

Halfjaarverslag per 30 juni 2022

N.V. Lawaisse Fund

BEVEK

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

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van de BEVEK	3
2	Beheersverslag	5
	2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	5
	2.2 Beursnotering	5
	2.3 Informatie aan de aandeelhouders	5
	2.4 Algemeen overzicht van de markten	5
	2.5 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	11
	2.6 Benchmark.....	13
	2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
	2.8 Toekomstig beleid	17
	2.9 Risicoklasse.....	17
	2.10 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	18
	2.11 Bestemming van de resultaten	19
3	Balans.....	20
4	Resultatenrekening	22
5	Samenvatting van de regels	24
	5.1 Wisselkoersen	25
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	26
	6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2022	26
	6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Lawaisse Fund Equity Opportunities	28
	6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	29
	6.4 Rendementscijfers	29
	6.5 Kosten	31
	6.6 Toelichting bij de financiële staten.....	31

1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen, sinds 25 augustus 2021.

Oprichtingsdatum

20 juni 2016

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Michel Lawaisse, bediende Dierickx Leys Private Bank NV

Bestuurders

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

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

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

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank NV

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

Type van beheer

Beheervenootschap

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

Raad van Bestuur:

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder.

Dhr. Gilles Wéra, 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 31/12/2021:

- 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: € 3.009.162,78

Aantal begunstigen: 14

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

De administratieve vergoeding aangerekend aan Lawaisse Fund door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2022: € 89.758,11 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:

Beloning directie: € 0 *

Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *

*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Pirenne, Theunissen & C^o, Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen. Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot

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

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

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

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Dierickx Leys Private Bank NV Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

Lawaisse Fund Equity Opportunities

Klasse 'A', Klasse 'B'

Klasse 'A':

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

Klasse 'B':

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

2 Beheersverslag

2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 20 juni 2016.

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

2.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.3 Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

Het honorarium van de commissaris bedraagt 4.235,00 EUR (incl BTW) per compartiment.

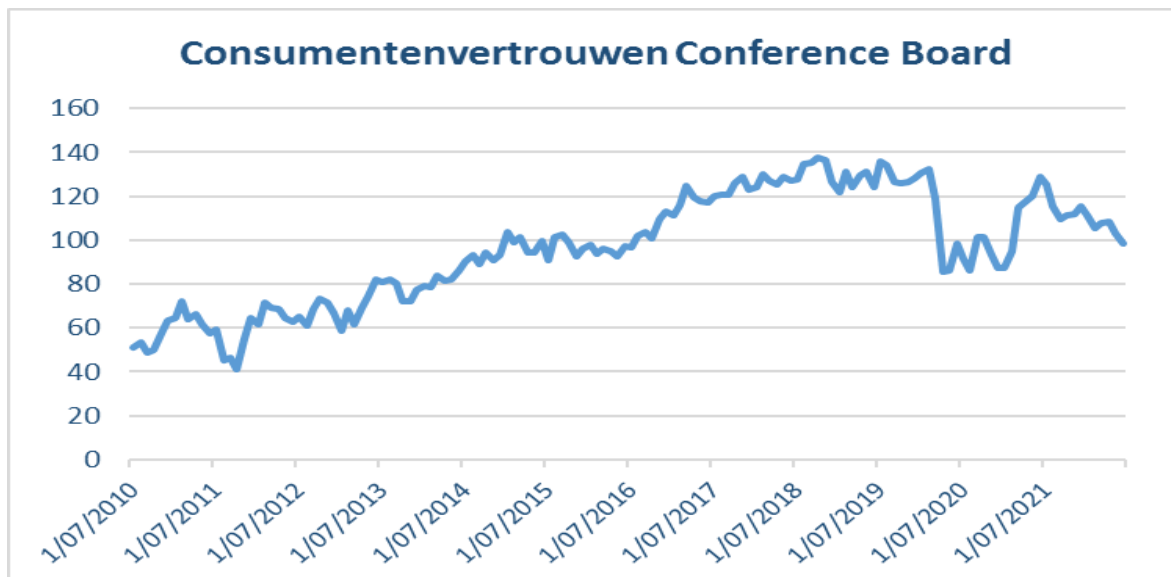
2.4 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

Cijfers over het tweede kwartaal zijn nog niet beschikbaar, maar in het eerste kwartaal kromp de economie in de V.S. met een geannualiseerde 1,6 %. Het is de eerste terugval sinds de uitbraak van de coronacrisis begin 2020. De hoge inflatie, de problemen in de bevoorradingketen en een tekort aan arbeidskrachten waren hiervoor verantwoordelijk. De oorlog in Oekraïne, die op 24 februari uitbrak, drukte het sentiment verder.

De huizenmarkt bleef in de eerste jaarhelft zeer sterk. De huizenprijzen stegen ongeveer 20 % op jaarbasis, de grootste stijgingen sinds het begin van de beschikbare statistieken.



De inflatie duwde het consumentenvertrouwen flink de dieperik in.

Europa

De Europese economie was er voorheen al minder goed aan toe dan de Amerikaanse. O.a. de demografie, met een steeds sterker verouderende bevolking en minder efficiënte structuren remmen de productiviteitsgroei af.

Daarenboven heeft Europa in het algemeen, en Duitsland in het bijzonder, zich bijzonder afhankelijk gemaakt van Russisch gas. Dat veroorzaakte einde 2021 al problemen, waardoor een reeks bedrijven in de verwerkende nijverheid, zoals producenten van kunstmeststoffen, hun activiteiten moesten staken wegens niet meer rendabel.

De inval van Rusland in Oekraïne is dan ook zware dobber voor de Europese economie, te meer omdat heel wat van de sancties ook Europese bedrijven treffen die er ofwel klanten hadden, ofwel bevoorradad werden vanuit Rusland. De bevoorrading vanuit Oekraïne is ook sterk bemoeilijkt. Soms zijn fabrieken niet meer bereikbaar, soms zijn er onvoldoende werkkrachten omdat die moeten gaan vechten tegen de invaller.

De renteverhogingen die de Europese Centrale Bank later nog moet doorvoeren zijn ook niet bevorderlijk voor de toekomstige groei.

