

Jaarverslag per 31 december 2021

N.V. Lawaisse Fund

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht
Openbare Instelling voor Collectieve Belegging
die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van de BEVEK	3
2	Beheersverslag	5
	2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	5
	2.2 Beursnotering	5
	2.3 Informatie aan de aandeelhouders	5
	2.4 Algemeen overzicht van de markten	5
	2.5 Verslag van de commissaris, erkende revisor	12
	2.6 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	16
	2.7 Benchmark.....	18
	2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
	2.9 Toekomstig beleid	21
	2.10 Risicoklasse.....	22
	2.11 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	22
	2.12 Bestemming van de resultaten	24
3	Balans	25
4	Resultatenrekening	27
5	Samenvatting van de regels	29
	5.1 Wisselkoersen	30
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	31
	6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2021	31
	6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Lawaisse Fund Equity Opportunities	33
	6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	34
	6.4 Rendementscijfers	35
	6.5 Kosten	36
	6.6 Toelichting bij de financiële staten.....	36

1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen, sinds 25 augustus 2021.
(Sint-Jorisstraat 6 te 8500 Kortrijk tot 25 augustus 2021)

Oprichtingsdatum

20 juni 2016

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Michel Lawaisse, bediende Dierickx Leys Private Bank NV

Bestuurders

Dhr. Patrick Defreyne, bediende Dierickx Leys Private Bank NV, effectieve leider

Dhr. Sven Sterckx, gedelegeerd bestuurder Dierickx Leys Private Bank NV, effectieve leider

Dhr. Filip Decruyenaere, gedelegeerd bestuurder Dierickx Leys Private Bank NV

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank NV

Dhr. Eric Stevens, uitvoerend bestuurder Easybroker.nl, onafhankelijke bestuurder

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178, 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur:

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder.

Commissaris: Ernst & Young bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

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 31/12/2020:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
Vaste + variabele verloning: € 3.009.162,78
Aantal begunstigden: 14
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan Lawaisse Fund door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2021: € 180.952,81 (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 beheervenootschap 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 waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2021 en evaluaties:

In de loop van 2021 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Mazars Bedrijfsrevisoren – Marcel Thirylaan 77 b 4 – 1200 Brussel

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

Lawaisse Fund Equity Opportunities

Klasse 'A', Klasse 'B'

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'B':

De 'B' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer minstens €1.000.000 per aandelenklasse bedragen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

2 Beheersverslag

2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 20 juni 2016.

De aandelenklassen A en B werden gestart tussen 27 juni 2016 en 04 juli 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 EURO.

2.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.3 Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, Lawaisse Fund, werd op 20 juni 2016 opgericht als een naamloze vennootschap.

Lawaisse Fund is een Bevek die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 23 juni 2016.

De uitgifteprospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

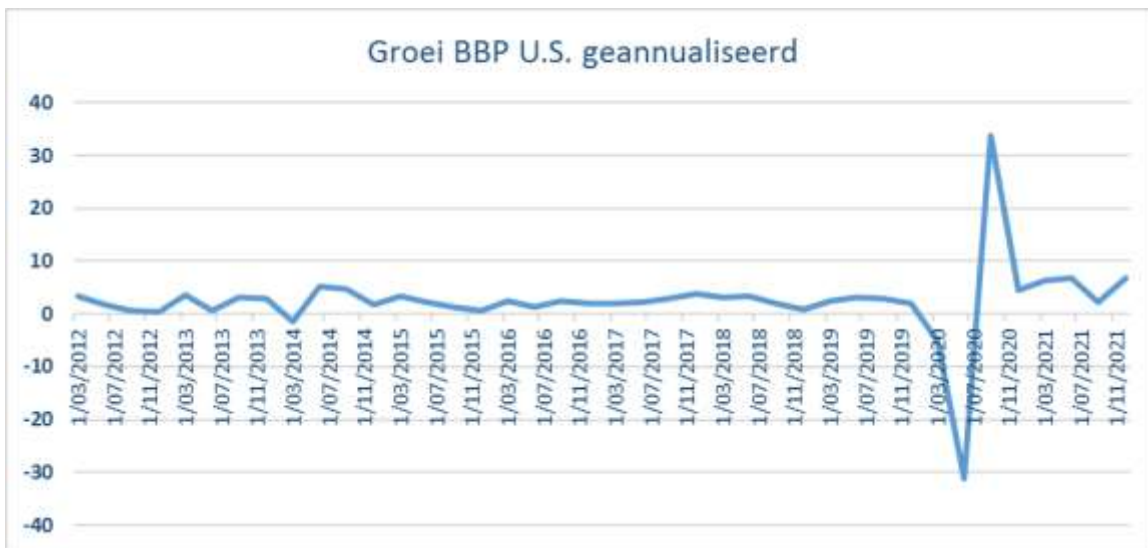
De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt op de website www.beama.be én op de website www.lawaisse.be. Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

De start van de vaccinatiecampagne tegen het SARS-Cov-2 in het begin van het jaar zorgde voor een geleidelijke afschaffing van de sanitaire maatregelen wat de economische groei in de V.S. sterk aanzwengelde. Volgens de eerste raming groeide de economie in de V.S. in 2021 met 5,7 %. De economie zit op het precovidniveau.



Bron: Bureau of Economic Analysis

Het economisch vertrouwen is groot bij consumenten en producenten, in de bouw, de verwerkende nijverheid en in de diensten.



De snelle heropleving van de economie zorgt voor bevoorradingsproblemen. Bedrijven schroefden de productie in het eerste en tweede kwartaal van 2020 flink terug en teerden op de voorraden. Als gevolg van de snelle heropstart is de vraag naar goederen en diensten zeer groot. Niet alleen moet aan de huidige eindvraag worden voldaan, bedrijven willen ook hun voorraden opnieuw aanvullen, waardoor er langs de aanbodzijde tekorten ontstaan. Die zijn bijvoorbeeld zeer zichtbaar in de halfgeleidersector. Heel wat bedrijven, waaronder de auto-industrie, moeten de productie vertragen of stopzetten omdat er onvoldoende componenten voor handen zijn. Deze problemen hielden het hele jaar aan. Naast de hogere vraag is ook de hele distributieketen verstoord, met lange wachttijden in de havens voor gevolg. Als gevolg van de demografische evolutie (zie ook verder) is er bijkomend een steeds groter tekort aan vrachtwagenchauffeurs in zowel Europa als de V.S. waardoor goederen die in de havens aankomen maar mondjesmaat landinwaarts gaan, wat de wachttijden verergert.

