

Klasse	Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
C	Kapitalisatie ¹	BE6308368701	30/06/2025	2 237,90 €
C	Distributie ²	BE6308369717	30/06/2025	2 237,90 €

Dit is een publicitaire mededeling

DIERICKX LEYS FUND II GROWTH

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

Kwartaalrapport op basis van de gegevens van 30 juni 2025

Compartimentsbeschrijving

Morningstar rating^{TM 3} ★★★★★

Morningstar Duurzaamheidsrating^{TM 4}

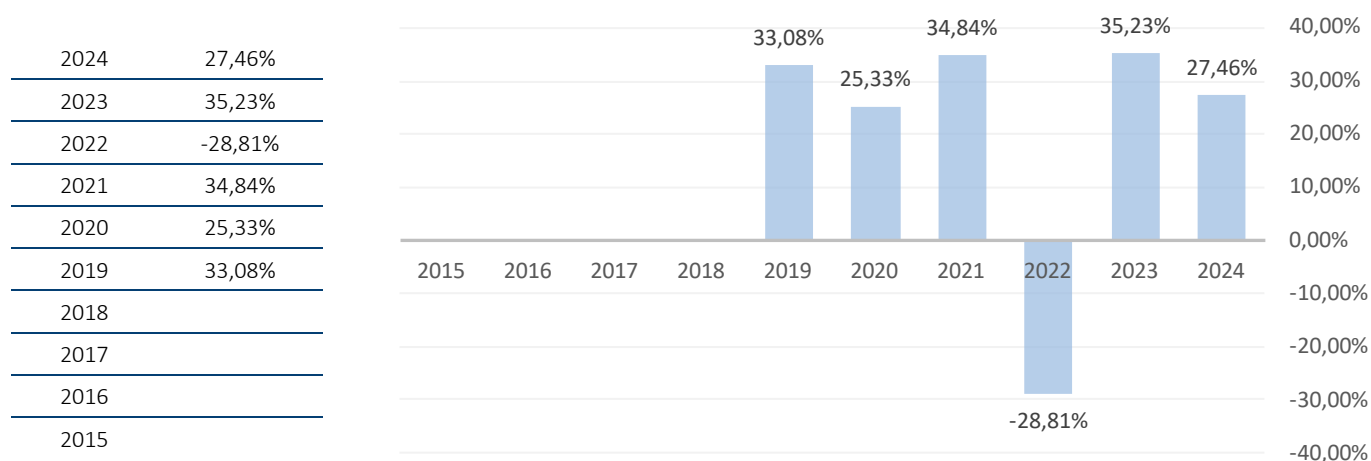


Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen, zonder een vaste geografische en sectorale spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen van bedrijven die een sterke omzetgroei genereren. Zwakke munten worden zoveel mogelijk vermeden. Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

Rendementen per 30 juni 2025

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

Historische prestaties per kalenderjaar



Historische prestaties tot 30 juni 2025

Sinds 01/01/2025 (YTD)	-7,40%
3 jaar	15,98%
5 jaar	11,83%
10 jaar	-
Sinds oprichting	12,84%

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 over 3 jaar

19,78%

Sharpe-ratio

0,71

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.

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 5 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 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij U niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

- **Wisselkoersrisico:** Het compartiment wordt uitgedrukt in euro en kan een groot deel van zijn portefeuille beleggen in effecten in een andere munt dan de euro waardoor er een hoog 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.

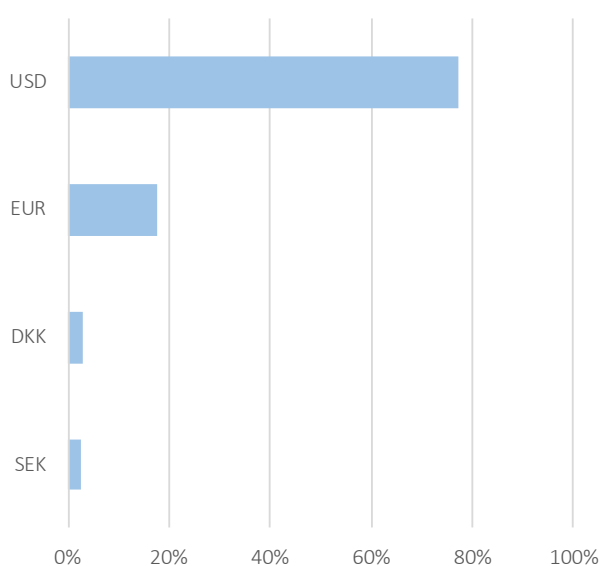
Andere kerngegevens

Creatie	31 oktober 2018	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Anti-dilution Levy ⁵	Ja
Categorie	aandelen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Instapvergoeding	maximum 1,5%		
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,7%	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Transactiekosten	0.0%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