Azië

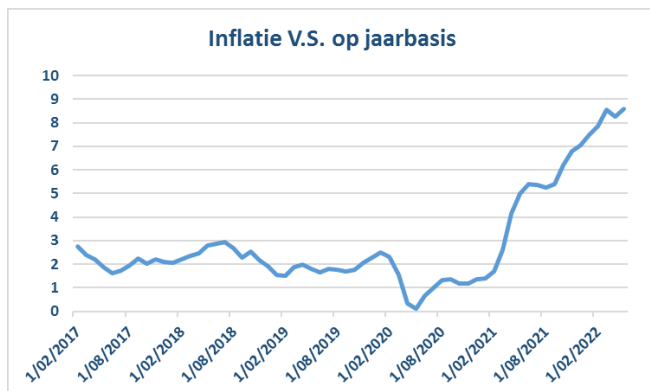
De Chinese economie werd in de eerste jaarhelft flink gehinderd door uitlopers van het beleid om de vastgoedmogols aan te pakken en het zero-covid-beleid, dat erop gericht is om elke uitbraak van covid te beantwoorden met strenge lock downs om zo de pandemie onder controle te krijgen. Dat leidde in de eerste jaarhelft tot wekenlange quarantaines van steden als Shanghai en Beijing. De lock downs hebben de wereldwijde bevoorradingproblemen alleen maar verergerd.

De gevolgen van dat laatste zijn verminderde productie in de fabrieken en nog meer opstoppingen in de grootste havens van China. De gevolgen van de strenge aanpak van de grote vastgoedgroepen laat zich meer en meer voelen in het consumentenvertrouwen. Veel Chinezen staan weigerachtig tegen het aankopen van vastgoed omdat ze vrezen dat hun woning niet zal afgewerkt worden. Dat is een dramatische ontwikkeling in een land waar de vastgoedsector goed is voor bijna 30 % van de economische activiteit.

De Bank of Japan houdt vast aan het 0%-beleid, ook al ligt de inflatie in Japan nu ook boven 2 %. De halsstarrige houding van de centrale bankiers in Japan staat in schril contrast met die in de rest van de wereld. Het voornaamste gevolg is dat de Japanse yen daardoor onder druk komt.

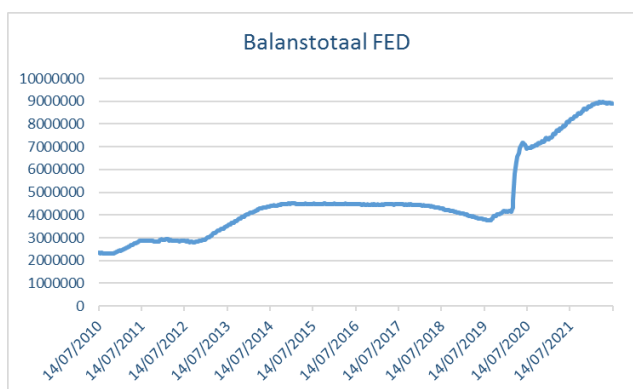
MONETAIR BELEID

Het was een brutaal ontwaken voor beleggers in 2022. Terwijl de centrale bankiers tot lang in 2021



volhielden dat de inflatie tijdelijk was en snel weer zou gaan liggen, moesten ze einde vorig jaar, begin dit jaar volledig hun kar draaien. De Federal Reserve kondigde dan toch aan om te doen wat men o.a. in Noorwegen, Tsjechië en Nieuw-Zeeland al eerder had gedaan: de rente verhogen. Vermits de inflatie bleef stijgen in de eerste jaarhelft, werd ook de toon van de centrale bankiers in de V.S. harder. Trapjes van 0,25 % zouden niet meer volstaan. Het werden en worden trappen van 0,50% en mogelijk

zelfs een van 0,75% de komende maanden. De Federal Reserve zette de inkoop van obligaties volledig stil tegen het einde van het eerste kwartaal. Ze zal tegen september de balans tegen een tempo van 90 miljard \$ per maand afbouwen. Daarmee wil ze het balanstotaal van de centrale bank opnieuw meer tot normale proporties terugbrengen. Deze inkrimping zal dan aanzienlijk sneller verlopen dan in het verleden al geprobeerd is.

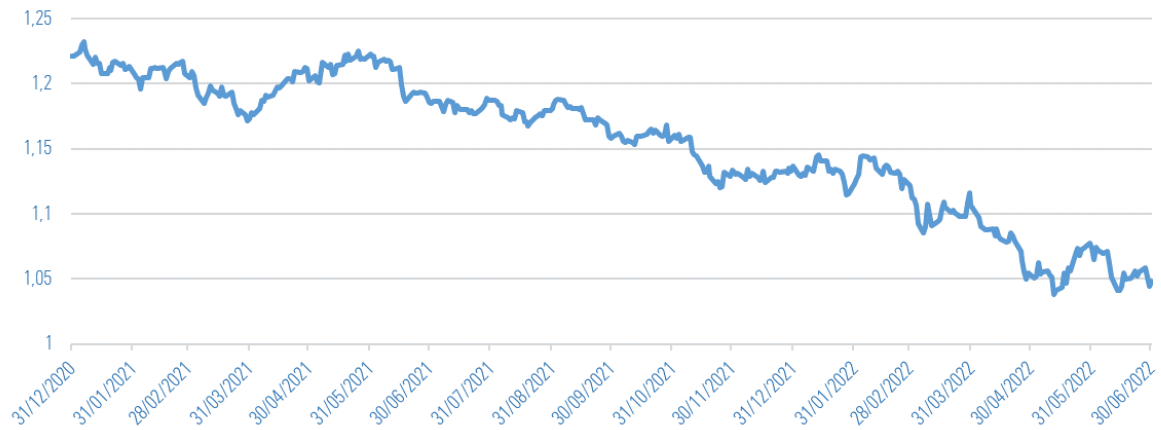


De Europese Centrale Bank kan uiteindelijk niet achterblijven. De taak is er echter zeker niet makkelijker op geworden sinds Rusland Oekraïne binnenviel. Het besluit om de import van Russisch gas zoveel mogelijk te beperken zorgt voor steeds hogere gasprijzen. Die stuwen de inflatie alsmaar hoger waardoor een krachtadiger beleid ten aanzien van de inflatie een hogere rente verantwoordt. Maar tegelijk is de Europese economie veel afhankelijker van de Russische energie, wat de economie in Europa veel recessiegevoeliger maakt dan die van de V.S. Zelfs de beslissing om vanaf juli geen bedrijfsobligaties meer op te kopen is moeilijk geweest. Een bijkomend probleem voor de Europese Centrale Bank is dat het spook van eurocrisis weer opdoemt. Nu de obligatiemarkt instabieler is geworden nemen de renteversillen tussen Duitse staatsleningen enerzijds en die op Griekse en Italiaanse anderzijds, weer hand over hand toe. Een renteverskil tussen Duitse en Italiaanse staatsleningen van meer dan 2,5% op de tienjarige obligaties wordt door de dirigenten van Europese Centrale Bank als bedreigend voor de muntunie aanzien.