Van de ongeveer 30 miljoen jobs die op het dieptepunt van de quarantaine in 2020 verloren gingen, zijn er nog altijd ongeveer 7,5 miljoen niet opnieuw ingevuld. Nochtans staat er een recordaantal jobaanbiedingen open. De werkzaamheidsgraad ligt lager dan voor de start van de pandemie. In november van 2021 nam een record van meer dan 4 miljoen werknemers vrijwillig ontslag om iets anders te doen, in vele gevallen buiten de arbeidsmarkt. Die situatie dwingt bedrijven om hun werknemers meer te betalen. Vooral laaggeschoolde jobs profiteren hiervan: vleesverwerkende bedrijven, restaurantketens, supermarkten, ... allemaal hengelen ze naar de aandacht van de kleine groep potentiële werknemers met hogere lonen en betere arbeidsomstandigheden.



Bron: Bloomberg

De gestegen vraag mist zijn effect op de inflatie niet. Die bereikt de hoogste niveaus in verschillende decennia, zowel de kerninflatie voor de consumentengoederen als de producentenprijzen. Zie ook in **Monetair beleid**.

Europa.

De vaccinatiecampagne kwam in Europa iets later op gang. Een derde golf coronabesmettingen rolde over het Oude Continent. De Europese regeringen namen meer quarantainemaatregelen dan de Amerikaanse waardoor de herneming zich minder uitgesproken voltrok dan in de V.S. Toch behoort Europa tot de groep bevoorrechte landen waar de vaccinatie vrij snel op gang kwam.

Als gevolg van de veel grotere rol van de overheid in de economie was de economische terugval in 2020 veel kleiner dan in de V.S., wat er meteen voor zorgt dat het herstel ook veel beperkter is.

Ook in Europa werd het herstel afgeremd door een krappe arbeidsmarkt, een tekort aan grondstoffen, hulpgoederen en halfgeleiders. Toch haalde de economie in de eurozone volgens een eerste schatting een groei van 5,2 %.

De inflatie steeg in 2021 tot 5 % tegen minder dan 1 % een jaar eerder. In Europa speelde de afhankelijkheid van Rusland voor aardgas een belangrijke rol in de oplopende inflatie. Rusland beperkte de leveringen lang tot de hoeveelheden die via langetermijncontracten zijn overeengekomen. Vermits de voorraden in Europa op een laag peil zitten leidt dit tot onrust en ontsprende gasprijzen die op hun beurt zwaar wegen op de inflatie. De geopolitieke spanningen tussen Rusland enerzijds en Europa en de V.S. anderzijds zorgen voor bijkomende opwaartse druk op de gasprijs.

Azië

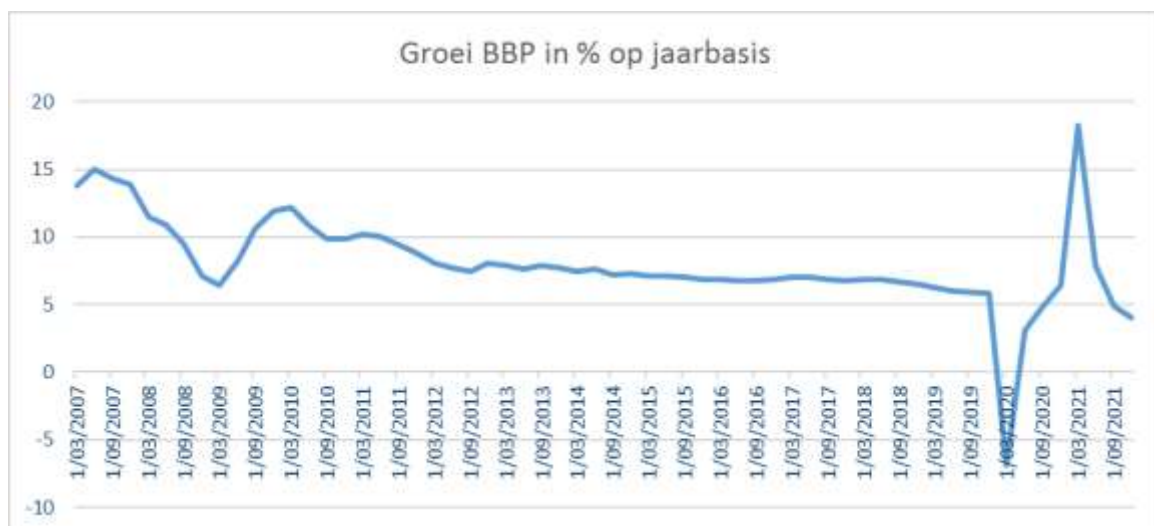
Wie Azië zegt, zegt China, waar de leidende Communistische Partij haar 100^{ste} verjaardag vierde. Opvallend daarbij is het spierballengerol tegenover vreemde mogendheden. Na decennia lang op zichzelf gericht te zijn kiest China nu resoluut voor een vooraanstaande plaats in de wereld, zowel economisch, politiek als militair. Het terugdraaien van de democratie in Hong Kong is er een voorbeeld van. De ontplooiing van verschillende militaire bases in de Zuid-Chinese Zee is een andere uiting hiervan.

De regering kiest voor een andere politiek tegenover extreme rijkdom. Topman Ma van Alibaba kan ervan meespreken. In 2021 werden ook onderzoeken ingesteld naar taxi app Didi en werd een grote fusie in de gamingindustrie verboden. De macht van de groepen werd in de ogen van de politieke leiding toch iets te groot. Als er gegevens over de onderdanen verzameld worden, dan wil de overheid meekijken.