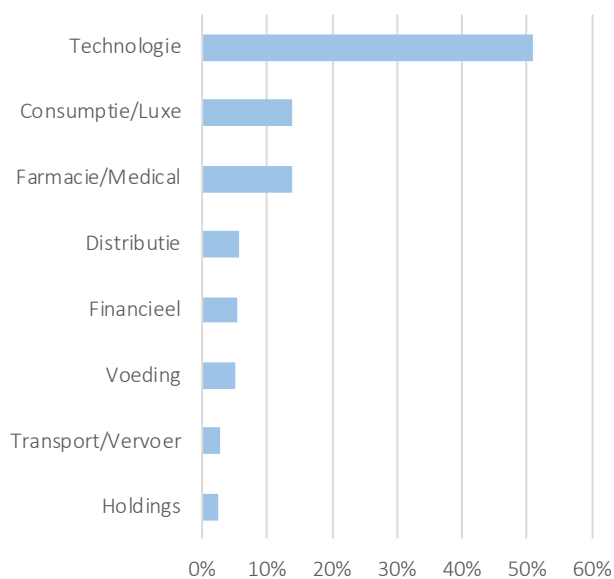
Taksen opgelegd aan en van toepassing op een gemiddelde niet-professionele belegger fysieke persoon, inwoner van België.

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	Geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	Geen, wegens minder dan 10% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling globale portefeuille



Sectorverdeling aandelenportefeuille



Commentaar van de beheerder over het tweede kwartaal van 2025

Algemeen

Het kwartaal startte in de grootste chaos met de aankondiging van de reciprocal tariffs door Amerikaans president Trump. Aandelen- en obligatiekoersen daalden in sneltreinvaart. Eens de president de tariefverhogingen voor het grootste deel voor drie maanden opschortte, keerde de rust op de financiële markten terug. Voor de obligatiemarkten betekende het dat de normalisatie die zich al een tijdje aftekent, zich onverdroten voortzette. Voor de kortere looptijden veranderde er nauwelijks wat, maar de looptijden voorbij 10 jaar kenden een lichte opwaartse druk. Als gevolg daarvan zijn de rentecurves, de grafieken die de rendementen over de verschillende looptijden met elkaar verbindt, opnieuw 'normaal' te noemen. Dat betekent dat de rente stijgt naarmate de looptijd toeneemt.

De Amerikaanse economie kende een lichte krimp van 0,5 % over het eerste kwartaal. Het is een gevolg van de massale import in een poging om de invoerrechten voor te zijn. Toch bleef de Amerikaanse economie onderliggende goed op dreef. De werkgelegenheid en de particuliere consumptie bleven mooi op peil. Die relatieve sterkte van de economie weerhield de Federal Reserve ervan om de rente te verlagen. Immers, als de importheffingen doorgerekend worden dan leidt dit tot hogere inflatie. Vermits de inflatie, die wel in de goede richting evolueert, nog altijd boven de doelstelling van 2 % uitkomt, verkoos de centrale bank de rente onveranderlijk op 4,5 % te houden, tot groot ergernis van president Trump, die openlijk voor een vroegtijdig vertrek van voorzitter Powell pleit.

De Europese Centrale Bank (ECB) liet de beleidsrente begin juni wel opnieuw dalen met 25 basispunten, om zo uit te komen op een niveau van 2%. Lagarde stelde meermaals dat de centrale bank met het huidige monetaire beleid goed gepositioneerd is in de huidige onzekere economische context en dat ze zo bijna aan het einde van de cyclus van rentedalingen is aangekomen. De Europese inflatie daalde ondertussen lichtjes onder het beoogde niveau van 2%, terwijl de kerninflatie sterker terugviel dan verwacht tot 2,3%.

