximaal 35% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect). Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten. De obligaties en de schuldinstrumenten moeten een minimum rating B hebben, indien hij gekend is. Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

Rendementen per 31 maart 2025

Bron: Dierickx Leys Private Bank. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen

Historische prestaties per kalenderjaar

2024	7,27%
2023	8,97%
2022	-12,52%
2021	6,86%
2020	0,66%
2019	9,48%
2018	
2017	
2016	
2015	



Historische prestaties tot 31 maart 2025

Sinds 01/01/2025 (YTD)	-1,44%
3 jaar	1,42%
5 jaar	3,98%
10 jaar	-
Sinds oprichting	2,05%

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

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar

6,90%

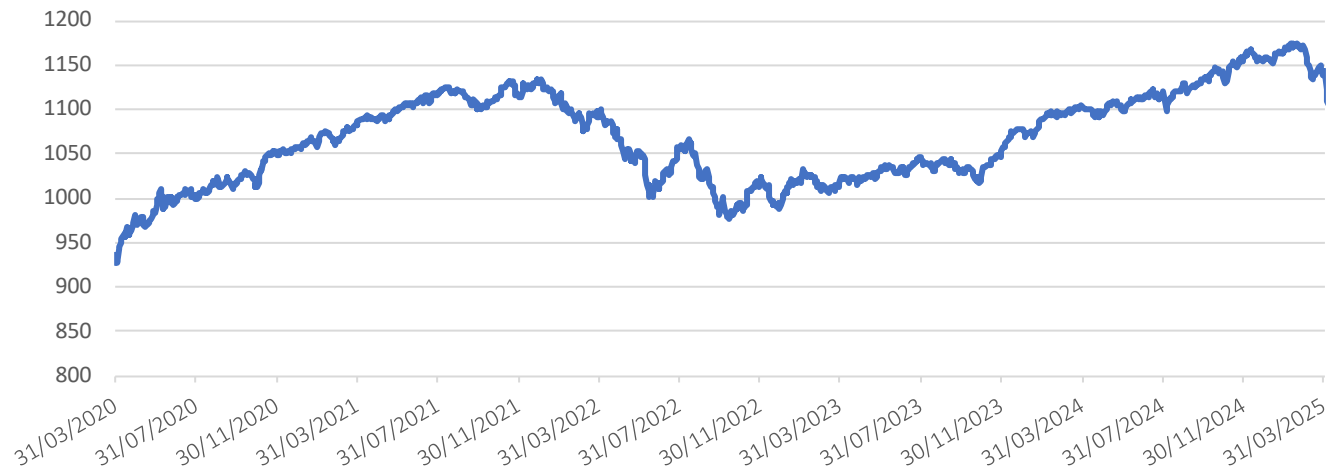
Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio

-0,13

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

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiebewijs 2020-2025



Bron: Dierickx Leys Private Bank. Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Risico-indicator: raadpleeg ook het 'Essentiële informatiedocument'



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat U het product houdt voor 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij U niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

- **Inflatierisico:** Het compartiment bevat een portefeuille van obligaties en geldmarktinstrumenten. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatierisico daar een hogere inflatie meestal een hogere rente tot gevolg heeft wat negatief is voor de obligatiekoersen.
- **Kredietrisico:** Een deel van de portefeuille van het compartiment kan obligaties met een rating lager dan BBB bevatten waardoor er een gemiddelde kredietrisico bestaat.
- **Wisselkoersrisico:** Een deel van de portefeuille van het compartiment kan effecten in een andere munt dan de € bevatten, waardoor er een gemiddeld risico bestaat op de wisselkoers.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Andere kerngegevens

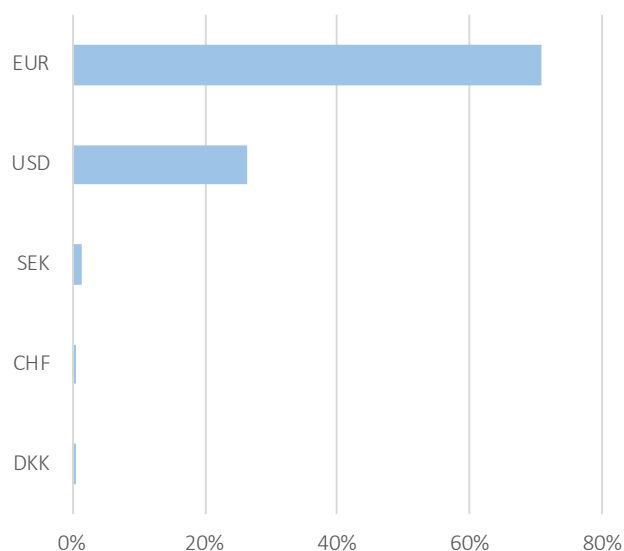
Creatie	31 oktober 2018	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Anti-dilution Levy ⁵	Ja
Categorie	gemengd	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Instapvergoeding	maximum 1,5%	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,2%		
Transactiekosten	0.1%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

Taksen opgelegd aan en van toepassing op een gemiddelde niet-professionele belegger fysieke persoon, inwoner van België.