De Chinese regering voert ook strijd tegen de vastgoedspeculatie. Omdat de mogelijkheden van Chinese beleggers om te beleggen klein zijn en kapitaal moeilijk zijn weg naar het buitenland kan vinden, investeerden steeds meer Chinezen hun spaarcenten in vastgoed. Heel wat nieuwbouwhuizen en -appartementen zijn dan ook onbewoond. De Chinese president vindt dat huizen om in te wonen zijn en niet om te speculeren. Daarom vaardigde de regering reeds meer dan een jaar geleden maatregelen uit die moeten voorkomen dat vastgoedgroepen met alsmaar meer geleend geld blijven bouwen. Als gevolg daarvan ging Evergrande, de tweede grootste vastgoedgroep in China aan het wankelen in de laatste helft van 2021. In zijn zog gingen ook andere vastgoedgroepen zoals Fantasia (what's in a name) failliet. Het gevolg is dat miljoenen Chinezen die reeds voorschotten betaalden om hun stek te verwerven, ook diegenen die niet speculeerden, in onzekerheid verkeren over de oplevering van hun huis of appartement. Vermits lenen om speculatieve redenen quasi onmogelijk geworden is, vallen de prijzen van vastgoed terug.

De strijd is ook steeds openlijker gericht tegen buitenlandse groepen, in de eerste plaats Amerikaanse. Het subtiele evenwicht tussen beide landen is wat minder subtiel en onlosmakelijk geworden. Decennia lang was China de fabriek van goedkope producten voor de V.S. wat de inflatie in toom hield. China belegde zijn deviezenoverschotten massaal in Amerikaans staatspapier. De nieuwe Amerikaanse president bakt zeker geen zoete broodjes met het regime in Beijing, waardoor de spanningen (zullen) blijven aanhouden.

Ondertussen kampt het land met een oelopende schuldgraad en een te lage nataliteit die door de diverse lock downs eerder verergerd is. De regering probeert het aantal geboortes op te krikken door meerdere kinderen per gezin toe te laten. Vraag is alleen of de horde enige kinderen zelf geïnteresseerd is in een groter gezin.



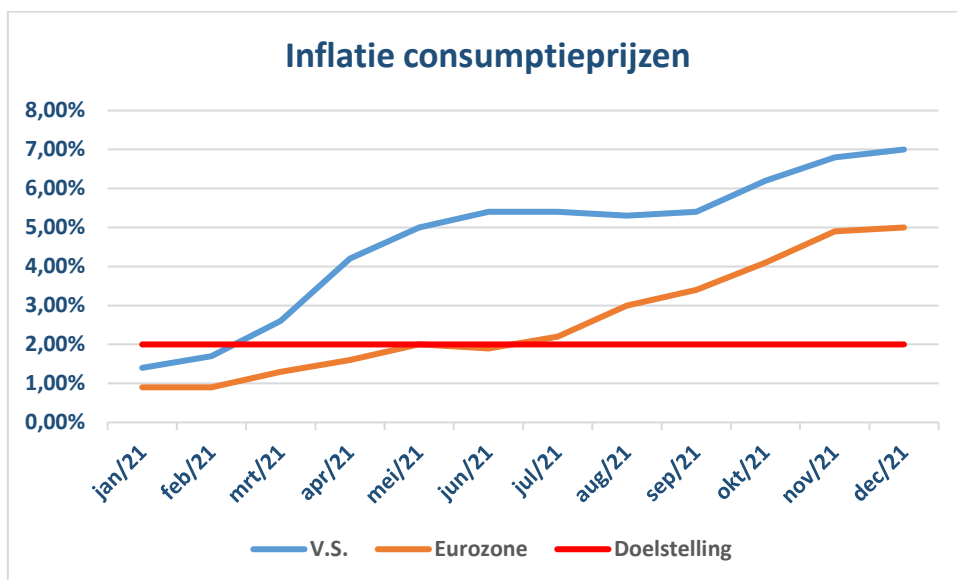
Bron: Bloomberg

De groei op jaarbasis kwam in 2021 op 8,1 % uit. Dat verhuult de groei die over het jaar vertraagde van een geannualiseerde 18,3 % op jaarbasis in het eerste kwartaal naar 4 % in het vierde kwartaal wat voor China een vrij mager getal is. De financiële hefboom die het land moet inzetten om de groei aan te zwengelen wordt steeds groter, terwijl de effecten ervan steeds kleiner worden.

Ondertussen voert de Chinese overheid een nultolerantiebeleid tegen covid, wat leidt tot lockdowns in grote steden die miljoenen mensen van hun werk houdt. Dat gecombineerd met de dalende vastgoedprijzen houdt de groei in de tang.

MONETAIR BELEID.

De politiek van extreem lage rente en obligatie-inkopen werd langs beiden zijden van de Atlantische Oceaan verdergezet in de eerste jaarhelft van 2021. De iets hogere inflatie bracht daar geen verandering in. De reële rente werd alsmat negatiever doorheen het jaar. Beleggers verloren permanent aan koopkracht met geld op de bankrekening.

