

This file has been cleaned of potential threats.

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

1ac450dcad115f918c02f1cad26618fdca330555bd04376f0798d6033de13b88

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

Jaarverslag per 31 december 2023

DIERICKX LEYS FUND I N.V.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

INHOUDSTAFEL

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK	4
1.2	Beheersverslag	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten	10
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	17
1.3.1	Samenvatting van de regels	17
1.3.2	Wisselkoersen	18
1.4	Risicoklasse	18
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	19
1.6	Verslag van de commissaris, erkende revisor	21
1.7	Geglobaliseerde balans	26
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening	28
2	Dierickx Leys Fund I Balance	30
2.1	Beheersverslag	30
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	30
2.1.2	Beursnotering	30
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	30
2.1.4	Benchmark	32
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	32
2.1.6	Toekomstige beleid	46
2.1.7	Risicoklasse	46
2.1.8	Bestemming van de resultaten	47
2.2	Balans	48
2.3	Resultatenrekening	50
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	52
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	52
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Balance	57
2.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	58
2.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	59
2.4.5	Rendementscijfers	60
2.4.6	Kosten	63
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	64
3	Dierickx Leys Fund I Systematic	65
3.1	Beheersverslag	65
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	65
3.1.2	Beursnotering	65
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	65
3.1.4	Benchmark	67
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	67
3.1.6	Toekomstige beleid	70
3.1.7	Risicoklasse	70
3.1.8	Bestemming van de resultaten	70
3.2	Balans	71
3.3	Resultatenrekening	73
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	75
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	75
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Systematic	77

3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	78
3.4.4	Rendementscijfers	79
3.4.5	Kosten	81
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	82
4	Dierickx Leys Fund I Defensive	83
4.1	Beheersverslag	83
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	83
4.1.2	Beursnotering	83
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	83
4.1.4	Benchmark	85
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	85
4.1.6	Toekomstig beleid	99
4.1.7	Risicoklasse	100
4.1.8	Bestemming van de resultaten	100
4.2	Balans	101
4.3	Resultatenrekening	103
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	105
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	105
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Defensive	110
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	111
4.4.4	Rendementscijfers	112
4.4.5	Kosten	115
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	116
5	Dierickx Leys Fund I Dynamic	117
5.1	Beheersverslag	117
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	117
5.1.2	Beursnotering	117
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	117
5.1.4	Benchmark	119
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	119
5.1.6	Toekomstig beleid	133
5.1.7	Risicoklasse	134
5.1.8	Bestemming van de resultaten	134
5.2	Balans	135
5.3	Resultatenrekening	137
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	139
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	139
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Dierickx Leys Fund I Dynamic	144
5.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	145
5.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	145
5.4.5	Rendementscijfers	146
5.4.6	Kosten	149
5.4.7	Toelichting bij de financiële staten	150

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

15 september 1999

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Samuel Melis, zaakvoerder FIMACS bvba, onafhankelijk bestuurder.

Dhr. Ive Mertens, uitvoerend bestuurder Leo Stevens & Cie NV.

Dhr. Sven Sterckx, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Filip Decruyenaere, voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank.

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk 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 31/12/2023:

- 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 begunstigen en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.454.750
Aantal begunstigden: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan DIERICKX LEYS FUND I door de beheervennootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervennootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2023: € 359.977,74 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervennootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen
Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie:
Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

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

Distributeurs

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

Lijst van de compartimenten

- Dierickx Leys Fund I Balance
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Dynamic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Systematic
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"
- Dierickx Leys Fund I Defensive
Klasse "C", Klasse "B", Klasse "B1", Klasse "B2", Klasse "B4" en Klasse "I"

'C'-klasse:

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

'I'-klasse:

De 'I' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de inschrijvingen minstens 2.500.000 EUR per compartiment bedragen.

'B'-klasse:

De 'B' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden.

Deze klasse verschilt van de 'C'-klasse door haar kostenstructuur, meer bepaald door een lagere vergoeding van het financiële beheer van de beleggingsportefeuille.

'B1'-klasse:

De 'B1' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 1.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

'B2'-klasse:

De 'B2' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 2.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

'B4'-klasse:

De 'B4' aandelen zijn voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag, meer bepaald voor investeringen boven 4.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere personen dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, zal de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse waartoe de aandelen voortaan behoren.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, Dierickx Leys Fund I, werd op 15 september 1999 opgericht onder de naam TRANSPARANT als een naamloze vennootschap, en is conform de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Per 19 juli 2018 werd de naam TRANSPARANT gewijzigd in DIERICKX LEYS FUND I.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr. BE 0466.879.509 in het Rechtspersonenregister.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 29 september 1999.

De prospectus, het Essentieel informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in twee Belgische dagbladen zijnde "De Tijd" en "L'Echo" en op de website van www.beama.be. Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.393,60 EUR (incl BTW) per compartiment.

Voor de compartimenten die meer dan 10% van hun activa beleggen in schuldinstrumenten zoals bedoeld bij art. 19bis van het WIB92 zal de belegger een roerende voorheffing van 30% verschuldigd zijn op het deel van de terugkoopwaarde van zijn aandelen dat overeenstemt met de inkomsten die onder de vorm van intresten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

De gedetailleerde gegevens:

Compartment Dierickx Leys Fund I Balance					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE0172280084	53,05%	49,45%	115,5435
C	DIS	BE6284670401	53,05%	49,45%	-58,1159
B	KAP	BE6306062926	53,05%	49,45%	-86,7173
B	DIS	BE6306063932	53,05%	49,45%	-92,3321
B1	KAP	BE6306064948	53,05%	49,45%	-57,8691
B1	DIS	BE6306065952	53,05%	49,45%	-87,9729
B2	KAP	BE6306066968	53,05%	49,45%	0,0000
B2	DIS	BE6306067974	53,05%	49,45%	-73,7160
B4	KAP	BE6306068014	53,05%	49,45%	-88,4034
B4	DIS	BE6306069020	53,05%	49,45%	-92,6795
I	KAP	BE6306070036	53,05%	49,45%	0,0000
I	DIS	BE6306071042	53,05%	49,45%	0,0000

Compartment Dierickx Leys Fund I Systematic					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6270289158	1,05%	0,94%	niet belast
C	DIS	BE6284668389	1,05%	0,94%	niet belast
B	KAP	BE6306072057	1,05%	0,94%	niet belast
B	DIS	BE6306073063	1,05%	0,94%	niet belast
B1	KAP	BE6306074079	1,05%	0,94%	niet belast
B1	DIS	BE6306075084	1,05%	0,94%	niet belast
B2	KAP	BE6306076090	1,05%	0,94%	niet belast
B2	DIS	BE6306077106	1,05%	0,94%	niet belast
B4	KAP	BE6306078112	1,05%	0,94%	niet belast
B4	DIS	BE6306079128	1,05%	0,94%	niet belast
I	KAP	BE6306080134	1,05%	0,94%	niet belast
I	DIS	BE6306081140	1,05%	0,94%	niet belast

Compartiment Dierickx Leys Fund I Defensive					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308270691	71,51%	69,42%	-46,6912
C	DIS	BE6308271707	71,51%	69,42%	-70,0032
B	KAP	BE6308279783	71,51%	69,42%	0,0000
B	DIS	BE6308280799	71,51%	69,42%	-70,2204
B1	KAP	BE6308281805	71,51%	69,42%	-29,2150
B1	DIS	BE6308282811	71,51%	69,42%	-49,2311
B2	KAP	BE6308294931	71,51%	69,42%	0,0000
B2	DIS	BE6308295946	71,51%	69,42%	-49,4448
B4	KAP	BE6308296951	71,51%	69,42%	0,0000
B4	DIS	BE6308297967	71,51%	69,42%	-53,4484
I	KAP	BE6308298973	71,51%	69,42%	0,0000
I	DIS	BE6308299013	71,51%	69,42%	0,0000

Compartiment Dierickx Leys Fund I Dynamic					29/12/2023
Klasse	KAP/DIS	ISIN Code	Asset Test boekjaar 2022	Asset Test boekjaar 2023	Ticker Belgische RV
C	KAP	BE6308346483	35,69%	29,46%	-22,5415
C	DIS	BE6308347499	35,69%	29,46%	-30,1980
B	KAP	BE6308348505	35,69%	29,46%	-17,9068
B	DIS	BE6308349511	35,69%	29,46%	-30,3479
B1	KAP	BE6308350527	35,69%	29,46%	0,0000
B1	DIS	BE6308351533	35,69%	29,46%	-30,4689
B2	KAP	BE6308352549	35,69%	29,46%	-19,4937
B2	DIS	BE6308353554	35,69%	29,46%	-31,0572
B4	KAP	BE6308354560	35,69%	29,46%	0,0000
B4	DIS	BE6308355575	35,69%	29,46%	-35,5633
I	KAP	BE6308358603	35,69%	29,46%	0,0000
I	DIS	BE6308359619	35,69%	29,46%	0,0000

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

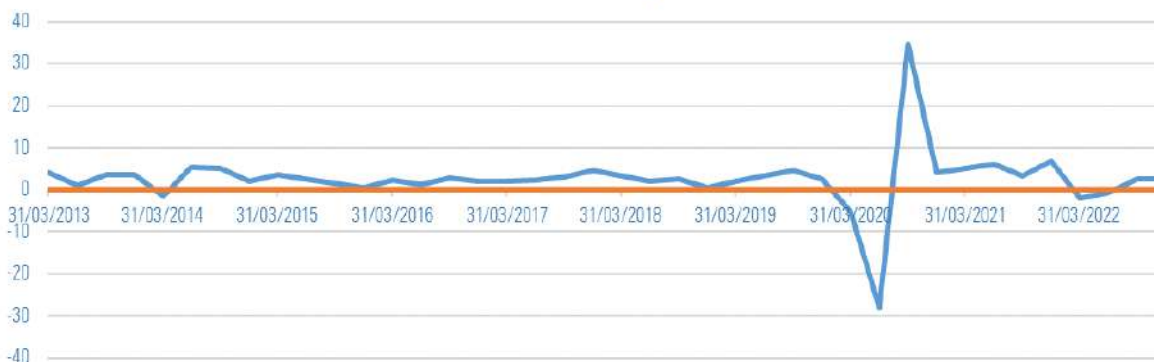
1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

Ondanks de forste rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie doorheen 2023 opvallend veerkrachtig. In de eerste drie kwartalen van 2023 bleef de groei van het Amerikaanse bruto binnenlands product ruim positief. Ook voor het vierde kwartaal zal men naar verwachting positieve economische groeicijfers kunnen voorleggen. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,8% bevond gedurende het kalenderjaar. Daarnaast daalde de inflatie (PCE Price Index) van 5,48% (j-o-j) in januari tot 2,64% (j-o-j) in november, voornamelijk te danken aan de sterk teruggevallen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef in de eerste maanden hardnekkig hoog, maar viel eveneens mooi terug van 4,90% (j-o-j) in januari tot 3,16% (j-o-j) in november. De effecten van de monetaire verstrakking sijpelen doorgaans wel pas met enige vertraging door. De consensusverwachting is momenteel dan ook dat de Amerikaanse economie in het tweede en derde kwartaal van 2024 een licht negatieve economische groei zal optekenen. Althans licht genoeg om nog van een 'zachte landing' te kunnen spreken.

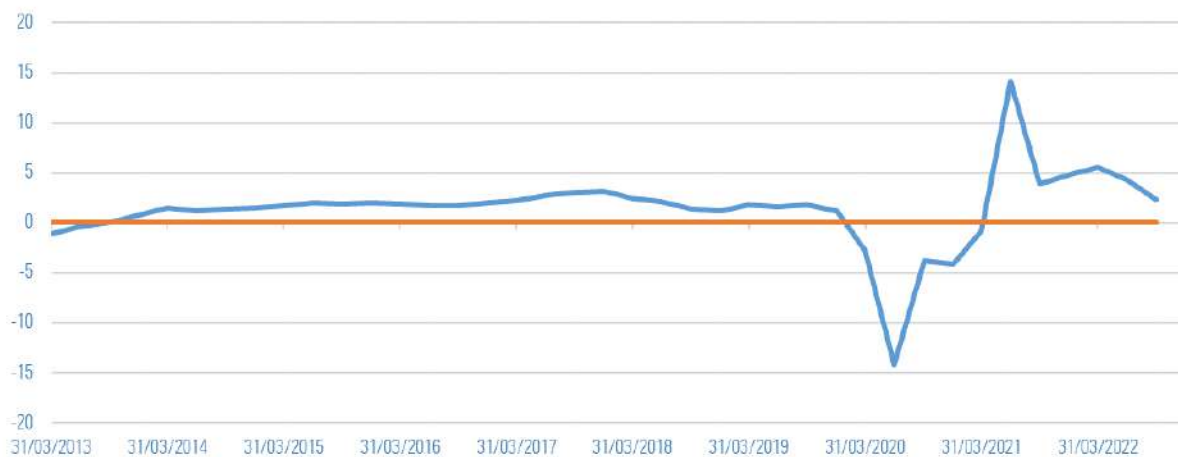
Groei BBP Verenigde Staten



Europa

Na een lichte economische krimp van 0,1% in het laatste kwartaal van 2022, bleef de economische groei van de Eurozone ook doorheen 2023 zweven rond het nulpunt. De eerste twee kwartalen steeg het bruto binnenlands product met 0,1%, om dan in het derde kwartaal terug te dalen met 0,1%. Bij een daling in Q4 zouden we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere ontleningskosten noopten de Europese consument tot een voorzichtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug richting niveaus van voor de Russische inval in Oekraïne begaven. De sterk teruggefallen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug van 8,6% (j-o-j) in januari tot 2,9% (j-o-j) in december. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, in de eerste maanden van het jaar hardnekkig boven de 5% om dan nadien terug te vallen tot 3,4% (j-o-j) in december. Gezien de Europese economie sterker flirt met recessie dan die van de Verenigde Staten, is het verdere verloop van het monetaire beleid van de ECB eens zo bepalend.

Groei BBP Eurozone



Azië

Nadat de Chinese overheid op het einde van 2022 haar draconische zero-COVID beleid ontmantelde, waren de marktverwachtingen hoog gespannen voor een stevige economische rebound in 2023. Dat optimisme bleek evenwel wat voorbarig. De gestegen rentes in o.a. Europa en de Verenigde Staten leidden tot een afgezwakte export, terwijl de binnenlandse consumptie eveneens daalde, gedreven door een voorzichtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de torenhoge jongerenwerkloosheidsgraad in het achterhoofd hield. Het land van de draak kende voor heel 2023 een inflatiecijfer van slechts 0,2%. In tegenstelling tot 's wereld overige grote economieën kampt China met een deflatoire druk. In 2023 verlaagde de Chinese centrale bank dan ook tot tweemaal toe de rente om de economische groei te stimuleren. Veel stimulus-marge heeft de Chinese overheid echter niet wil ze de waarde van de renminbi overeind houden. De Chinese overheid doelde in 2023 op een economische groei van ongeveer 5%, waarmee gegeven de COVID-lockdowns die tot diep in 2022 aanhielden de lat niet bijzonder hoog werd gelegd. Op Azië gerichte beleggers verlegden hun focus in 2023 daarom op Japan en India.

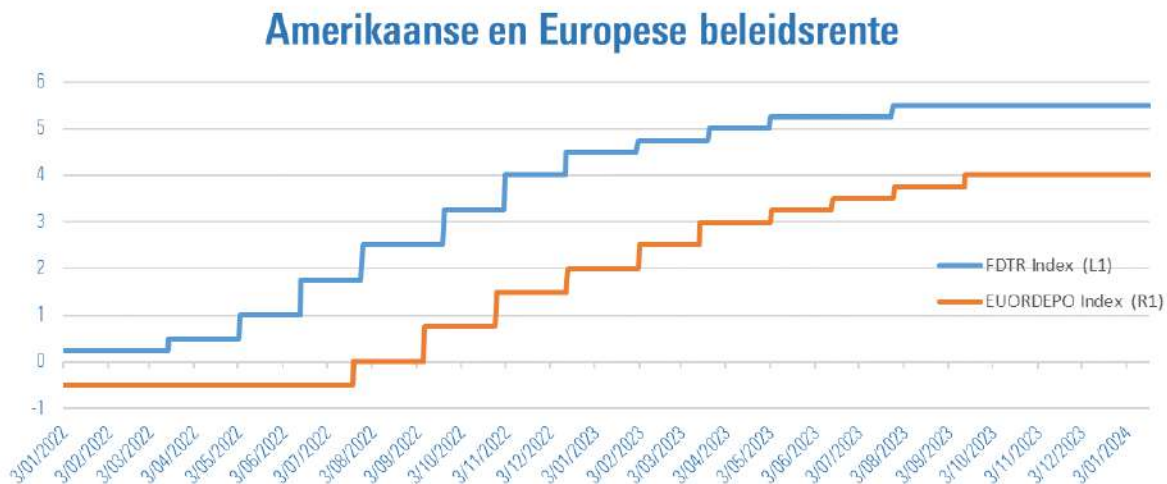
MONETAIR BELEID

De Amerikaanse beleidsrente werd doorheen 2022 opgetrokken van 0,25% tot 4,25% nadat bleek dat de inflatie toch minder tijdelijk was dan voorheen werd becijferd. Het ongeziene tempo van rentestijgingen werd in 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten. De leden van de FED namen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzichtigere houding aan. In juni volgde een eerste rentepauze, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie bevond zich immers nog steeds fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap bleef.

Enkele maanden nadat de Federal Reserve de Amerikaanse beleidsrente begon te verhogen volgde ook de Europese Centrale Bank met een stevige verstrakking van het monetaire beleid. Nadat de Europese beleidsrente in 2022 werd verhoogd van 0% tot 2,50% volgden er in de eerste jaarhelft van 2023 nog twee verhogingen van telkens 50 basispunten, waarna Lagarde het tempo in lijn bracht met dat van de FED met verhogingen van 25 basispunten.

Aan beide kanten van de Atlantische Oceaan weerklonk medio 2024 eenzelfde boodschap: de beleidsrente zou nog een lange tijd hoog blijven in de strijd tegen de inflatie. Een realiteit die vervolgens doorsijpelde in de langetermijnrentes. Zo steeg het rendement op Amerikaanse tienjarige staatsleningen tot ongeveer 5%, terwijl het rendement op Duits tienjarig staatspapier opliep tot 3%. De markten zorgden zo zelf voor bijkomende monetaire verstrakking, waardoor de centraal bankiers er op hun beurt minder noodzaak voor zagen. Zo bleef het in de VS uiteindelijk bij slechts één bijkomende renteverhoging en piekte de 'Fed Funds Rate' op een niveau tussen 5,25% en 5,50%. De Europese beleidsrente piekte uiteindelijk op 4,50%, het hoogste niveau in 22 jaar.

Gedreven door een reeks meevallende inflatiecijfers, lieten de centraal bankiers zich naar het jaareinde toe van hun meest 'duifachtige' kant zien en stelden ze de mogelijkheid van rentedalingen in 2024 in het vooruitzicht. Opvallend was wel dat Lagarde, die meende dat er zelfs nog niet werd gesproken over renteverlagingen, een stuk strenger bleef dan Powell, die weinig moeite leek te doen om een euforische markt te temperen.



WISSELMARKTEN

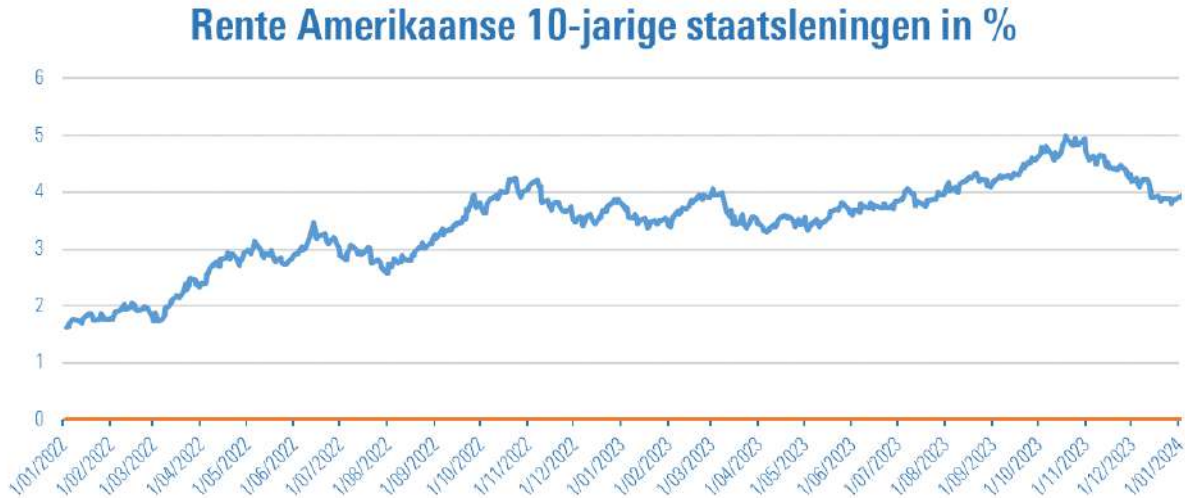
Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevond terwijl de ECB signaleerde om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen deed de Amerikaanse dollar in de eerste jaarhelft aan kracht inboeten t.o.v. de euro. Zo stond de euro midden 2023 op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. Toen ook de FED de markt terugfloot door te stellen dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in hun strijd tegen de hardnekkig hoge inflatie, versterkte de greenback weer t.o.v. de andere munten. Gegeven een reeks meevallende inflatiecijfers bekoelde in de tweede jaarhelft de verwachting aangaande de verderzetting van het strakke monetaire beleid en stelden de markten, deels ondersteund door uitspraken van de FED, rentedalingen in het vooruitzicht. Per gevolg daalde de Amerikaanse dollar opnieuw in waarde. De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), sloot ondanks de vele ups en downs doorheen het jaar slechts 2% lager af.

Amerikaanse dollar in EUR



OBLIGATIEMARKTEN

De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen steeg in de eerste twee maanden van het jaar tot een niveau van 4%, maar viel in de twee daaropvolgende maanden terug tot een niveau rond de 3,3%. Met de val van het cryptogelieerde Signature Bank, de teloorgang van tech-geldschieter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van Credit Suisse door Paradeplatz-overbuur UBS vloede er opnieuw heel wat geld richting veilige havens als Amerikaans staatspapier, wat druk zette op de hieraan verbonden rendementen. De verwachting dat uit de bankenproblematiek strengere kredietvoorwaarden zouden resulteren deed ook vermoeden dat het werk van de centrale banken gedeeltelijk uit handen werd genomen waardoor de incentive voor bijkomende renteverhogingen afzwakte. Nadat de onrust in bankenland terug wat bekoeld was en de Federal Reserve erop begon te hameren dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in de strijd tegen de inflatie, steeg de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen Q2 en Q3 tot ongeveer 5%. De rentecurve werd zo steeds minder negatief. Eind oktober volgde er evenwel een totale mentaliteitswijziging in de markt, gedreven door dalende inflatiecijfers en een meer duifachtige houding van de centraal bankiers. Dit leidde tot een razendsnelle ontluchting van de langetermijnrentes. Zo daalde de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen de twee laatste maanden van het jaar met meer dan 100 basispunten.



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die eerst een piek van 3% bereikte om dan vervolgens terug te vallen tot ongeveer 2% op het jaareinde. De Belgische 10-jaarsrente steeg boven de 3,5%, en viel vervolgens terug tot ongeveer 2,5%.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Ook de aandelenmarkten werden in 2023 volledig gedreven door de rente en de verwachtingen daaromtrent. Zoals de theorie het voorschrijft stegen de aandelenmarkten in periodes van lagere renteverwachtingen en daalden ze in periodes van hogere renteverwachtingen. Onderliggend deden de aandelenmarkten het niet bijzonder goed doorheen 2023. Dat de belangrijkste beursindexen toch mooi overeind bleven was voornamelijk te danken aan een handvol Big Tech bedrijven, ondertussen gekend als de 'Magnificent 7' (NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon en Tesla). De schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie, met het erg succesvolle ChatGPT in de hoofdrol, stuwde zowat elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond nam. De technologie-georiënteerde Nasdaq 100 Index kende hierdoor haar beste beursjaar sinds 1999, met een jaarwinst van ongeveer 50,2% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in het voorbije kalenderjaar met 22,2% de hoogte in (in euro omgerekend). Indien we alle posities in die S&P 500 echter een gelijke weging zouden geven (i.p.v. een weging gebaseerd op marktkapitalisatie) dan was de prestatie al een stuk zwakker (+10,2%). De beursprestatie van 2023 was dus allerminst een breed gedragen fenomeen. Voornamelijk de defensievere sectoren bleven ver achter op de AI-gelieerde technologiespelers.

1.3 Samenvatting van de waarderingsregels

1.3.1 Samenvatting van de regels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten. De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument. De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

1.3.2 Wisselkoersen

	31/12/2023	31/12/2022
1 EUR	0,92887 CHF	0,98956 CHF
	7,4552 DKK	7,4367 DKK
	0,86691 GBP	0,88534 GBP
	11,1375 SEK	11,1604 SEK
	1,1039 USD	1,0705 USD

1.4 Risicoklasse

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

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

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

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

1.5 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

	DIERICKX LEYS FUND I BALANCE	DIERICKX LEYS FUND I DEFENSIVE	DIERICKX LEYS FUND I DYNAMIC	DIERICKX LEYS FUND I SYSTEMATIC
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	HOOG	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	MIDDEL

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren. Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft sinds 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2023 niet toegepast te worden.

1.6 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Callens Vandelanotte
Jan Van Rijswijcklaan 10
B - 2018 Antwerp
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP
DIERICKX LEYS FUND I, OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2023**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund I uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Dierickx Leys Fund I NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

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

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

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0314 8723 / BIC: BBRUBEBB





Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2023 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment van de BEVEK weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -=verlies)
Balance	EUR	315.073.183,39	31.632.732,95
Systematic	EUR	11.732.940,69	2.198.620,37
Defensive	EUR	77.672.327,98	6.908.603,84
Dynamic	EUR	130.759.455,52	15.352.900,03
TOTAAL	EUR	535.237.907,58	56.092.857,19

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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



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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Snoeks Ken
Datum: 26/03/2024
21:29:52

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

1.7 Geglobaliseerde balans

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	535.237.907,58	464.803.831,78
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	510.810.436,68	417.780.588,96
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	190.424.081,80	184.499.030,21
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	51.879.253,26	25.173.268,38
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	285.529.367,72	242.639.585,97
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
	j. Op deviezen		
	ii. Termijncontracten (+/-)	-17.022.266,10	-34.531.295,60
		0,00	0,00
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	17.766.061,33	29.362.096,42
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	17.970.393,93	36.981.947,02
	b. Fiscale Tegoeden		31.289,74
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-116.361,46	-7.651.140,34
	b. Fiscale schulden (-)	-87.971,14	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	6.564.096,32	17.630.170,54
	A. Banktegoeden op zicht	6.564.096,32	17.630.170,54
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	97.313,25	30.975,86
	A. Over te dragen kosten	12.883,40	
	B. Verkregen opbrengsten	2.074.214,91	1.924.958,70
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.989.785,06	-1.893.982,84
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	478.010.461,79	544.200.702,09
	B. Deelneming in het resultaat	1.134.588,60	-621.242,94
	C. Overgedragen resultaat		
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.092.857,19	-78.775.627,37
Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling			
I	Zakelijke zekerheden (+/-)	3.352.827,49	6.677.472,44
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.352.827,49	6.677.472,44
	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 (+)	17.299.735,02	34.115.475,46
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	17.299.735,02	34.115.475,46
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	54.627.474,35	-80.598.934,99
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	8.197.766,05	-24.341.497,00
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	1.095.361,42	-1.030.179,65
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	48.966.121,28	-65.471.407,85
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		8.654,27
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
ii.	Termijncontracten	146.441,25	-1.380.688,94
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.778.215,65	11.616.184,18
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	8.612.382,45	8.585.759,85
A.	Dividenden	4.227.395,97	4.973.854,74
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4.443.248,62	4.379.416,16
b.	Deposito's en liquide middelen	584.668,89	-24.349,01
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-171.452,86	-227.003,02
b.	Van buitenlandse oorsprong	-471.478,17	-516.159,02
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 ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-6.958.946,68	-6.762.452,23
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-172.147,30	-145.636,69
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-82.019,60	-86.188,18
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-2.660.026,61	-2.791.896,52
Klasse B		-2.166.711,70	-2.014.326,14
Klasse B1		-564.570,20	-537.513,29
Klasse B2		-228.825,66	-218.103,58
Klasse B4		-128.487,96	-130.059,16
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-359.977,74	-356.666,30
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.500,00	-1.603,86
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-89.165,31	-57.442,61
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-482.158,92	-417.866,98
K.	Andere kosten (-)	-23.355,68	-5.148,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.653.435,77	1.823.307,62
SUBTOTAAL II + III + IV		1.653.435,77	1.823.307,62

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	56.280.910,12	-78.775.627,37
VI	Belastingen op het resultaat	188.052,93	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.092.857,19	-78.775.627,37

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	57.227.445,79	-79.396.870,31
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	56.092.857,19	-78.775.627,37
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.134.588,60	-621.242,94
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-55.800.170,24	81.040.528,82
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-1.427.275,55	-1.643.658,51

2 Dierickx Leys Fund I Balance

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 15 september 1999.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 september 1999 tot en met 20 september 1999 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Balance stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 40% en maximaal 55% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. 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" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid. Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen.

Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal.

De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

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

2.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Balance bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder streeft, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans tussen risico en rendement na. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 50% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 40 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 55 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Het compartiment haalde in 2023 een return van 11,18 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor ongeveer 3/4^{ste} voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 1/4^{ste} van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

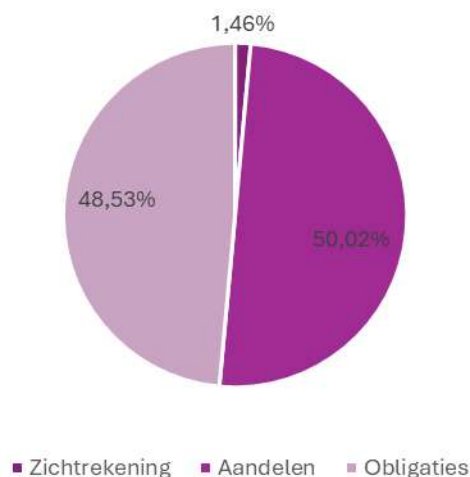
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Balance: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 50 % te houden gedurende 2023. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op iets meer dan 48 % van het totaal, wat ongeveer hetzelfde is dan de 48 % van einde 2022. De cashcomponent uit op 1,5 %, ongeveer evenveel als de 2% van einde 2022 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 50 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op cashcomponent na, die bedoeld is om uittredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2023 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

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

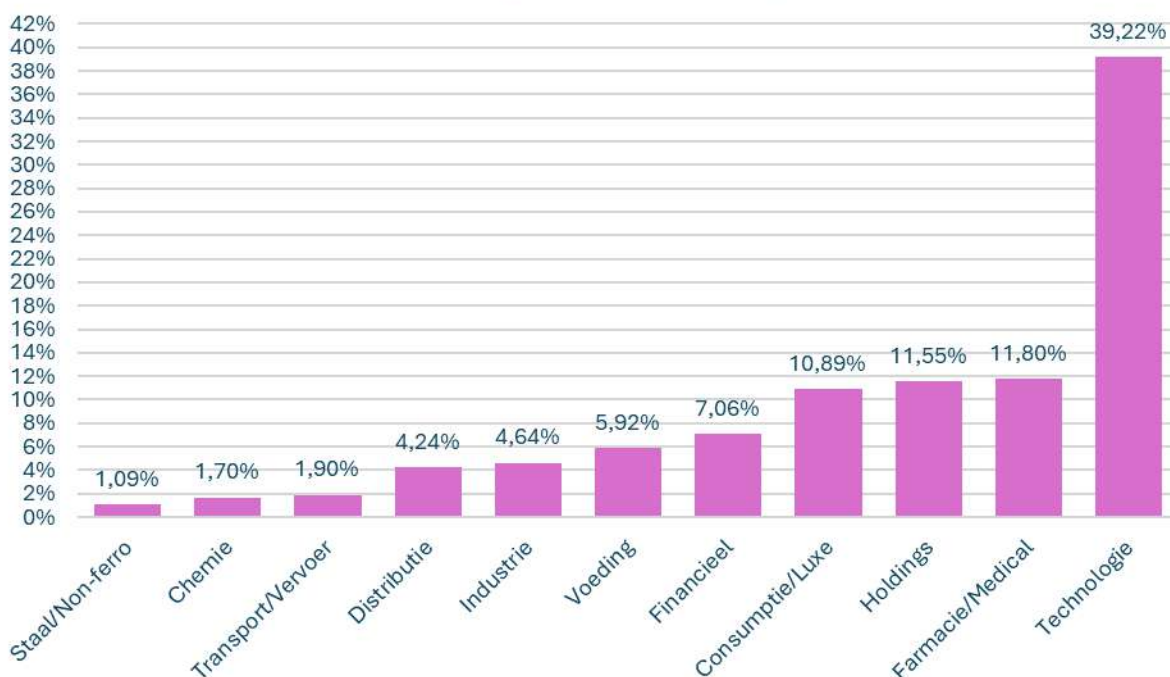
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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

DLF I Balance: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 31 december 39 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in 2023. Tegelijk was er, als gevolg van de overname van Activision Blizzard een negatief effect van ongeveer 3,5 %.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 10,9 %, gedreven door de toevoeging van Booking Holding.

Het gewicht van de voedingssector bleef rond 6 % hangen. Het daalde als gevolg van de verkoop van Monster Beverage maar herstelde na de toevoeging van Coca Cola, Nestlé en Barry Callebaut. Het gewicht van de financiële sector ging van 9 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector. Het gewicht van de farmaceutische sector ging van 12,8 % naar 11,8 % van de aandelenportefeuille als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector, op Novo Nordisk na, in verhouding tot de algehele portefeuille.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door Ackermans & van Haaren.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziekten of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fuseerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangoplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

1. Deursloten en -systemen: Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
2. Toegangscontrole: het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.
3. Automatische deursystemen: Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
4. Deur- en raamhardware: Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
5. Veiligheidsoplossingen: Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
6. Slimme technologie: Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

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

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

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

SS&C Technologies

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die zich naar de financiële industrie richt. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en backoffice activiteiten van verzekeraars, hedge-, private equity- en pensioenfondsen. SS&C Technologies werd in 1986 opgericht door Willam Stone en is sterk gegroeid via overnames. Ondertussen heeft het bedrijf sinds zijn oprichting al meer dan 50 overnames achter de kiezen. De acquisitie van DST systems voor een overnameprijs van \$ 5,4 miljard, de laatste in de rij, gaf het bedrijf tevens toegang tot de markt van het outsourcen van bedrijfsprocessen in de gezondheidszorg.

Open Text

Open Text Corporation werd in 1991 opgericht als een spin-off bedrijf van de Universiteit van Waterloo in Canada. Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsstaken (ordenen, structureren, indexeren) in tekstdata uit te voeren.

Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor zijn klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule, wat jaarlijks recurrente inkomsten voor het bedrijf oplevert. (Software as a Service of kortweg SAAS)

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden met derde partijen zitten (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De grote voordeel van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers productiever zijn omdat de data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

Het bedrijf groeit vooral door overnames waarbij het zich veelal op jonge softwarebedrijven richt en hun technologie in een groter geheel met extra functionaliteiten integreert. Hierdoor is Open Text uitgegroeid tot een one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden.

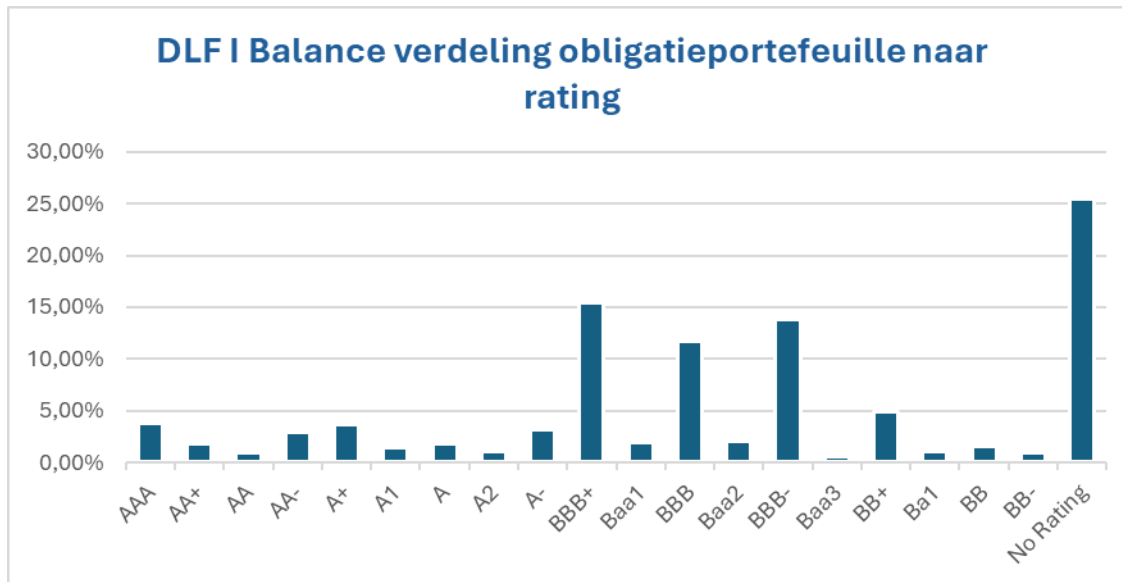
Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

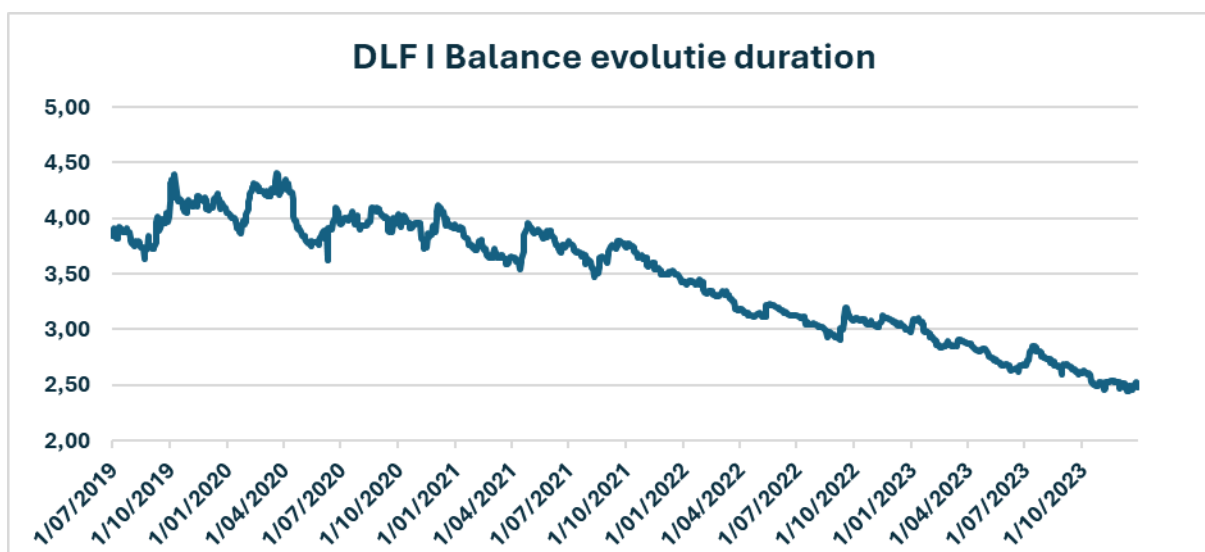
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

66 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is iets meer dan de 59 % van einde 2022. De stijging is deels te verklaren door de opname van wat staats- en supranationaal papier, het eerste sinds 2016. Er is in die categorie opnieuw voldoende vergoeding te krijgen.

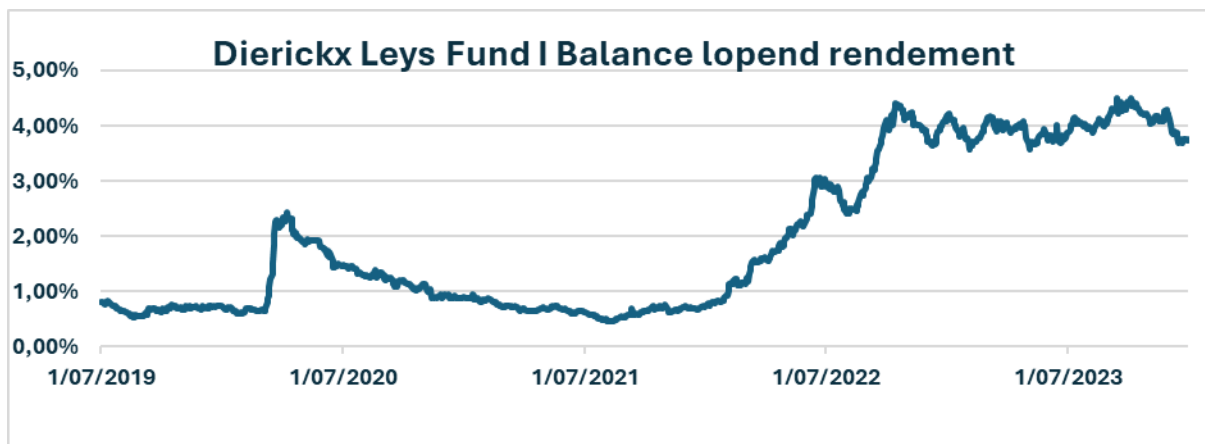
25 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 30 % een jaar eerder. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,98 jaar op het einde van 2022 naar 2,48 jaar op het einde van 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 4,17 % einde 2022 naar 3,76 % op het einde van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Over 2023 is de 'spread' vrij stabiel.

Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden en zelfs terug te dringen. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille met een duration van 2,5 jaar ongeveer 2,5 % van zijn waarde door de rentebeweging.



Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

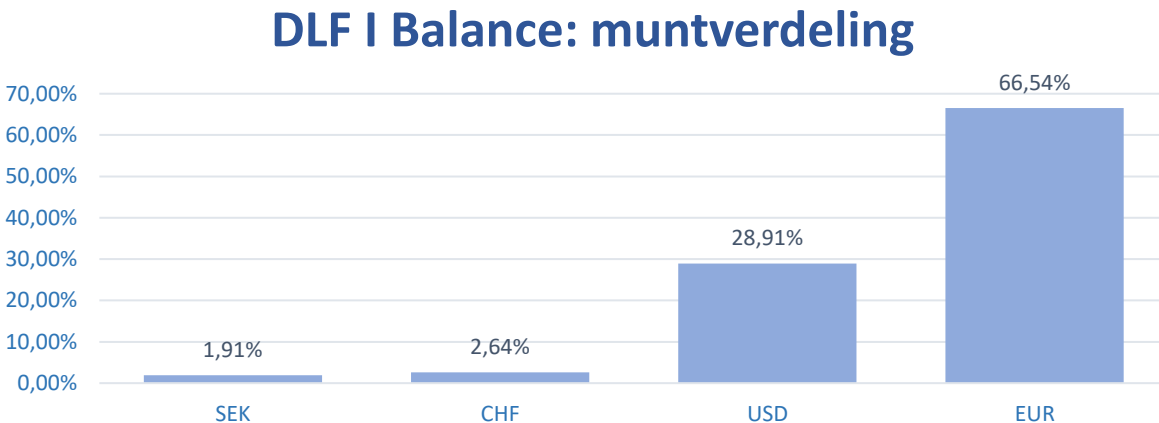
- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Glaxo Smith Kline 21.5.2018-2026 1,25%
- € België 22.10.2020-2027 0%
- € Coca Cola 22.9.2019-2026 0,75%
- € Rexel 5.5.2021-2028 2,125 %
- € Pirelli 18.1.2023-2028 4,25 %
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25 %
- € Imerys 15.1.2017-2027 1,5 %
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5 %
- € K.F.W. 4.10.2017-2024 0,125 %
- € E.S.M. 16.12.2020-2024 0 %
- € Land Rheinland Pfalz 5.8.2020-2024 0,01 %
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- € H. Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875 %
- € Booking Holding 15.11.2022-2026 4%
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %
- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375 %
- € Informa 6.10.2020-2025 2,125 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2 %

Uit de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50 %: terugkoopbod van Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875%: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5%: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 6.10.2017-2023 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Easyjet 18.10.2016-2023 1,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Technip F.M.C. 18.10.2013-2023 3,15 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 29 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 28 % van einde 2022. De aandelenportefeuille is voor 57 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 6 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille en

10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 67 % in euro belegd. In de praktijk is 32 % van de aandelenportefeuille en 94 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

2.1.6 Toekomstige beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 50 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 30 % van de totaliteit beperkt.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 5,31 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 9,68 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 15,23 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 20,86 €.

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

2.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.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
 - j. Op deviezen
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)

31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
--------------------	--------------------

315.073.183,39	270.884.510,02
-----------------------	-----------------------

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

299.130.421,54	244.882.016,45
-----------------------	-----------------------

118.982.780,46	113.046.267,96
----------------	----------------

33.213.759,65	15.602.806,14
---------------	---------------

158.101.929,03	136.229.617,55
----------------	----------------

-11.168.047,60	-19.996.675,20
----------------	----------------

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

11.406.112,39	14.960.286,84
----------------------	----------------------

11.485.728,15	22.583.799,14
---------------	---------------

-27.766,91	-7.642.185,50
------------	---------------

-51.848,85	18.673,20
------------	-----------

4.472.094,93	11.025.312,44
---------------------	----------------------

4.472.094,93	11.025.312,44
--------------	---------------

64.554,53	16.894,29
------------------	------------------

3.220,85	1.180.868,22
----------	--------------

1.286.981,49	-1.163.973,93
--------------	---------------

-1.225.647,81	
---------------	--

315.073.183,39	270.884.510,02
-----------------------	-----------------------

282.713.255,51	317.004.098,75
----------------	----------------

727.194,93	-108.297,65
------------	-------------

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

31.632.732,95	-46.011.291,08
---------------	----------------

64.554,53	16.894,29
------------------	------------------

3.220,85	1.180.868,22
----------	--------------

1.286.981,49	-1.163.973,93
--------------	---------------

-1.225.647,81	
---------------	--

315.073.183,39	270.884.510,02
-----------------------	-----------------------

282.713.255,51	317.004.098,75
----------------	----------------

727.194,93	-108.297,65
------------	-------------

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

31.632.732,95	-46.011.291,08
---------------	----------------

2.321.633,29	4.089.487,35
---------------------	---------------------

2.321.633,29	4.089.487,35
--------------	--------------

	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 (+)	11.351.548,30	19.755.236,28
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	11.351.548,30	19.755.236,28
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	31.144.398,69	-46.723.718,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	5.092.376,18	-14.715.810,35
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	682.538,28	-610.052,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.418.054,42	-37.907.817,52
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	94.936,66	-241.438,92
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-2.143.506,85	6.751.401,23
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.926.309,82	4.941.226,82
A. Dividenden	2.150.987,75	2.655.799,56
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.711.276,80	2.697.674,36
b. Deposito's en liquide middelen	405.476,81	1.727,58
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-95.420,94	-138.177,01
b. Van buitenlandse oorsprong	-246.010,60	-275.797,67
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 ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-4.327.805,44	-4.228.799,74
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-94.190,25	-70.388,04
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-55.591,47	-58.525,24
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse C	-2.112.477,43	-2.216.775,01
Klasse B	-1.022.471,86	-968.088,27
Klasse B1	-325.636,26	-280.353,52
Klasse B2	-97.619,28	-80.645,61
Klasse B4	-92.167,32	-92.243,72
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-205.048,01	-202.097,36
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-375,00	-400,95
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.269,63	-14.303,16
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4	-283.879,78	-242.373,61
K. Andere kosten (-)	-14.079,15	-2.605,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	598.504,38	712.427,08

SUBTOTAAL II + III + IV		598.504,38	712.427,08
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	31.742.903,07	-46.011.291,08
VI	Belastingen op het resultaat	110.170,12	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	31.632.732,95	-46.011.291,08
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	32.359.927,88	-46.119.588,73
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	31.632.732,95	-46.011.291,08
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	727.194,93	-108.297,65
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-31.855.457,26	46.719.554,36
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-504.470,62	-599.965,63

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	10.051	EUR	158,80	1.596.098,80		0,53%	0,51%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	86.620	EUR	58,42	5.060.340,40		1,69%	1,61%
KBC GROUP NV	39.833	EUR	58,72	2.338.993,76		0,78%	0,74%
SOFINA	11.159	EUR	225,40	2.515.238,60		0,84%	0,80%
SOLVAY SA	22.021	EUR	27,73	610.642,33		0,20%	0,19%
SYENSQO SA/NV	22.021	EUR	94,26	2.075.699,46		0,69%	0,66%
			Totaal	14.197.013,35		4,75%	4,51%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	29.873	DKK	698,10	2.797.287,97		0,94%	0,89%
			Totaal	2.797.287,97		0,94%	0,89%
Frankrijk							
KERING	6.726	EUR	399,00	2.683.674,00		0,90%	0,85%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.756	EUR	733,60	6.423.401,60		2,15%	2,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	32.090	EUR	181,78	5.833.320,20		1,95%	1,85%
			Totaal	14.940.395,80		4,99%	4,74%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	41.937	USD	82,38	3.129.604,19		1,05%	0,99%
			Totaal	3.129.604,19		1,05%	0,99%
Italië							
MONCLER SPA	46.173	EUR	55,70	2.571.836,10		0,86%	0,82%
			Totaal	2.571.836,10		0,86%	0,82%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	73.964	EUR	58,98	4.362.396,72		1,46%	1,38%
			Totaal	4.362.396,72		1,46%	1,38%
Nederland							
AALBERTS NV	38.103	EUR	39,26	1.495.923,78		0,50%	0,47%
ASML HOLDING NV	8.003	EUR	681,70	5.455.645,10		1,82%	1,73%
EXOR NV	84.961	EUR	90,50	7.688.970,50		2,57%	2,44%
			Totaal	14.640.539,38		4,89%	4,65%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	34.182	USD	104,00	3.220.335,18		1,08%	1,02%
			Totaal	3.220.335,18		1,08%	1,02%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	15.977	USD	350,91	5.078.801,59		1,70%	1,61%
ADOBE INC	9.910	USD	596,60	5.355.834,77		1,79%	1,70%
ALPHABET INC-CL C	59.207	USD	140,93	7.558.694,19		2,53%	2,40%
AMAZON.COM INC	13.685	USD	151,94	1.883.593,53		0,63%	0,60%
APPLE INC	29.879	USD	192,53	5.211.163,94		1,74%	1,65%
BANK OF AMERICA CORP	106.293	USD	33,67	3.242.037,60		1,08%	1,03%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	19.990	USD	356,66	6.458.586,28		2,16%	2,05%
BOOKING HOLDINGS INC	1.722	USD	3.547,22	5.533.393,28		1,85%	1,76%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	37.854	USD	152,79	5.239.344,74		1,75%	1,66%
CISCO SYSTEMS INC	71.641	USD	50,52	3.278.651,44		1,10%	1,04%
COCA-COLA CO/THE	27.194	USD	58,93	1.451.709,78		0,49%	0,46%
CVS HEALTH CORP	67.498	USD	78,96	4.828.011,67		1,61%	1,53%

DANAHER CORP	15.065	USD	231,34	3.157.113,05	1,06%	1,00%
FORTINET INC	31.516	USD	58,53	1.671.013,21	0,56%	0,53%
MASTERCARD INC - A	6.481	USD	426,51	2.504.041,41	0,84%	0,79%
MICROSOFT CORP	22.653	USD	376,04	7.716.671,91	2,58%	2,45%
MOODY'S CORP	15.796	USD	390,56	5.588.627,38	1,87%	1,77%
NEWMONT CORP	46.055	USD	41,39	1.726.801,75	0,58%	0,55%
UNION PACIFIC CORP	13.534	USD	245,62	3.011.342,59	1,01%	0,96%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	8.191	USD	192,52	1.428.509,21	0,48%	0,45%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.777	USD	260,35	2.541.708,44	0,85%	0,81%
			Totaal	84.465.651,76	28,24%	26,81%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	220.480	SEK	290,30	5.746.832,23	1,92%	1,82%
			Totaal	5.746.832,23	1,92%	1,82%
Zwitserland						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	920	CHF	1.419,00	1.405.449,63	0,47%	0,45%
NESTLE SA-REG	13.646	CHF	97,51	1.432.516,35	0,48%	0,45%
ROCHE HOLDING Gs.	9.208	CHF	244,50	2.423.757,90	0,81%	0,77%
SONOVA HOLDING AG-REG	9.371	CHF	274,40	2.768.312,47	0,93%	0,88%
			Totaal	8.030.036,35	2,68%	2,55%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				158.101.929,03	52,85%	50,18%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	1.600.000	EUR	91,9660%	1.471.456,00	0,49%	0,47%
			Totaal	1.471.456,00	0,49%	0,47%
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	400.000	EUR	79,3800%	317.520,00	0,11%	0,10%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	1.100.000	EUR	84,4710%	929.181,00	0,31%	0,29%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	700.000	EUR	91,9580%	643.706,00	0,22%	0,20%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,4550%	97.455,00	0,03%	0,03%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	400.000	EUR	97,5840%	390.336,00	0,13%	0,12%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	1.300.000	EUR	97,5150%	1.267.695,00	0,42%	0,40%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,13%	0,13%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	1.350.000	EUR	103,1440%	1.392.444,00	0,47%	0,44%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	97,7200%	586.320,00	0,20%	0,19%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	1.000.000	EUR	91,7110%	917.110,00	0,31%	0,29%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	1.300.000	EUR	94,1040%	1.223.352,00	0,41%	0,39%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,4% 17-25 15.12	400.000	EUR	89,3370%	357.348,00	0,12%	0,11%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	93,1060%	186.212,00	0,06%	0,06%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	80,0000%	800.000,00	0,27%	0,25%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	97,4360%	682.052,00	0,23%	0,22%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	94,3570%	849.213,00	0,28%	0,27%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	800.000	EUR	83,9230%	671.384,00	0,22%	0,21%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	88,6970%	443.485,00	0,15%	0,14%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	1.600.000	EUR	93,5310%	1.496.496,00	0,50%	0,47%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	200.000	EUR	78,5070%	157.014,00	0,05%	0,05%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	1.000.000	EUR	97,1510%	971.510,00	0,32%	0,31%
			Totaal	14.783.105,00	4,94%	4,69%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	1.700.000	EUR	96,4170%	1.639.089,00	0,55%	0,52%
			Totaal	1.639.089,00	0,55%	0,52%
Denemarken						
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	1.700.000	EUR	90,5290%	1.538.993,00	0,51%	0,49%
			Totaal	1.538.993,00	0,51%	0,49%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	1.400.000	EUR	98,1240%	1.373.736,00	0,46%	0,44%

AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	1.400.000	EUR	96,3420%	1.348.788,00	0,45%	0,43%
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	1.400.000	EUR	106,4110%	1.489.754,00	0,50%	0,47%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	1.728.000	EUR	97,0850%	1.677.628,80	0,56%	0,53%
EVONIK (EUR) 0,75% 16-28 07.09	1.600.000	EUR	91,6270%	1.466.032,00	0,49%	0,47%
FRESENIUS MEDICAL (EUR) 1,5% 18-25 11.07	1.100.000	EUR	96,4660%	1.061.126,00	0,35%	0,34%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	1.500.000	EUR	93,0070%	1.395.105,00	0,47%	0,44%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	1.400.000	EUR	90,9400%	1.273.160,00	0,43%	0,40%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	1.500.000	EUR	94,8180%	1.422.270,00	0,48%	0,45%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	1.700.000	EUR	81,2520%	1.381.284,00	0,46%	0,44%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	1.400.000	EUR	98,2830%	1.375.962,00	0,46%	0,44%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	1.600.000	EUR	95,7320%	1.531.712,00	0,51%	0,49%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	1.500.000	EUR	96,0430%	1.440.645,00	0,48%	0,46%
			Totaal	18.237.202,80	6,10%	5,79%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	1.500.000	EUR	100,0350%	1.500.525,00	0,50%	0,48%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	1.400.000	EUR	96,6980%	1.353.772,00	0,45%	0,43%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	900.000	EUR	90,6880%	816.192,00	0,27%	0,26%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	1.500.000	EUR	97,9940%	1.469.910,00	0,49%	0,47%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	1.300.000	EUR	96,0650%	1.248.845,00	0,42%	0,40%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	1.700.000	EUR	97,0510%	1.649.867,00	0,55%	0,52%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	1.500.000	EUR	95,4420%	1.431.630,00	0,48%	0,45%
			Totaal	9.470.741,00	3,17%	3,01%
Frankrijk						
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	1.500.000	EUR	97,2410%	1.458.615,00	0,49%	0,46%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	1.500.000	EUR	93,7950%	1.406.925,00	0,47%	0,45%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	1.700.000	EUR	93,5780%	1.590.826,00	0,53%	0,50%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	1.500.000	EUR	97,0850%	1.456.275,00	0,49%	0,46%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	1.500.000	EUR	100,7680%	1.511.520,00	0,51%	0,48%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	900.000	EUR	94,2260%	848.034,00	0,28%	0,27%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	1.700.000	EUR	94,1150%	1.599.955,00	0,53%	0,51%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	800.000	EUR	83,7490%	669.992,00	0,22%	0,21%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	1.200.000	EUR	94,5810%	1.134.972,00	0,38%	0,36%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	97,9150%	1.468.725,00	0,49%	0,47%
			Totaal	13.145.839,00	4,39%	4,17%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	1.400.000	EUR	94,4140%	1.321.796,00	0,44%	0,42%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	1.600.000	EUR	96,1890%	1.539.024,00	0,51%	0,49%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	1.700.000	EUR	97,0930%	1.650.581,00	0,55%	0,52%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	1.400.000	EUR	96,6970%	1.353.758,00	0,45%	0,43%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	1.200.000	EUR	98,0440%	1.176.528,00	0,39%	0,37%
			Totaal	7.041.687,00	2,35%	2,23%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	98,5830%	1.084.413,00	0,36%	0,34%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	500.000	EUR	98,4900%	492.450,00	0,16%	0,16%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	700.000	EUR	98,3930%	688.751,00	0,23%	0,22%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	300.000	EUR	93,7800%	281.340,00	0,09%	0,09%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	1.600.000	EUR	95,0680%	1.521.088,00	0,51%	0,48%
			Totaal	4.068.042,00	1,36%	1,29%
Italië						
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	1.500.000	EUR	103,7570%	1.556.355,00	0,52%	0,49%
			Totaal	1.556.355,00	0,52%	0,49%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	1.600.000	EUR	94,4660%	1.511.456,00	0,51%	0,48%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	1.500.000	EUR	94,3740%	1.415.610,00	0,47%	0,45%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	1.650.000	EUR	93,7530%	1.546.924,50	0,52%	0,49%
			Totaal	4.473.990,50	1,50%	1,42%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	1.500.000	EUR	90,2040%	1.353.060,00	0,45%	0,43%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	1.600.000	EUR	96,4010%	1.542.416,00	0,52%	0,49%

BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	1.600.000	EUR	96,2520%	1.540.032,00	0,51%	0,49%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	1.200.000	EUR	94,8350%	1.138.020,00	0,38%	0,36%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	1.200.000	EUR	87,9730%	1.055.676,00	0,35%	0,34%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	200.000	EUR	99,4990%	198.998,00	0,07%	0,06%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	1.200.000	EUR	97,1030%	1.165.236,00	0,39%	0,37%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	1.900.000	EUR	98,3090%	1.867.871,00	0,62%	0,59%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	1.500.000	EUR	86,5730%	1.298.595,00	0,43%	0,41%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	1.700.000	EUR	94,2860%	1.602.862,00	0,54%	0,51%
			Totaal	12.762.766,00	4,27%	4,05%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	1.800.000	EUR	89,9750%	1.619.550,00	0,54%	0,51%
			Totaal	1.619.550,00	0,54%	0,51%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	1.400.000	EUR	97,6500%	1.367.100,00	0,46%	0,43%
			Totaal	1.367.100,00	0,46%	0,43%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	1.760.000	USD	82,5990%	1.316.914,94	0,44%	0,42%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	1.550.000	USD	95,6400%	1.342.893,38	0,45%	0,43%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	400.000	EUR	102,6850%	410.740,00	0,14%	0,13%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	1.800.000	EUR	82,1880%	1.479.384,00	0,49%	0,47%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	1.600.000	EUR	94,6430%	1.514.288,00	0,51%	0,48%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	1.200.000	EUR	96,9510%	1.163.412,00	0,39%	0,37%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	1.300.000	EUR	91,4650%	1.189.045,00	0,40%	0,38%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	1.400.000	USD	98,3490%	1.247.292,33	0,42%	0,40%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	1.200.000	EUR	96,6540%	1.159.848,00	0,39%	0,37%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	1.500.000	EUR	93,4730%	1.402.095,00	0,47%	0,45%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	1.650.000	USD	94,7490%	1.416.213,88	0,47%	0,45%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	1.600.000	EUR	96,6550%	1.546.480,00	0,52%	0,49%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	1.500.000	USD	99,9720%	1.358.438,27	0,45%	0,43%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	1.500.000	EUR	92,7470%	1.391.205,00	0,47%	0,44%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	1.875.000	USD	89,4390%	1.519.142,36	0,51%	0,48%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	1.500.000	EUR	96,9090%	1.453.635,00	0,49%	0,46%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	1.300.000	EUR	95,4810%	1.241.253,00	0,41%	0,39%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	1.200.000	EUR	97,2850%	1.167.420,00	0,39%	0,37%
			Totaal	23.319.700,16	7,80%	7,40%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	1.800.000	EUR	84,5830%	1.522.494,00	0,51%	0,48%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	1.000.000	EUR	96,4670%	964.670,00	0,32%	0,31%
			Totaal	2.487.164,00	0,83%	0,79%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				118.982.780,46	39,78%	37,76%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	2.000.000	EUR	97,6350%	1.952.700,00	0,65%	0,62%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	2.000.000	EUR	97,9180%	1.958.360,00	0,65%	0,62%
			Totaal	3.911.060,00	1,31%	1,24%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	2.000.000	EUR	97,0650%	1.941.300,00	0,65%	0,62%
			Totaal	1.941.300,00	0,65%	0,62%
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	623.000	EUR	96,5690%	601.624,87	0,20%	0,19%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	1.240.000	EUR	99,2490%	1.230.687,60	0,41%	0,39%
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	300.000	EUR	98,9320%	296.796,00	0,10%	0,09%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	1.000.000	EUR	98,9880%	989.880,00	0,33%	0,31%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	99,3140%	297.942,00	0,10%	0,09%

				Totaal	3.416.930,47	1,14%	1,08%
Denemarken							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.300.000	EUR	98,1480%	1.275.924,00	0,43%	0,40%	
				Totaal	1.275.924,00	0,43%	0,40%
Duitsland							
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	800.000	EUR	99,3370%	794.696,00	0,27%	0,25%	
				Totaal	794.696,00	0,27%	0,25%
Finland							
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	1.600.000	EUR	99,1110%	1.585.776,00	0,53%	0,50%	
				Totaal	1.585.776,00	0,53%	0,50%
Frankrijk							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	1.600.000	EUR	97,8370%	1.565.392,00	0,52%	0,50%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	1.300.000	EUR	97,7700%	1.271.010,00	0,42%	0,40%	
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	1.400.000	EUR	98,5060%	1.379.084,00	0,46%	0,44%	
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	1.000.000	EUR	99,0720%	990.720,00	0,33%	0,31%	
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	2.100.000	EUR	99,1540%	2.082.234,00	0,70%	0,66%	
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	800.000	EUR	98,8480%	790.784,00	0,26%	0,25%	
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	500.000	EUR	99,1780%	495.890,00	0,17%	0,16%	
				Totaal	8.575.114,00	2,87%	2,72%
Groot-Brittanië							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	98,5100%	985.100,00	0,33%	0,31%	
				Totaal	985.100,00	0,33%	0,31%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	600.000	EUR	98,8390%	593.034,00	0,20%	0,19%	
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	1.500.000	EUR	98,2390%	1.473.585,00	0,49%	0,47%	
				Totaal	2.066.619,00	0,69%	0,66%
Oostenrijk							
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	1.572.000	EUR	98,5380%	1.549.017,36	0,52%	0,49%	
				Totaal	1.549.017,36	0,52%	0,49%
Verenigde Staten van Amerika							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	1.700.000	USD	98,9430%	1.523.716,82	0,51%	0,48%	
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.200.000	EUR	98,9050%	1.186.860,00	0,40%	0,38%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	1.600.000	EUR	97,3900%	1.558.240,00	0,52%	0,49%	
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.300.000	EUR	99,5580%	1.294.254,00	0,43%	0,41%	
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	1.600.000	EUR	96,8220%	1.549.152,00	0,52%	0,49%	
				Totaal	7.112.222,82	2,38%	2,26%
				Totaal geldmarktinstrumenten	33.213.759,65	11,10%	10,54%
Financiële derivaten							
Op deviezen							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	-12.400.000	EUR	0,90	-11.168.047,60	-3,73%	-3,54%	
				Totaal	-11.168.047,60	-3,73%	-3,54%
				Totaal financiële derivaten	-11.168.047,60	-3,73%	-3,54%
				Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	299.130.421,54	100,00%	94,94%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		2.710.320,69		0,86%	
KBC Bank		CHF		210.388,52		0,07%	
KBC Bank		DKK		125.807,15		0,04%	
KBC Bank		SEK		185.707,95		0,06%	
KBC Bank		USD		1.239.870,62		0,39%	
				Totaal deposito's en liquide middelen	4.472.094,93		1,42%
III. Overige vorderingen en schulden							
				11.406.112,39			3,62%

<u>IV. Andere</u>	64.554,53	0,02%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>	315.073.183,39	100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 2.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,44%
België	10,92%
Canada	0,53%
Denemarken	1,81%
Duitsland	7,39%
Finland	3,56%
Frankrijk	11,81%
Groot-Brittannië	2,59%
Ierland	2,32%
Italië	1,33%
Luxemburg	3,51%
Nederland	8,83%
Oostenrijk	0,50%
Polen	0,52%
Supranationaal	0,63%
Taiwan	1,04%
U.S.A.	37,03%
Zweden	2,65%
Zwitserland	2,59%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	32.220.407,57	49.424.704,07	81.645.111,64
Verkopen	25.246.485,31	22.444.512,92	47.690.998,23
Totaal 1	57.466.892,88	71.869.216,99	129.336.109,87
Inschrijvingen	24.411.196,58	19.699.024,47	44.110.221,05
Terugbetalingen	15.545.595,85	15.408.719,15	30.954.315,00
Totaal 2	39.956.792,43	35.107.743,62	75.064.536,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	286.202.527,52	299.815.892,61	293.009.210,07
Rotatie	6,12%	12,26%	18,52%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	32.220.407,57	49.424.704,07	81.645.111,64
Verkopen	25.246.485,31	22.444.512,92	47.690.998,23
Totaal 1	57.466.892,88	71.869.216,99	129.336.109,87
Inschrijvingen	24.411.196,58	19.699.024,47	44.110.221,05
Terugbetalingen	15.545.595,85	15.408.719,15	30.954.315,00
Totaal 2	39.956.792,43	35.107.743,62	75.064.536,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	286.202.527,52	299.815.892,61	293.009.210,07
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	89,28%	94,94%	92,11%
Gecorrigeerde rotatie	6,80%	12,20%	18,92%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	05/12/2023	USD	12.400.000,00	11.351.548,30	1
				11.351.548,30	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	2.450	8.412	4.071	3.258	45.817	23.899
B	365	10.765	1	4.550	574	35.977
B1	3	1.656	0	2.059	579	10.288
B2	0	3.527	0	278	0	5.613
B4	150	1.878	0	2.079	6.170	1.875
I	0	0	0	0	0	0

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	1.572	4.503	3.696	3.736	41.234	24.848
B	302	7.475	156	4.803	996	40.163
B1	2	4.851	115	1.820	470	15.909
B2	0	1.778	0	53	0	6.423
B4	0	13	0	0	6.215	1.888
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	5.685.199,75	18.964.137,43	9.434.970,54	7.319.289,02
B	851.555,71	24.424.302,88	2.349,99	10.371.076,15
B1	6.809,61	3.755.096,91	0,00	4.630.622,10
B2	0,00	8.271.167,62	0,00	664.297,62
B4	367.506,00	4.392.232,63	0,00	4.877.479,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	3.448.803,62	9.580.664,63	8.140.924,11	7.890.825,99
B	646.670,29	16.071.657,16	334.795,20	10.310.756,60
B1	4.296,52	10.494.151,17	259.032,10	3.903.640,35
B2	0,00	3.835.803,02	0,00	114.340,65
B4	0,00	28.174,64	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

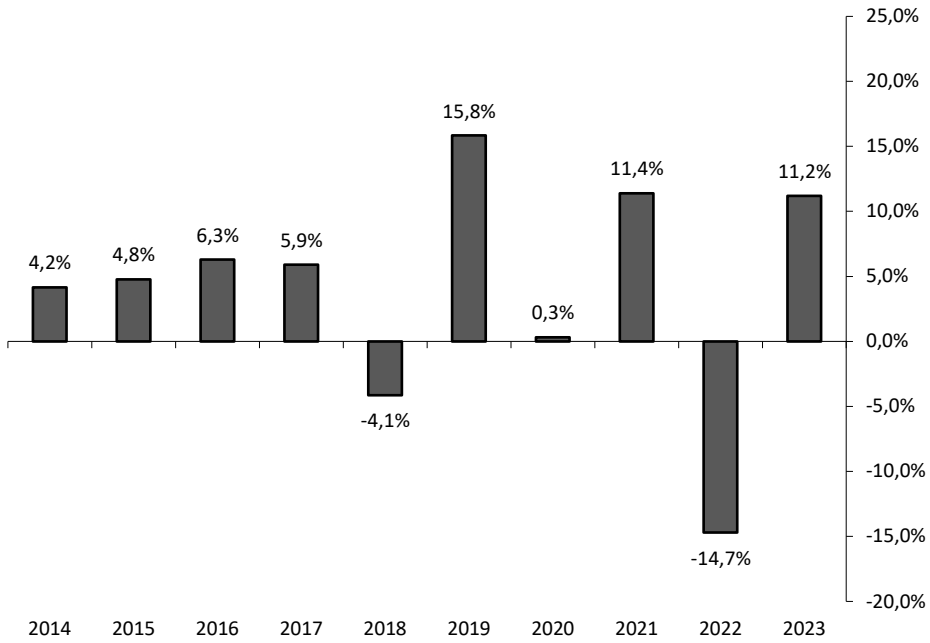
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1		
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2021	315.315.450,54	2.432,84	2.368,92	2.420,94	2.389,74	2.436,27	2.404,98	
2022	270.884.510,02	2.074,98	2.007,20	2.070,39	2.030,47	2.087,68	2.047,60	
2023	315.073.183,39	2.307,03	2.230,31	2.308,94	2.256,79	2.332,87	2.275,66	

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		2.425,36	2.515,13	2.445,35		
2022		2.070,25	2.166,06	2.092,65		
2023		2.300,76	2.432,60	2.325,54		

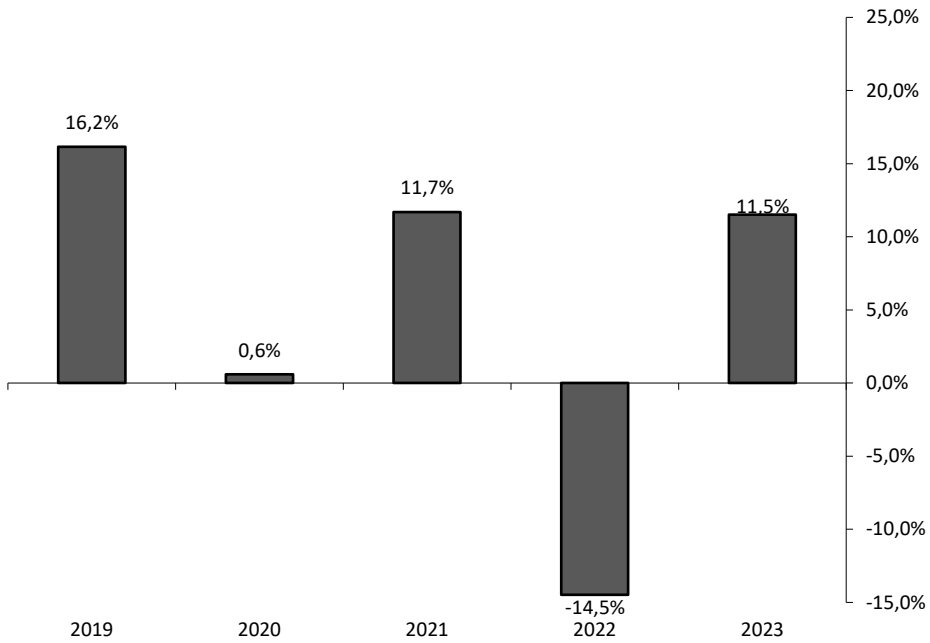
2.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	11,18%	1,84%	4,19%	3,76%
Klasse B	11,51%	2,13%	4,47%	
Klasse B1	11,73%	2,33%	4,68%	
Klasse B2	12,01%	2,58%	4,94%	
Klasse B4	12,28%	2,84%	5,20%	

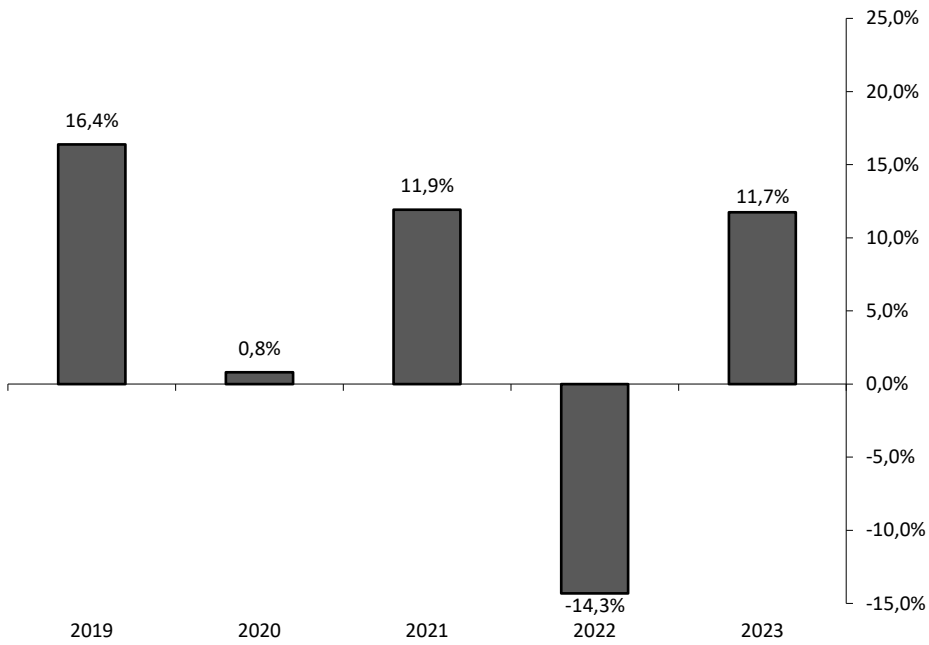
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



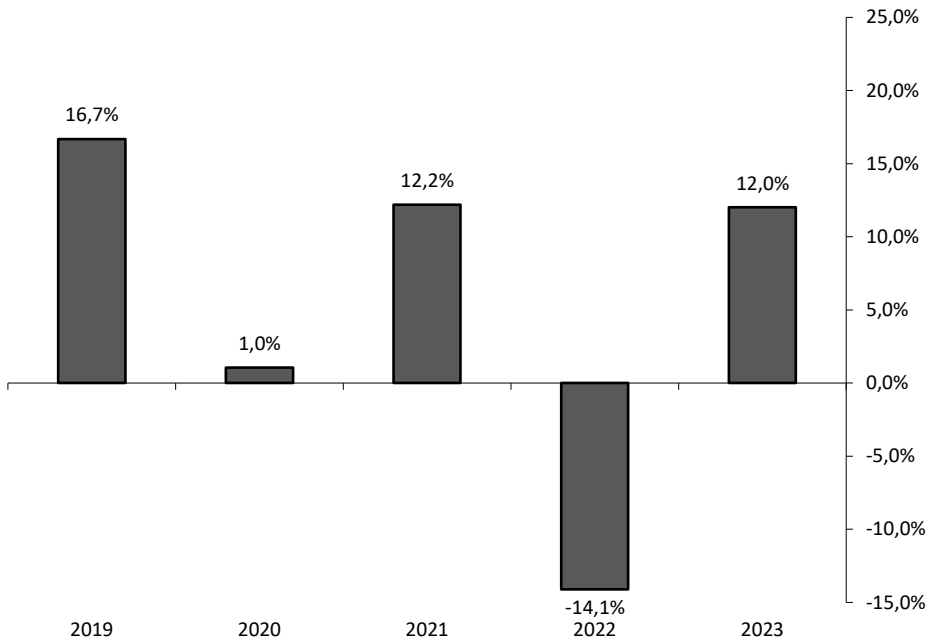
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



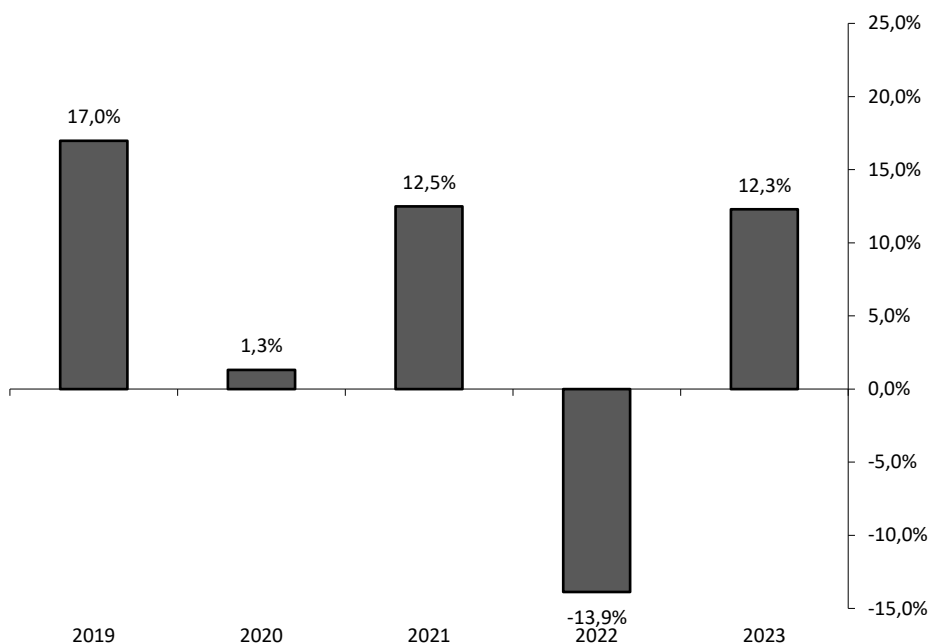
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

C	1,73%
B	1,46%
B1	1,26%
B2	1,01%
B4	0,76%

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

De lopende kosten van de klasse 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Balance aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

3 Dierickx Leys Fund I Systematic

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 28 oktober 2014.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 3 november 2014 tot en met 14 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

De distributieaandelen van de klasse 'C' van het compartiment zijn gestart op 11 maart 2016 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen wordt geselecteerd. Er wordt geen rekening gehouden met de sectorspreiding.

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten (opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten), voornamelijk met het oogmerk om de portefeuille af te schermen tegen daling en/of de volatiliteit van het compartiment te verminderen.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. 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" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

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

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure.

De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

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

3.1.4 Benchmark

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

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal Europese en Amerikaanse aandelen worden geselecteerd.

DLF I Systematic: evolutie netto-inventariswaarde

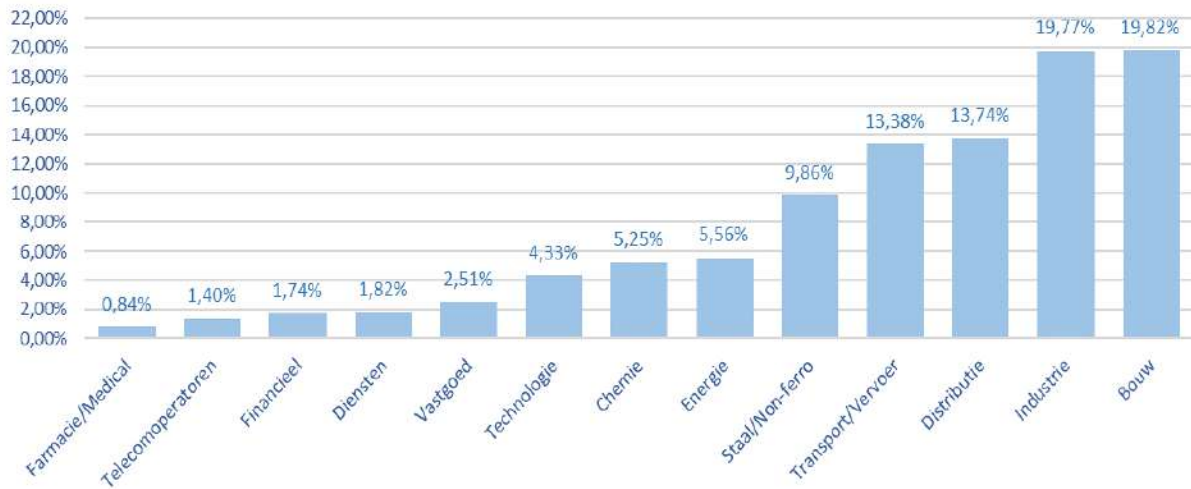


Het compartiment Systematic belegt, op systematische wijze, in goedkoop gewaardeerde aandelen. De beheerder selecteert jaarlijks 25 goedkope Amerikaanse en de 25 goedkope Europese aandelen en neemt deze met een gelijke geweging op in het compartiment. De verhouding van de Enterprise Value, zijnde de som van de marktkapitalisatie en de marktwaarde van het vreemd vermogen minus de cashpositie, ten opzichte van de brutobedrijfswinst (EBITDA) bepaalt of een aandeel goedkoop is. De samenstelling van deze portefeuille blijft, in normale omstandigheden, een jaar lang ongewijzigd.

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

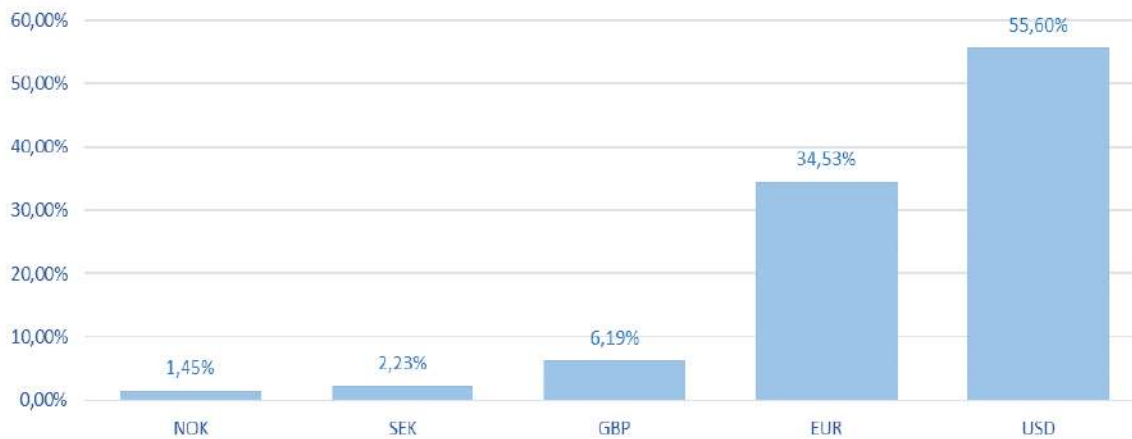
In de nieuwe samenstelling van het compartiment Systematic geen enkele sector sterk overwogen. Een aantal sectoren springen er bovenuit. Een groter gewicht is toebedeeld aan de Bouw en de Industrie sector.

DLF I Systematic: sectorverdeling aandelenportefeuille



Bij de herschikking in mei werd een gelijk aandeel Amerikaanse en Europese aandelen gekozen. De Amerikaanse aandelen presteerden sindsdien beter dan de Europese aandelen want de muntverdeling geeft aan dat er 55,6% in USD is geïnvesteerd.

DLF I Systematic: muntverdeling



Dierickx Leys Fund I Systematic haalde een return van 20,98 %

3.1.6 Toekomstige beleid

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. Op basis van de jaarresultaten van 2023 zullen we in de eerste helft van 2024 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan.

De volledige inventaris zijn te vinden op www.dierickxleys.be

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 5 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 26,33 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 29,71 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 32,36 €.