WISSELMARKTEN

De Amerikaanse dollar is de vedette van de eerste jaarhelft, tegenover zowat alle munten in de wereld. Dat heeft alles te zien met de aangekondigde renteverhogingen én de onverwacht hoge snelheid ervan. Bij de grotere munten houden alleen de Chinese yuan en de Zwitserse frank stand.

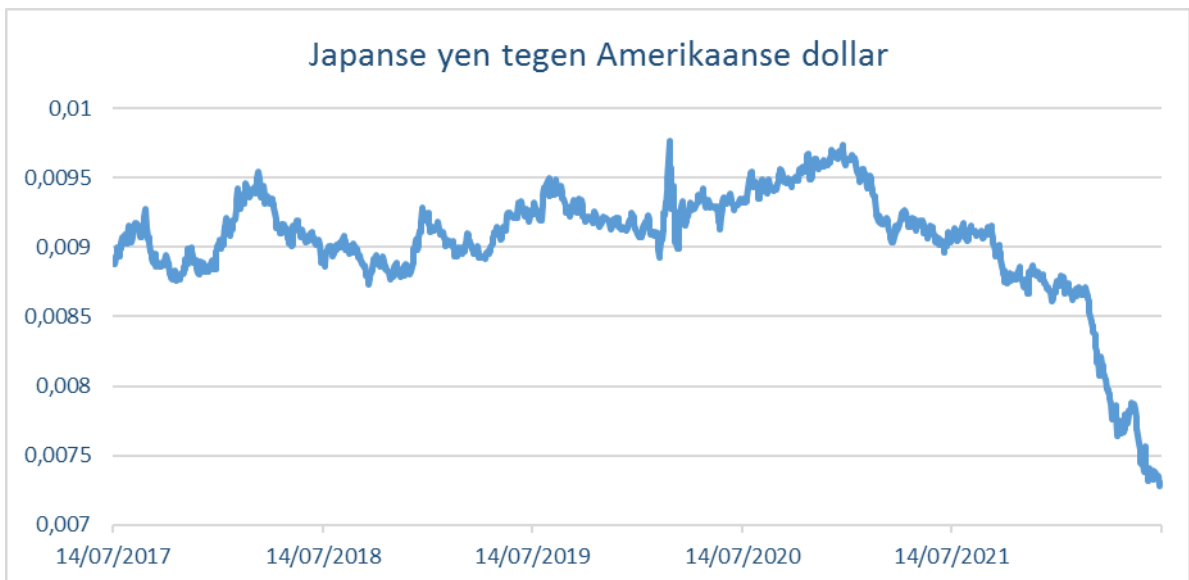
Euro in Amerikaanse dollar



De onder 'Monetair beleid' omschreven inkrimping van de balans is eveneens een versterkend element voor de Amerikaanse dollar.

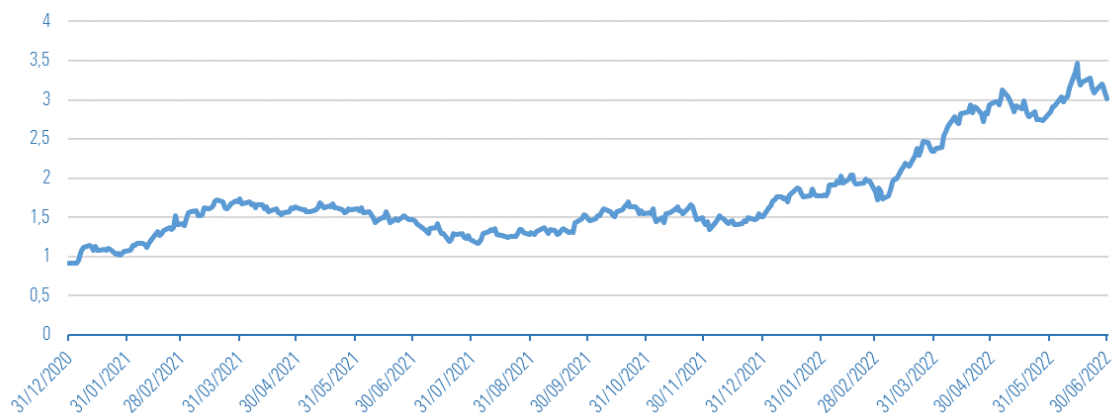
De Japanse centrale bank houdt halsstarrig vast aan de massale geldcreatie. Ze kan dat omdat de inflatie er zeer beperkt blijft. Ze draait momenteel rond 2 %. Een neveneffect is dat de Japanse yen daardoor flink terugvalt.