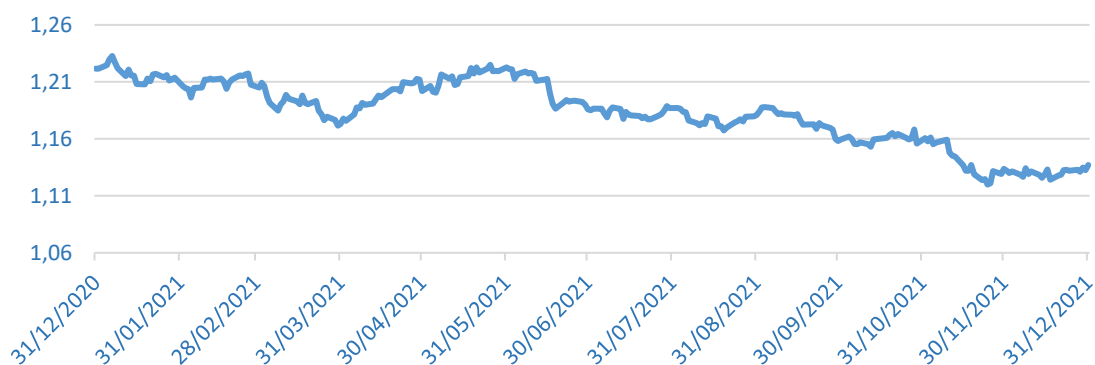


Voor de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, Powell, zat de Amerikaanse economie midden vorig jaar nog een eind af van volledige tewerkstelling en optimale groei en vond hij de inflatie van 'voorbijgaande aard'. De versnelling van de inflatie op het einde van het jaar noopte de Federal Reserve tot het versneld afbouwen van de obligatie-inkopen. Daarenboven sloot ze niet langer uit dat er in 2022 wel renteverhogingen komen.

Ook in de eurozone gaat de geldcreatie nog wel enige tijd door. De inkopen van obligaties moet bedrijven en overheden toelaten om goedkoop te blijven lenen. De Europese Centrale Bank vond einde 2021 ook dat de inflatie tijdelijk is. Daarenboven stelt ze dat eventuele renteverhogingen geen enkel effect hebben op de aanvoerproblemen in Europa. Een hogere rente zorgt niet voor meer vrachtwagenchauffeurs of halfgeleiders.

WISSELMARKTEN.

Euro in Amerikaanse dollar



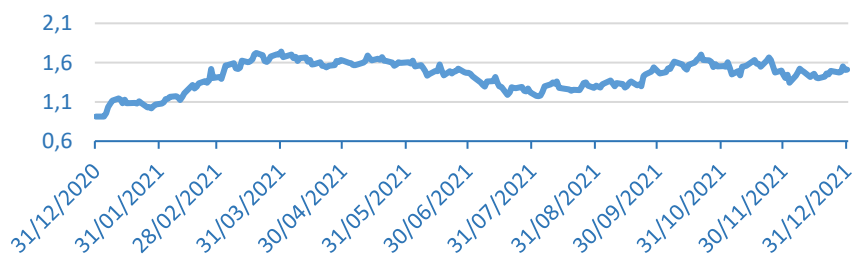
De hogere rente en de verwachting dan de Federal Reserve sneller de rente zal verhogen dan de Europese Centrale Bank duwde de dollar in 2021 hoger. De Amerikaanse dollar mag dan al 8 % gestegen zijn in 2021, toch beweegt die zich al jaren tussen 1,05 en 1,25. Dollar en euro houden elkaar zeer mooi in evenwicht, ondanks de hogere rente in de V.S. wat volgens de theorie moet leiden tot een hogere koers voor de dollar. Maar ook de spaarquote, die in Europa duidelijk hoger is en investeringsstromen spelen een rol in dat evenwicht.

OBLIGATIEMARKTEN

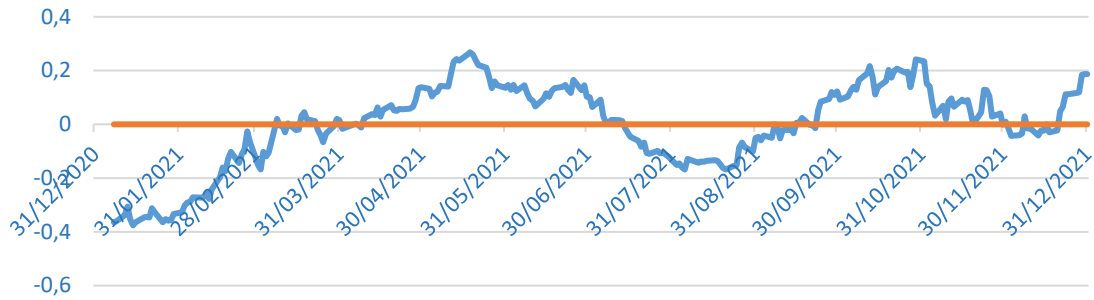
De hogere inflatie verontrustte obligatiebeleggers in het begin van het jaar een beetje, wat de langetermijnrente hoger duwde, zowel in de V.S. als in Europa. De geruststellende woorden van de centrale bankiers (zie **monetair beleid**) zorgde ervoor dat de rente tegen het einde van het semester weer wat terugviel, zonder naar de absolute dieptepunten van vorige zomer terug te vallen.

De inflatie bleef echter koppig stijgen wat de stemming van de centrale bankiers, vooral in de V.S. wijzigde. (Zie **Monetair beleid**). De ontspanning in de zomer was dan ook van korte duur. Naarmate duidelijk werd dat de inflatie hier nog enige tijd zal zijn ging de rente tegen het einde van het jaar 2021 toch weer wat hoger.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



De Belgische rente voor obligaties op 10 jaar, die begin 2021 nog negatief was, eindigde het jaar met een lichte plus.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen maakte een gelijkaardige beweging maar bleef het hele jaar negatief.

2.5 Verslag van de commissaris, erkende revisor



LAWAISSE FUND NV

Ondernemingsnummer: BE0656.839.062

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Bevek LAWAISSE FUND NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 11 maart 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 6 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2021, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar – afgerond – zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
Lawaisse Fund Equity Opportunities	EUR	166.551.069	31.434.704
TOTAAL voor LAWAISSE FUND NV	EUR	166.551.069	31.434.704

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2021, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

¹ Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

LAWAISSE FUND NV

Ondernemingsnummer: BE0656.839.062

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- De Vennootschap heeft de wettelijke termijnen inzake het ter beschikking stellen van de documenten aan de commissaris en de aandeelhouders niet nageleefd. Wij dienen u voor het overige geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 14 maart 2022

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN BV

Commissaris

vertegenwoordigd door



Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

2.6 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment:

Het compartiment "Equity Opportunities" heeft tot doel voornamelijk in aandelen te beleggen zonder geografische beperkingen. Het compartiment zal sectoraal gespreid zijn doch dient niet te allen tijde in alle sectoren belegd te zijn indien de beheerder dit niet opportuun acht.