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

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)

II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)

31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
--------------------	--------------------

11.732.940,69	11.051.614,61
0,00	0,00

11.750.480,09	11.066.854,65
11.750.480,09	11.066.854,65

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

10.254,07	13.557,84
55.897,63	11.374,27
	2.183,57
-43.737,19	
-1.906,37	

22.785,00	29.451,78
22.785,00	29.451,78

-50.578,47	-58.249,66
3.220,85	
-53.799,32	-58.249,66

11.732.940,69	11.051.614,61
9.658.038,09	13.135.503,50
-123.717,77	42.505,22
0,00	0,00
2.198.620,37	-2.126.394,11

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

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

A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.934.133,86	-2.307.610,37
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	2.102.303,40	-2.590.125,70
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		8.654,27
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-168.169,54	273.861,06
II	Opbangsten en kosten van de beleggingen	488.767,59	408.090,81
A.	Dividenden	542.046,29	449.280,74
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	4.397,23	-643,44
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-1.536,12	
b.	Van buitenlandse oorsprong	-56.139,81	-40.546,49
F.	Andere opbngsten van beleggingen		
III	Andere opbngsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-219.982,00	-226.874,55
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.309,71	-21.313,80
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.247,09	-4.008,64
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-71.811,31	-82.448,96
Klasse B		-63.790,66	-62.357,00
Klasse B1		-13.328,65	-13.562,48
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.499,60	-18.499,96
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-375,00	-400,97
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.615,23	-14.270,06
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-10.599,87	-9.826,59
K.	Andere kosten (-)	-404,88	-186,09
Opbngsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		268.785,59	181.216,26
SUBTOTAAL II + III + IV		268.785,59	181.216,26

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.202.919,45	-2.126.394,11
VI	Belastingen op het resultaat	4.299,08	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.198.620,37	-2.126.394,11

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.074.902,60	-2.083.888,89
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.198.620,37	-2.126.394,11
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-123.717,77	42.505,22
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.893.336,53	2.226.954,02
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-181.566,07	-143.065,13

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
SOLVAY SA	1.940	EUR	27,73	53.796,20		0,46%	0,46%
SYENSQO SA/NV	1.940	EUR	94,26	182.864,40		1,56%	1,56%
			Totaal	236.660,60		2,01%	2,02%
Duitsland							
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.087	EUR	100,78	210.327,86		1,79%	1,79%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	21.420	EUR	8,05	172.388,16		1,47%	1,47%
DHL GROUP	4.760	EUR	44,86	213.509,80		1,82%	1,82%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2.773	EUR	62,55	173.451,15		1,48%	1,48%
THYSSENKRUPP AG	33.000	EUR	6,31	208.296,00		1,77%	1,78%
WACKER CHEMIE AG	1.300	EUR	114,30	148.590,00		1,26%	1,27%
			Totaal	1.126.562,97		9,59%	9,60%
Frankrijk							
ARKEMA	2.250	EUR	103,00	231.750,00		1,97%	1,98%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4.040	EUR	66,66	269.306,40		2,29%	2,30%
MICHELIN (CGDE)	7.226	EUR	32,46	234.555,96		2,00%	2,00%
ORANGE	16.000	EUR	10,30	164.864,00		1,40%	1,41%
REXEL SA	9.600	EUR	24,77	237.792,00		2,02%	2,03%
TOTALENERGIES SE	3.663	EUR	61,60	225.640,80		1,92%	1,92%
			Totaal	1.363.909,16		11,61%	11,62%
Groot Brittannië							
KINGFISHER PLC	80.000	GBP	2,43	224.521,58		1,91%	1,91%
TAYLOR WIMPEY PLC	158.500	GBP	1,47	268.856,34		2,29%	2,29%
			Totaal	493.377,92		4,20%	4,21%
Ierland							
GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	22.750	GBP	9,11	239.096,62		2,03%	2,04%
			Totaal	239.096,62		2,03%	2,04%
Italië							
ENI SPA	12.119	EUR	15,35	186.002,41		1,58%	1,59%
			Totaal	186.002,41		1,58%	1,59%
Nederland							
CNH INDUSTRIAL NV	15.673	EUR	11,08	173.656,84		1,48%	1,48%
SIGNIFY NV	7.200	EUR	30,32	218.304,00		1,86%	1,86%
STELLANTIS NV	13.430	EUR	21,15	283.977,35		2,42%	2,42%
			Totaal	675.938,19		5,75%	5,76%
Noorwegen							
YARA INTERNATIONAL ASA	5.335	NOK	361,20	171.687,38		1,46%	1,46%
			Totaal	171.687,38		1,46%	1,46%
Oostenrijk							
VOESTALPINE AG	6.700	EUR	28,56	191.352,00		1,63%	1,63%
WIENERBERGER AG	7.755	EUR	30,22	234.356,10		1,99%	2,00%
			Totaal	425.708,10		3,62%	3,63%
Verenigde Staten van Amerika							
AMKOR TECHNOLOGY INC	10.129	USD	33,27	305.273,87		2,60%	2,60%
ARROW ELECTRONICS INC	2.080	USD	122,25	230.346,95		1,96%	1,96%

ATKORE INC	1.800	USD	160,00	260.893,20	2,22%	2,22%
AUTONATION INC	1.881	USD	150,18	255.900,52	2,18%	2,18%
AVNET INC	5.117	USD	50,40	233.623,34	1,99%	1,99%
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	2.350	USD	166,94	355.384,55	3,02%	3,03%
DILLARDS INC-CL A	787	USD	403,65	287.772,94	2,45%	2,45%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.010	USD	112,40	204.659,84	1,74%	1,74%
DR HORTON INC	2.144	USD	151,98	295.176,30	2,51%	2,52%
DXC TECHNOLOGY CO	9.815	USD	22,87	203.341,83	1,73%	1,73%
LENNAR CORP-A	1.925	USD	149,04	259.898,54	2,21%	2,22%
MACY'S INC	14.081	USD	20,12	256.644,37	2,18%	2,19%
MARATHON PETROLEUM CORP	1.795	USD	148,36	241.241,24	2,05%	2,06%
MODERNA INC	1.090	USD	99,45	98.197,75	0,84%	0,84%
MUELLER INDUSTRIES INC	6.736	USD	47,15	287.709,39	2,45%	2,45%
OWENS CORNING	2.153	USD	148,23	289.101,54	2,46%	2,46%
PULTEGROUP INC	3.510	USD	103,22	328.202,01	2,79%	2,80%
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	927	USD	279,68	234.861,27	2,00%	2,00%
RYDER SYSTEM INC	2.800	USD	115,06	291.845,28	2,48%	2,49%
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	8.905	USD	25,45	205.301,43	1,75%	1,75%
STEEL DYNAMICS INC	2.433	USD	118,10	260.292,87	2,22%	2,22%
UFP INDUSTRIES INC	2.855	USD	125,55	324.708,08	2,76%	2,77%
U-HAUL HOLDING CO	3.550	USD	71,80	230.899,54	1,97%	1,97%
WESTLAKE CORP	2.196	USD	139,96	278.423,92	2,37%	2,37%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.924	USD	201,78	351.684,68	2,99%	3,00%
			Totaal	6.571.385,25	55,92%	56,01%
Zweden						
SSAB AB - B SHARES	37.590	SEK	77,08	260.151,49	2,21%	2,22%
			Totaal	260.151,49	2,21%	2,22%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				11.750.480,09	100,00%	100,15%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				11.750.480,09	100,00%	100,15%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		20.880,42		0,18%
KBC Bank		USD		1.904,58		0,02%
Totaal deposito's en liquide middelen				22.785,00		0,19%
III. Overige vorderingen en schulden				10.254,07		0,09%
IV. Andere				-50.578,47		-0,43%
V. Totale netto inventariswaarde				11.732.940,69		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 3.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	2,03%
Duitsland	9,59%
Frankrijk	11,61%
Groot-Brittannië	4,20%
Ierland	2,03%
Italië	1,58%
Nederland	5,75%
Noorwegen	1,46%
Oostenrijk	3,62%
U.S.A.	55,92%
Zweden	2,21%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.201.687,12	10.739,75	7.212.426,87
Verkopen	7.575.744,73	868.063,99	8.443.808,72
Totaal 1	14.777.431,85	878.803,74	15.656.235,59
Inschrijvingen	667.754,96	456.575,07	1.124.330,03
Terugbetalingen	933.113,34	1.565.445,85	2.498.559,19
Totaal 2	1.600.868,30	2.022.020,92	3.622.889,22
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.647.259,52	11.444.398,72	11.545.829,12
Rotatie	113,13%	-9,99%	104,22%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	7.201.687,12	10.739,75	7.212.426,87
Verkopen	7.575.744,73	868.063,99	8.443.808,72
Totaal 1	14.777.431,85	878.803,74	15.656.235,59
Inschrijvingen	667.754,96	456.575,07	1.124.330,03
Terugbetalingen	933.113,34	1.565.445,85	2.498.559,19
Totaal 2	1.600.868,30	2.022.020,92	3.622.889,22
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.647.259,52	11.444.398,72	11.545.829,12
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,97%	100,15%	99,06%
Gecorrigeerde rotatie	111,11%	-10,03%	103,53%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	146	700	602	269	3.438	1.072
B	168	755	0	972	194	3.926
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2022					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	95	464	513	137	3.020	1.399
B	1	564	160	261	35	4.229
B1	0	0	0	0	0	1.110
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	105	94	621	566	2.504	927
B	30	701	0	846	65	4.084
B1	0	0	0	3	0	1.107
B2	0	0	0	0	0	0
B4	0	0	0	0	0	0
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	185.203,44	865.550,91	764.837,00	322.505,89
B	218.266,53	917.488,25	0,00	1.163.693,01
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	127.888,83	595.719,78	696.271,08	161.363,97
B	1.379,64	707.111,24	192.430,40	307.462,80
B1	0,00	0,00	0,00	0,00
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

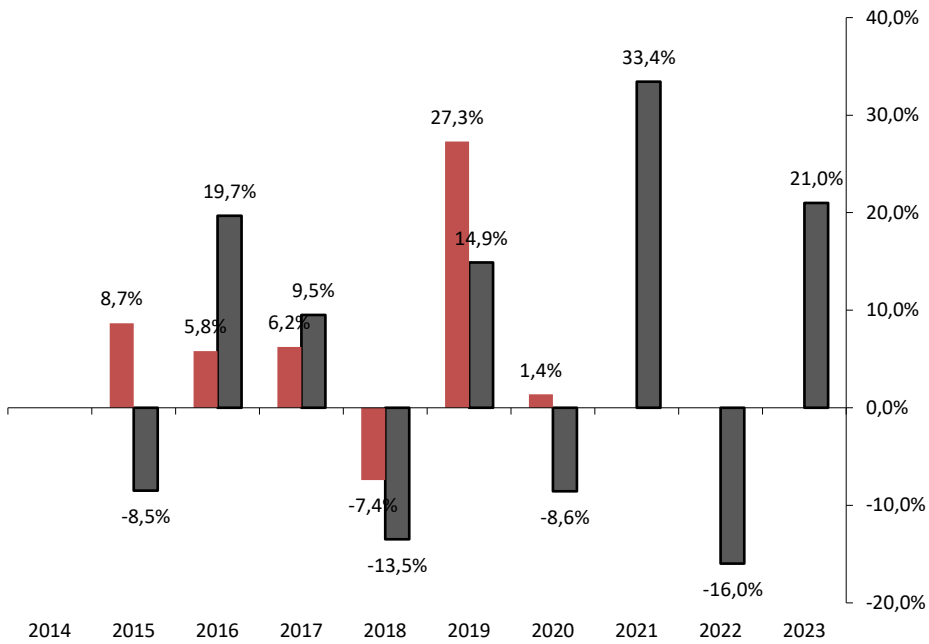
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	136.274,32	111.468,11	796.350,83	659.812,70
B	39.185,21	837.402,39	0,00	1.039.056,01
B1	0,00	0,00	0,00	3.339,65
B2	0,00	0,00	0,00	0,00
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	13.195.169,28	1.390,49	1.321,85	1.402,64	1.333,55		1.342,34
2022	11.051.614,61	1.168,42	1.098,60	1.181,82	1.111,44		1.121,09
2023	11.732.940,69	1.413,61	1.308,91	1.433,70	1.324,22		1.335,67

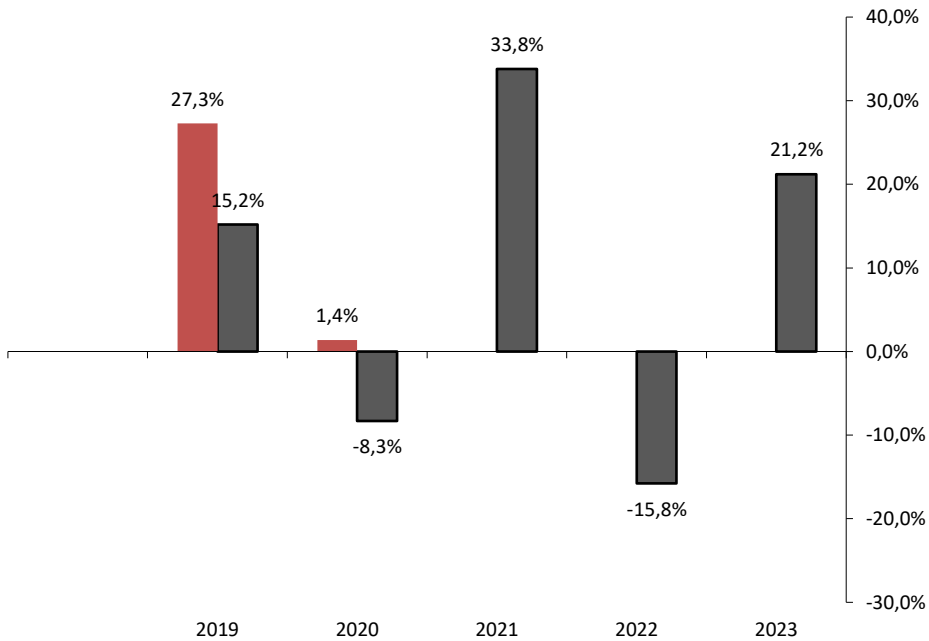
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	20,98%	10,70%	7,34%	
Klasse B	21,21%	10,95%	7,60%	
Klasse B1	21,44%	11,17%	7,82%	

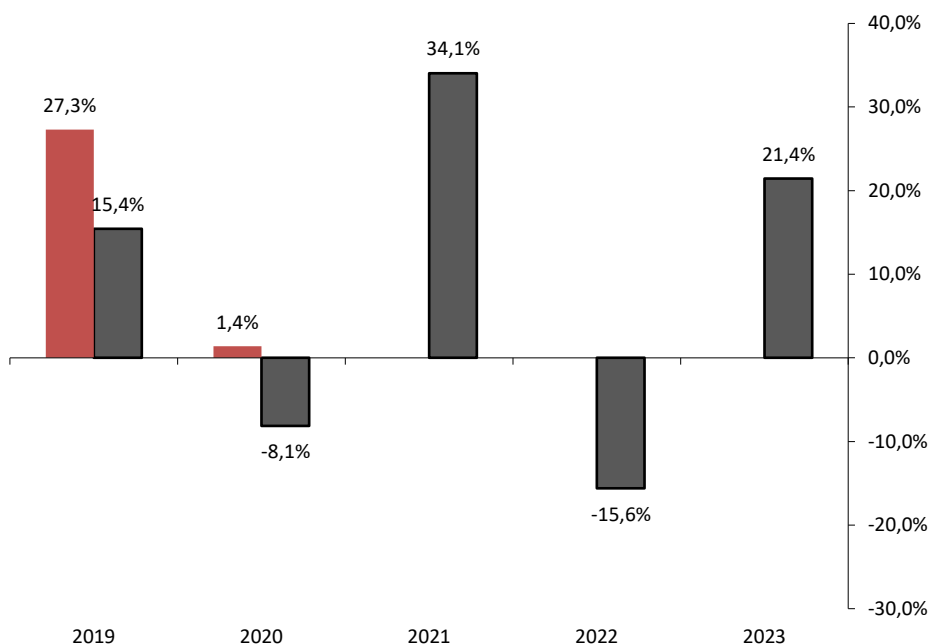
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar. Tot 2020 werden de rendementen van het compartiment nog vergeleken met die van een benchmark. Sinds de wijziging van het doel van het compartiment in 2021 is er geen benchmarkvergelijking meer.

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

Voor de klassen B2, B4 en I worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2023.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	2,11%
B	1,84%
B1	1,64%

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

De lopende kosten van de klassen 'B2', 'B4' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Systematic aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

Klasse 'B2', 'B4' en 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'B2', 'B4' en 'I'.

4 Dierickx Leys Fund I Defensive

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met als inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Defensive stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Defensive is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment zal minimaal 20% en maximaal 35% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. 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" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid .

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

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

4.1.4 Benchmark

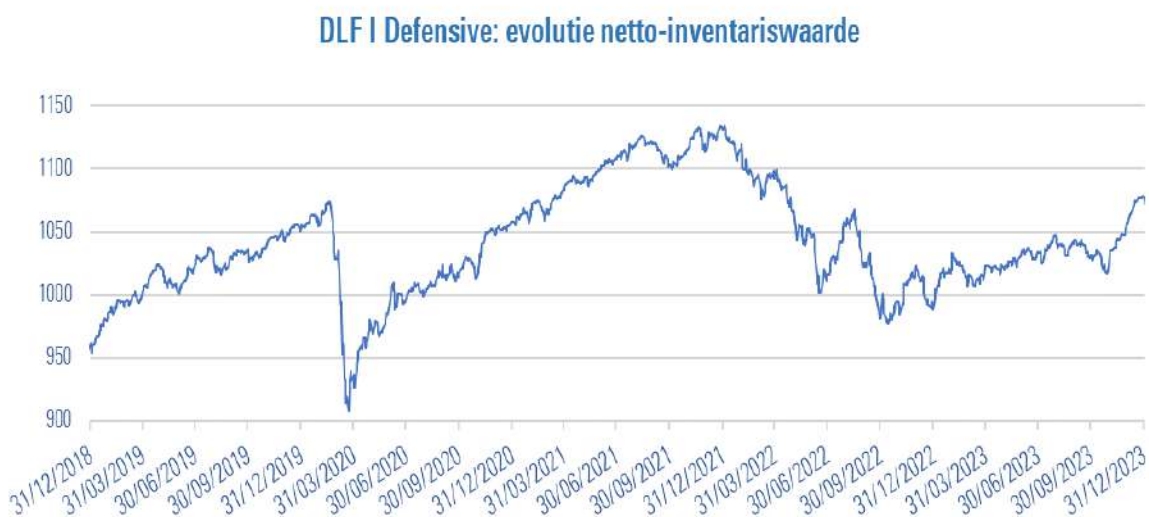
Het compartiment wordt actief beheerd. Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Defensive bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder streeft, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans tussen risico en rendement na. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 30% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 20 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 35 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Het compartiment haalde in 2023 een return van 8,97 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor ongeveer 60 % voor rekening van de aandelenportefeuille, voor 40 % van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijdten verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

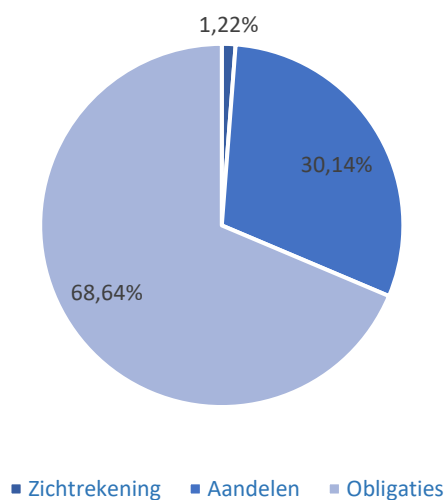
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Defensive: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 30 % te houden gedurende 2023. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op iets minder dan 69 % van het totaal, wat ongeveer hetzelfde is dan de 70 % van einde 2022. De cashcomponent uit op 1 %, ongeveer evenveel einde 2022 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 30 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op cashcomponent na, die bedoeld is om uittredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2023 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

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

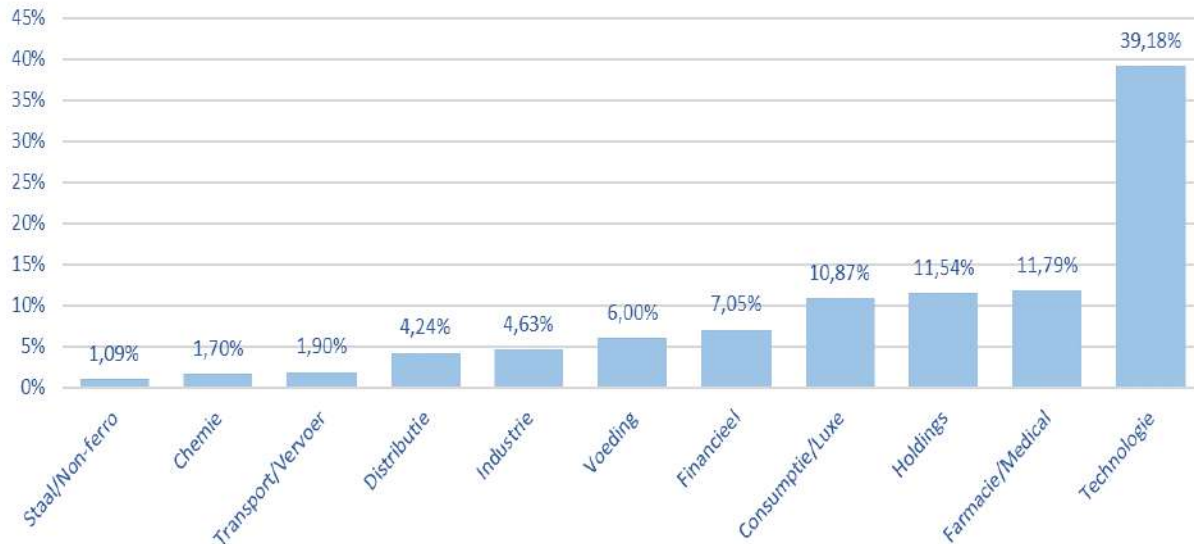
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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

DLF I Defensive: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 31 december 39 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in 2023. Tegelijk was er, als gevolg van de overname van Activision Blizzard een negatief effect van ongeveer 3,5 %.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 10,9 %, gedreven door de toevoeging van Booking Holding.

Het gewicht van de voedingssector bleef rond 6 % hangen. Het daalde als gevolg van de verkoop van Monster Beverage maar herstelde na de toevoeging van Coca Cola, Nestlé en Barry Callebaut. Het gewicht van de financiële sector ging van 9 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector. Het gewicht van de farmaceutische sector ging van 12,8 % naar 11,8 % van de aandelenportefeuille als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector, op Novo Nordisk na, in verhouding tot de algehele portefeuille.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door AvH.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziekten of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fuseerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangoplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

7. Deursloten en -systemen: Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
8. Toegangscontrole: het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.
9. Automatische deursystemen: Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
10. Deur- en raamhardware: Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
11. Veiligheidsoplossingen: Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
12. Slimme technologie: Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

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

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

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteed het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

SS&C Technologies

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die zich naar de financiële industrie richt. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en backoffice activiteiten van verzekeraars, hedge-, private equity- en pensioenfondsen. SS&C Technologies werd in 1986 opgericht door Willam Stone en is sterk gegroeid via overnames. Ondertussen heeft het bedrijf sinds zijn oprichting al meer dan 50 overnames achter de kiezen. De acquisitie van DST systems voor een overnameprijs van \$ 5,4 miljard, de laatste in de rij, gaf het bedrijf tevens toegang tot de markt van het outsourcen van bedrijfsprocessen in de gezondheidszorg.

Open Text

Open Text Corporation werd in 1991 opgericht als een spin-off bedrijf van de Universiteit van Waterloo in Canada. Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingen (ordenen, structureren, indexeren) in tekstdata uit te voeren.

Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor zijn klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule, wat jaarlijks recurrente inkomsten voor het bedrijf oplevert. (Software as a Service of kortweg SAAS)

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden met derde partijen zitten (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De grote voordeel van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers productiever zijn omdat de data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

Het bedrijf groeit vooral door overnames waarbij het zich veelal op jonge softwarebedrijven richt en hun technologie in een groter geheel met extra functionaliteiten integreert. Hierdoor is Open Text uitgegroeid tot een one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden.

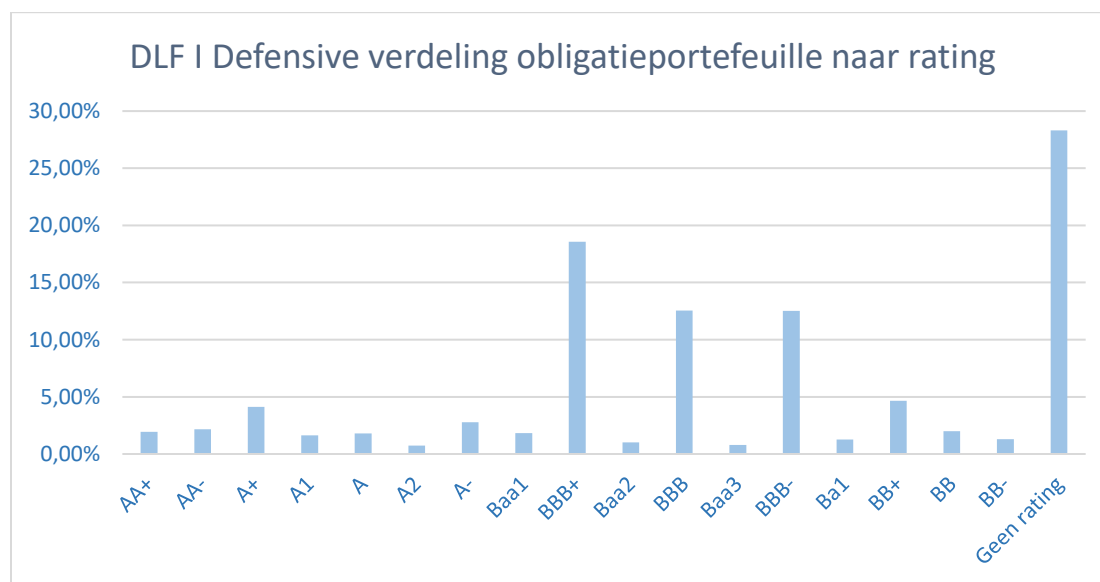
Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

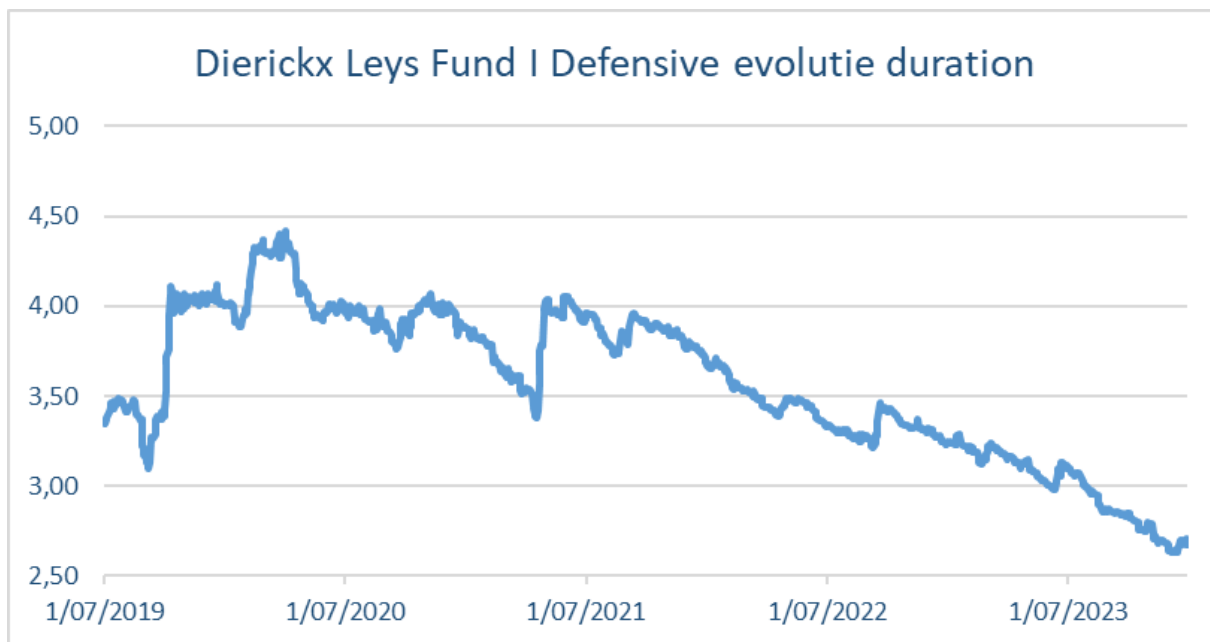
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

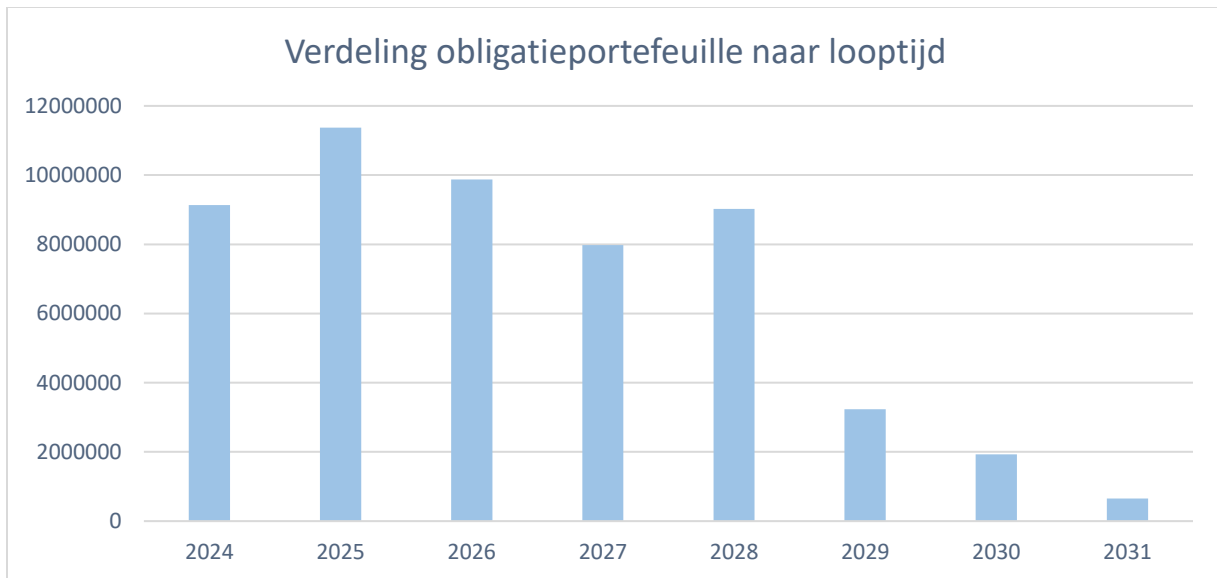
62 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is iets hetzelfde percentage als einde 2022.