Japanse yen tegen Amerikaanse dollar



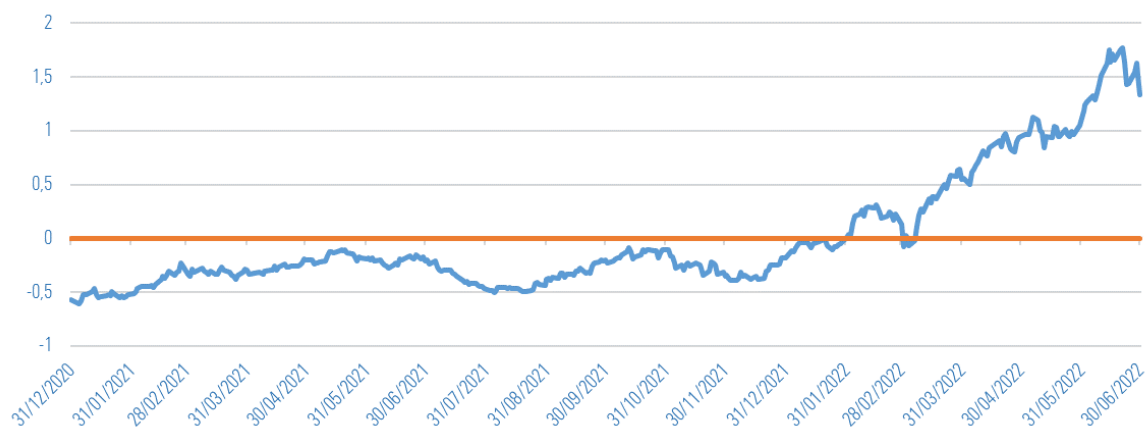
OBLIGATIEMARKTEN

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %

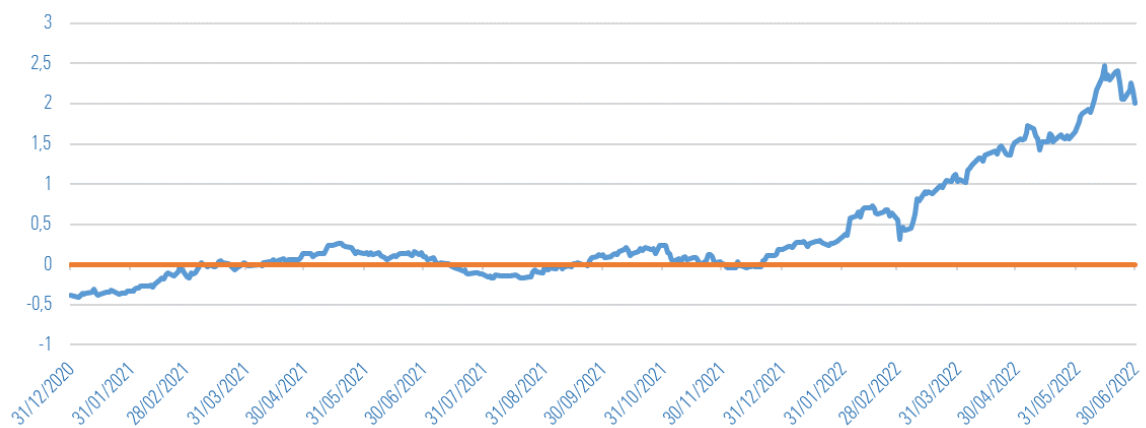


De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen bleef in 2021 zeer laag, ondanks de oplopende inflatie. Beleggers gingen helemaal mee in de stelling van de centrale bankiers dat de inflatie tijdelijk was. Toen de inflatie begin dit jaar hardnekkig bleef stijgen, veranderden beleggers van gedacht. De rentes op korte termijn stegen zeer snel omdat de Federal Reserve aankondigde om de inkoop van obligaties helemaal stop te zetten en daar meteen ook renteverhogingen aan vast te koppelen om de inflatie, gekoppeld aan een zeer krappe arbeidsmarkt, het hoofd te bieden. Tussen einde 2021 en half juni verdubbelde de 10-jarige rente ruim van 1,5% naar zelfs 3,5%. Ander belangrijk fenomeen is dat de rente op de tweejarige obligaties ook een beetje boven die op 10 jaar uitkwam. In het jargon heet dat een inverse rentecurve. Die wijst dikwijls op een nakende groeivertraging/recessie.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %

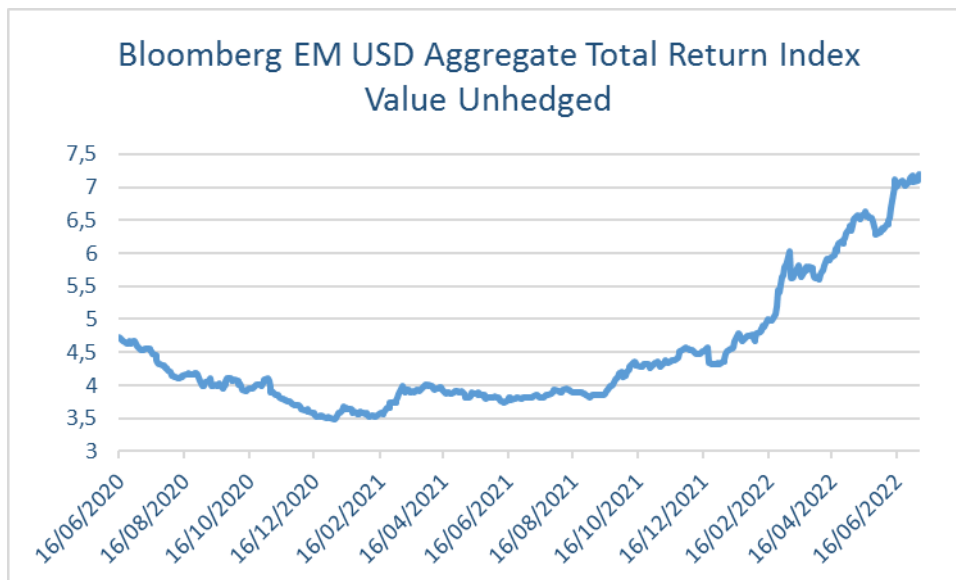


Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



In het zog van de Amerikaans steeg ook in Europa de langetermijnrente. De Duitse 10-jaarsrente noteerde voor het eerst in verschillende jaren opnieuw flink boven 1 %. De Belgische 10-jaarrente klom naar 2%, na zelfs even 2,5% aangetikt te hebben in juni.

Zwakkere groeilanden, vooral diegene die kampen met grote tekorten op de lopende rekening, lijden onder de Amerikaanse renteverhogingen. Die zorgen ervoor dat beleggers uit het Westen meer kiezen voor beleggingen op hun thuismarkt dan in een ver 'groeiland'. Bijgevolg verkopen buitenlanders hun aandelen, obligaties en tot slot de lokale munt en repatriëren ze het kapitaal, wat de Amerikaanse dollar nog verder versterkt. Groeilandenobligaties kenden dan ook nog grotere klappen dan de Westerse obligaties, zoals hieronder blijkt uit de I Boxx Emerging Markets Overall Total Return Index, die het rendement weergeeft van meer dan 2.000 obligaties van groeilanden, waarvan de nominale waarde is uitgedrukt in een sterke munt. Een stijgend rendement wijst op dalende obligatiekoersen.



AANDELENMARKTEN

Het is een bijzonder halfjaar geworden voor de aandelenmarkten. De stijgende langetermijnrente strooide meteen roet in het eten, zeker voor groeiaandelen. Het waren in de eerste plaats de waarde-aandelen die het mooie weer maakten, gedreven door het optimisme over de economische groei, ondanks de verschroeiende stijging van de olie- en gasprijzen die al in de tweede helft van 2021 werd ingezet en zich in het begin van het jaar doorzette. Andere grondstoffen lieten zich daarbij niet onbetuigd. Naarmate het taalgebruik van de centrale bankiers scherper werd ten aanzien van de inflatie en de planning over de renteverhogingen om die te counteren, verzwakte het sentiment.