Het compartiment streeft naar kapitaalsgroei over de langere termijn en bijgevolg is de aangeraden beleggingshorizon 5 jaar of meer.

Door in te spelen op marktopportunities en wijzigende trends zal er een actief beheer plaatsvinden. In dit kader kan het voorkomen dat, ingevolge de marktomstandigheden, de mogelijkheid bestaat om tijdelijk hoge cashposities aan te houden en dit tot 49% van de totale activa.

Opties of futures kunnen aangehouden worden om het neerwaarts risico op de aandelenposities af te dekken.

Principes van het beleggingsbeleid:

De diverse allocatiekeuzes zullen een resultante zijn van de macro-economische, fundamentele en technische analyse. De aan- en verkoop van individuele aandelen is een resultante van fundamentele en technische analyse. De keuze van de aandelen wordt hoofdzakelijk bepaald door de fundamentele analyse waarbij gekeken wordt naar waardering, dividendrendement, balans, kwaliteit van het management en trackrecord. De timing van aan- en verkoop wordt medebepaald door de technische analyse.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

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. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

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" 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-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.

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.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

2.7 **Benchmark**

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.8 **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Lawaisse Fund Equity Opportunities 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

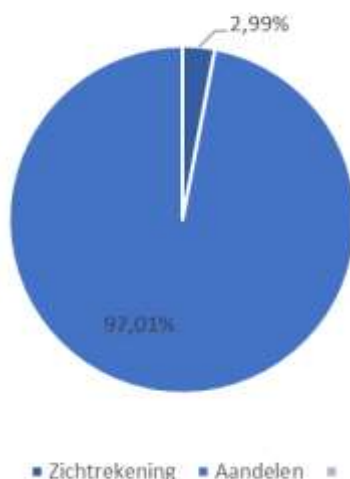


Lawaisse Fund Equity Opportunities wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. De netto-inventariswaarde haalde in maart voor het eerst in meer dan een jaar een nieuw hoogtepunt en bleef daarna verder stijgen. Over het jaar 2021 haalde het compartiment een return van 23,10%. De netto-inventariswaarde bereikte regelmatig nieuwe recordhoogtes, vooral dankzij de reeks records die langs beide zijden van de Atlantische Oceaan door verschillende indexen werd neergezet. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 26,9 % hoger in 2021. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens 20,8 % hoger. De inflatiecijfers liepen in de loop van het jaar stelselmatig op, maar deze hadden weinig effect op de beurzen aangezien centrale bankiers ervan uitgingen dat de inflatie-opstoot vooral te wijten was aan tijdelijke factoren zoals wereldwijde logistieke problemen, en dat de inflatie wel weer vanzelf zou dalen wanneer deze factoren zouden verdwijnen. Naar het einde van het jaar toe begonnen centrale banken hun mening te veranderen en gaven ze toe dat de inflatie mogelijk niet tijdelijk was, maar die veranderende houding kon de beurzen in de laatste maanden van het jaar niet afremmen.

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 tegen een redelijke prijs, zoals hierna beschreven wordt.

Verdeling activa

Lawaisse Fund Equity Opportunities: verdeling activa



De portefeuille was gedurende de eerste jaarhelft voortdurend dichtbij 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag tussen 0 % en 4 %. Door de verkoop van ARK Innovation en ARK Genomic bevinden er zich geen ETF's meer in de portefeuille.

Aandelenportefeuille

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de zowat 27.000 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.

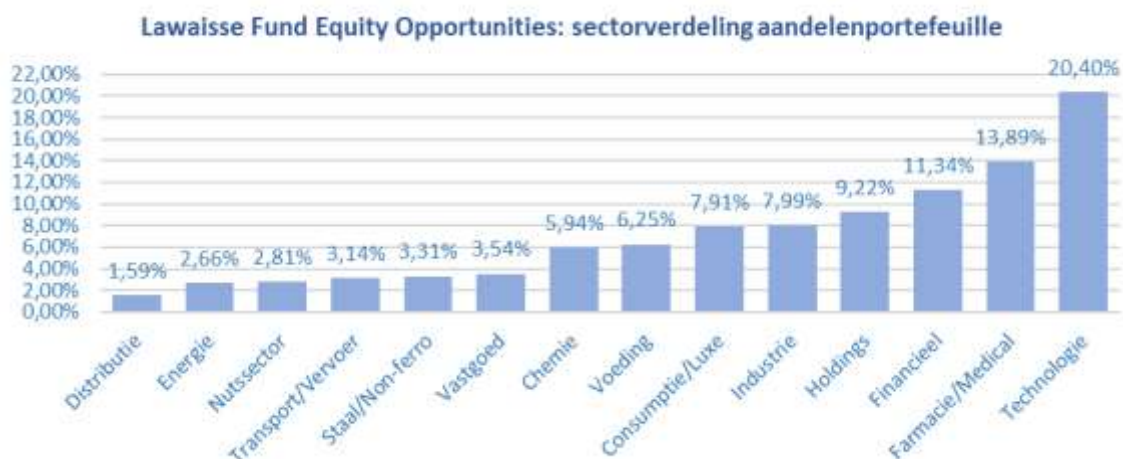
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

Sectoraal



Het gewicht van de Staal/Non-ferro viel terug na de verkoop van Rio Tinto, TotalEnergies en enkele goudmijnaandelen. Ook de nutssector daalde in belang door de verkoop van Engie. Het gewicht van Consumptie/luxe steeg door de opname van Moncler en Kering. Daarnaast nam ook het gewicht van de technologiesector toe, die vandaag de belangrijkste sector is. De defensievere positionering van 2020 werd verlaten, waardoor ook het gewicht van de voedingsector daalde. De holdings presteerden sterk met twee aandelen in de top 10 van de aandelen die het meest bijdragen tot het resultaat over de eerste jaarthelft: Brederode en Sofina. Ook de technologiesector presteerde sterk, met Nvidia als aandeel dat het meest bijdroeg tot het resultaat in 2021, en daarnaast haalden ook Alphabet en Cisco de top 10. De aandelen met de grootste negatieve bijdrage waren Ubisoft en Neste.