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

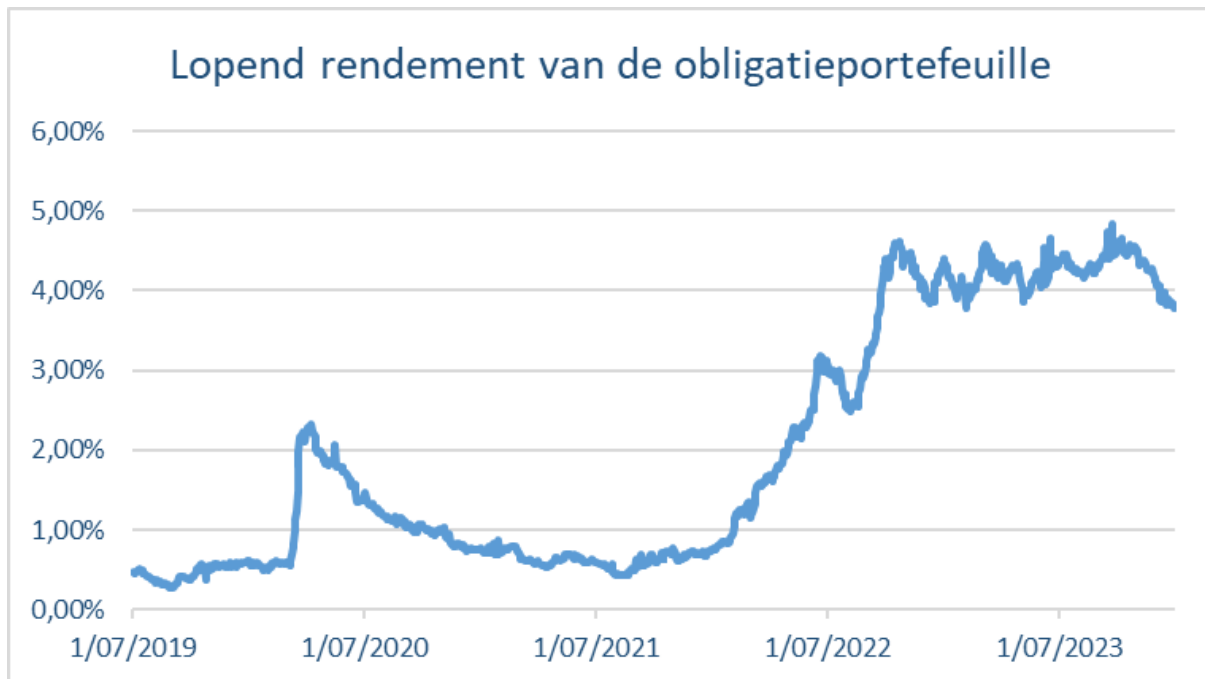
De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,24 jaar op het einde van 2022 naar 2,67 jaar op het einde van 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 4,36 % einde 2022 naar 3,82 % op het einde van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Over 2023 is de 'spread' vrij stabiel.

Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden en zelfs terug te dringen. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille met een duration van 2,5 jaar ongeveer 2,5 % van zijn waarde door de rentebeweging.





Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

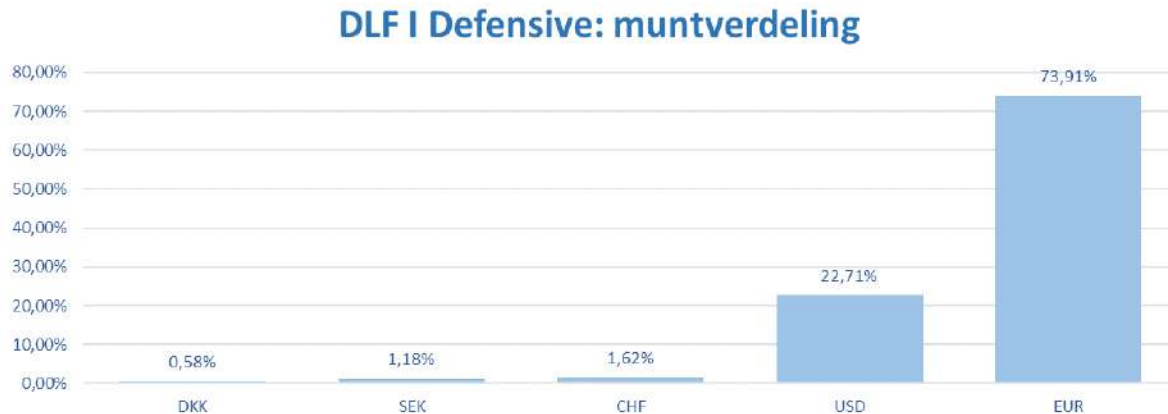
- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2%
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %
- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2 %

Uit de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Adecco 2.12.2016-2024 1 %: verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Neste 07.06.2017-2024 1,50 %: terugkoopbod van Neste
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5% Verkocht wegens laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Orlen 7.6.2016-2023 2,5% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875% Op eindvervaldag terugbetaald
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 6.10.2017-2023 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Fresenius 11.2.2014-1.2.2024 4 % : vervroegd terugbetaald
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling



De portefeuille is voor 23 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 21 % van einde 2022. De aandelenportefeuille is voor 57 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 7 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt.

De portefeuille is, na de afdekking, voor 74 % in euro belegd. In de praktijk is 32 % van de aandelenportefeuille en 93 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

4.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 30 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredens op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 22 % van de totaliteit beperkt.

4.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse C bedraagt het dividend 6,01 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 8,08 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 9,10 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 11,17 €.
Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 12,79 €.

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

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.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
 - j. Op deviezen
 - ii. Termijncontracten (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)

31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
--------------------	--------------------

77.672.327,98	80.237.283,37
----------------------	----------------------

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

76.133.668,57	75.993.923,06
----------------------	----------------------

43.006.363,14	48.841.190,70
---------------	---------------

9.761.371,24	6.678.422,95
--------------	--------------

23.365.934,19	23.529.357,01
---------------	---------------

	0,00
--	------

	-3.055.047,60
--	---------------

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

344.185,74	3.025.278,48
-------------------	---------------------

357.000,65	3.028.670,80
------------	--------------

	3.385,20
--	----------

-314,60	-6.777,52
---------	-----------

-12.500,31	
------------	--

945.520,06	968.752,59
-------------------	-------------------

945.520,06	968.752,59
------------	------------

248.953,61	249.329,24
-------------------	-------------------

3.220,85	
----------	--

478.127,53	511.114,62
------------	------------

-232.394,77	-261.785,38
-------------	-------------

77.672.327,98	80.237.283,37
----------------------	----------------------

71.069.379,96	91.516.162,08
---------------	---------------

-305.655,82	577.260,84
-------------	------------

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

6.908.603,84	-11.856.139,55
--------------	----------------

0,00	529.994,52
-------------	-------------------

	529.994,52
--	------------

	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	3.022.080,42
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		3.022.080,42
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	6.300.565,45	-12.582.626,67
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	2.005.736,93	-6.848.145,22
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	245.940,44	-296.376,29
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	4.452.520,50	-6.961.775,34
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
ii.	Termijncontracten	3.547,16	-32.967,18
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-407.179,58	1.556.637,36
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.441.088,87	1.605.377,32
A.	Dividenden	349.669,51	507.953,50
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.100.714,47	1.183.618,82
b.	Deposito's en liquide middelen	46.050,48	-7.952,39
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-18.538,16	-25.772,84
b.	Van buitenlandse oorsprong	-36.807,43	-52.469,77
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-803.623,15	-878.890,20
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-18.165,79	-14.175,10
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.060,22	-10.026,54
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse C		-253.286,06	-284.211,59
Klasse B		-242.736,06	-261.454,91
Klasse B1		-89.639,27	-99.888,57
Klasse B2		-29.448,39	-47.702,49
Klasse B4		-13.570,89	-13.852,44
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-54.770,49	-62.209,73
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-375,00	-400,97
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.462,90	-14.494,33
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse C, B, B1, B2, B4		-68.156,64	-71.981,56
K.	Andere kosten (-)	-2.951,44	1.508,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		637.465,72	726.487,12
SUBTOTAAL II + III + IV		637.465,72	726.487,12

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.938.031,17	-11.856.139,55
VI	Belastingen op het resultaat	29.427,33	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.908.603,84	-11.856.139,55

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.602.948,02	-11.278.878,71
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.908.603,84	-11.856.139,55
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-305.655,82	577.260,84
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.045.612,40	11.925.159,34
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-557.335,62	-646.280,63

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	1.484	EUR	158,80	235.659,20		0,31%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	13.172	EUR	58,42	769.508,24		1,01%	0,99%
KBC GROUP NV	5.882	EUR	58,72	345.391,04		0,45%	0,44%
SOFINA	1.648	EUR	225,40	371.459,20		0,49%	0,48%
SOLVAY SA	3.252	EUR	27,73	90.177,96		0,12%	0,12%
SYENSQO SA/NV	3.252	EUR	94,26	306.533,52		0,40%	0,39%
			Totaal	2.118.729,16		2,78%	2,73%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	4.411	DKK	698,10	413.043,12		0,54%	0,53%
			Totaal	413.043,12		0,54%	0,53%
Frankrijk							
KERING	993	EUR	399,00	396.207,00		0,52%	0,51%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.293	EUR	733,60	948.544,80		1,25%	1,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.739	EUR	181,78	861.455,42		1,13%	1,11%
			Totaal	2.206.207,22		2,90%	2,84%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	6.193	USD	82,38	462.160,83		0,61%	0,60%
			Totaal	462.160,83		0,61%	0,60%
Italië							
MONCLER SPA	6.819	EUR	55,70	379.818,30		0,50%	0,49%
			Totaal	379.818,30		0,50%	0,49%
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	10.923	EUR	58,98	644.238,54		0,85%	0,83%
			Totaal	644.238,54		0,85%	0,83%
Nederland							
AALBERTS NV	5.627	EUR	39,26	220.916,02		0,29%	0,28%
ASML HOLDING NV	1.181	EUR	681,70	805.087,70		1,06%	1,04%
EXOR NV	12.547	EUR	90,50	1.135.503,50		1,49%	1,46%
			Totaal	2.161.507,22		2,84%	2,78%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	5.048	USD	104,00	475.579,31		0,62%	0,61%
			Totaal	475.579,31		0,62%	0,61%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	2.359	USD	350,91	749.883,77		0,98%	0,97%
ADOBE INC	1.463	USD	596,60	790.674,70		1,04%	1,02%
ALPHABET INC-CL C	8.744	USD	140,93	1.116.307,56		1,47%	1,44%
AMAZON.COM INC	2.021	USD	151,94	278.168,98		0,37%	0,36%
APPLE INC	4.412	USD	192,53	769.492,13		1,01%	0,99%
BANK OF AMERICA CORP	15.698	USD	33,67	478.803,93		0,63%	0,62%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.952	USD	356,66	953.764,22		1,25%	1,23%
BOOKING HOLDINGS INC	254	USD	3.547,22	816.191,57		1,07%	1,05%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5.590	USD	152,79	773.707,85		1,02%	1,00%
CISCO SYSTEMS INC	10.580	USD	50,52	484.193,86		0,64%	0,62%
COCA-COLA CO/THE	4.016	USD	58,93	214.387,97		0,28%	0,28%
CVS HEALTH CORP	9.968	USD	78,96	712.993,28		0,94%	0,92%

DANAHER CORP	2.224	USD	231,34	466.074,97	0,61%	0,60%
FORTINET INC	4.654	USD	58,53	246.760,23	0,32%	0,32%
MASTERCARD INC - A	957	USD	426,51	369.752,76	0,49%	0,48%
MICROSOFT CORP	3.345	USD	376,04	1.139.463,54	1,50%	1,47%
MOODY'S CORP	2.332	USD	390,56	825.061,98	1,08%	1,06%
NEWMONT CORP	6.801	USD	41,39	254.998,99	0,33%	0,33%
UNION PACIFIC CORP	1.998	USD	245,62	444.559,07	0,58%	0,57%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.209	USD	192,52	210.849,42	0,28%	0,27%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.591	USD	260,35	375.230,41	0,49%	0,48%
			Totaal	12.471.321,19	16,38%	16,06%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	32.562	SEK	290,30	848.731,64	1,11%	1,09%
			Totaal	848.731,64	1,11%	1,09%
Zwitserland						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	135	CHF	1.419,00	206.234,45	0,27%	0,27%
NESTLE SA-REG	2.015	CHF	97,51	211.528,68	0,28%	0,27%
ROCHE HOLDING Gs.	1.360	CHF	244,50	357.983,35	0,47%	0,46%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.384	CHF	274,40	408.851,18	0,54%	0,53%
			Totaal	1.184.597,66	1,56%	1,53%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				23.365.934,19	30,69%	30,08%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Privé obligaties						
België						
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	200.000	EUR	79,3800%	158.760,00	0,21%	0,20%
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	500.000	EUR	84,4710%	422.355,00	0,55%	0,54%
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	300.000	EUR	91,9580%	275.874,00	0,36%	0,36%
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	100.000	EUR	97,4550%	97.455,00	0,13%	0,13%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	300.000	EUR	97,5840%	292.752,00	0,38%	0,38%
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	572.000	EUR	97,5150%	557.785,80	0,73%	0,72%
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,53%	0,52%
FRANZ COLRUJT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	540.000	EUR	103,1440%	556.977,60	0,73%	0,72%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	300.000	EUR	97,7200%	293.160,00	0,39%	0,38%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	500.000	EUR	91,7110%	458.555,00	0,60%	0,59%
GIMV NV (EUR) 2,875% 19-26 05.07	50.000	EUR	98,1860%	49.093,00	0,06%	0,06%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	700.000	EUR	94,1040%	658.728,00	0,87%	0,85%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	700.000	EUR	93,1060%	651.742,00	0,86%	0,84%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	400.000	EUR	83,9230%	335.692,00	0,44%	0,43%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	500.000	EUR	88,6970%	443.485,00	0,58%	0,57%
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	600.000	EUR	93,5310%	561.186,00	0,74%	0,72%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	300.000	EUR	78,5070%	235.521,00	0,31%	0,30%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	137.000	EUR	97,1510%	133.096,87	0,17%	0,17%
			Totaal	6.585.490,27	8,65%	8,48%
Canada						
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	600.000	EUR	96,4170%	578.502,00	0,76%	0,74%
			Totaal	578.502,00	0,76%	0,74%
Duitsland						
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	600.000	EUR	98,1240%	588.744,00	0,77%	0,76%
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	600.000	EUR	96,3420%	578.052,00	0,76%	0,74%
DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	400.000	EUR	97,0850%	388.340,00	0,51%	0,50%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	600.000	EUR	93,0070%	558.042,00	0,73%	0,72%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	600.000	EUR	90,9400%	545.640,00	0,72%	0,70%
HORNBAACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	700.000	EUR	94,8180%	663.726,00	0,87%	0,85%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	500.000	EUR	81,2520%	406.260,00	0,53%	0,52%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	600.000	EUR	98,2830%	589.698,00	0,77%	0,76%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	550.000	EUR	95,7320%	526.526,00	0,69%	0,68%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	500.000	EUR	96,0430%	480.215,00	0,63%	0,62%
			Totaal	5.325.243,00	6,99%	6,86%

Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	600.000	EUR	100,0350%	600.210,00	0,79%	0,77%
METSAs BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	700.000	EUR	96,6980%	676.886,00	0,89%	0,87%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	600.000	EUR	90,6880%	544.128,00	0,71%	0,70%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	700.000	EUR	97,9940%	685.958,00	0,90%	0,88%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	700.000	EUR	96,0650%	672.455,00	0,88%	0,87%
TIETOEVRy OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	600.000	EUR	97,0510%	582.306,00	0,76%	0,75%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	600.000	EUR	95,4420%	572.652,00	0,75%	0,74%
Totaal				4.334.595,00	5,69%	5,58%
Frankrijk						
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	200.000	EUR	97,2410%	194.482,00	0,26%	0,25%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	300.000	EUR	95,7630%	287.289,00	0,38%	0,37%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	300.000	EUR	93,7950%	281.385,00	0,37%	0,36%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	400.000	EUR	86,1350%	344.540,00	0,45%	0,44%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	700.000	EUR	97,0850%	679.595,00	0,89%	0,87%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	500.000	EUR	100,7680%	503.840,00	0,66%	0,65%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	600.000	EUR	94,2260%	565.356,00	0,74%	0,73%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	300.000	EUR	83,7490%	251.247,00	0,33%	0,32%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	600.000	EUR	94,5810%	567.486,00	0,75%	0,73%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	700.000	EUR	90,0780%	630.546,00	0,83%	0,81%
Totaal				4.305.766,00	5,66%	5,54%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	700.000	EUR	94,4140%	660.898,00	0,87%	0,85%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	500.000	EUR	96,1890%	480.945,00	0,63%	0,62%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	600.000	EUR	96,6970%	580.182,00	0,76%	0,75%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	500.000	EUR	98,0440%	490.220,00	0,64%	0,63%
Totaal				2.212.245,00	2,91%	2,85%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	200.000	EUR	98,5830%	197.166,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	200.000	EUR	98,4900%	196.980,00	0,26%	0,25%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	500.000	EUR	98,3930%	491.965,00	0,65%	0,63%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	500.000	EUR	95,0680%	475.340,00	0,62%	0,61%
Totaal				1.361.451,00	1,79%	1,75%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	600.000	EUR	94,4660%	566.796,00	0,74%	0,73%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	700.000	EUR	94,3740%	660.618,00	0,87%	0,85%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	600.000	EUR	93,7530%	562.518,00	0,74%	0,72%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	200.000	EUR	96,2815%	192.563,00	0,25%	0,25%
Totaal				1.982.495,00	2,60%	2,55%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	500.000	EUR	90,2040%	451.020,00	0,59%	0,58%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,4010%	385.604,00	0,51%	0,50%
BRENTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	500.000	EUR	96,2520%	481.260,00	0,63%	0,62%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	500.000	EUR	94,8350%	474.175,00	0,62%	0,61%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	600.000	EUR	87,9730%	527.838,00	0,69%	0,68%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	100.000	EUR	99,4990%	99.499,00	0,13%	0,13%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	600.000	EUR	97,1030%	582.618,00	0,77%	0,75%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	800.000	EUR	98,3090%	786.472,00	1,03%	1,01%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	700.000	EUR	86,5730%	606.011,00	0,80%	0,78%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	600.000	EUR	94,2860%	565.716,00	0,74%	0,73%
Totaal				4.960.213,00	6,52%	6,39%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	600.000	EUR	89,9750%	539.850,00	0,71%	0,70%
Totaal				539.850,00	0,71%	0,70%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELEC (EUR) 2,75% 14-26 18.06	600.000	EUR	97,6500%	585.900,00	0,77%	0,75%
Totaal				585.900,00	0,77%	0,75%
Verenigde Staten van Amerika						

ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	840.000	USD	82,5990%	628.527,58	0,83%	0,81%	
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	460.000	USD	95,6400%	398.536,10	0,52%	0,51%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	600.000	EUR	82,1880%	493.128,00	0,65%	0,63%	
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	600.000	EUR	94,6430%	567.858,00	0,75%	0,73%	
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	600.000	EUR	96,9510%	581.706,00	0,76%	0,75%	
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	600.000	EUR	91,4650%	548.790,00	0,72%	0,71%	
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	600.000	USD	98,3490%	534.553,85	0,70%	0,69%	
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	500.000	EUR	96,6540%	483.270,00	0,63%	0,62%	
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	700.000	EUR	93,4730%	654.311,00	0,86%	0,84%	
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	660.000	USD	94,7490%	566.485,55	0,74%	0,73%	
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	600.000	EUR	96,6550%	579.930,00	0,76%	0,75%	
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	600.000	USD	99,9720%	543.375,31	0,71%	0,70%	
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	700.000	EUR	92,7470%	649.229,00	0,85%	0,84%	
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	700.000	USD	89,4390%	567.146,48	0,74%	0,73%	
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	400.000	EUR	96,9090%	387.636,00	0,51%	0,50%	
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	95,4810%	477.405,00	0,63%	0,61%	
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	500.000	EUR	97,2850%	486.425,00	0,64%	0,63%	
			Totaal	9.148.312,87	12,02%	11,78%	
Zweden							
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	600.000	EUR	84,5830%	507.498,00	0,67%	0,65%	
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	600.000	EUR	96,4670%	578.802,00	0,76%	0,75%	
			Totaal	1.086.300,00	1,43%	1,40%	
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				43.006.363,14	56,49%	55,37%	
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
België							
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	311.000	EUR	96,5690%	300.329,59	0,39%	0,39%	
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	550.000	EUR	99,2490%	545.869,50	0,72%	0,70%	
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	300.000	EUR	98,9880%	296.964,00	0,39%	0,38%	
			Totaal	1.143.163,09	1,50%	1,47%	
Denemarken							
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	400.000	EUR	98,1480%	392.592,00	0,52%	0,51%	
			Totaal	392.592,00	0,52%	0,51%	
Duitsland							
SIXT SE (EUR) 1,5% 18-24 21.02	200.000	EUR	99,3370%	198.674,00	0,26%	0,26%	
			Totaal	198.674,00	0,26%	0,26%	
Finland							
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	400.000	EUR	99,1110%	396.444,00	0,52%	0,51%	
			Totaal	396.444,00	0,52%	0,51%	
Frankrijk							
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	600.000	EUR	97,8370%	587.022,00	0,77%	0,76%	
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	500.000	EUR	97,7700%	488.850,00	0,64%	0,63%	
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	600.000	EUR	98,5060%	591.036,00	0,78%	0,76%	
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	400.000	EUR	99,0720%	396.288,00	0,52%	0,51%	
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	700.000	EUR	99,1540%	694.078,00	0,91%	0,89%	
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	98,8480%	296.544,00	0,39%	0,38%	
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	300.000	EUR	99,1780%	297.534,00	0,39%	0,38%	
			Totaal	3.351.352,00	4,40%	4,31%	
Groot-Brittannië							
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	400.000	EUR	98,5100%	394.040,00	0,52%	0,51%	
			Totaal	394.040,00	0,52%	0,51%	
Luxemburg							
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	200.000	EUR	98,8390%	197.678,00	0,26%	0,25%	
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	700.000	EUR	98,2390%	687.673,00	0,90%	0,89%	
			Totaal	885.351,00	1,16%	1,14%	

Nederland							
BMW FINANCE NV (EUR) 1% 15-25 21.01	100.000	EUR	97,3520%	97.352,00		0,13%	0,13%
HEINEKEN NV (EUR) 1,5% 15-24 07.12	600.000	EUR	97,9310%	587.586,00		0,77%	0,76%
			Totaal	684.938,00		0,90%	0,88%
Oostenrijk							
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	675.000	EUR	98,5380%	665.131,50		0,87%	0,86%
			Totaal	665.131,50		0,87%	0,86%
Verenigde Staten van Amerika							
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	512.000	USD	98,9430%	458.907,65		0,60%	0,59%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	600.000	EUR	98,9050%	593.430,00		0,78%	0,76%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	600.000	EUR	99,5580%	597.348,00		0,78%	0,77%
			Totaal	1.649.685,65		2,17%	2,12%
			Totaal geldmarktinstrumenten	9.761.371,24		12,82%	12,57%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	76.133.668,57		100,00%	98,02%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		294.550,28			0,38%
KBC Bank		CHF		70.012,59			0,09%
KBC Bank		DKK		33.541,64			0,04%
KBC Bank		SEK		62.701,16			0,08%
KBC Bank		USD		484.714,39			0,62%
			Totaal deposito's en liquide middelen	945.520,06			1,22%
III. Overige vorderingen en schulden							
				344.185,74			0,44%
IV. Andere							
				248.953,61			0,32%
V. Totale netto inventariswaarde							
				77.672.327,98			100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 4.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,77%
België	12,93%
Canada	0,76%
Denemarken	1,06%
Duitsland	7,26%
Finland	6,21%
Frankrijk	12,96%
Groot-Brittannië	3,42%
Ierland	2,40%
Italië	0,50%
Luxemburg	4,61%
Nederland	10,25%
Oostenrijk	0,87%
Polen	0,71%
Taiwan	0,62%
U.S.A.	30,57%
Zweden	2,54%
Zwitserland	1,56%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	6.008.535,27	5.954.910,20	11.963.445,47
Verkopen	8.731.639,05	5.066.950,65	13.798.589,70
Totaal 1	14.740.174,32	11.021.860,85	25.762.035,17
Inschrijvingen	5.069.169,17	3.560.229,83	8.629.399,00
Terugbetalingen	11.257.895,19	6.198.782,41	17.456.677,60
Totaal 2	16.327.064,36	9.759.012,24	26.086.076,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	80.051.090,19	76.494.864,97	78.272.977,58
Rotatie	-1,98%	1,65%	-0,41%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	6.008.535,27	5.954.910,20	11.963.445,47
Verkopen	8.731.639,05	5.066.950,65	13.798.589,70
Totaal 1	14.740.174,32	11.021.860,85	25.762.035,17
Inschrijvingen	5.069.169,17	3.560.229,83	8.629.399,00
Terugbetalingen	11.257.895,19	6.198.782,41	17.456.677,60
Totaal 2	16.327.064,36	9.759.012,24	26.086.076,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	80.051.090,19	76.494.864,97	78.272.977,58
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,68%	98,02%	97,35%
Gecorrigeerde rotatie	-1,26%	1,87%	0,46%

De tabel hierboven toont het jaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	818	10.733	526	4.301	3.517	24.558
B	0	3.829	0	6.915	0	33.644
B1	0	5.861	1	5.102	1.098	10.628
B2	0	5.328	0	4.098	0	9.641
B4	0	3.795	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop in 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	6	1.931	478	3.977	3.030	21.382
B	0	4.613	0	3.671	0	30.565
B1	0	1.964	2	5.052	1.376	9.367
B2	0	62	0	4.120	0	4.305
B4	0	0	0	0	0	3.795
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	892.160,39	11.612.947,69	574.912,04	4.631.436,70
B	0,00	4.153.642,45	0,00	7.449.557,28
B1	0,00	6.331.660,94	1.126,89	5.473.981,51
B2	0,00	5.736.251,43	0,00	4.476.515,69
B4	0,00	4.075.542,75	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2022			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	430.923,19	2.338.126,03	460.761,27	3.435.008,01
B	0,00	2.369.499,82	0,00	6.521.234,78
B1	316.062	2.581.253	2.004	562.350
B2	0,00	45.091	0,00	1.372.021
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	6.205,14	1.929.966,36	497.318,11	3.947.439,36
B	0,00	4.655.768,50	0,00	3.718.615,45

B1	0,00	1.975.150	2.064	5.113.944
B2	0,00	62.309	0,00	4.177.297
B4	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