De klap op de vuurpijl was de inval van Rusland in Oekraïne. Die zorgde voor een hele reeks sancties maar veroorzaakte vooral een bijkomende stevige stijging van de gasprijzen, die al historisch hoog waren. Dat is vooral slecht nieuws voor Europa, dat veel meer dan de V.S. afhankelijk is van Russisch gas.

De inflatie bleef in het voorjaar hardnekkiger dan de centrale bankiers gehoopt hadden waardoor die zich moesten reppen in hun monetair beleid (zie Monetair beleid). Als gevolg daarvan versnellen de centrale banken het ritme van de opeenvolgende (verwachte) renteverhogingen.

Maar te snelle renteverhogingen zijn dan weer negatief voor de economie. De vrees voor een oververhitting van de economie in het jaarbegin sloeg in het tweede kwartaal over in recessievrees. Als gevolg daarvan gingen de waarde-aandelen, die in het jaarbegin goed standhielden omdat het economisch beter ging, alsnog lager in juni.

De S&P-500, de leidende Amerikaanse index kende een van zijn zwakste prestaties in de geschiedenis. De index ging 20,58 % lager, wat voor Europeanen dankzij de sterke dollar gemilderd werd tot 13,74 %. De Eurostoxx-50-index viel 19,62 % terug.

2.5 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment:

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

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

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

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

Principes van het beleggingsbeleid:

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

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

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeken 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 mozaiek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid .

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

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

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

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

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

2.6 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

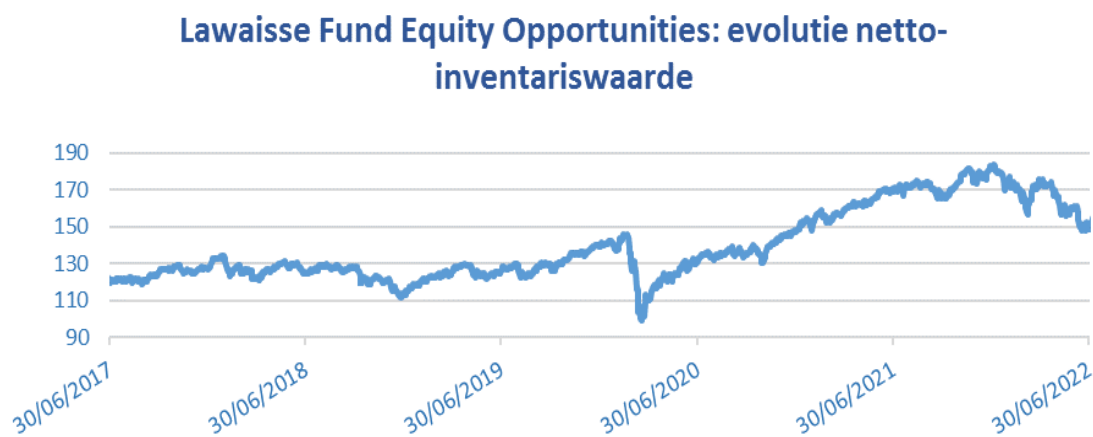
Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Lawaisse Fund Equity Opportunities bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

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

Performance

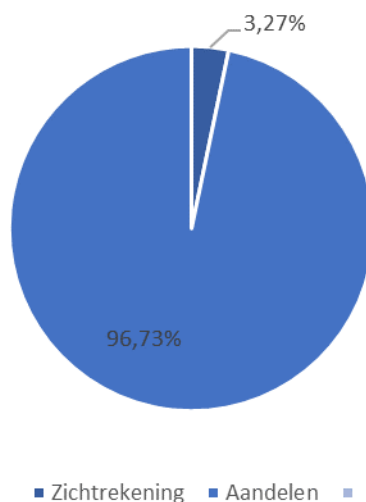


Over de eerste jaarhelft haalde het compartiment een return van – 18,01 %. De Amerikaanse S&P-500-index ging in dollar 20,6% lager in de eerste helft van 2022. De Euro-Stoxx-50 ging in euro eveneens lager: 19,6 %. De Amerikaanse dollar (30/06/2022: €/ \$ 1,0484) was 8 % duurder dan in het jaarbegin, wat bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Verdeling activa

De portefeuille was op ieder moment zo goed als volledig belegd.

Lawaisse Fund Equity Opportunities: verdeling activa



Aandelenportefeuille

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

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

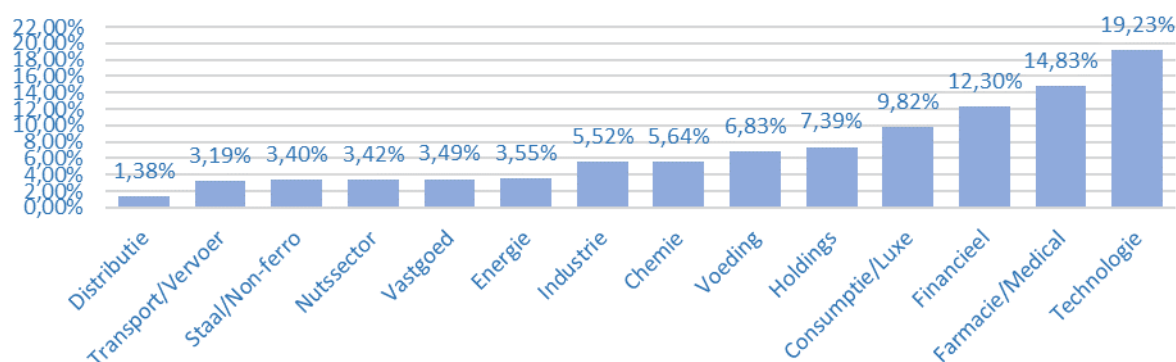
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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

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.

Sectorale verdeling

Lawaisse Fund Equity Opportunities: sectorverdeling aandelenportefeuille



De verschuivingen tussen sectoren zijn beperkt. De technologiesector bleef de grootste sector in de portefeuille, voor de sector Farmacie/Medical. In een omgeving van dalende beurzen presteerden de defensieve sectoren als Voeding en de Nutssector beter dan gemiddeld, waardoor hun gewicht in de portefeuille toenam. Holdings, een van de sterkhouders van de voorbije jaren, presteerden nu zwakker dan gemiddeld, waardoor hun gewicht in de portefeuille daalde van 9,22% naar 7,39%.