Verschuivingen

De portefeuille werd in de eerste helft van het jaar herschikt waarbij de posities in aandelen die niet worden gevolgd door de analisten van Dierickx Leys werden verkocht en vervangen door andere aandelen die geselecteerd werden via het hierboven beschreven selectieproces. Als gevolg van deze herschikking werden de volgende aandelen verkocht: Adidas, Agfa Gevaert, Ahold Delhaize, ARK Genomic Revolution, ARK Innovation, Argenx, B2Gold, Baidu, BE Semiconductor Industries, Credit Agricole, Engie, Euronav, Kinross Gold, Kirkland Lake Gold, NN Group, Quest for Growth, Resilux, Rio Tinto, Sanofi, Sipef, Softbank, Suedzucker, TotalEnergies, Unilever, VGP en Wheaton Precious Metals. Nieuwe aandelen of terug opgenomen aandelen in de portefeuille zijn Aalberts, Amazon, B.M.W., Check Point Software Technologies, Exor, Fresenius, Intrum, Microsoft, National Grid, Open Text, Schneider Electric en Ubisoft Entertainment.

In de tweede jaarthelft werden omwille van de toenemende onzekere politieke toestand in China de aandelen Alibaba en Prosus verkocht. In de technologiesector werden bijkomend Ubisoft en Nvidia verkocht, net als de holding Bois Sauvage. In de luxesector werden Moncler en Kering gekocht. Daarnaast werden nog twee namen uit de medische sector gekocht: Eurofins Scientific en Medtronic.

Muntverdeling



Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de eurozone, het aandeel van aandelen in Amerikaanse dollar wordt begrensd tot maximum 30%.

2.9 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.

2.10 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. 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 weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 synthetische risico- en opbrengstindicator 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 de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 6 op een schaal van 1 tot 7.

2.11 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 :

	LAWAISSE FUND EQUITY OPPORTUNITIES
Marktrisico	HOOG
Kredietrisico	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	GEEN
Externe factoren	LAAG
Duurzaamheidsrisico	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.
- Na balansdatum (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De blootstelling, zowel direct als indirect, op het Lawaisse Fund is beperkt tot 1,60% van de totale netto inventariswaarde.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hiervoor beschreven.
- 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.
- De raad van bestuur heeft in 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 2021 niet toegepast te worden.

Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen'.

2.12 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2021 werd op 1 april 2022 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 0,60 euro voor de distributieaandelen van klasse 'A' en van klasse 'B'. Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

31/12/21 in EUR	31/12/20 in EUR
--------------------	--------------------

166.551.069,14	136.597.140,08
0,00	0,00

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- 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

162.079.753,09	128.014.178,37
156.339.428,09	116.984.223,87
5.740.325,00	1.303.260,00
	9.726.694,50

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

0,00	0,00

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
- B. Schulden

362.724,40	2.462.211,41
212.808,88	2.388.830,88
149.915,52	73.380,53

V Deposito's en liquide middelen

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

4.908.818,77	6.659.685,65
4.908.818,77	6.659.685,65

VI Overlopende rekeningen

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

-800.227,12	-538.935,35
-800.227,12	-538.935,35

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

166.551.069,14	136.597.140,08
135.296.344,63	129.249.158,18
-179.979,17	762.168,02
0,00	0,00
31.434.703,68	6.585.813,88

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4 Resultatenrekening

	31/12/21 in EUR	31/12/20 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	31.440.481,37	6.329.802,37
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	26.901.473,13	2.527.211,51
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	563.285,08	-45.279,61
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	619.903,65	6.389.477,71
D. Andere effecten		3,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		-29.890,00
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	3.355.819,51	-2.511.720,76
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.671.220,46	2.071.643,65
A. Dividenden	3.285.148,51	2.534.590,72
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	-22.565,61	-43.041,04
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-319.854,35	-238.865,79
b. Van buitenlandse oorsprong	-271.508,09	-181.040,24
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-2.676.998,15	-1.815.632,14
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-187.462,44	-131.943,79
B. Financiële kosten (-)		-3.019,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-30.945,34	-20.241,09
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse "A"	-1.711.471,14	-1.098.694,51
Klasse "B"	-380.298,17	-251.552,37
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-180.952,81	-155.630,09
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.000,00	
H. Diensten en diverse goederen (-)	-31.160,66	-27.372,36
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-149.686,75	-123.366,02
K. Andere kosten (-)	-4.020,84	-3.812,81
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-5.777,69	256.011,51
SUBTOTAAL II + III + IV	-5.777,69	256.011,51
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	31.434.703,68	6.585.813,88
VI Belastingen op het resultaat		
VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	31.434.703,68	6.585.813,88

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
 - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
 - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

31.254.724,51	7.347.981,90
	0,00
31.434.703,68	6.585.813,88
-179.979,17	762.168,02
-31.027.981,84	-7.156.183,90
0,00	0,00
-226.742,67	-191.797,99

5 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 waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

5.1 Wisselkoersen

	31/12/2021	31/12/2020
1 EUR	1,13700 USD	1,2216 USD
	1,03752 CHF	1,0812 CHF
	0,84133 GBP	0,8937 GBP
	10,2938 SEK	10,0498 SEK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2021

