

| Klasse | Deelbewijzen               | ISIN         | Datum            | NIW      |
|--------|----------------------------|--------------|------------------|----------|
| R      | Kapitalisatie <sup>1</sup> | BE6214871814 | 31 december 2024 | 169,52 € |
| R      | Distributie <sup>2</sup>   | BE6214872820 | 31 december 2024 | 127,67 € |

Dit is een publicitaire mededeling

## DIERICKX LEYS FUND III CAPITAM

Een compartiment van de zelfbeheerde Belgische bevek Dierickx Leys Fund III

### Maandrapport op basis van de gegevens van 31 december 2024

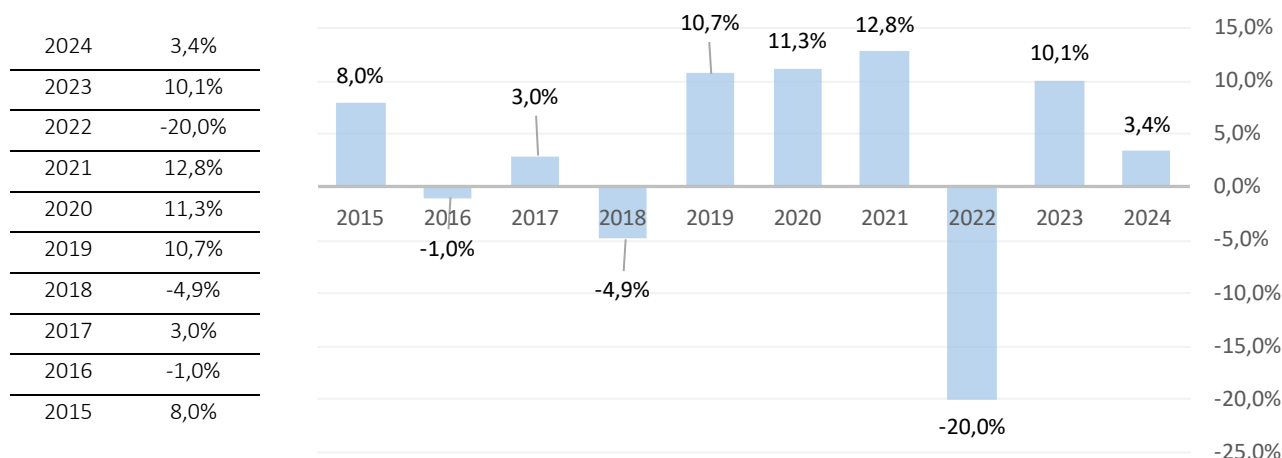
#### Compartimentsbeschrijving

Capitam belegt in wereldwijd gediversifieerde aandelen, obligaties, vastgoed- en geldbeleggingen om de beleggers een gespreide belegging aan te bieden, koopkrachtvastheid en welvaartsvastheid op lange termijn te verschaffen. Het compartiment richt zich expliciet op een neutraal beleggingsprofiel. De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt zijn uitgegeven door alle soorten emittenten: Staten, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen, particuliere vennootschappen, etc. De gewogen gemiddelde rating van de obligaties zijn BBB- of hoger volgens Standard & Poor's of een equivalente rating van Moody's of Fitch. Het compartiment kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten met het oog op indekking van neerwaartse risico's, dan wel ter optimalisatie van het rendement. Dit compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark. De dividendinkomsten van het compartiment worden herbelegd.

#### Rendementen per 31 december 2024

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

#### Historische prestaties per kalenderjaar



#### Historische prestaties tot 31 december 2024

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Sinds 01/01/2024 (YTD) | 3,40%  |
| 3 jaar                 | -3,06% |
| 5 jaar                 | 2,72%  |
| 10 jaar                | 2,85%  |
| Sinds oprichting       | 3,91%  |

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

Bron: Dierickx Leys Private Bank

#### Ratio's

##### Volatiliteit op 3 jaar

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

9,66%

##### Sharpe-ratio

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

-0,51

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs 2019-2024



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

**Risico-indicator:** raadpleeg ook het 'Essentiële informatiedocument'



De risico-indicator gaat ervan uit dat U het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

- De volgende risico's worden mogelijk niet (voldoende) weergegeven voor de bovengenoemde indicator:
- Kredietrisico: er wordt belegd in obligaties. Uitgevers van obligaties kunnen in gebreke blijven.
  - Wisselkoersrisico: een belangrijke mate van het compartiment kan belegd zijn in beleggingen uitgedrukt in een andere munt. Daar deze munten in principe niet worden afgedekt, is er sprake van wisselkoersrisico.
  - Duurzaamheidsrisico: een gebeurtenis of toestand inzake milieu-, sociale of corporate governance, waarvan het optreden een materieel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de waarde van een belegging.