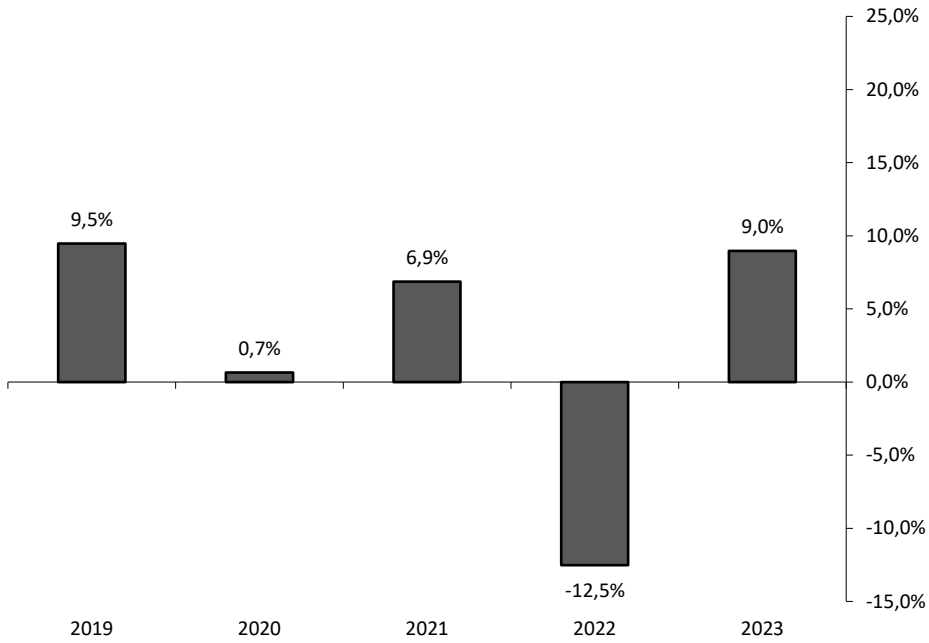
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	97.360.055,35	1.130,46	1.112,64		1.119,75	1.141,21	1.123,33
2022	80.237.283,37	988,90	962,34		970,50	1.001,31	974,61
2023	77.672.327,98	1.077,56	1.041,85		1.050,64	1.094,36	1.055,02

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
Jaar	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021		1.130,51		1.132,04		
2022		982,88		985,72		
2023		1.063,95		1.066,97		

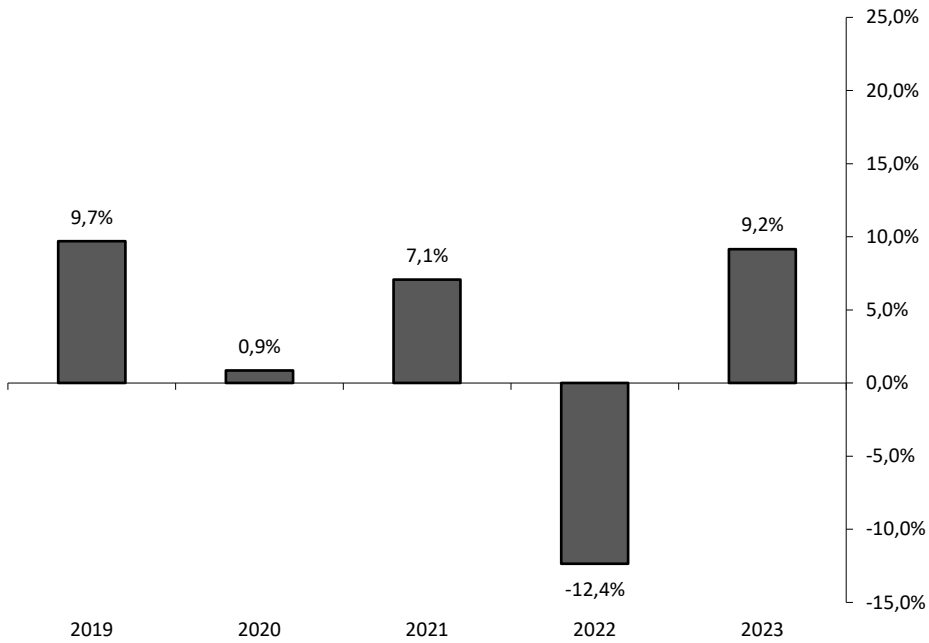
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	8,97%	0,62%	2,34%	
Klasse B	9,16%	0,80%	2,53%	
Klasse B1	9,27%	0,90%		
Klasse B2	9,48%	1,10%		
Klasse B4	9,65%			

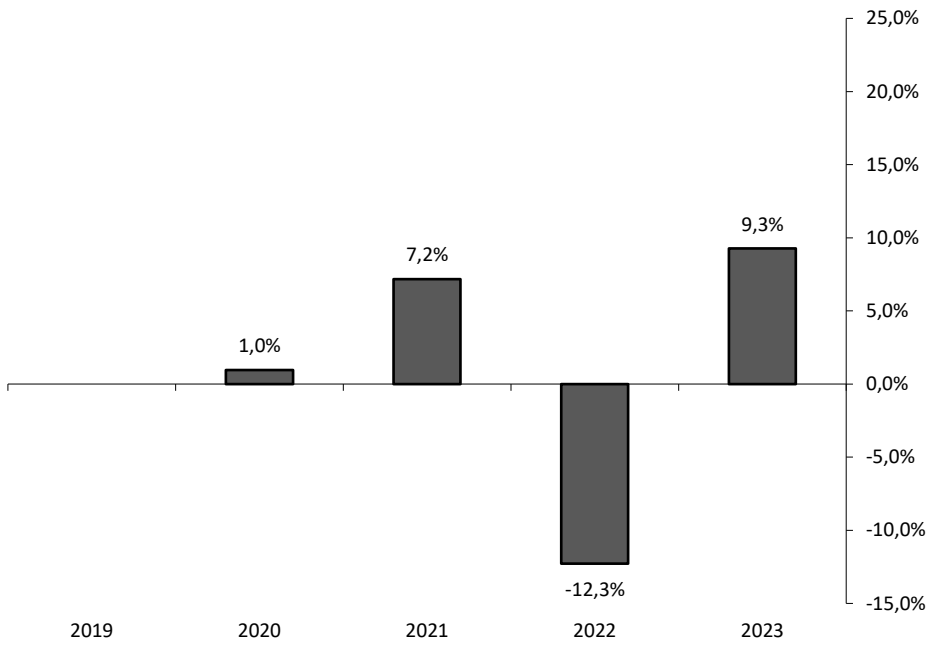
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



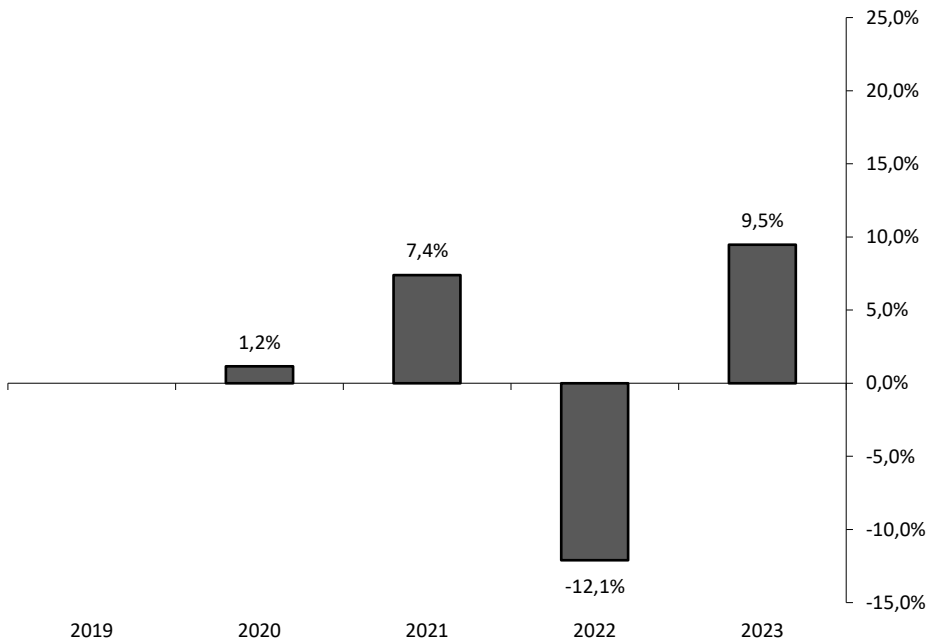
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



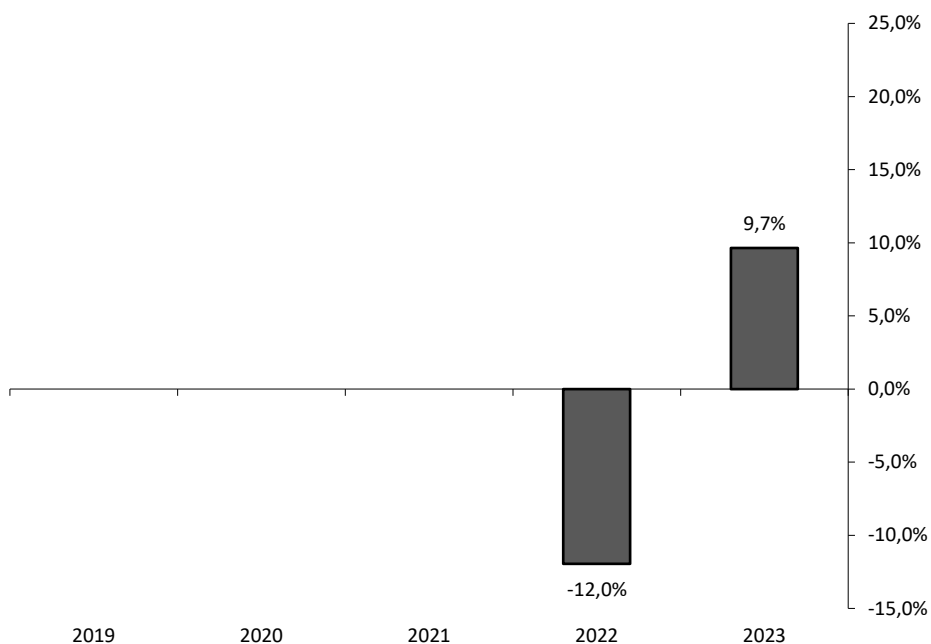
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

C	1,26%
B	1,06%
B1	0,96%
B2	0,76%
B4	0,61%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse I omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2023.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,00%, 0,80%, 0,70%, 0,50%, 0,35%, 0,35%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Defensive aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

5 Dierickx Leys Fund I Dynamic

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 oktober 2018.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen 'C', 'B', 'B1', 'B2', 'B4' en 'I' van het compartiment zijn gestart met een inschrijvingsperiode van 1 oktober 2018 tot en met 31 oktober 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dierickx Leys Fund I Dynamic stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan de wereldwijde financiële markten door middel van een actief portefeuillebeheer. Dierickx Leys Fund I Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie. Het compartiment zal minimaal 60% en maximaal 75% van de netto-activa beleggen in aandelen (direct of indirect).

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten: opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten. Er wordt niet belegd in OTC-derivaten.

Sociale, ethische en sociale aspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. 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" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

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

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" in het algemeen gedeelte van de prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces. Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

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

5.1.4 Benchmark

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

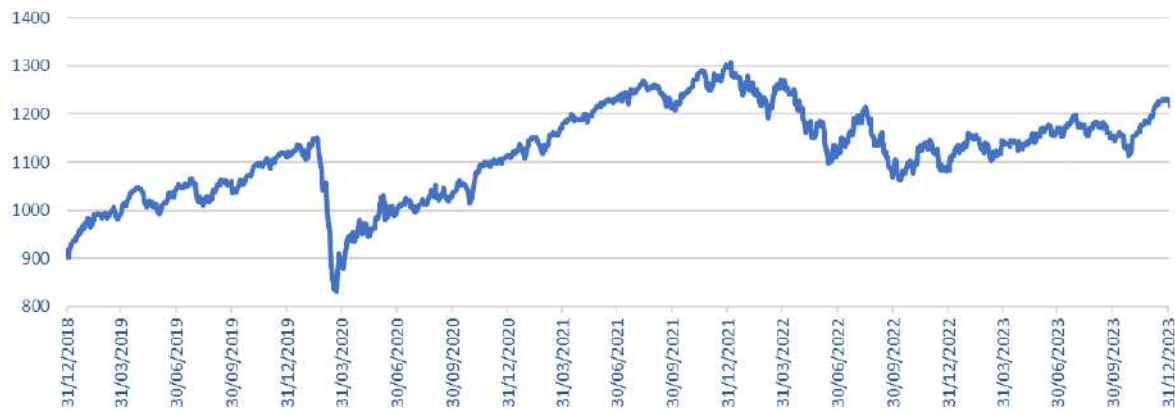
5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund I Dynamic bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder streeft, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans tussen risico en rendement na. De lange termijn staat hierbij voorop. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, voortdurend rond 70% van de totaliteit in aandelen belegd. Minimaal 60 % van de portefeuille moet in aandelen belegd zijn. Het maximale percentage is 75 %. De spreidingsregels voor aandelen, obligaties en cash volgen de algemene wettelijke regels.

Performance

DLF I Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



Het compartiment haalde in 2023 een return van 13,75 %. Zowel de aandelen- als de obligatieportefeuille boekten winst. De return van het compartiment is voor meer 4/5 voor rekening van de aandelenportefeuille, de rest komt van de obligatieportefeuille.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseide.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma: de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

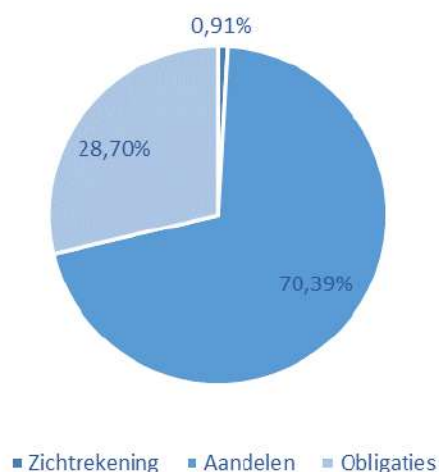
Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2 % op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3 %. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9 %, ruim onder het niveau van de 2,45 % waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF I Dynamic: verdeling activa



De beheerder koos ervoor om het aandelengedeelte dicht bij 70 % te houden gedurende 2023. De obligatieportefeuille eindigde het jaar op 29 % van het totaal, wat iets meer is dan de 25 % van einde 2022. De cashcomponent uit op 1,5 %, iets minder dan de 5 % van einde 2022 en ligt in lijn met de 2 % waarop de beheerder op middellange termijn mikt.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond de doelstelling van 70 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. Op cashcomponent na, die bedoeld is om uittredingen op te vangen, is ook de obligatieportefeuille zo maximaal mogelijk belegd.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2023 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

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

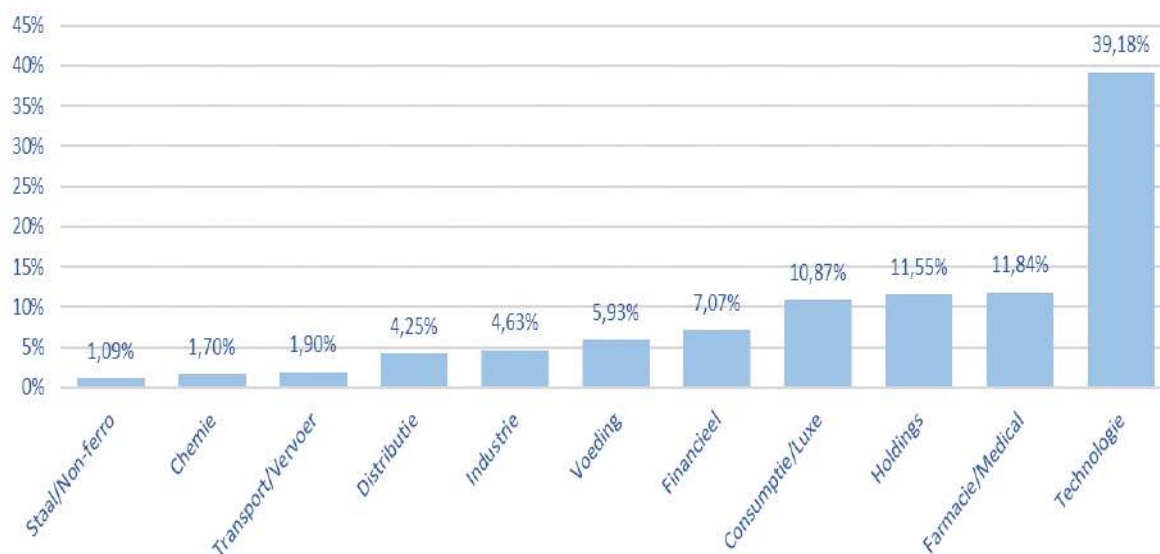
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

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

DLF I Dynamic: sectorverdeling aandelenportefeuille



De technologiesector maakt op 31 december 39 % van de totaliteit uit, tegen 35 % einde 2022. De stijging van het deel komt voor 2 % van de aankopen van Veeva Systems en Fortinet, en is voor liefst 5,5 % te danken aan de sterke prestatie van de sector in 2023. Tegelijk was er, als gevolg van de overname van Activision Blizzard een negatief effect van ongeveer 3,5 %.

De sector consumptie/luxe gaat over dezelfde periode van 8,7 % naar 10,9 %, gedreven door de toevoeging van Booking Holding.

Het gewicht van de voedingssector bleef rond 6 % hangen. Het daalde als gevolg van de verkoop van Monster Beverage maar herstelde na de toevoeging van Coca Cola, Nestlé en Barry Callebaut. Het gewicht van de financiële sector ging van 9 % naar 7 % als gevolg van de verkoop van Intrum en de relatief zwakke prestatie van de sector. Het gewicht van de farmaceutische sector ging van 12,8 % naar 11,8 % van de aandelenportefeuille als gevolg van de verkoop van Fresenius en de zwakte van de sector, op Novo Nordisk na, in verhouding tot de algehele portefeuille.

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

Nieuw in de aandelenportefeuille:

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, etc.
- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen: klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door Ackermans & van Haaren.

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies:

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet): Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet): Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet): Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziekten of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fuseerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärttsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangso oplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

13. Deursloten en -systemen: Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
14. Toegangscontrole: het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.
15. Automatische deursystemen: Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
16. Deur- en raamhardware: Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
17. Veiligheidsoplossingen: Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
18. Slimme technologie: Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

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

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

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de aandelenportefeuille:

Fresenius

Fresenius is een Duitse onderneming actief in de gezondheidszorg, via vier divisies.

- Fresenius Medical Care (FMC) : via haar (ca 31%) participatie in Fresenius Medical Care is Fresenius actief in alles wat te maken heeft met (nier-)dialyse. FMC is wereldwijd de grootste aanbieder in deze markt.
- Fresenius Helios : uitbater van ziekenhuizen in Duitsland (en Spanje) (100% participatie).
- Fresenius Kabi : producent van (generische) geneesmiddelen en medische toestellen (100% participatie). Deze afdeling is gespecialiseerd in de behandeling van chronisch en kritiek gewonde patiënten en omvat onder andere intraveneus toegediende generische verdovingsmiddelen en geneesmiddelen tegen infecties, voor de behandeling van kanker en tegen auto immuunziektes. De divisie omvat ook klinische voeding en infusie- en voedingspompen.
- Fresenius Vamed : projectmanagement en dienstverlener aan ziekenhuizen (77% participatie).

Brookfield Corp

Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners. Daarnaast heeft Brookfield een meerderheidsparticipatie in Oaktree, een vermogensbeheerder gespecialiseerd in schulden van bedrijven in moeilijkheden. De hele groep heeft ongeveer \$ 750 miljard activa onder beheer en telt ongeveer 180.000 werknemers in 100 kantoren verspreid over 30 landen. Brookfield investeert op de lange termijn en vanuit een value-perspectief, wat betekent dat het op zoek gaat naar kwalitatieve activa die het kan oppikken aan een korting op de intrinsieke waarde. Door ook eigen middelen te investeren in de onderliggende activa garandeert het bedrijf dat de belangen op één lijn liggen met die van het cliënteel. De vermogensbeheeractiviteiten werden recent ook in een aparte beursgenoteerde entiteit ondergebracht (Brookfield Asset Management). Brookfield Corporation behield hierin een aandeel van 75%.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management is de asset management poot van Brookfield Corp. Het bedrijf werd in het najaar van 2022 afgesplitst van Brookfield Corp en kreeg een aparte notering.

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies:

- 'Monster Energy Drinks': bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel etc.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands': Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other': bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Intrum

Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

SS&C Technologies

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die zich naar de financiële industrie richt. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en backoffice activiteiten van verzekeraars, hedge-, private equity- en pensioenfondsen. SS&C Technologies werd in 1986 opgericht door Willam Stone en is sterk gegroeid via overnames. Ondertussen heeft het bedrijf sinds zijn oprichting al meer dan 50 overnames achter de kiezen. De acquisitie van DST systems voor een overnameprijs van \$ 5,4 miljard, de laatste in de rij, gaf het bedrijf tevens toegang tot de markt van het outsourcen van bedrijfsprocessen in de gezondheidszorg.

Open Text

Open Text Corporation werd in 1991 opgericht als een spin-off bedrijf van de Universiteit van Waterloo in Canada. Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsstaken (ordenen, structureren, indexeren) in tekstdata uit te voeren.

Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor zijn klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule, wat jaarlijks recurrente inkomsten voor het bedrijf oplevert. (Software as a Service of kortweg SAAS)

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden met derde partijen zitten (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De grote voordeel van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers productiever zijn omdat de data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

Het bedrijf groeit vooral door overnames waarbij het zich veelal op jonge softwarebedrijven richt en hun technologie in een groter geheel met extra functionaliteiten integreert. Hierdoor is Open Text uitgegroeid tot een one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden.

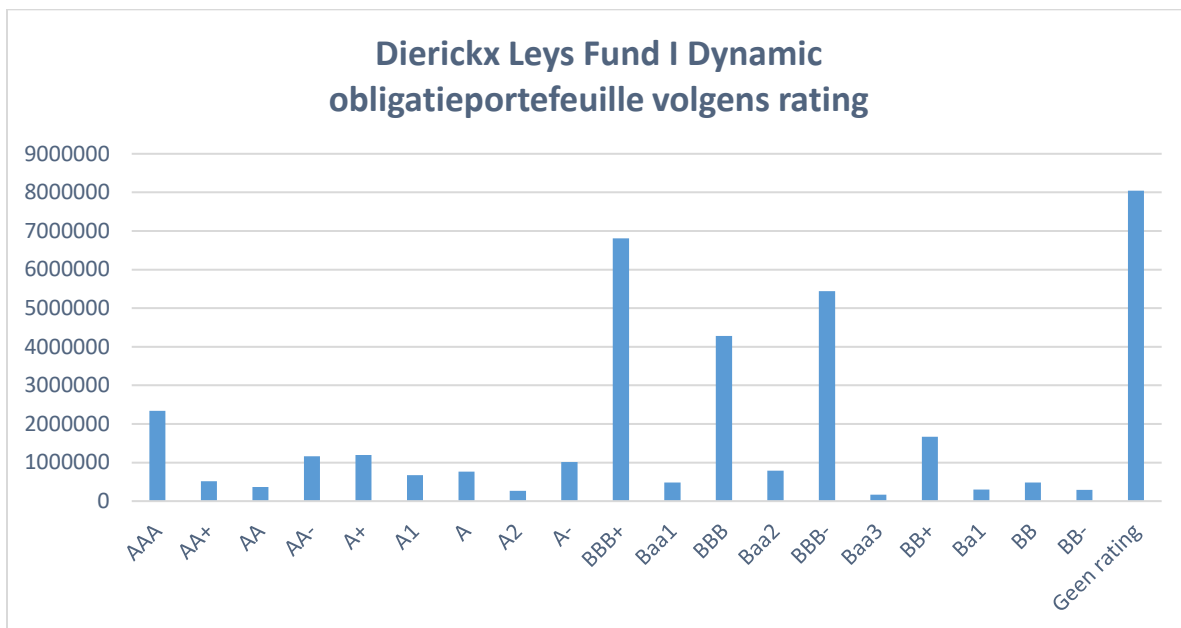
Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille bestaat voor het overgrote deel uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

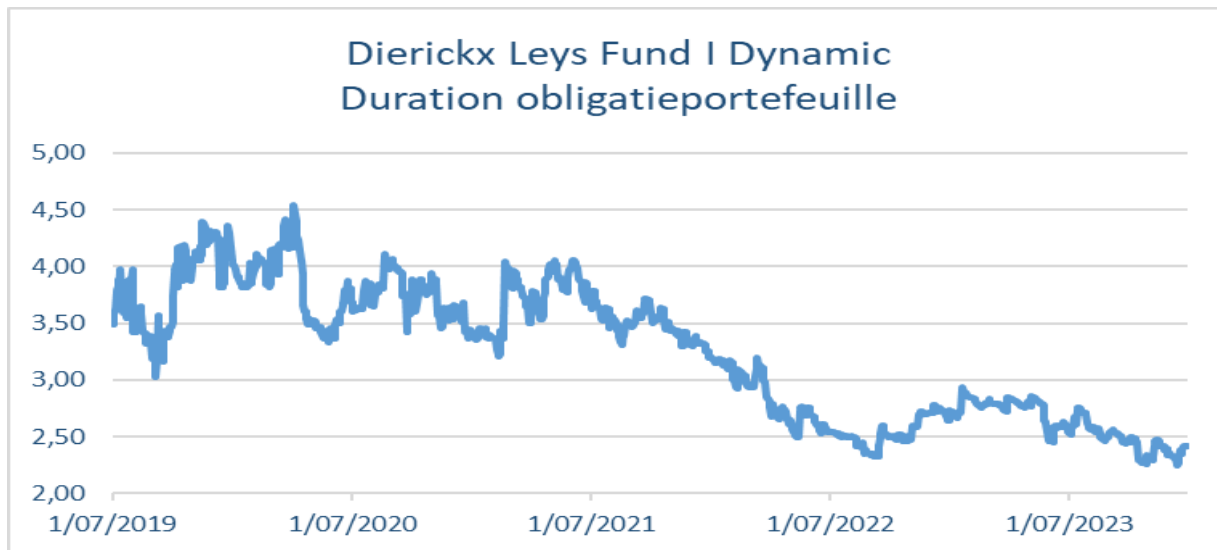
Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

71 % van de obligatieportefeuille bestaat uit BBB-papier of beter, traditioneel de groep die in de financiële sector als 'investment grade' bestempeld wordt. Dat is duidelijk meer dan de 61 % van einde 2022. De stijging is deels te verklaren door de opname van wat staats- en supranationaal papier, het eerste sinds 2016. Er is in die categorie opnieuw voldoende vergoeding te krijgen.

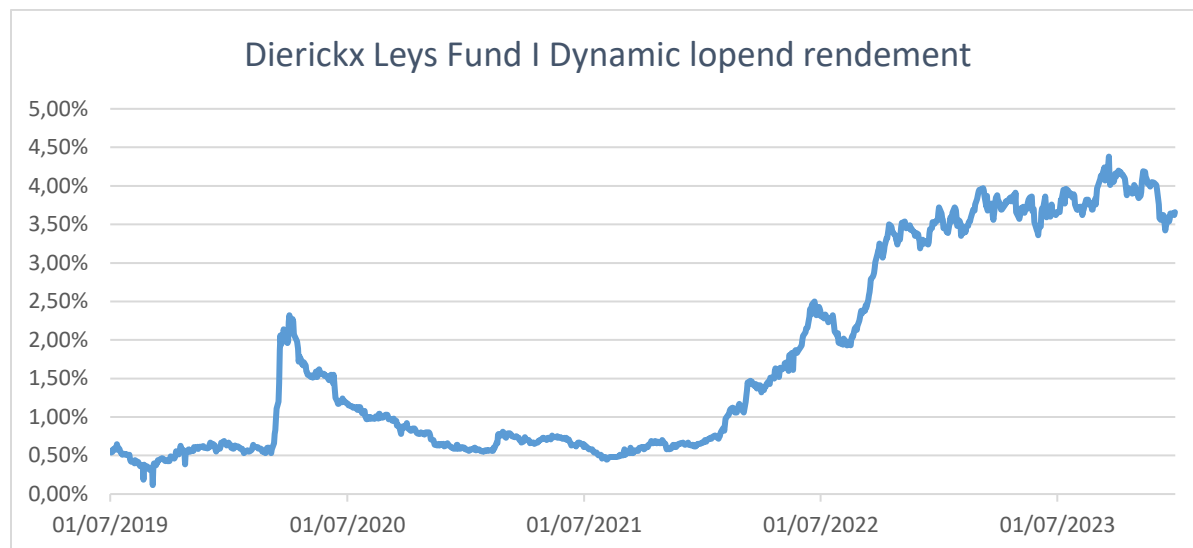
22 % van de obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van bedrijven zonder rating, tegen 28 % een jaar eerder. De hierboven opgesomde criteria zorgen ervoor dat de kwaliteit van deze portefeuille in globaal overeenstemt met die van de obligaties met een rating BBB.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 2,71 jaar op het einde van 2022 naar 2,41 jaar op het einde van 2023. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille daalde van 3,72 % einde 2022 naar 3,66 % op het einde van het jaar. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op een bepaald moment op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating, de zogenaamde 'spread'. In 2022 steeg het verschil zienderogen als gevolg van de combinatie van hogere inflatie en lagere groeivoorzichten. Immers, een zwakkere economie doet de kans op faillissementen toenemen. Over 2023 is de 'spread' vrij stabiel.