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
AGEAS	111.000	EUR	45,55	5.056.050,00		3,12%	3,04%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	76.000	EUR	53,17	4.040.920,00		2,49%	2,43%
BARCO N.V.	76.000	EUR	19,16	1.456.160,00		0,90%	0,87%
FINANCIERE DE TUBIZE	40.146	EUR	90,30	3.625.183,80		2,24%	2,18%
KBC GROUP NV	64.000	EUR	75,46	4.829.440,00		2,98%	2,90%
SOFINA	13.800	EUR	432,00	5.961.600,00		3,68%	3,58%
SOLVAY SA	51.450	EUR	102,20	5.258.190,00		3,24%	3,16%
UCB SA	3.500	EUR	100,35	351.225,00		0,22%	0,21%
			Totaal	30.578.768,80		18,87%	18,36%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	110.000	USD	47,48	4.593.491,64		2,83%	2,76%
			Totaal	4.593.491,64		2,83%	2,76%
Duitsland							
ALLIANZ SE-REG	20.400	EUR	207,65	4.236.060,00		2,61%	2,54%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	57.600	EUR	88,49	5.097.024,00		3,14%	3,06%
FRESENIUS SE & CO KGAA	131.500	EUR	35,40	4.655.100,00		2,87%	2,79%
			Totaal	13.988.184,00		8,63%	8,40%
Finland							
KONE OYJ-B	29.500	EUR	63,04	1.859.680,00		1,15%	1,12%
NESTE OYJ	100.000	EUR	43,36	4.336.000,00		2,68%	2,60%
			Totaal	6.195.680,00		3,82%	3,72%
Frankrijk							
KERING	3.560	EUR	706,90	2.516.564,00		1,55%	1,51%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.630	EUR	727,00	6.274.010,00		3,87%	3,77%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	37.100	EUR	172,46	6.398.266,00		3,95%	3,84%
			Totaal	15.188.840,00		9,37%	9,12%
Groot Britannië							
NATIONAL GRID PLC	363.000	GBP	10,60	4.572.610,03		2,82%	2,75%
			Totaal	4.572.610,03		2,82%	2,75%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	34.000	USD	103,45	3.093.491,64		1,91%	1,86%
			Totaal	3.093.491,64		1,91%	1,86%
Italië							
EXOR NV	74.500	EUR	78,96	5.882.520,00		3,63%	3,53%
MONCLER SPA	62.900	EUR	64,02	4.026.858,00		2,48%	2,42%
			Totaal	9.909.378,00		6,11%	5,95%
Luxemburg							
BREDERODE	25.150	EUR	127,80	3.214.170,00		1,98%	1,93%
EUROFINS SCIENTIFIC	42.000	EUR	108,80	4.569.600,00		2,82%	2,74%
			Totaal	7.783.770,00		4,80%	4,67%
Nederland							
AALBERTS NV	112.100	EUR	58,26	6.530.946,00		4,03%	3,92%
KONINKLIJKE DSM NV	21.696	EUR	198,00	4.295.808,00		2,65%	2,58%
			Totaal	10.826.754,00		6,68%	6,50%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL C	2.090	USD	2.893,59	5.318.912,14		3,28%	3,19%
AMAZON.COM INC	880	USD	3.334,34	2.580.667,72		1,59%	1,55%
APPLE INC	38.700	USD	177,57	6.043.939,31		3,73%	3,63%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	43.600	USD	116,56	4.469.671,06		2,76%	2,68%

CISCO SYSTEMS INC	103.800	USD	63,37	5.785.229,55		3,57%	3,47%
MICROSOFT CORP	12.000	USD	336,32	3.549.551,45		2,19%	2,13%
NEWMONT CORP	98.400	USD	62,02	5.367.430,08		3,31%	3,22%
			Totaal	33.115.401,31		20,43%	19,88%
Zweden							
INTRUM AB	188.000	SEK	233,40	4.262.682,39		2,63%	2,56%
			Totaal	4.262.682,39		2,63%	2,56%
Zwitserland							
NESTLE SA-REG	49.000	CHF	127,44	6.018.736,99		3,71%	3,61%
ROCHE HOLDING Gs.	17.000	CHF	379,10	6.211.639,29		3,83%	3,73%
			Totaal	12.230.376,28		7,55%	7,34%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming							
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
CARE PROPERTY INVEST	32.500	EUR	25,75	836.875,00	0,1202%	0,52%	0,50%
COFINIMMO	34.900	EUR	140,50	4.903.450,00	0,1090%	3,03%	2,94%
			Totaal	5.740.325,00		3,54%	3,45%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				162.079.753,09		100,00%	97,32%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				162.079.753,09		100,00%	97,32%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		2.777.036,53			1,67%
KBC Bank		CAD		211.550,10			0,13%
KBC Bank		CHF		181.338,67			0,11%
KBC Bank		GBP		2.648,32			0,00%
KBC Bank		SEK		51.431,39			0,03%
KBC Bank		USD		1.684.813,76			1,01%
			Totaal deposito's en liquide middelen	4.908.818,77			2,95%
III. Overige vorderingen en schulden				362.724,40			0,22%
IV. Andere				-800.227,12			-0,48%
V. Totale netto inventariswaarde				-			100,00%

Geografische en sectorale spreiding

Sectorale spreiding

Banken	2,98%
Consumptie	16,74%
Energie	2,68%
Gezondheidszorg	11,07%
Financieel	5,66%
Industrie	25,11%
Nutsvoorzieningen	2,82%
Technologie	23,67%
Vastgoed	3,54%
Verzekeringen	5,73%
	100,00%

Geografische spreiding

België	22,42%
Canada	2,83%
Duitsland	8,63%
Finland	3,82%
Frankrijk	9,37%
Groot-Brittannië	2,82%
Ierland	1,91%
Italië	6,11%
Luxemburg	4,80%
Nederland	6,68%
U.S.A.	20,43%
Zweden	2,63%
Zwitserland	7,55%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	7,55%
EUR	61,83%
GBP	2,82%
SEK	2,63%
USD	25,17%
	100,00%

6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Lawaisse Fund Equity Opportunities

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	77.281.055,27	19.915.033,99	97.196.089,26
Verkopen	74.021.612,91	20.422.124,51	94.443.737,42
Totaal 1	151.302.668,18	40.337.158,50	191.639.826,68
Inschrijvingen	9.074.093,82	5.195.041,02	14.269.134,84
Terugbetalingen	9.662.620,43	5.895.491,04	15.558.111,47
Totaal 2	18.736.714,25	11.090.532,06	29.827.246,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	148.161.564,61	159.603.682,05	153.882.623,33
Rotatie	89,47%	18,32%	105,15%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	77.281.055,27	19.915.033,99	97.196.089,26
Verkopen	74.021.612,91	20.422.124,51	94.443.737,42
Totaal 1	151.302.668,18	40.337.158,50	191.639.826,68
Inschrijvingen	9.074.093,82	5.195.041,02	14.269.134,84
Terugbetalingen	9.662.620,43	5.895.491,04	15.558.111,47
Totaal 2	18.736.714,25	11.090.532,06	29.827.246,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	148.161.564,61	159.603.682,05	153.882.623,33
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,32%	97,32%	97,32%
Gecorrigeerde rotatie	87,40%	18,01%	102,84%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse 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 trimester. 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.