Verschuivingen

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de aandelenportefeuille:

ASML Holding

Het Nederlandse ASML is een technologiebedrijf dat (lithografie)machines voor de halfgeleiderindustrie ontwikkelt en produceert. De klanten van ASML zijn hoofdzakelijk chipproducenten (Intel, Samsung,...). ASML kwam in 1995 naar de beurs en is ontstaan uit een joint venture van ASM International en Philips. ASM staat voor Advanced Semiconductor Materials. De "L" staat voor Lithography. Belangrijkste concurrenten zijn Canon en Nikon. Het bedrijf ontwikkelt en produceert momenteel een nieuwe generatie ultramoderne machines die werken met EUV-technologie (Extreme UltraViolet).

Moody's

Moody's Corp is een van de grootste kredietrating-bedrijven ter wereld, naast uiteraard Standard & Poor's en Fitch (niet-beursgenoteerd, in handen van Hearst Corp (Cosmopolitan, Elle, TV zenders,...)).

Moody's Corp is de holding boven :

- Moody's Investors Service (MIS) : kredietratingagentschap (ca 60% van de omzet maar doorgaans > 80% van de operationele winst)
- Moody's Analytics (MA) : software en data voor financiële analyse & diensten (kredietanalyse, economische research, vastgoeddata,...).

Uit de aandelenportefeuille:

Kone

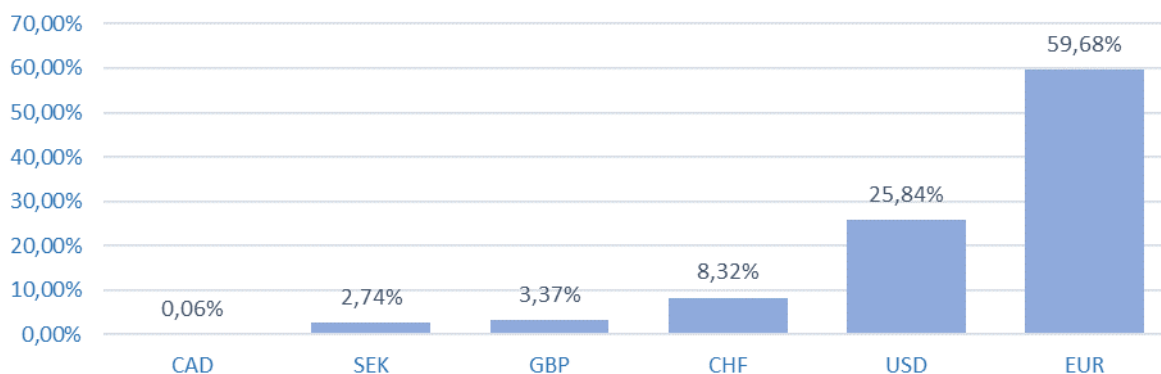
Opgericht in 1908 als Tarmo, een hersteller van machines en motoren. Geïncorporeerd in Finland in 1910 onder de naam Kone (= machine) waarna het tevens de import en installatie van liften verzorgt van producenten uit Zweden. Vanaf 1918 produceert Kone haar eerste eigen liften. Extra acquisities in de jaren '70 en '80 zorgen ervoor dat het bedrijf zich omvormt tot een groot Europees conglomeraat, met activiteiten in trap- en liftbouw, kranen, elektrische technologie, houtverwerking voor de papierindustrie en hydraulische pompsystemen.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe orders) : Dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen.
2. **Services** (onderhoud en modernisatie) : Deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Muntverdeling

Lawaisse Fund Equity Opportunities: muntverdeling



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

2.8 Toekomstig beleid

Aandelen

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

Cash

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

2.9 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

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

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

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

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

	LAWAISSE FUND EQUITY OPPORTUNITIES
Marktrisico	HOOG
Kredietrisico	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	GEEN
Externe factoren	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Begin 2022 (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De toenmalige blootstelling, zowel direct als indirect, op het Lawaisse Fund was beperkt tot 1,60% van de totale netto inventariswaarde.
- De raad van bestuur zal een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen om tot een fusie over te gaan met het compartiment Equity van de UCITS Dierickx Leys Fund II, waarna de NV Lawaisse Fund automatisch ontbonden wordt. Meer informatie hierover kan u vinden op www.dierickxleys.be/nl/fondsen/lawaisse-fund-equity-opportunities-klasse-a-kapitalisatie#documenten .
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

- De raad van bestuur heeft in 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2021 niet toegepast te worden.

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

2.11 Bestemming van de resultaten

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

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
--------------------	--------------------

134.632.663,07	156.049.971,43
0,00	0,00

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

130.488.068,99	150.587.234,66
125.937.332,49	145.163.774,66
4.550.736,50	5.358.660,00
	64.800,00

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

0,00	0,00

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

397.193,35	338.690,62
277.025,22	188.775,10
120.168,13	149.915,52

V Deposito's en liquide middelen

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

4.402.926,52	5.807.170,75
4.402.926,52	5.807.170,75

VI Overlopende rekeningen

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

-655.525,79	-683.124,60
-655.525,79	-683.124,60

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

134.632.663,07	156.049.971,43
164.158.381,43	135.896.775,50
314.797,94	-79.960,02
-29.840.516,30	20.233.155,95

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4 Resultatenrekening

	30/06/22 in EUR	30/06/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-31.384.574,34	19.360.622,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-33.702.126,36	17.323.448,23
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-1.356.732,78	181.620,08
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		619.903,65
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	3.674.284,80	1.235.650,97
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.823.056,09	2.174.599,62
A. Dividenden	3.548.487,77	2.657.454,60
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	-7.128,32	-15.333,54
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-411.376,22	-262.254,35
b. Van buitenlandse oorsprong	-306.927,14	-205.267,09
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 ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-1.278.998,05	-1.302.066,60
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-21.671,36	-151.081,63
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.745,22	-15.318,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse "A"	-890.566,94	-784.690,03
Klasse "B"	-188.101,90	-178.859,93
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-89.758,11	-87.619,79
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.633,72	-14.821,02
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-55.867,59	-66.121,68
K. Andere kosten (-)	-2.653,21	-3.553,65
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.544.058,04	872.533,02
SUBTOTAAL II + III + IV	1.544.058,04	872.533,02

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-29.840.516,30	20.233.155,95
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-29.840.516,30	20.233.155,95

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-29.840.516,30	20.233.155,95
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-29.840.516,30	20.233.155,95
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