Transacties van het tweede kwartaal van 2025

↑ Kopen

ARISTA NETWORKS
SAP
BROADCOM
AUTODESK

↓ Verkopen

NIHIL

Toelichting belangrijkste transacties van het tweede kwartaal van 2025

Nieuw in de portefeuille:

Arista Networks

Arista Networks is een Amerikaans technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in cloudnetwerkoplossingen voor grote datacenters, serviceproviders en ondernemingen. Het bedrijf werd opgericht in 2004 en is gevestigd in Santa Clara, Californië. Arista levert voornamelijk high-performance switches en routers, netwerkbesturingssoftware (zoals het EOS – Extensible Operating System) en oplossingen voor software-defined networking (SDN). De producten worden veel gebruikt in hyperscale datacenters van bedrijven als Microsoft, Meta en andere grote cloudspelers. Arista richt zich sterk op AI-netwerken, cloudtransities en automatisering. Qua activiteiten doet het bedrijf een beetje denken aan Cisco, maar Arista richt zich bijna uitsluitend op de cloud- & groeiemarkten terwijl Cisco's klantenportefeuille veel breder is (en ook in belangrijke mate gericht is op segmenten waar de groei veel beperkter is).

SAP

SAP SE is een van 's werelds toonaangevende producenten van software voor het beheer van bedrijfsprocessen. SAP is vooral bekend om zijn ERP-software (Enterprise Resource Planning), waarmee bedrijven hun kernactiviteiten zoals financiën, HR, productie, logistiek en verkoop kunnen integreren en beheren via één centraal systeem.

De kernactiviteiten van SAP zijn:

- Ontwikkeling van ERP-software.
- Cloudoplossingen: SAP heeft meer dan 230 miljoen cloudgebruikers en biedt het grootste cloudportfolio onder softwareleveranciers.
- Integratie van bedrijfsprocessen: De software van SAP centraliseert databeheer en biedt real-time inzichten, wat leidt tot hogere efficiëntie, betere besluitvorming en verbeterde klanttevredenheid.

Broadcom

Broadcom Inc. is een Amerikaans halfgeleider- en softwarebedrijf met hoofdkantoor in San Jose, Californië. Het bedrijf is actief in twee hoofdsegmenten:

- Halfgeleiders: Broadcom ontwikkelt geavanceerde chips voor onder andere:
- AI-datacenters
- 5G-infrastructuur
- netwerken
- smartphones
- industriële toepassingen
- Enterprise Software: Sinds de overname van VMware in 2023 heeft Broadcom een sterke positie verworven in software voor datacenterbeheer en virtualisatie. VMware's technologie maakt het mogelijk om meerdere virtuele machines op één fysieke server te draaien, wat leidt tot kostenbesparing en efficiëntie .

Autodesk

Autodesk Inc. is een Amerikaans software- en technologiebedrijf, opgericht in 1982 en gevestigd in San Rafael, Californië. Het bedrijf is wereldwijd actief en staat vooral bekend om zijn toonaangevende software voor computer-aided design (CAD) en 3D-modellering.

Autodesk ontwikkelt softwareoplossingen voor drie hoofdsectoren:

- Architectuur, Engineering & Constructie: Software zoals AutoCAD, Revit en Civil 3D wordt gebruikt voor het ontwerpen en modelleren van gebouwen, infrastructuur en stedenbouwkundige projecten.
- Machinebouw & Productontwikkeling: Tools zoals Inventor en Fusion 360 ondersteunen het ontwerpen van mechanische onderdelen, industriële systemen en productielijnen.
- Media & Entertainment: Autodesk biedt ook software voor 3D-animatie, visuele effecten en gameontwikkeling, zoals Maya en 3ds Max.

Daarnaast beschikt Autodesk over een consultingafdeling die bedrijven helpt bij het implementeren van hun oplossingen

Uit de portefeuille:

Nihil

Het compartiment haalde een niet-geannualiseerde return van 3,39 % over het tweede kwartaal.

10 grootste aandelenposities	%
NVIDIA CORP	5,67%
MICROSOFT	4,74%
APPLE COMPUTER	3,60%
AMAZON COM	3,44%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,40%
ALPHABET INC class C	3,40%
FORTINET	3,15%
BOOKING HOLDINGS	3,11%
VEEVA SYSTEMS -CLASS A	2,97%
INTUIT	2,90%
% van de totale aandelenportefeuille	36,37%

Zichtrekening: 1,44% van de totale portefeuille
Aandelen: 98,56% van de totale portefeuille

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-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.

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.