6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal inschrijvingen

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2019	57.157,9204	23.400,8168	36.546,6043	15.572,0001	556.983,0395	247.636,1784
2020	29.525,1571	33.266,6095	91.857,2510	41.390,1320	494.650,9456	239.512,6559
2021	7.614,9133	64.277,7004	42.954,6200	15.233,0000	459.311,2389	288.557,3563

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2019	9.546,3822	12.154,5815	303,0000	8.229,5181	170.440,4579	63.122,4491
2020	18.499,0000	48.157,3844	50.549,8407	41.506,7286	138.389,6172	69.773,1049
2021	5.935,0000	13.207,0000	36.569,4118	105,0000	107.755,2054	82.875,1049

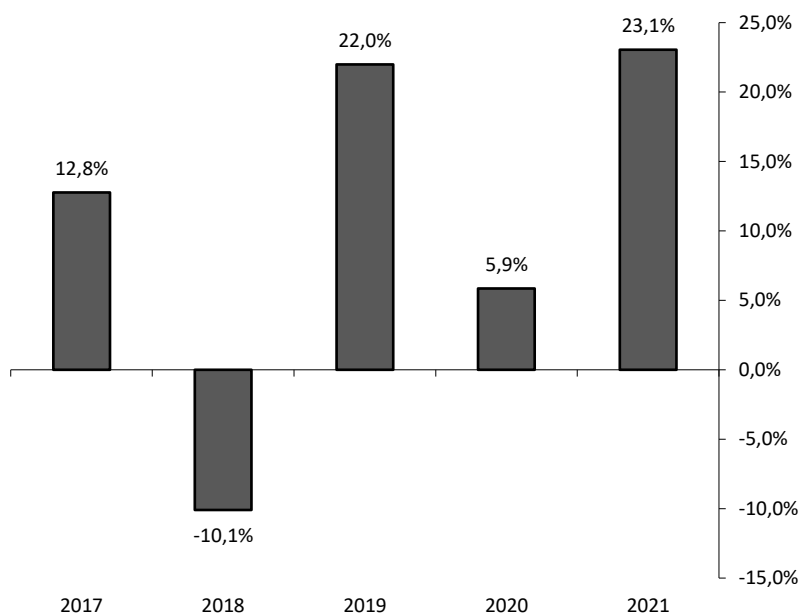
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2019	7.345.553,10	2.922.958,64	4.625.267,12	1.907.123,60
2020	3.978.065,92	4.044.035,50	11.480.178,69	4.911.229,37
2021	1.219.665,57	10.018.733,35	7.120.819,41	2.319.540,49

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2019	1.286.835,17	1.512.061,05	35.926,71	1.006.448,50
2020	2.253.172,40	5.885.016,60	6.920.239,32	5.451.605,15
2021	961.748,00	2.068.987,92	6.102.370,12	15.381,45

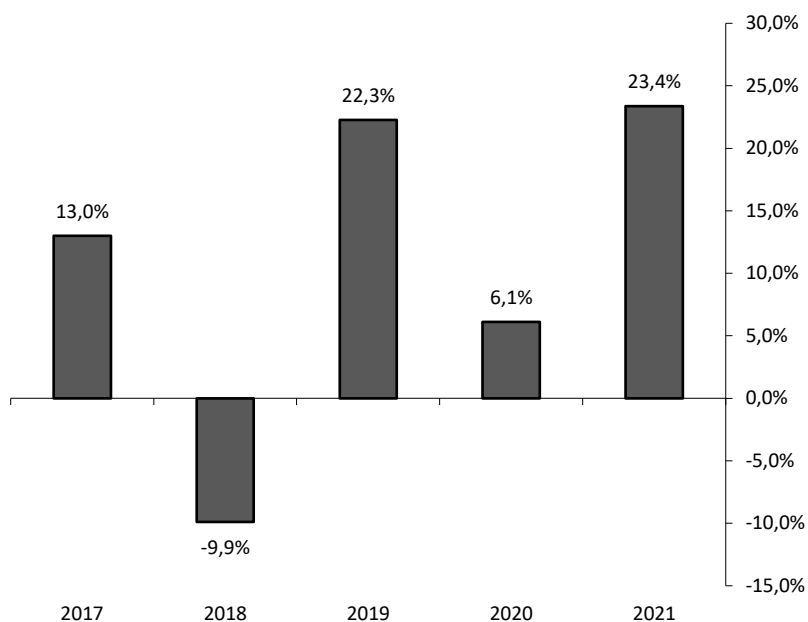
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2019	143.346.960,19	139,21	134,61	140,30	135,68
2020	136.597.140,08	147,37	139,03	148,86	140,48
2021	166.551.069,14	181,34	170,38	183,66	172,62

6.4 Rendementscijfers

Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

6.5 Kosten

Lopende kosten tot 1 maart 2021:

A	1,35%
B	1,13%

Lopende kosten sinds 1 maart 2021 wegens verhoging van de vergoeding voor het financieel beheer om deze vergoeding op gelijke hoogte te brengen met de andere aandelencompartimenten in het gamma van Dierickx Leys Private Bank :

A	1,76%
B	1,48%

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,12% over het boekjaar 2021)
- 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 (1,47% voor de A-klasse en 1,20% voor de B-klasse) betaald door het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx Leys Private Bank NV.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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