5 Samenvatting van de regels

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

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

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

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

5.1 Wisselkoersen

	30/06/2022	30/06/2021
1 EUR	1,0484 USD	1,1858 USD
	1,00114 CHF	1,09685 CHF
	0,86093 GBP	0,85719 GBP
	10,7199 SEK	10,1395 SEK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2022

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							
AGEAS	111.000	EUR	41,98	4.659.780,00		3,57%	3,46%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	76.000	EUR	51,36	3.903.360,00		2,99%	2,90%
BARCO N.V.	77.085	EUR	20,16	1.554.033,60		1,19%	1,15%
FINANCIERE DE TUBIZE	40.146	EUR	78,60	3.155.475,60		2,42%	2,34%
KBC GROUP NV	64.000	EUR	53,54	3.426.560,00		2,63%	2,55%
SOFINA	15.300	EUR	195,00	2.983.500,00		2,29%	2,22%
SOLVAY SA	56.450	EUR	77,32	4.364.714,00		3,34%	3,24%
UCB SA	3.500	EUR	80,64	282.240,00		0,22%	0,21%
			Totaal	24.329.663,20		18,65%	18,07%
Canada							
OPEN TEXT CORPORATION	110.000	USD	37,84	3.970.240,37		3,04%	2,95%
			Totaal	3.970.240,37		3,04%	2,95%
Duitsland							
ALLIANZ SE-REG	20.400	EUR	182,12	3.715.248,00		2,85%	2,76%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	57.600	EUR	73,46	4.231.296,00		3,24%	3,14%
FRESENIUS SE & CO KGAA	146.300	EUR	28,90	4.228.070,00		3,24%	3,14%
			Totaal	12.174.614,00		9,33%	9,04%
Finland							
NESTE OYJ	110.000	EUR	42,24	4.646.400,00		3,56%	3,45%
			Totaal	4.646.400,00		3,56%	3,45%
Frankrijk							
KERING	7.160	EUR	490,10	3.509.116,00		2,69%	2,61%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.200	EUR	581,70	4.769.940,00		3,66%	3,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	37.100	EUR	112,90	4.188.590,00		3,21%	3,11%
			Totaal	12.467.646,00		9,55%	9,26%
Groot Brittannië							
NATIONAL GRID PLC	363.000	GBP	10,52	4.435.621,94		3,40%	3,29%
			Totaal	4.435.621,94		3,40%	3,29%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	39.000	USD	89,75	3.338.658,91		2,56%	2,48%
			Totaal	3.338.658,91		2,56%	2,48%
Italië							
EXOR NV	74.500	EUR	59,48	4.431.260,00		3,40%	3,29%
MONCLER SPA	111.500	EUR	40,93	4.563.695,00		3,50%	3,39%
			Totaal	8.994.955,00		6,89%	6,68%
Luxemburg							
BREDERODE	25.150	EUR	89,60	2.253.440,00		1,73%	1,67%
EUROFINS SCIENTIFIC	47.500	EUR	75,08	3.566.300,00		2,73%	2,65%
			Totaal	5.819.740,00		4,46%	4,32%
Nederland							
AALBERTS NV	81.600	EUR	37,19	3.034.704,00		2,33%	2,25%
ASML HOLDING NV	2.000	EUR	455,85	911.700,00		0,70%	0,68%
KONINKLIJKE DSM NV	21.961	EUR	137,10	3.010.853,10		2,31%	2,24%
			Totaal	6.957.257,10		5,33%	5,17%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL C	2.090	USD	2.187,45	4.360.712,04		3,34%	3,24%
AMAZON.COM INC	17.600	USD	106,21	1.782.998,86		1,37%	1,32%
APPLE INC	22.300	USD	136,72	2.908.103,78		2,23%	2,16%

CHECK POINT SOFTWARE TECH	37.400	USD	121,78	4.344.307,52		3,33%	3,23%
CISCO SYSTEMS INC	97.100	USD	42,64	3.949.202,59		3,03%	2,93%
MICROSOFT CORP	12.000	USD	256,83	2.939.679,51		2,25%	2,18%
MOODY'S CORP	3.500	USD	271,97	907.950,21		0,70%	0,67%
NEWMONT CORP	77.400	USD	59,67	4.405.244,18		3,38%	3,27%
			Totaal	25.598.198,69		19,62%	19,01%
Zweden							
INTRUM AB	188.000	SEK	195,15	3.422.438,64		2,62%	2,54%
			Totaal	3.422.438,64		2,62%	2,54%
Zwitserland							
NESTLE SA-REG	45.000	CHF	111,44	5.009.089,64		3,84%	3,72%
ROCHE HOLDING Gs.	15.000	CHF	318,55	4.772.809,00		3,66%	3,55%
			Totaal	9.781.898,64		7,50%	7,27%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming							
Vastgoed-ICB							
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
CARE PROPERTY INVEST	33.378	EUR	23,85	796.065,30	0,1224%	0,61%	0,59%
COFINIMMO	36.242	EUR	103,60	3.754.671,20	0,1088%	2,88%	2,79%
			Totaal	4.550.736,50		3,49%	3,38%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				130.488.068,99		100,00%	96,92%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		845.425,20			0,63%
KBC Bank		CAD		77.098,19			0,06%
KBC Bank		CHF		1.409.555,48			1,05%
KBC Bank		GBP		75.158,18			0,06%
KBC Bank		SEK		286.143,01			0,21%
KBC Bank		USD		1.709.546,46			1,27%
			Totaal	4.402.926,52			3,27%
Totaal deposito's en liquide middelen				4.402.926,52			3,27%
III. Overige vorderingen en schulden				397.193,35			0,30%
IV. Andere				-655.525,79			-0,49%
V. Totale netto inventariswaarde				134.632.663,07			100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	22,14%
Canada	3,04%
Duitsland	9,33%
Finland	3,56%
Frankrijk	9,55%
Groot-Brittannië	3,40%
Ierland	2,56%
Italië	6,89%
Luxemburg	4,46%
Nederland	5,33%
U.S.A.	19,62%
Zweden	2,62%
Zwitserland	7,50%
	100,00%

Munt en sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 2.7 hiervoor

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	9.405.503,67
Verkopen	9.643.441,56
Totaal 1	19.048.945,23
Inschrijvingen	3.284.632,02
Terugbetalingen	5.135.754,53
Totaal 2	8.420.386,55
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	152.805.485,43
Rotatie	6,96%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	9.405.503,67
Verkopen	9.643.441,56
Totaal 1	19.048.945,23
Inschrijvingen	3.284.632,02
Terugbetalingen	5.135.754,53
Totaal 2	8.420.386,55
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	152.805.485,43
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,92%
Gecorrigeerde rotatie	6,91%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx Leys Private Bank.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	29.525,1571	33.266,6095	91.857,2510	41.390,1320	494.650,9456	239.512,6559
2021	7.614,9133	64.277,7004	42.954,6200	15.233,0000	459.311,2389	288.557,3563
jan 22 - jun 22	1.634,1692	17.295,4667	17.557,5000	13.004,6070	443.387,9081	292.848,2160