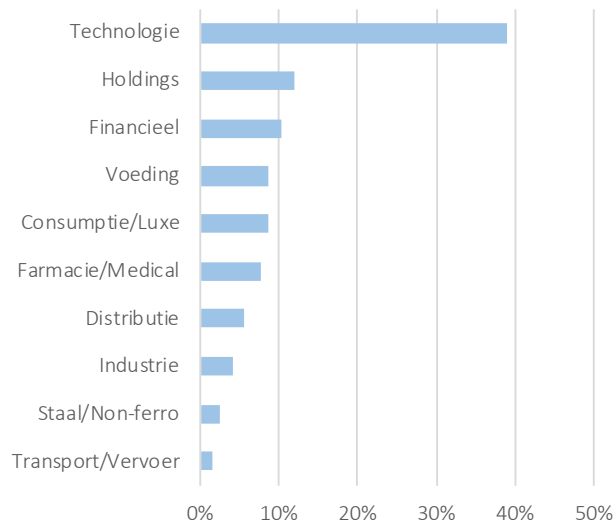
	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden en 30% op het positieve verschil tussen de Belgische TIS bij verkoop en de Belgische TIS bij aankoop, wegens meer dan 10% interestdragende activa	Geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	30% op het positieve verschil tussen de Belgische TIS bij verkoop en de Belgische TIS bij aankoop, wegens meer dan 10% interestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

TIS: Taxable Income per Share. Dit is de som van de interesten, meerwaarden en minwaarden die het compartiment heeft verworven uit beleggingen in obligaties en cash.

Muntverdeling globale portefeuille



Sectorverdeling aandelenportefeuille



Commentaar van de beheerder over het eerste kwartaal van 2025

Algemeen

De aandelenmarkten kenden een goede start van het jaar. Opvallend is dat de Europese aandelenmarkten beter uit de startblokken schoten dan de Amerikaanse.

Het lagere gewicht aan AI-gerelateerde technologiebedrijven speelde uitzonderlijk in het voordeel van Europa. Het was de Chinese startup DeepSeek die, met zijn gelijknamige geavanceerde taalmodel à la ChatGPT, de technologiebeleggers even deed bezinnen. Aan een fractie van de gigantische R&D-budgetten die de Amerikaanse technologiestelers ervoor neertellen, slaagde het Chinese bedrijf erin om een hoogkwalitatief AI-model te ontwikkelen zonder gebruik te maken van de meest performante GPU's, waartoe hen de toegang werd ontzegd door strenge Amerikaanse handelsrestricties. De vraag stelt zich bijgevolg of de enorme investeringsbudgetten van de Big Tech'ers wel helemaal te verantwoorden zijn. Een realitycheck die de technologiesector heel wat onzekerheid en derhalve een stevige dreun bezorgde.

Daarnaast werden we, sinds zijn inauguratie op 20 januari tot 47e president van de Verenigde Staten, overrompeld door een lawine aan presidentiële decreten die Donald Trump ondertekende om, naar eigen zeggen, te beginnen aan een volledige heropbouw van de VS. Op de laatste dag van de maand pikte 'The Donald' eveneens officieel terug de draad op van de handelsoorlog die hij reeds in zijn eerste ambtstermijn in gang zette. Zo zouden, althans in een eerste fase, zowel de Canadese noorderburen als de Mexicaanse zuiderburen een invoertarief opgelegd krijgen van 25 procent, terwijl aan de reeds bestaande importheffingen op producten afkomstig van China een bijkomende taks van 10% zal worden toegevoegd. Het duurde niet lang of er werden economische vergeldingsmaatregelen aangekondigd.

Als gevolg van de onzekerheid rond de importheffingen nam de vrees voor stagflatie in de V.S. toe. De aandelenmarkten verloren alle winst die sinds de verkiezing van Donald Trump tot 47ste President van de V.S. was opgebouwd. In een context van hoge onzekerheid, aangevuurd door de provocerende beleidsvoering van Donald Trump, roteerden beleggers duidelijk richting veilige havens. Zo zocht de goudprijs nieuwe recordhoogtes op, terwijl de Amerikaanse tienjaarsrente met ongeveer 32 basispunten terugviel tot ongeveer 4,2%. Op de aandelenmarkten delfden de conjunctuurgevoelige sectoren het onderspit voor de meer defensieve sectoren.

Het beurs sentiment bleef ook in maart weinig optimistisch, voornamelijk vanwege het uiterst onzekere geopolitieke klimaat.