Obligaties met een langere looptijd vallen meer terug dan obligaties met een kortere looptijd. De beheerder koos ervoor om de gemiddelde looptijd van de portefeuille beperkt te houden, ook in de periode 2016-2021 toen de rentes op korte termijn zelfs negatief waren. De risico's om op lange termijn een minimale rente te vangen waren disproportioneel groot. Daarom besloot de beheerder de gewogen gemiddelde looptijd – de duration in het jargon - onder vier jaar te houden en zelfs terug te dringen. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille met een duration van 2,5 jaar ongeveer 2,5 % van zijn waarde door de rentebeweging.



Dankzij deze ingreep was het negatieve impact van een stijging van liefst 3 % van zowel de korte- als de langetermijnrente veel beperkter dan op portefeuilles met een zeer hoge duration. Een korter lopende obligatieportefeuille telt ook meer obligaties die op korte termijn vervallen. Met de vrijgekomen middelen kan onmiddellijk op de hogere marktrente ingespeeld worden, wat het lopend rendement van de obligatieportefeuille verder verbetert.



Nieuw in de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Colruyt 21.2.2023-2028 4,25 %
- € Kerry Group 10.9.2015-2025 2,375 %
- € Ubisoft 24.11.2020-2027 0,878 %
- € Huhtamaki 9.6.2022-2027 4,25 %
- € Smiths Group 23.2.2017-2027 2 %
- € Polski Koncern Naf.27.5.2021-2028 1,125%
- € Nestlé 14.6.2021-2026 0%
- € Group Brussel Lambert 19.6.2018-2025 1,875 %
- € Glaxo Smith Kline 21.5.2018-2026 1,25 %
- € België 22.10.2020-2027 0 %
- € Coca Cola 22.9.2019-2026 0,75 %
- € Rexel 5.5.2021-2028 2,125 %
- € Pirelli 18.1.2023-2028 4,25 %
- € Stryker 3.12.2019-2024 0,25 %
- € Imerys 15.1.2017-2027 1,5 %
- € Procter & Gamble 25.10.2017-2024 0,5 %
- € K.F.W. 4.10.2017-2024 0,125 %
- € E.S.M. 16.12.2020-2024 0 %
- € Land Rheinland Pfalz 5.8.2020-2024 0,01 %
- € Kering 5.9.2023-2025 3,75 %
- € Volkswagen 12.2.2021-2025 0 %
- € H. Lundbeck 14.10.2020-2027 0,875 %
- € Arkema 20.1.2015-2025 1,5 %

- € Siemens Fin. 5.6.2020-2026 0,375 %
- € Informa 6.10.2020-2025 2,125 %
- € Umicore 23.6.2020-2025 0 %
- € Tieto Evry 17.6.2020-2025 2 %

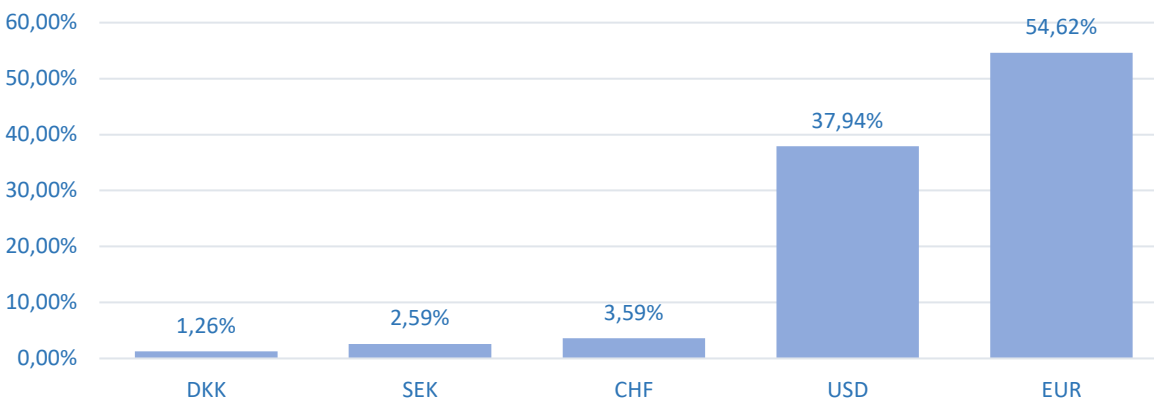
Uit de obligatieportefeuille:

Diverse obligaties:

- € Buzzi Unicem 28.04.2016-2023 2,125 %: vervroegd terugbetaald
- € Ubisoft 30.01.2018-2023 1,288 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Easyjet 09.03.2016-2023 1,75 %: terugbetaald op eindvervaldag
- € Synthomer 1.7.2020-2025 3,875%: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Intrum 31.7.2019-2026 3,5%: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Nike 1.5.2013-2023 2,25%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Smiths Group 28.4.2015-2023 1,25%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Ipsen 16.6.2016-2023 1,875%: op eindvervaldag terugbetaald
- € Walgreen Boots 20.11.2014-2026 2,125 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Solvay 6.9.2019-2029 0,5 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Johnson Controls 15.9.2017-2023 1 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € V.G.P. 21.9.2016-2023 3,9 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € U.C.B. 2.10.2023-2023 5,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Elis 6.10.2017-2023 0 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Essity 8.2.2021-2031 0,25 %: verkocht wegens te laag rendement in verhouding tot de risico's
- € Fresenius 11.2.2014-1.2.2024 4 % : vervroegd terugbetaald
- € Arkema 6.12.2013-2023 3,125 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € Maisons du Monde 6.12.2017-2023 0,125 %: op eindvervaldag terugbetaald

Muntverdeling

DLF I Dynamic: muntverdeling



De portefeuille is voor 38 % in Amerikaanse dollar blootgesteld. Dat is een stijging tegenover de 36 % van einde 2022. De aandelenportefeuille is voor 57 % belegd in aandelen waarvan de koers in dollar uitgedrukt en de obligatieportefeuille voor 5 % in obligaties waarvan de koers in dollar uitgedrukt, wat verder en verder af is van de noteringsmunt van de netto inventariswaarde, die in euro uitgedrukt is. Daarom wordt een deel van het dollarrisico afgedekt zodat de totale blootstelling aan de dollar ongeveer rond 50 % van de aandelenportefeuille en

10 % van de obligatieportefeuille uitkomt. De portefeuille is, na de afdekking, voor 55 % in euro belegd. In de praktijk is 32 % van de aandelenportefeuille en 95 % van de obligatieportefeuille rechtstreeks in euro belegd.

5.1.6 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 70 % van de totaliteit in aandelen belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

Op basis van de huidige vorm van de rentecurve blijft de beheerder kiezen voor obligaties met een beperkte looptijd van maximum vier jaar, als het aanbod aan bedrijfsobligaties dit toelaat.

Cash

De cashpositie blijft tussen 1 % en 5 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

De blootstelling aan de dollar wordt door de beheerder tot ongeveer 38 % van de totaliteit beperkt.

5.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2023 werd er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen dat uitsluitend bestaat uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten en dividenden die voortkomen uit de beleggingen van het compartiment, verminderd met de algemene kosten van het compartiment:

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B bedraagt het dividend 0,79 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B1 bedraagt het dividend 3,13 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B2 bedraagt het dividend 6,07 €.

Voor de distributieaandeelhouders van de aandelenklasse B4 bedraagt het dividend 9,09 €.

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

5.2 Balans

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	130.759.455,52	102.630.423,78
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	123.795.866,48	85.837.794,80
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	28.631.918,20	22.611.571,55
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	8.707.142,37	2.892.039,29
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	92.311.024,41	71.813.756,76
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
	j. Op deviezen		
	ii. Termijncontracten (+/-)	-5.854.218,50	-11.479.572,80
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	6.005.509,13	11.362.973,26
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	6.071.767,50	11.358.102,81
	b. Fiscale Tegoeden		7.047,77
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-44.542,76	-2.177,32
	b. Fiscale schulden (-)	-21.715,61	
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	1.123.696,33	5.606.653,73
	A. Banktegoeden op zicht	1.123.696,33	5.606.653,73
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-165.616,42	-176.998,01
	A. Over te dragen kosten	3.220,85	
	B. Verkregen opbrengsten	309.105,89	232.975,86
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-477.943,16	-409.973,87
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	114.569.788,23	122.544.937,76
	B. Deelneming in het resultaat	836.767,26	-1.132.711,35
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.352.900,03	-18.781.802,63
Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling			
I	Zakelijke zekerheden (+/-)	1.031.194,20	2.057.990,57
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.031.194,20	2.057.990,57
	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 (+)	5.948.186,72	11.338.158,76
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten	5.948.186,72	11.338.158,76
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	15.248.376,35	-18.984.979,79
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	1.102.820,94	-2.777.541,43
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	163.714,70	-123.750,76
	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	14.993.242,96	-18.011.689,29
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
ii.	Termijncontracten	47.957,43	-1.106.282,84
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.059.359,68	3.034.284,53
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.756.216,17	1.631.064,90
A.	Dividenden	1.184.692,42	1.360.820,94
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	631.257,35	498.122,98
b.	Deposito's en liquide middelen	128.744,37	-17.480,76
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-55.957,64	-63.053,17
b.	Van buitenlandse oorsprong	-132.520,33	-147.345,09
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 ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-1.607.536,09	-1.427.887,74
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-42.481,55	-39.759,75
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.120,82	-13.627,76
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse C	-222.451,81	-208.460,96
	Klasse B	-837.713,12	-722.425,96
	Klasse B1	-135.966,02	-143.708,72
	Klasse B2	-101.757,99	-89.755,48
	Klasse B4	-22.749,75	-23.963,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-81.659,64	-73.859,25
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-375,00	-400,97
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.817,55	-14.375,06
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse C, B, B1, B2, B4	-119.522,63	-93.685,22
K.	Andere kosten (-)	-5.920,21	-3.865,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		148.680,08	203.177,16

SUBTOTAAL II + III + IV		148.680,08	203.177,16
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.397.056,43	-18.781.802,63
VI	Belastingen op het resultaat	44.156,40	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.352.900,03	-18.781.802,63
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	16.189.667,29	-19.914.513,98
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	15.352.900,03	-18.781.802,63
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	836.767,26	-1.132.711,35
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-16.005.764,05	20.168.861,10
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-183.903,24	-254.347,12

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	5.858	EUR	158,80	930.250,40	0,75%	0,71%	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	50.488	EUR	58,42	2.949.508,96	2,38%	2,26%	
KBC GROUP NV	23.600	EUR	58,72	1.385.792,00	1,12%	1,06%	
SOFINA	6.609	EUR	225,40	1.489.668,60	1,20%	1,14%	
SOLVAY SA	12.836	EUR	27,73	355.942,28	0,29%	0,27%	
SYENSQO SA/NV	12.836	EUR	94,26	1.209.921,36	0,98%	0,93%	
			Totaal	8.321.083,60	6,72%	6,36%	
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	17.681	DKK	698,10	1.655.637,15	1,34%	1,27%	
			Totaal	1.655.637,15	1,34%	1,27%	
Frankrijk							
KERING	3.920	EUR	399,00	1.564.080,00	1,26%	1,20%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.104	EUR	733,60	3.744.294,40	3,02%	2,86%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	18.704	EUR	181,78	3.400.013,12	2,75%	2,60%	
			Totaal	8.708.387,52	7,03%	6,66%	
Ierland							
MEDTRONIC PLC	24.816	USD	82,38	1.851.926,88	1,50%	1,42%	
			Totaal	1.851.926,88	1,50%	1,42%	
Italië							
MONCLER SPA	26.913	EUR	55,70	1.499.054,10	1,21%	1,15%	
			Totaal	1.499.054,10	1,21%	1,15%	
Luxemburg							
EUROFINS SCIENTIFIC	43.111	EUR	58,98	2.542.686,78	2,05%	1,94%	
			Totaal	2.542.686,78	2,05%	1,94%	
Nederland							
AALBERTS NV	22.209	EUR	39,26	871.925,34	0,70%	0,67%	
ASML HOLDING NV	4.664	EUR	681,70	3.179.448,80	2,57%	2,43%	
EXOR NV	49.521	EUR	90,50	4.481.650,50	3,62%	3,43%	
			Totaal	8.533.024,64	6,89%	6,53%	
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	19.924	USD	104,00	1.877.068,58	1,52%	1,44%	
			Totaal	1.877.068,58	1,52%	1,44%	
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	9.313	USD	350,91	2.960.435,57	2,39%	2,26%	
ADOBE INC	5.776	USD	596,60	3.121.624,78	2,52%	2,39%	
ALPHABET INC-CL C	34.510	USD	140,93	4.405.738,11	3,56%	3,37%	
AMAZON.COM INC	8.106	USD	151,94	1.115.704,00	0,90%	0,85%	
APPLE INC	17.415	USD	192,53	3.037.331,24	2,45%	2,32%	
BANK OF AMERICA CORP	61.954	USD	33,67	1.889.655,93	1,53%	1,45%	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11.651	USD	356,66	3.764.331,61	3,04%	2,88%	
BOOKING HOLDINGS INC	1.004	USD	3.547,22	3.226.206,07	2,61%	2,47%	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	22.063	USD	152,79	3.053.723,86	2,47%	2,34%	
CISCO SYSTEMS INC	42.345	USD	50,52	1.937.919,56	1,57%	1,48%	

COCA-COLA CO/THE	15.850	USD	58,93	846.127,82	0,68%	0,65%	
CVS HEALTH CORP	39.342	USD	78,96	2.814.063,16	2,27%	2,15%	
DANAHER CORP	8.781	USD	231,34	1.840.199,78	1,49%	1,41%	
FORTINET INC	18.369	USD	58,53	973.944,72	0,79%	0,74%	
MASTERCARD INC - A	3.777	USD	426,51	1.459.306,34	1,18%	1,12%	
MICROSOFT CORP	13.204	USD	376,04	4.497.900,32	3,63%	3,44%	
MOODY'S CORP	9.207	USD	390,56	3.257.438,10	2,63%	2,49%	
NEWMONT CORP	26.844	USD	41,39	1.006.498,02	0,81%	0,77%	
UNION PACIFIC CORP	7.888	USD	245,62	1.755.096,08	1,42%	1,34%	
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	4.774	USD	192,52	832.584,91	0,67%	0,64%	
VISA INC-CLASS A SHARES	6.281	USD	260,35	1.481.346,45	1,20%	1,13%	
			Totaal	49.277.176,43	39,81%	37,69%	
Zweden							
ASSA ABLOY AB-B	128.510	SEK	290,30	3.349.625,41	2,71%	2,56%	
			Totaal	3.349.625,41	2,71%	2,56%	
Zwitserland							
BARRY CALLEBAUT AG-REG	546	CHF	1.419,00	834.103,80	0,67%	0,64%	
NESTLE SA-REG	7.954	CHF	97,51	834.987,18	0,67%	0,64%	
ROCHE HOLDING Gs.	5.367	CHF	244,50	1.412.718,14	1,14%	1,08%	
SONOVA HOLDING AG-REG	5.462	CHF	274,40	1.613.544,20	1,30%	1,23%	
			Totaal	4.695.353,32	3,79%	3,59%	
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	92.311.024,41	74,57%	70,60%	
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	400.000	EUR	91,9660%	367.864,00	0,30%	0,28%	
			Totaal	367.864,00	0,30%	0,28%	
Privé obligaties							
België							
AEDIFICA SA (EUR) 0,75% 21-31 09.09	100.000	EUR	79,3800%	79.380,00	0,06%	0,06%	
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	200.000	EUR	84,4710%	168.942,00	0,14%	0,13%	
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	200.000	EUR	91,9580%	183.916,00	0,15%	0,14%	
BEKAERT NV (EUR) 2,75% 20-27 23.10	34.000	EUR	97,4550%	33.134,70	0,03%	0,03%	
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	100.000	EUR	97,5840%	97.584,00	0,08%	0,07%	
EANDIS SYSTEM (EUR) 2% 17-25 23.06	236.500	EUR	97,5150%	230.622,98	0,19%	0,18%	
ELIA TRANS BE (EUR) 3,25% 13-28 04.04	400.000	EUR	100,8180%	403.272,00	0,33%	0,31%	
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	103,1440%	371.318,40	0,30%	0,28%	
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	200.000	EUR	97,7200%	195.440,00	0,16%	0,15%	
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	91,7110%	183.422,00	0,15%	0,14%	
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	300.000	EUR	94,1040%	282.312,00	0,23%	0,22%	
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	93,1060%	186.212,00	0,15%	0,14%	
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200.000	EUR	83,9230%	167.846,00	0,14%	0,13%	
UMICORE SA (EUR) 0% 20-25 23.06	500.000	EUR	93,5310%	467.655,00	0,38%	0,36%	
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	400.000	EUR	78,5070%	314.028,00	0,25%	0,24%	
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	57.000	EUR	97,1510%	55.376,07	0,04%	0,04%	
			Totaal	3.420.461,15	2,76%	2,62%	
Canada							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	400.000	EUR	96,4170%	385.668,00	0,31%	0,29%	
			Totaal	385.668,00	0,31%	0,29%	
Denemarken							
H LUNDBECK A/S (EUR) 0,875% 20-27 14.10	400.000	EUR	90,5290%	362.116,00	0,29%	0,28%	
			Totaal	362.116,00	0,29%	0,28%	
Duitsland							
ADIDAS AG (EUR) 2,25% 14-26 08.10	200.000	EUR	98,1240%	196.248,00	0,16%	0,15%	
AMPHENOL TECH HLDS (EUR) 2% 18-28 08.10	300.000	EUR	96,3420%	289.026,00	0,23%	0,22%	
COVESTRO AG (EUR) 4,75% 22-28 15.11	400.000	EUR	106,4110%	425.644,00	0,34%	0,33%	

DAIMLER AG (EUR) 0,85% 17-25 28.02	277.000	EUR	97,0850%	268.925,45	0,22%	0,21%
HAPAG-LLOYD AG (EUR) 2,5% 21-28 15.04	300.000	EUR	93,0070%	279.021,00	0,23%	0,21%
HELLA GMBH & CO (EUR) 0,5% 19-27 26.01	300.000	EUR	90,9400%	272.820,00	0,22%	0,21%
HORNBACH BAUMARKT(EUR) 3,25% 19-26 25.10	300.000	EUR	94,8180%	284.454,00	0,23%	0,22%
LANXESS (EUR) 0,625% 21-29 01.12	400.000	EUR	81,2520%	325.008,00	0,26%	0,25%
SCHAEFFLER AG (EUR) 2,875% 19-27 26.03	300.000	EUR	98,2830%	294.849,00	0,24%	0,23%
SYMRISE AG (EUR) 1,25% 19-25 29.11	400.000	EUR	95,7320%	382.928,00	0,31%	0,29%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0% 21-25 12.02	400.000	EUR	96,0430%	384.172,00	0,31%	0,29%
			Totaal	3.403.095,45	2,75%	2,60%
Finland						
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 4,25% 22-27 09.06	400.000	EUR	100,0350%	400.140,00	0,32%	0,31%
METSA BOARD OYJ (EUR) 2,75% 17-27 29.09	300.000	EUR	96,6980%	290.094,00	0,23%	0,22%
NESTE (EUR) 0,75% 21-28 25.03	400.000	EUR	90,6880%	362.752,00	0,29%	0,28%
NOKIA OYJ (EUR) 2,375% 20-25 15.05	300.000	EUR	97,9940%	293.982,00	0,24%	0,22%
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,5% 18-28 21.03	300.000	EUR	96,0650%	288.195,00	0,23%	0,22%
TIETOEVRY OYJ (EUR) 2% 20-25 17.06	500.000	EUR	97,0510%	485.255,00	0,39%	0,37%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 2,25% 22-29 23.05	300.000	EUR	95,4420%	286.326,00	0,23%	0,22%
			Totaal	2.406.744,00	1,94%	1,84%
Frankrijk						
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	300.000	EUR	97,2410%	291.723,00	0,24%	0,22%
CIE DE ST GOBA (EUR) 1,125% 18-26 23.03	200.000	EUR	95,7630%	191.526,00	0,15%	0,15%
EUTELSAT SA (EUR) 2% 18-25 02.10	200.000	EUR	93,7950%	187.590,00	0,15%	0,14%
EUTELSAT SA (EUR) 2,25% 19-27 13.07	100.000	EUR	86,1350%	86.135,00	0,07%	0,07%
IMERYS SA (EUR) 1,5% 17-27 15.01	400.000	EUR	93,5780%	374.312,00	0,30%	0,29%
IPSOS (EUR) 2,875% 18-25 21.09	300.000	EUR	97,0850%	291.255,00	0,24%	0,22%
KERING (EUR) 3,75% 23-25 05.09	400.000	EUR	100,7680%	403.072,00	0,33%	0,31%
ORANGE (EUR) 1,375% 18-28 20.03	200.000	EUR	94,2260%	188.452,00	0,15%	0,14%
REXEL SA (EUR) 2,125% 21-28 15.06	400.000	EUR	94,1150%	376.460,00	0,30%	0,29%
UBISOFT ENTERT (EUR) 0,878% 20-27 24.11	200.000	EUR	83,7490%	167.498,00	0,14%	0,13%
VIVENDI SA (EUR) 1,125% 19-28 11.12	300.000	EUR	94,5810%	283.743,00	0,23%	0,22%
WORLDLINE SA (EUR) 0,875% 20-27 30.06	300.000	EUR	90,0780%	270.234,00	0,22%	0,21%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	300.000	EUR	97,9150%	293.745,00	0,24%	0,22%
			Totaal	3.405.745,00	2,75%	2,60%
Groot-Brittannië						
COCA-COLA EURPAC (EUR) 1,5% 18-27 08.11	300.000	EUR	94,4140%	283.242,00	0,23%	0,22%
GLAXOSMITHKLINE (EUR) 1,25% 18-26 21.05	400.000	EUR	96,1890%	384.756,00	0,31%	0,29%
INFORMA PLC (EUR) 2,125% 20-25 06.10	500.000	EUR	97,0930%	485.465,00	0,39%	0,37%
SMITHS GROUP PLC (EUR) 2% 17-27 23.02	400.000	EUR	96,6970%	386.788,00	0,31%	0,30%
VODAFONE GROUP (EUR) 2,2% 16-26 25.08	400.000	EUR	98,0440%	392.176,00	0,32%	0,30%
			Totaal	1.932.427,00	1,56%	1,48%
Ierland						
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	300.000	EUR	98,5830%	295.749,00	0,24%	0,23%
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	100.000	EUR	93,7800%	93.780,00	0,08%	0,07%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,75% 15-25 01.02	100.000	EUR	98,4900%	98.490,00	0,08%	0,08%
SMURFIT KAPPA (EUR) 2,875% 18-26 15.01	300.000	EUR	98,3930%	295.179,00	0,24%	0,23%
SWISSCOM AG (EUR) 1,125% 18-26 12.10	400.000	EUR	95,0680%	380.272,00	0,31%	0,29%
			Totaal	1.163.470,00	0,94%	0,89%
Italië						
PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01	400.000	EUR	103,7570%	415.028,00	0,34%	0,32%
			Totaal	415.028,00	0,34%	0,32%
Luxemburg						
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	200.000	EUR	94,4660%	188.932,00	0,15%	0,14%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	94,3740%	283.122,00	0,23%	0,22%
NESTLE FIN INT (EUR) 0% 21-26 14.06	400.000	EUR	93,7530%	375.012,00	0,30%	0,29%
TYCO INTL FINA (EUR) 1,375% 15-25 25.02	400.000	EUR	96,2815%	385.126,00	0,31%	0,29%
			Totaal	1.232.192,00	1,00%	0,94%
Nederland						
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	300.000	EUR	90,2040%	270.612,00	0,22%	0,21%
ARGENTUM (EUR) 1,125% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,4010%	385.604,00	0,31%	0,29%
BRENNTAG FINANCE (EUR) 1,125% 17-25 27.9	400.000	EUR	96,2520%	385.008,00	0,31%	0,29%

DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,5% 16-28 03.04	400.000	EUR	94,8350%	379.340,00	0,31%	0,29%
DIAGEO CAP BV (EUR) 0,125% 20-28 28.09	200.000	EUR	87,9730%	175.946,00	0,14%	0,13%
EXOR NV (EUR) 2,875% 15-25 22.12	400.000	EUR	99,4990%	397.996,00	0,32%	0,30%
FERRARI NV (EUR) 1,5% 20-25 27.05	300.000	EUR	97,1030%	291.309,00	0,24%	0,22%
IMCD NV (EUR) 2,5% 18-25 26.03	300.000	EUR	98,3090%	294.927,00	0,24%	0,23%
JDE PEET'S NV (EUR) 0,5% 21-29 16.01	300.000	EUR	86,5730%	259.719,00	0,21%	0,20%
SIEMENS FINANCE (EUR) 0,375% 20-26 05.06	500.000	EUR	94,2860%	471.430,00	0,38%	0,36%
			Totaal	3.311.891,00	2,68%	2,53%
Polen						
POLSKI KN ORLEN (EUR) 1,125% 21-28 27.05	400.000	EUR	89,9750%	359.900,00	0,29%	0,28%
			Totaal	359.900,00	0,29%	0,28%
Verenigde Arabische Emiraten						
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	400.000	EUR	97,6500%	390.600,00	0,32%	0,30%
			Totaal	390.600,00	0,32%	0,30%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	320.000	USD	82,5990%	239.439,08	0,19%	0,18%
APPLE INC (USD) 2,9% 17-27 12.09	320.000	USD	95,6400%	277.242,50	0,22%	0,21%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4% 22-26 15.11	200.000	EUR	102,6850%	205.370,00	0,17%	0,16%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	400.000	EUR	82,1880%	328.752,00	0,27%	0,25%
COCA-COLA CO (EUR) 0,75% 19-26 22.09	400.000	EUR	94,6430%	378.572,00	0,31%	0,29%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	96,9510%	290.853,00	0,23%	0,22%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	300.000	EUR	91,4650%	274.395,00	0,22%	0,21%
EDWARDS LIFE (USD) 4,3% 18-28 15.06	300.000	USD	98,3490%	267.276,93	0,22%	0,20%
EMERSON ELECTRIC (EUR) 1,25% 19-25 15.10	400.000	EUR	96,6540%	386.616,00	0,31%	0,30%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	300.000	EUR	93,4730%	280.419,00	0,23%	0,21%
HASBRO INC (USD) 3,55% 19-26 19.11	320.000	USD	94,7490%	274.659,66	0,22%	0,21%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	400.000	EUR	96,6550%	386.620,00	0,31%	0,30%
MICRON TECHNOLOGY(USD) 4,975% 19-26 06.2	300.000	USD	99,9720%	271.687,65	0,22%	0,21%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 19-29 28.03	300.000	EUR	92,7470%	278.241,00	0,22%	0,21%
NVIDIA CORP (USD) 1,55% 21-28 15.06	300.000	USD	89,4390%	243.062,78	0,20%	0,19%
PARKER-HANNIFIN (EUR) 1,125% 17-25 01.03	200.000	EUR	96,9090%	193.818,00	0,16%	0,15%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	300.000	EUR	97,4930%	292.479,00	0,24%	0,22%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	300.000	EUR	95,4810%	286.443,00	0,23%	0,22%
UNITED PARCEL (EUR) 1,625% 15-25 15.11	200.000	EUR	97,2850%	194.570,00	0,16%	0,15%
			Totaal	5.350.516,60	4,32%	4,09%
Zweden						
ERICSSON LM (EUR) 1% 21-29 26.05	400.000	EUR	84,5830%	338.332,00	0,27%	0,26%
SKF AB (EUR) 1,25% 18-25 17.09	400.000	EUR	96,4670%	385.868,00	0,31%	0,30%
			Totaal	724.200,00	0,58%	0,55%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				28.631.918,20	23,13%	21,90%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
KFW (EUR) 0,125% 17-24 04.10	800.000	EUR	97,6350%	781.080,00	0,63%	0,60%
RHEINLAND-PFALZ (EUR) 0,01% 20-24 05.08	800.000	EUR	97,9180%	783.344,00	0,63%	0,60%
			Totaal	1.564.424,00	1,26%	1,20%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0% 20-24 16.12	800.000	EUR	97,0650%	776.520,00	0,63%	0,59%
			Totaal	776.520,00	0,63%	0,59%
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,25% 20-24 23.10	104.000	EUR	96,5690%	100.431,76	0,08%	0,08%
BARRY CALLEBAUT (EUR) 2,375% 16-24 24.05	300.000	EUR	99,2490%	297.747,00	0,24%	0,23%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	200.000	EUR	98,9880%	197.976,00	0,16%	0,15%
			Totaal	596.154,76	0,48%	0,46%
Denemarken						

DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	300.000	EUR	98,1480%	294.444,00	0,24%	0,23%
			Totaal	294.444,00	0,24%	0,23%
Finland						
KEMIRA OYJ (EUR) 1,75% 17-24 30.05	200.000	EUR	99,1110%	198.222,00	0,16%	0,15%
			Totaal	198.222,00	0,16%	0,15%
Frankrijk						
ARKEMA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	500.000	EUR	97,8370%	489.185,00	0,40%	0,37%
CAPGEMINI SE (EUR) 1% 18-24 18.10	400.000	EUR	97,7700%	391.080,00	0,32%	0,30%
CIE PLASTIC (EUR) 1,25% 17-24 26.06	300.000	EUR	98,5060%	295.518,00	0,24%	0,23%
ELIS SA (EUR) 1,75% 19-24 11.04	200.000	EUR	99,0720%	198.144,00	0,16%	0,15%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400.000	EUR	99,1540%	396.616,00	0,32%	0,30%
SEB SA (EUR) 1,5% 17-24 31.05	300.000	EUR	98,8480%	296.544,00	0,24%	0,23%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	400.000	EUR	99,1780%	396.712,00	0,32%	0,30%
			Totaal	2.463.799,00	1,99%	1,88%
Groot-Brittannië						
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	300.000	EUR	98,5100%	295.530,00	0,24%	0,23%
			Totaal	295.530,00	0,24%	0,23%
Luxemburg						
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,125% 17-24 25.0	300.000	EUR	98,8390%	296.517,00	0,24%	0,23%
MYTILINEOS FIN (EUR) 2,5% 19-24 01.12	300.000	EUR	98,2390%	294.717,00	0,24%	0,23%
			Totaal	591.234,00	0,48%	0,45%
Oostenrijk						
WIENERBERGER AG (EUR) 2% 18-24 02.05	300.000	EUR	98,5380%	295.614,00	0,24%	0,23%
			Totaal	295.614,00	0,24%	0,23%
Verenigde Staten van Amerika						
KEYSIGHT TECHN (USD) 4,55% 15-24 30.10	400.000	USD	98,9430%	358.521,61	0,29%	0,27%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	300.000	EUR	98,9050%	296.715,00	0,24%	0,23%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 0,5% 17-24 25.10	400.000	EUR	97,3900%	389.560,00	0,31%	0,30%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	200.000	EUR	99,5580%	199.116,00	0,16%	0,15%
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	400.000	EUR	96,8220%	387.288,00	0,31%	0,30%
			Totaal	1.631.200,61	1,32%	1,25%
			Totaal geldmarktinstrumenten	8.707.142,37	7,03%	6,66%
Financiële derivaten						
Op devies						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	-6.500.000	EUR	0,90	-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%
			Totaal	-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%
			Totaal financiële derivaten	-5.854.218,50	-4,73%	-4,48%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	123.795.866,48	100,00%	94,67%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		374.286,73	0,29%	
KBC Bank		SEK		27.692,39	0,02%	
KBC Bank		USD		721.717,21	0,55%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	1.123.696,33		0,86%
III. Overige vorderingen en schulden						
				6.005.509,13		4,59%
IV. Andere						
				-165.616,42		-0,13%
V. Totale netto inventariswaarde						
				130.759.455,52		100,00%

Sectorale spreiding en muntspreiding: zie grafieken onder 5.1.5 hiervoor.