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	18.499,0000	48.157,3844	50.549,8407	41.506,7286	138.389,6172	69.773,1049
2021	5.935,0000	13.207,0000	36.569,4118	105,0000	107.755,2054	82.875,1049
jan 22 - jun 22	568,0000	990,0000	1.550,0000	0,0000	106.773,2054	83.865,1049

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	3.978.065,92	4.044.035,50	11.480.178,69	4.911.229,37
2021	1.219.665,57	10.018.733,35	7.120.819,41	2.319.540,49
jan 22 - jun 22	268.821,82	2.746.976,34	2.895.186,61	1.981.841,92

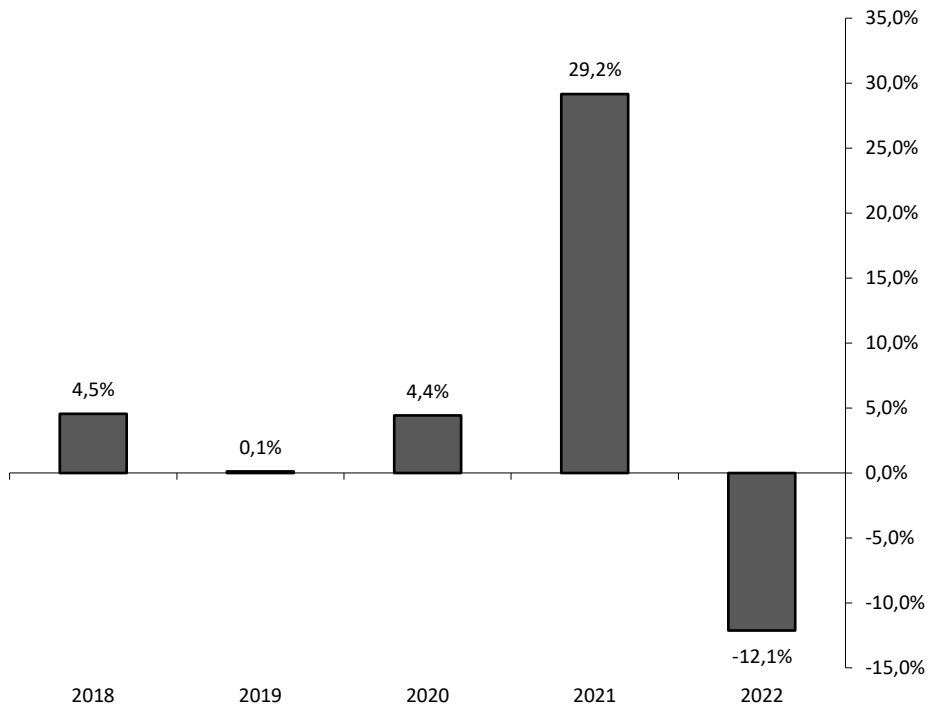
Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	2.253.172,40	5.885.016,60	6.920.239,32	5.451.605,15
2021	961.748,00	2.068.987,92	6.102.370,12	15.381,45
jan 22 - jun 22	100.121,36	168.712,50	258.726,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2020	136.597.140,08	147,37	139,03	148,86	140,48
2021	166.551.069,14	181,34	170,38	183,66	172,62
30 jun 2022	134.632.663,07	148,68	139,20	150,79	141,23

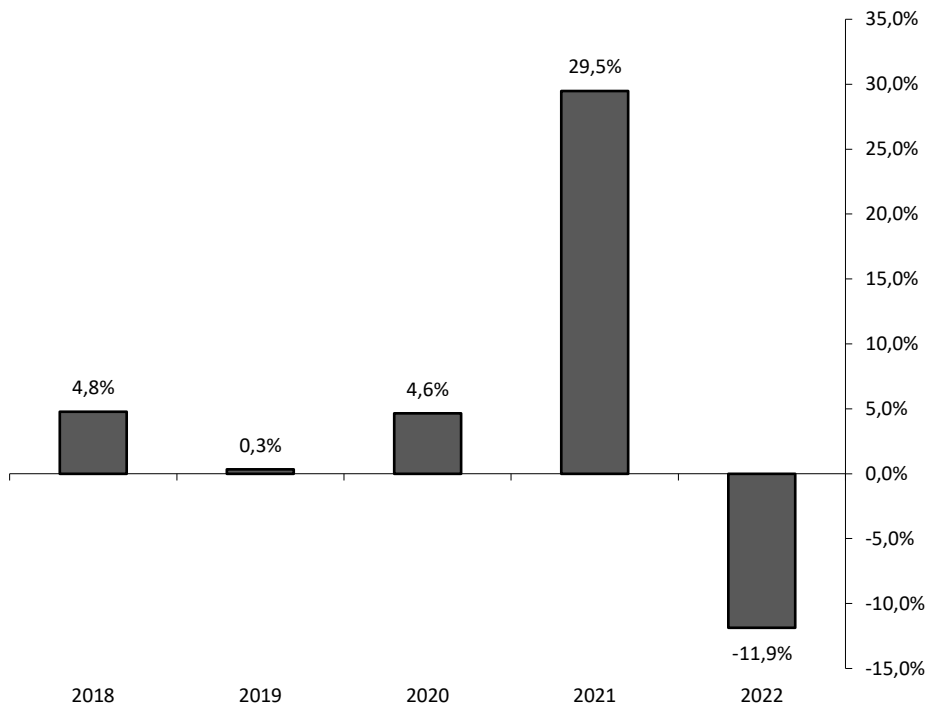
6.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/21- 30/06/22	3 jaar 30/06/19- 30/06/22	5 jaar 30/06/17- 30/06/22	10 jaar 30/06/12- 30/06/22
Klasse A	-12,12%	5,83%	4,40%	
Klasse B	-11,88%	6,09%	4,65%	

Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

6.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,76%
B	1,48%

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,12% over het boekjaar 2021)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (1,47% voor de A-klasse en 1,20% voor de B-klasse) betaald door het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx Leys Private Bank NV.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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