Zoals hij het wellicht graag heeft, bleven alle ogen gericht op Donald Trump. De onstandvastige Amerikaanse president hield het economisch dreigingsniveau ten opzichte van de handelspartners van de Verenigde Staten hoog en stelde dat hij op 2 april, een dag die hij omdoopte tot 'Liberation Day', een nieuw salvo van tariefverhogingen zou aankondigen.

Trump beoogt de belangrijkste handelstekorten te verminderen aan de hand van zogenaamde 'reciprocal tariffs' (wederkerige tarieven). Dit zijn gerichte heffingen die, althans volgens Trump, compensatie bieden voor verschillende oneerlijke handelspraktijken vanwege buitenlandse overheden, zoals tarieven op Amerikaanse goederen of overheidssubsidies.

De Federal Reserve bleef in een afwachtende kramp aan de zijlijn staan en hield de beleidsrente in maart stabiel op een niveau tussen 4,25% en 4,50%. Wel waarschuwde Powell en de zijnen dat de Amerikaanse groei wellicht iets lager (1,7% i.p.v. 2,1%) en de kerninflatie wellicht iets hoger (2,8% i.p.v. 2,5%) zouden uitvallen dan initieel verwacht. Hij ziet nog ruimte voor twee rentedalingen in de loop van het jaar.

De Europese Centrale Bank (ECB) liet de beleidsrente opnieuw met 25 basispunten dalen, maar hintte op een mogelijke pauze in april. De inflatie in de eurozone daalde ondertussen immers tot 2,2%, wat lager was dan verwacht. Bovendien lanceerde het financieel conservatieve Duitsland een aanzienlijk investeringsplan ten belope van 500 miljard euro om enerzijds de Duitse economie terug aan te wakkeren, en anderzijds te voorzien in de nodige investeringen in defensie. De Duitse tienjaarsrente steeg op dit nieuws met maar liefst 30 basispunten. Daarnaast lanceerde ook Europa, onder leiding van Ursula von der Leyen, een defensieplan van maar liefst 800 miljard euro.

Transacties over het eerste kwartaal van 2025

↑ Kopen

DIVERSE OBLIGATIES (zie infra)
INVESTOR AB_B

↓ Verkopen

DIVERSE OBLIGATIES (zie infra)
NESTLE SA

Toelichting belangrijkste transacties eerste kwartaal 2025

Nieuw in de portefeuille:

Investor

Investor AB is de Zweedse holding, gesticht door de familie Wallenberg, die aanzienlijke participaties aanhoudt in "kwaliteitsbedrijven" en via de raden van bestuur invloed wil uitoefenen. Het hoofdkantoor van Investor bevindt zich in Stockholm. De belangrijkste participaties zijn onder meer :

- SEB : Scandinaviska Enskilda Banken : Noord-Europese bankverzekeraar.
- Atlas Copco : Producent van compressoren, generatoren, constructie- en bouwuitrusting.
- ABB : Zwitsers engineeringbedrijf dat energie- en automatisatie- en roboticatechnologie aanbiedt.
- AstraZeneca : Brits (bio-)farma bedrijf.
- Ericsson : aanbieder van diensten, software en infrastructuur (netwerken) binnen ICT voor telecombedrijven en andere industrieën.
- Wärtsilä : Finse producent van motoren en propellers voor schepen.
- Mölnlycke Health Care : niet beursgenoteerd bedrijf gespecialiseerd in de productie van o.a. handschoenen en mondmaskers voor chirurgisch gebruik.
- Epiroc : Zweedse fabrikant van mijnbouw- en infrastructuuruitrusting.
- Overige : o.a. Nasdaq OMX, Husqvarna, investering in EQT (private equity) en Investor Growth Capital (durfkapitaal).

Diverse obligaties:

- € Total Energies Capital 12.7.2016-2028 0,75 %
- € Mastercard 22.2.2022-2029 1 %
- € BASF 15.11.2017-2027 0,875 %
- € Unilever 16.11.2022-2028 1,75 %
- € Colgate-Palmolive 6.3.2019-2026 0,5 %
- € Eli Lilly 2.6.2015-2026 1,625 %
- € Allianz 15.1.2019-2026 0,875 %
- € Pepsico 18.7.2016-2028 0,875 %

Uit de portefeuille:

Nestlé

Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en dierenvoeding.

Diverse obligaties

- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € BMW Finance 21.1.2015-2025 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- \$ Micron Technology 12.2.2019-2026 4,975 %: vervroegd terugbetaald
- € Stora Enso 21.3.2018-2028 2,5 %: verkoop wegens te weinig rendement in verhouding tot risico
- € Neste 25.3.2021-2028 0,75 %: verkoop wegens te weinig rendement in verhouding tot risico
- € Eutelsat 13.7.2019-2027 2,25 %: verkoop wegens te weinig rendement in verhouding tot risico
- € Tyco 25.2.2015-2025 1,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Mercedes-Benz 28.2.2017-2025 0,85 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Parker-Hannafin 1.3.2017-2025 1,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Cie Saint-Gobain 17.3.2017-2025 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € IMCD 26.3.2018-2025 2,5 %: op eindvervaldag terugbetaald

Het compartiment haalde een niet-geannualiseerde return van -1,44 % over het eerste kwartaal.