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	0,30%
België	9,80%
Canada	0,30%
Denemarken	1,78%
Duitsland	3,83%
Finland	2,01%
Frankrijk	11,24%
Groot-Brittannië	1,72%
Ierland	2,33%
Italië	1,48%
Luxemburg	3,37%
Nederland	9,14%
Oostenrijk	0,23%
Polen	0,28%
Supranationaal	0,60%
Taiwan	1,45%
U.S.A.	43,38%
Zweden	3,14%
Zwitserland	3,62%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	16.989.363,80	22.443.256,56	39.432.620,36
Verkopen	8.948.558,96	7.676.552,13	16.625.111,09
Totaal 1	25.937.922,76	30.119.808,69	56.057.731,45
Inschrijvingen	11.935.144,09	12.657.319,13	24.592.463,22
Terugbetalingen	5.041.916,30	6.520.068,09	11.561.984,39
Totaal 2	16.977.060,39	19.177.387,22	36.154.447,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.087.123,49	122.328.636,92	116.707.880,21
Rotatie	8,07%	8,95%	17,05%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	16.989.363,80	22.443.256,56	39.432.620,36
Verkopen	8.948.558,96	7.676.552,13	16.625.111,09
Totaal 1	25.937.922,76	30.119.808,69	56.057.731,45
Inschrijvingen	11.935.144,09	12.657.319,13	24.592.463,22
Terugbetalingen	5.041.916,30	6.520.068,09	11.561.984,39
Totaal 2	16.977.060,39	19.177.387,22	36.154.447,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.087.123,49	122.328.636,92	116.707.880,21
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	88,48%	94,67%	91,58%
Gecorrigeerde rotatie	8,69%	9,26%	18,01%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.092362 06/06/2024	05/12/2023	USD	6.500.000,00	5.948.186,72	1
				5.948.186,72	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2021					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	742	4.825	204	1.631	2.229	8.857
B	691	15.042	2	5.164	689	47.670
B1	0	3.889	0	3.386	0	11.163
B2	1.988	2.782	0	15	1.988	4.637
B4	0	1	0	0	0	4.009
I	0	0	0	0	0	0

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop 2023					
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	559	4.015	652	1.563	2.625	11.917
B	324	12.529	13	5.754	1.461	61.746
B1	0	1.870	0	1.841	0	12.286
B2	0	1.904	3	29	1.982	10.262
B4	0	20	0	77	0	3.782
I	0	0	0	0	0	0

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2021			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jaar				

C	909.461,73	5.757.447,22	252.322,14	1.990.725,01
B	829.694,69	18.106.931,46	2.527,20	6.160.981,70
B1	0,00	4.720.446,81	0,00	3.935.838,01
B2	2.497.415,55	3.332.885,16	0,00	18.115,80
B4	0,00	1.297,98	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR in 2023			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
C	647.581,41	4.608.830,94	748.838,23	1.803.530,03
B	371.589,12	14.546.499,11	15.571,76	6.731.585,02
B1	0,00	2.196.341,27	0,00	2.131.432,47
B2	0,00	2.198.279,77	3.427,98	33.720,36
B4	0,00	23.341,60	0,00	93.878,54
I	0,00	0,00	0,00	0,00

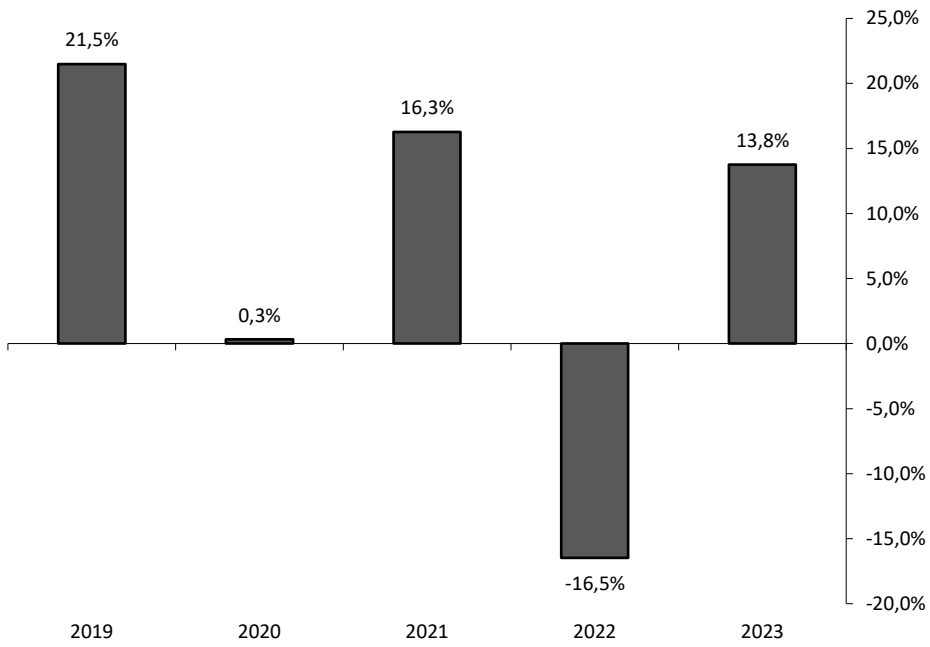
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs C		van één deelbewijs B		van één deelbewijs B1	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	105.686.692,90	1.295,66	1.287,28	1.302,15	1.298,34		1.306,59
2022	102.630.423,78	1.082,26	1.067,06	1.090,63	1.079,22		1.088,31
2023	130.759.455,52	1.231,12	1.213,84	1.243,99	1.229,04		1.239,35

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs B2		van één deelbewijs B4		van één deelbewijs I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	1.305,04	1.316,99		1.327,37		
2022	1.097,98	1.099,79		1.111,30		
2023	1.258,02	1.252,26		1.265,40		

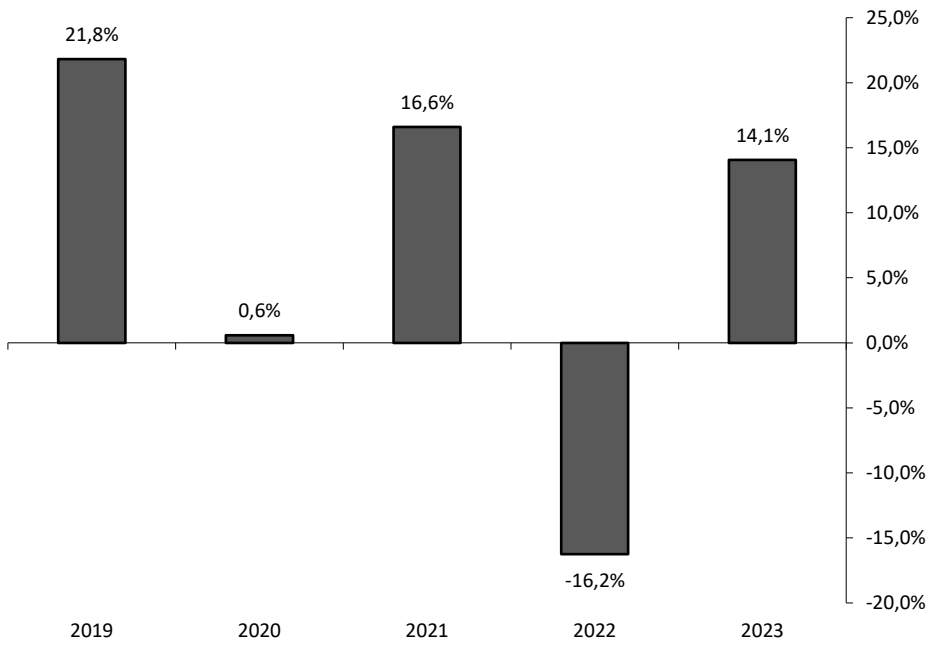
5.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse C	13,75%	3,38%	6,13%	
Klasse B	14,06%	3,66%	6,42%	
Klasse B1	14,28%	3,86%	6,63%	
Klasse B2	14,57%	4,13%		
Klasse B4	14,85%	4,38%		

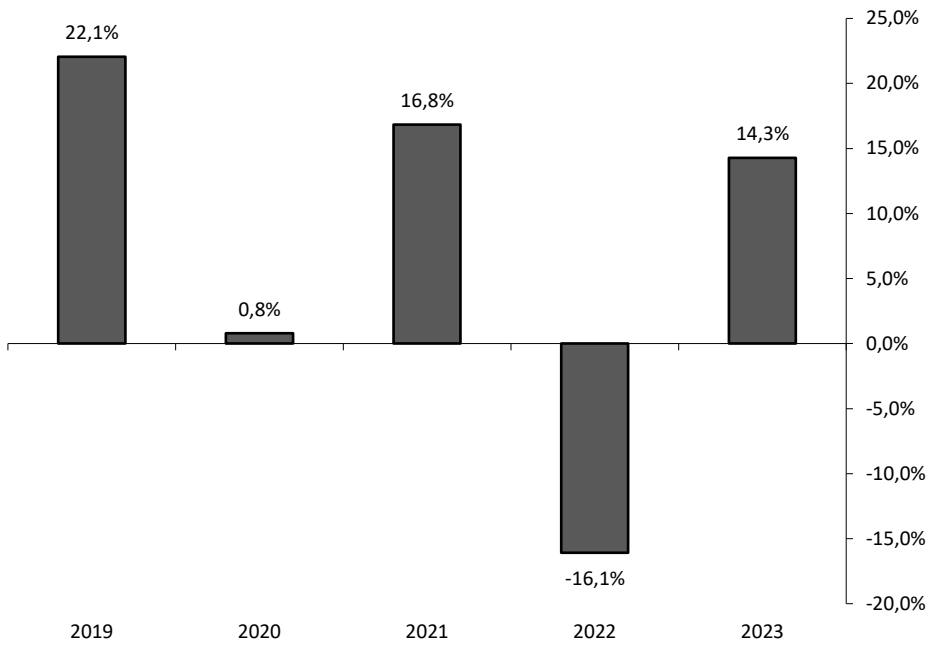
Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



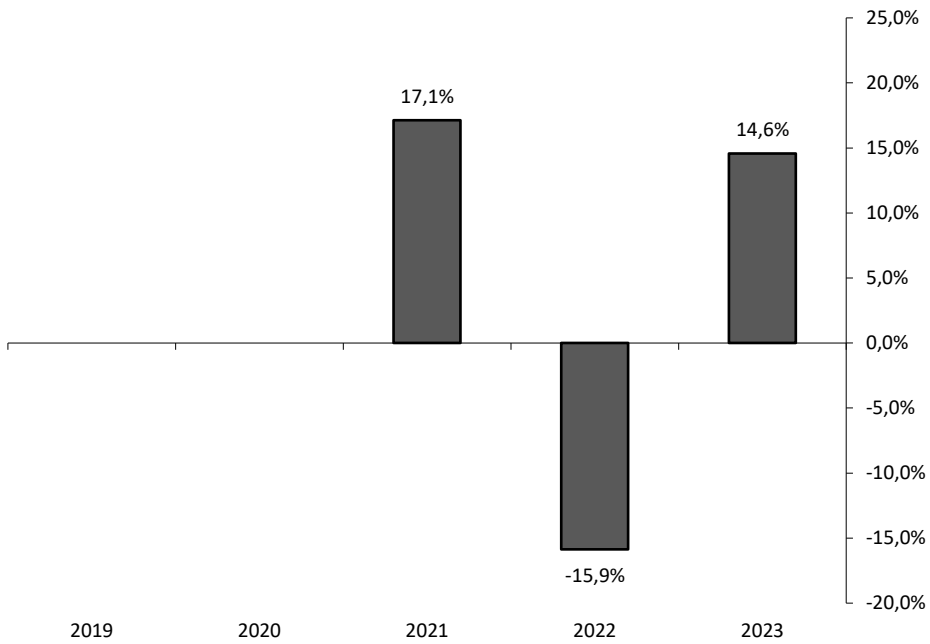
Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



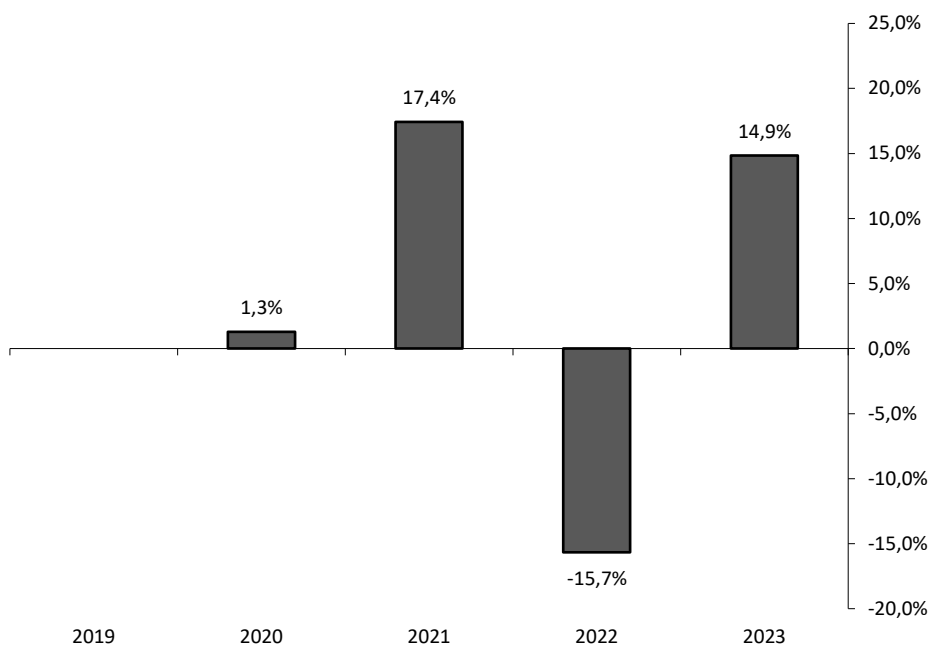
Klasse B1: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B2: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B4: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

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

5.4.6 Kosten

Lopende kosten:

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

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar, behalve voor de klasse 'I' omdat er geen aandeelhouders zijn per 31/12/2023.

De klasse I wordt niet weergegeven aangezien er geen aandeelhouders zijn in die klasse per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47%, 1,20%, 1,00%, 0,74%, 0,50%, 0,50%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Dierickx Leys Fund I Dynamic aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys Private Bank NV.

5.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Andere toelichtingen:

Klasse 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'I'.

BIJLAGE

**Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als
bedoeld in
artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en
artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

(niet gereviseerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
SYSTEMATIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300STQAKFZA3X8620

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

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

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

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

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

___%

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

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

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

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
PULTEGROUP INC	Industrie	2,49 %	Verenigde Staten
OWENS CORNING	Industrie	2,38 %	Verenigde Staten
STEEL DYNAMICS IN	Industrie	2,28 %	Verenigde Staten
AUTONATION INC	Consumptie	2,24 %	Verenigde Staten
DILLARDS INC-CL A	Andere	2,22 %	Verenigde Staten
ARROW ELECTRONICS	Nutsvoorzieningen	2,16 %	Verenigde Staten
WESTLAKE CORP	Industrie	2,12 %	Verenigde Staten
TOTALENERGIES SE	Energie	2,10 %	Frankrijk
SSAB AB - B SHARE	Industrie	2,07 %	Zweden
MICHELIN (CGDE)	Industrie	2,00 %	Frankrijk
ENI SPA	Energie	1,98 %	Italië
CNH INDUSTRIAL NV	Industrie	1,96 %	Nederland
MERCEDES-BENZ GRO	Industrie	1,95 %	Duitsland
DISCOVER FINANCIA	Financieel	1,95 %	Verenigde Staten
TAYLOR WIMPEY PLC	Industrie	1,91 %	Verenigd Koninkrijk



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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

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

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

Top Sectoren	% Activa
Industrie	55,77 %
Consumptie	13,55 %
Technologie	9,99 %
Energie	6,43 %
Nutsvoorzieningen	3,38 %
Financieel	3,14 %
Telecom	3,08 %
Andere	2,22 %
Gezondheidszorg	1,01 %
Informatica	0,38 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

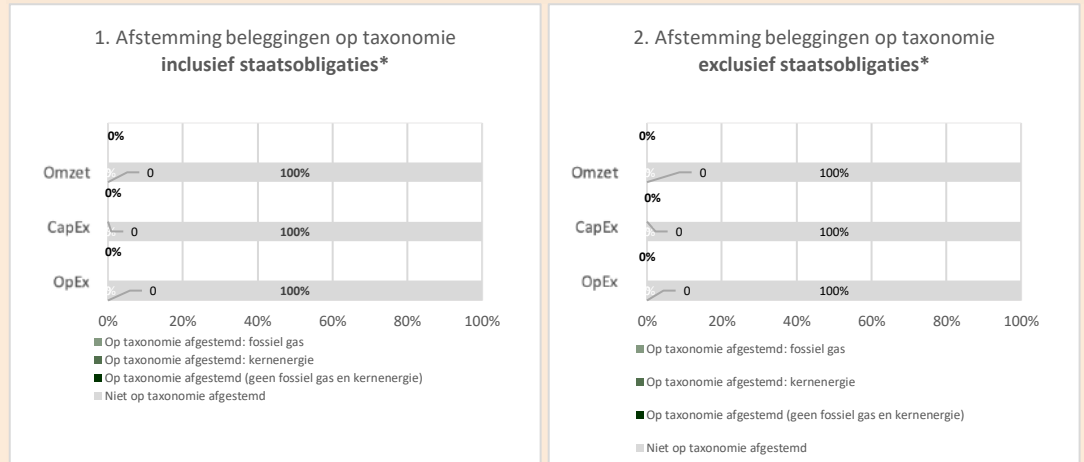
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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

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



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

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

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

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

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-

thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

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



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
BALANCE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 5493004ZF4MQMO8O6M80

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

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

___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

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

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

___%

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

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

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

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzake duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	2,35 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	2,34 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	2,28 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	2,24 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	2,12 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	1,80 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	1,79 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	1,76 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	1,65 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	1,64 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	1,48 %	België
ADOBE INC	Technologie	1,47 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	1,47 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	1,46 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	1,39 %	Luxemburg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
 - Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
 - Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

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

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	42,54 %
Technologie	19,55 %
Consumptie	9,89 %
Financieel	7,18 %
Industrie	6,84 %
Gezondheidszorg	4,58 %
Banken	1,78 %
Vastgoed	0,08 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

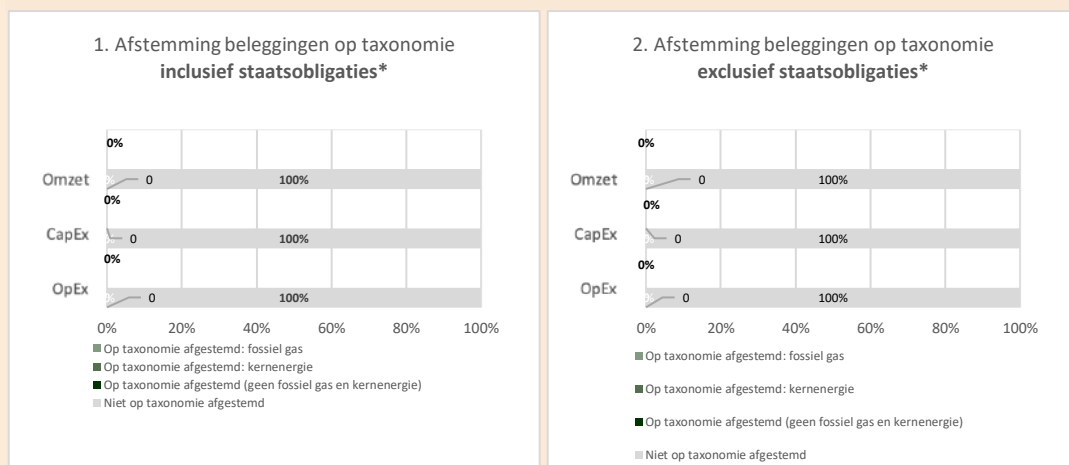
● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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

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

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

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

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

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

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-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.

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.



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
DEFENSIVE

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300L1WTKON4XAYY84

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan :

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

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

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

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

___%

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

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

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

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

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	1,42 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	1,41 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	1,37 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	1,34 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	1,27 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	1,08 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	1,07 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	1,06 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	0,99 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	0,98 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	0,89 %	België
ADOBE INC	Technologie	0,89 %	Verenigde Staten
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	0,88 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	0,88 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	0,83 %	Luxemburg

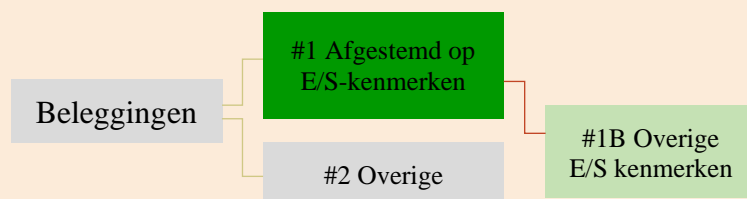


De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

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

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

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	63,37 %
Technologie	11,73 %
Consumptie	5,95 %
Financieel	4,32 %
Industrie	4,10 %
Gezondheidszorg	2,75 %
Banken	1,07 %
Vastgoed	0,18 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

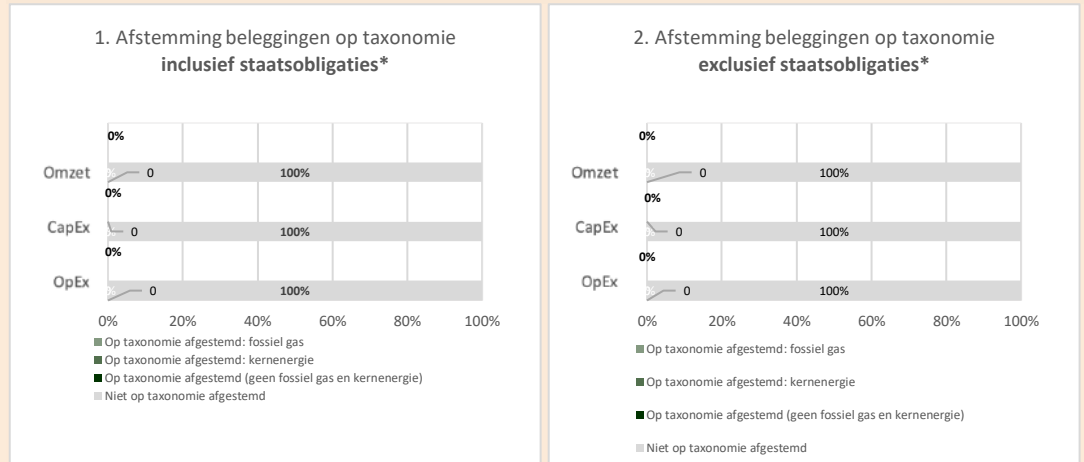
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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

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

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

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

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

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

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-

thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

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



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Productnaam:
DIERICKX LEYS FUND I
DYNAMIC

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300FH6MJRW9Q2FU06

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan :

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

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

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:

___%

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

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

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

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

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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

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

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



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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	3,29 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	3,27 %	Nederland
MICROSOFT CORP	Technologie	3,18 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Technologie	3,14 %	Verenigde Staten
BERKSHIRE HATHAWA	Financieel	2,96 %	Verenigde Staten
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	2,52 %	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Technologie	2,49 %	Nederland
APPLE INC	Technologie	2,46 %	Verenigde Staten
MOODY'S CORP	Consumptie	2,29 %	Verenigde Staten
CHECK POINT SOFTW	Technologie	2,27 %	Verenigde Staten
ADOBE INC	Technologie	2,07 %	Verenigde Staten
ANHEUSER-BUSCH IN	Consumptie	2,07 %	België
ACCENTURE PLC-CL	Technologie	2,05 %	Verenigde Staten
CVS HEALTH CORP	Gezondheidszorg	2,04 %	Verenigde Staten
EUROFINS SCIENTIF	Technologie	1,95 %	Luxemburg



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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

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

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

Top Sectoren	% Activa
Technologie	27,28 %
Overheidsobligatie	24,68 %
Consumptie	13,74 %
Financieel	10,09 %
Industrie	9,53 %
Gezondheidszorg	6,42 %
Banken	2,51 %
Vastgoed	0,04 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

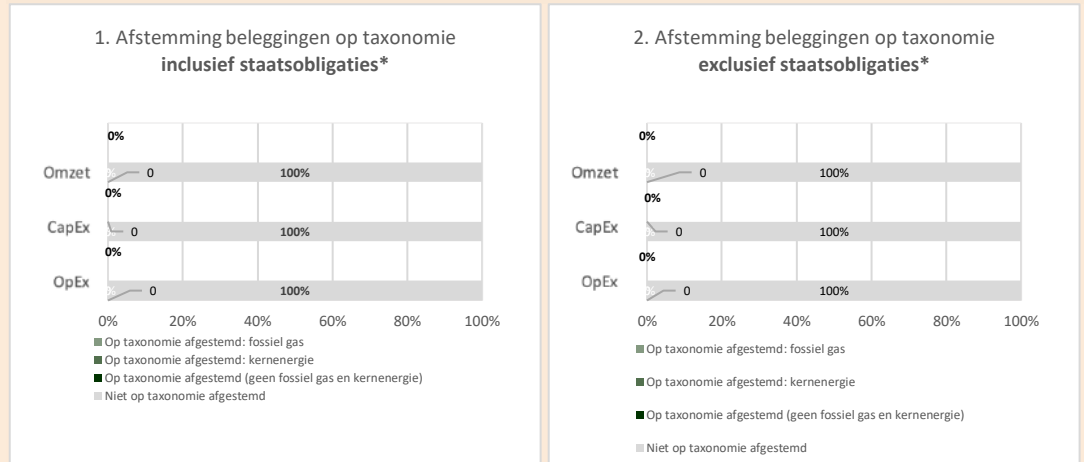
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



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

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



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

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

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

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

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-

thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

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



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

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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.