Voor een compleet overzicht van de risico's van dit compartiment verwijzen wij u naar het prospectus.

**Andere kerngegevens**

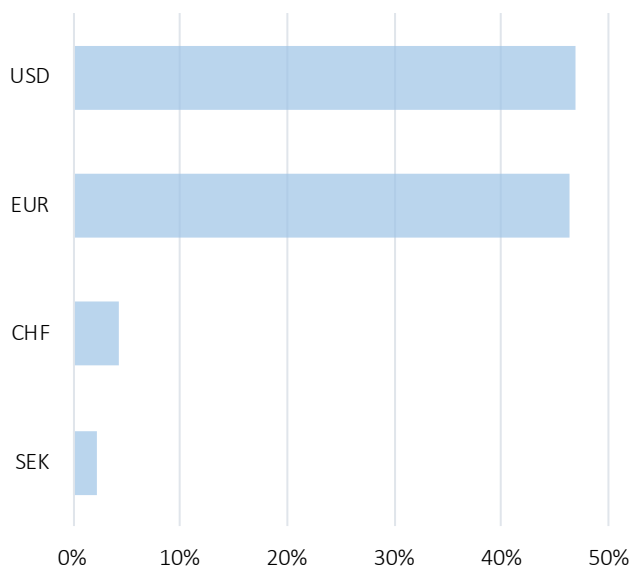
|   |               |                              |                                    |
|---|---------------|------------------------------|------------------------------------|
| Creatie   | 31 maart 2011 | Swing Pricing <sup>3</sup>   | Maximum 4%                         |
| Eindvervaldag   | geen          | Prestatievergoeding          | 0%                                 |
| Categorie   | gemengd       | Intekening/terugbetaling     | elke Belgische bankwerkdag tot 17u |
| Instapvergoeding  | maximum 3,0%  | Publicatie inventariswaarden | De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be  |
| Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten | 2,5%          |                              |                                    |
| Portefeuilletransactiekosten                                | 0.4%          |                              |                                    |
| Minimale inschrijving                                       | per eenheid   |                              |                                    |
| Uitstapvergoeding   | 0%            |                              |                                    |

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

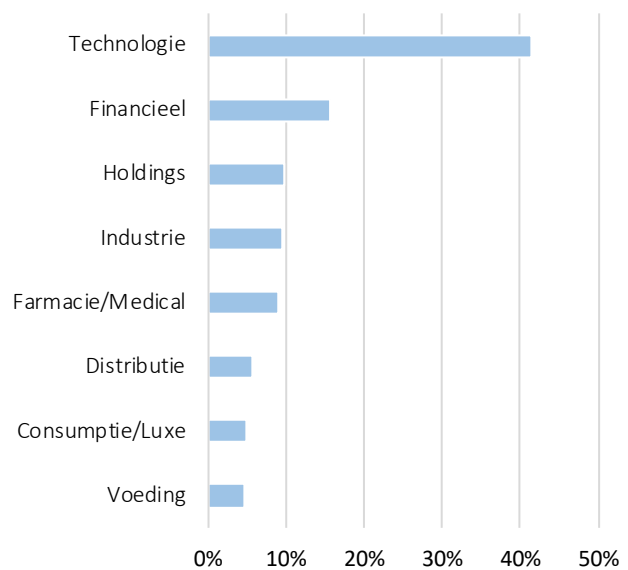
|                           | Roerende voorheffing   | Taks op de beursverrichtingen                         |
|---------------------------|--|---|
| Distributiedeelbewijzen   | 30% op de uitgekeerde dividenden<br>En 30% op het positieve verschil tussen de Belgische TIS bij verkoop en de Belgische TIS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

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

**Muntverdeling globale portefeuille**



**Sectorverdeling aandelenportefeuille**



**Commentaar van de beheerder over de maand december 2024**

**Beurzen nemen rustpauze in aanloop naar 2025**

Na de sterke beursstijging van november, bleef een daaropvolgende eindejaarsrally in december uit. Maar het weinig temperamentvolle jaareinde doet evenwel weinig afbreuk aan de uitstekende beursprestaties van 2024.