10 grootste aandelenposities	%	10 grootste obligatieposities	%
BERKSHIRE HATHAWAY CL B	5,53%	EUR NOKIA 2.375% 15.05.20-25	1,44%
MICROSOFT	4,46%	EUR WORLDLINE 30.06.20-27 0.875%	1,36%
BOOKING HOLDINGS	4,13%	USD ALPHABET 1.1% 05.08.20-15.08.30	1,33%
AMAZON COM	3,83%	EUR SOFINA 1% 23.09.21-28 INST.	1,31%
MOODY'S CORP	3,79%	EUR IMMOBEL 3% 12.11.21-12.05.28	1,31%
ALPHABET INC class C	3,54%	EUR HUHTAMÄKI 4.25% 09.06.22-27	1,28%
ASSA ABLOY AB -B-	3,41%	EUR CORNING 15.05.23-26 3.875%	1,27%
EXOR NV	2,97%	EUR SAGE GROUP 3.82% 15.02.23-28	1,25%
MSCI	2,85%	EUR EMIRATES TELE 2.75% 18.06.14-26	1,24%
LVMH	2,81%	EUR TIETOEVRVY 2% 17.06.20-25	1,23%
% van de totale aandelenportefeuille	37,32%	% van de totale obligatieportefeuille	13,02%

Categorie	% van de portefeuille
Zichtrekening	8,16%
Aandelen	28,76%
Obligaties	63,08%

Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten

Duurzaamheidsbeleid

Het compartiment promoot milieu en sociale kenmerken maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Naast financiële parameters zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt worden ook niet-financiële parameters in overweging genomen. Voor deze niet-financiële parameters wordt beroep gedaan op een ESG-score.

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-ricicomagement 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.

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 risico in acht genomen. Meer informatie over het ESG-integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Bij de beslissing om in het compartiment te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van dit compartiment.

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

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

³ Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar Rating is een kwantitatieve evaluatie voor de prestaties in het verleden van een beleggingsfonds rekening houdend met het risico en de verrekende kosten. Zij houdt geen rekening met kwalitatieve elementen en wordt berekend op basis van een (wiskundige) formule. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun score en krijgen één tot vijf sterren. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 sterren, de volgende 22,5% 4 sterren, de middelste 35% 3 sterren, de volgende 22,5% 2 sterren en de slechtste 10% één ster. De rating wordt maandelijks berekend op basis van het historisch rendement over drie jaar en zij houdt geen rekening met de toekomst.

⁴ Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar Sustainability Rating stelt beleggers in staat om beleggingen te beoordelen op duurzaamheid aan de hand van de drie factoren Environmental (milieu), Social (sociaal beleid) en Governance (goed ondernemingsbestuur). De score uitgedrukt in globes op een schaal van 1 tot 5 biedt beleggers in één oogopslag inzicht in de mate van duurzaamheid van een fondsportefeuille. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun duurzaamheidsscore en krijgen één tot vijf globes. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 globes, de volgende 22,5% 4 globes, de middelste 35% 3 globes, de volgende 22,5% 2 globes en de slechtste 10% één globe. De toekenning van deze ratingschaal aan het compartiment betekent niet dat het compartiment beantwoordt aan uw eigen doelstellingen inzake duurzaamheid.

⁵ Anti-dilution Levy 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. De raad van bestuur van de bevek heeft beslist om de anti-dilution levy voor dit compartiment toe te passen.

Het is mogelijk dat bepaalde ICB's opgenomen in deze portefeuille niet publiek worden aangeboden in België. Raadpleeg hiervoor uw financieel adviseur.

Dit document bevat enkel publicitaire informatie, gebaseerd op de kenmerken van het product. De cliënt dient, voor de intekening, de KID (Essentiële informatiedocument), de prospectus en het laatste periodieke verslag door te nemen. Deze zijn gratis beschikbaar in het Nederlands op <https://www.dierickxleys.be/nl/fondsen-waarvan-dierickx-leys-private-bank-promotor-is> en in de kantoren van Dierickx Leys Private Bank.

De samenvatting van de rechten van de belegger is in het Nederlands te vinden via : <https://www.dierickxleys.be/nl/de-rechten-van-de-belegger>.

Aanvullende informatie is te verkrijgen op + 32 3 241 09 99. Bij klachten kunt u zich wenden tot legal@dierickxleys.be. U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via ombudsman@ombudsfin.be. Deze informatie is onderworpen aan het Belgisch recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.