Andermaal presteerden de Amerikaanse aandelen beter dan de Europese. Het contrast wordt des te markanter als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. De Big Tech'ers speelden wederom een belangrijke rol in de beursprestaties van zowel de voorbije maand als het voorbije jaar.

Op macro-economisch vlak bleef de focus de voorbije maand voornamelijk gericht op de houding van de centrale bankiers. De Federal Reserve (FED) liet de beleidsrente opnieuw met 25 basispunten dalen tot een niveau tussen 4,25%-4,50%, wat in lijn was met de marktverwachting. De befaamde 'dot-plot', die de individuele renteverwachtingen van de FED-leden weergeeft, deed de financiële markten echter even slikken. Zo bleken de beleidsmakers nog slechts twee renteverlagingen te verwachten voor 2025, terwijl er dat in september nog vier waren. De hardnekkige kerninflatie (Core PCE Price Index: 2,8%), die maar niet verder daalt richting het beoogde niveau van 2% en het inflatoire beleidsprogramma van Trump 2.0 speelden een onmiskenbare rol in deze projectiewijziging.

FED-voorzitter Powell bleef evenwel wijzen op de sterkte van de Amerikaanse economie, zoals opnieuw bevestigd werd door een meevallend jobrapport, beter dan verwachte kleinhandelsverkopen en een op economische expansie wijzende samengestelde aankoopmanagersindex. Dit geeft de Amerikaanse centrale bank voldoende marge om een meer afwachtende houding aan te nemen. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen tikte, voor het eerst in meer dan zes maanden de 4,6 % aan, waardoor de langetermijnrente voor het eerst in jaren, boven de kortetermijnrente ligt.

Ook de Europese Centrale Bank (ECB) voerde een rentedaling van 25 basispunten door, zodat de depositorente uitkwam op een niveau van 3%. Naar verwachting zal de ECB dit ritme in de komende maanden aanhouden, om zo op het einde van de eerste jaarhelft uit te komen op een beleidsrente van 2%. Volgens de ECB-beleidsmakers zou de strijd tegen de inflatie immers nog niet volledig gestreden zijn, vooral verwijzende naar de hardnekkig hoge diensteninflatie (november: 3,9%), al liggen de donkerste dagen van de winter volgens Lagarde wel achter ons.

De economische risico's blijven voor het Europese continent wel behoorlijk: een aanhoudend onstabiel politiek kader in zowel Frankrijk als Duitsland, een eventuele verdere escalatie van de oorlog in Oekraïne, een alweer stijgende Europese gasprijs, mogelijke Amerikaanse handelsbarrières, een blijvend zwakke vraag vanuit groeiemarkt China... De depreciatie van de euro is dan ook niet zonder reden.

Overwegend matige stijgingen in de afgelopen maand. De beste prestatie kwam van het aandeel Alphabet Inc Class C, met een stijging van ongeveer 11,7%. Daarnaast werden sterke stijgingen neergezet door de aandelen LVMH (+7,3%) en Amazon Com (+5,5%). Verder werd ook een goede prestatie neergezet door de aandelen ASML Holding (+3,1%), Check Point Softw.Techn. (+2,6%) en Visa (+0,3%). Er werd tevens een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat door de obligaties Usd Micron Techn 06.02.19-26 4.975% (+0,5%), Eur Duitsland 0% 31.01.20-11.04.25 (+0,3%), Eur Vw Lease 1.625% 15.08.18-25 (+0,2%) en Eur Deutsche Tel.1.375% 01.12.18-25 (+0,2%).

Kijken we naar de lijst van de minste prestaties, dan zien we dat het resultaat van het compartiment werd getemperd door een flink aantal dalers in de afgelopen maand. De zwakste prestatie kwam van het aandeel Unitedhealth Group, met een daling van ongeveer 17,1%. Daarnaast zagen we sterke dalingen van de aandelen Adobe (-13,8%), Otis (-10,1%), Bank Of America Corp. (-7,5%), Berkshire Hathaway Cl B (-6,2%), Exor Nv (-5,4%) en Moody's Corp (-5,3%). Verder werd de prestatie van het compartiment wat tegengehouden door de aandelen Assa Abloy Ab -B- (-2,4%) en Nestle Sa (-2,1%). Er werd tevens een negatieve bijdrage geleverd aan het resultaat door de obligatie Usd Treasury 1.125% 15.02.21-31 (-1,9%).

Het compartiment haalde een niet-geannualiseerde return van -1,03%.

## Transacties december 2024

| ↑ Kopen    | ↓ Verkopen |
|------------|------------|
| NIHIL      | NIHIL      |
| ↑ Opbouwen | ↓ Afbouwen |
| NIHIL      | NIHIL      |

## Inventaris december 2024

Zichtrekening: **0,77% van de totale portefeuille**

Obligaties: **50,80% van de totale portefeuille**

| Sector            | Sectortotaal | Naam                                | ISIN         | Munt | Koers  | Aantal |
|-------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|------|--------|--------|
| Diverse           | 22,25%       | EUR NESTLE HOLD 0.875% 18.07.17-25  | XS1648298559 | EUR  | 0,9887 | 40 000 |
|                   |              | EUR VW LEASE 1.625% 15.08.18-25     | XS1865186677 | EUR  | 0,9929 | 30 000 |
| Technologie       | 12,50%       | USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4.975% | US595112BM49 | USD  | 0,9967 | 40 000 |
| Overheid          | 39,96%       | EUR OLO 0% 7.04.20-22.10.27         | BE0000351602 | EUR  | 0,9387 | 40 000 |
|                   |              | USD TREASURY 1.125% 15.02.21-31     | US91282CBL46 | USD  | 0,8243 | 60 000 |
|                   |              | EUR DUITSLAND 0% 31.01.20-11.04.25  | DE0001141810 | EUR  | 0,9934 | 40 000 |
| Staal/Non-ferro   | 12,63%       | EUR VOESTALPINE 1.75% 10.04.19-26   | AT0000A27LQ1 | EUR  | 0,9762 | 40 000 |
| Telecomoperatoren | 12,66%       | EUR DEUTSCHE TEL.1.375% 01.12.18-25 | XS1828032786 | EUR  | 0,9896 | 40 000 |

Aandelen: 48,43% van de totale portefeuille

| Sector           | Sectortotaal | Naam                     | ISIN         | Munt | Koers  | Aantal |
|------------------|--------------|--------------------------|--------------|------|--------|--------|
| Technologie      | 41,49%       | ALPHABET INC class C     | US02079K1079 | USD  | 190,44 | 91     |
|                  |              | CHECK POINT SOFTW.TECHN. | IL0010824113 | USD  | 186,7  | 97     |
|                  |              | CISCO SYSTEMS            | US17275R1023 | USD  | 59,2   | 278    |
|                  |              | ADOBE                    | US00724F1012 | USD  | 444,68 | 34     |
|                  |              | MICROSOFT                | US5949181045 | USD  | 421,5  | 40     |
|                  |              | VISA                     | US92826C8394 | USD  | 316,04 | 53     |
|                  |              | ASML HOLDING             | NL0010273215 | EUR  | 678,7  | 19     |
|                  |              | ASSA ABLOY AB -B-        | SE0007100581 | SEK  | 326,8  | 494    |
| Distributie      | 5,52%        | AMAZON COM               | US0231351067 | USD  | 219,39 | 78     |
| Voeding          | 4,50%        | NESTLE SA                | CH0038863350 | CHF  | 74,88  | 169    |
| Financieel       | 15,69%       | MOODY'S CORP             | US6153691059 | USD  | 473,37 | 34     |
|                  |              | BANK OF AMERICA CORP.    | US0605051046 | USD  | 43,95  | 372    |
|                  |              | MSCI                     | US55354G1004 | USD  | 600,01 | 27     |
| Holdings         | 9,65%        | BERKSHIRE HATHAWAY CL B  | US0846707026 | USD  | 453,28 | 35     |
|                  |              | EXOR NV                  | NL0012059018 | EUR  | 88,55  | 153    |
| Industrie        | 9,42%        | SCHNEIDER ELECTRIC       | FR0000121972 | EUR  | 240,9  | 59     |
|                  |              | OTIS                     | US68902V1070 | USD  | 92,61  | 156    |
| Farmacie/Medical | 8,83%        | SONOVA HOLDING           | CH0012549785 | CHF  | 296,3  | 42     |
|                  |              | UNITEDHEALTH GROUP       | US91324P1021 | USD  | 505,86 | 27     |
| Consumptie/Luxe  | 4,90%        | LVMH                     | FR0000121014 | EUR  | 635,5  | 23     |

<sup>1</sup> Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

<sup>2</sup> Distributiedeelbewijzen keren jaarlijks een dividend uit, voor zover de resultaten van het compartiment dit toelaten.

<sup>3</sup> Swing pricing: Een mechanisme dat het compartiment in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers. Dankzij het mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten voortaan rechtstreeks worden verrekend in de NIW en gedragen door de in- en uitstappende beleggers.

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

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

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

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