

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

N.V. LS VALUE

BEVEK

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het essentiële-informatiedocument of het prospectus.

INHOUDSOPGAVE

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	7
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels	9
1.3.1	Samenvatting waarderingsregels	9
1.3.2	Wisselkoersen	10
1.4	Risicoklasse	10
1.5	Doel en werking van de liquidity management tools	10
1.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	12
1.7	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)	14
1.8	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)	16
2	LS Value Equity Global	17
2.1	Beheersverslag	17
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	17
2.1.2	Beursnotering	17
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	17
2.1.4	Financieel portefeuillebeheer	19
2.1.5	Distributeurs	19
2.1.6	Benchmark	19
2.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	19
2.1.8	Toekomstig beleid	20
2.1.9	Risicoklasse	21
2.2	Balans (halfjaarcijfers)	22
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	24
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	26
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	26
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity Global	28
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	29
2.4.4	Rendementscijfers	29
2.4.5	Kosten	31
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	31
3	LS Value Equity DBI	32
3.1	Beheersverslag	32
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
3.1.2	Beursnotering	32
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
3.1.4	Financieel portefeuillebeheer	33
3.1.5	Distributeurs	33
3.1.6	Benchmark	33
3.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	33
3.1.8	Toekomstig beleid	35
3.1.9	Risicoklasse	35
3.2	Balans (halfjaarcijfers)	36
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	38
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	40
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	40
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity DBI	42
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	43
3.4.4	Rendementscijfers	43
3.4.5	Kosten	45
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	45
4	LS Value Equity European Small & Midcap	46

4.1	Beheersverslag	46
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	46
4.1.2	Beursnotering	46
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	46
4.1.4	Financieel portefeuillebeheer	48
4.1.5	Distributeurs	48
4.1.6	Benchmark	48
4.1.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	48
4.1.8	Toekomstig beleid	50
4.1.9	Risicoklasse	51
4.2	Balans (halfjaarcijfers)	52
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	54
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	56
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024.....	56
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity European Small & Midcap	58
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	59
4.4.4	Rendementscijfers	59
4.4.5	Kosten.....	60
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	61

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Schildersstraat 33 te 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum

17 september 2012

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Maurice Vrolix *

Bestuurders

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

Dhr. Koen D'haluin, uitvoerend bestuurder Leo Stevens & Cie NV

* onafhankelijke bestuurders

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management N.V. Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlamincx.

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 begunstigen: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan LS VALUE door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.
De administratieve vergoeding voor het eerste semester van het boekjaar 2024 bedroeg: € 21.573,06 (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 Leo Stevens & Cie NV beursvenootschap waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2024 en evaluaties:

Het loonbeleid werd in 2024 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 beleggingsvenootschap promoot

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

Leo Stevens & Cie NV, beursvenootschap, Schilderstraat 33 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

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

Leo Stevens & Cie NV, beursvenootschap, Schilderstraat 33 te 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Leo Stevens & Cie NV, beursvenootschap, Schildersstraat 33 te 2000 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

LS Value Equity Global

Klasse 'A', Klasse 'C'

LS Value Equity DBI

Klasse 'A', Klasse 'C', Klasse 'I'

LS Value Equity European Small & Mid Cap

Klasse 'A', Klasse 'C'

Klasse 'A':

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

Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden enerzijds aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen die een minimuminvesteringsbedrag beleggen, meer bepaald voor investeringen boven 1.000.000 EUR, anderzijds aan personeelsleden, directie en bestuurders – en hun bloedverwanten tot de tweede graad – van Leo Stevens & Cie NV die niet aan dergelijk minimuminvesteringsbedrag dienen te voldoen. Hierdoor kan de kostenstructuur afwijken van de 'A'-klasse.

Klasse 'I':

De deelbewijzen 'I' zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012 met een minimuminvesteringsbedrag van 2.500.000 EUR.

Deze klasse verschilt verder ook van de klasse 'A' door haar kostenstructuur, meer bepaald door een verminderde abonnementenbelasting.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, LS Value, werd op 17 september 2012 opgericht als een naamloze vennootschap.

LS Value is een Bevek die sinds 28/12/2017 geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst 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 Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 3 oktober 2012.

De uitgifteprospectus, 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 en alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in het Belgische dagblad "De Tijd". 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.

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Een goede start van 2024

2024 kende een goede start waarbij wereldwijd de meeste beurzen in het groen noteerden. Signalen dat de inflatie geleidelijk aan normaliseert voedde de hoop op renteverlagingen en ondersteunde de beursrally. Opvallend blijft hier wel dat deze stijging nog altijd niet breed gedragen werd. 60% van de performance van de MSCI ACWI index (+16% in EUR) kon toegeschreven worden aan een 15-tal namen (of 22% van de index). Hier gaat het om technologienamen zoals Nvidia, Microsoft, Apple, Meta en TSMC maar ook enkele farmabedrijven zoals Eli Lilly en Novo Nordisk.

Sterperformer bleef de Amerikaanse beurs waarbij de S&P 500 Net Total Return Index met 15.05% steeg in USD (in EUR: +18.8%). De Europese beursindex MSCI Europe Net Total Return EUR kon nog een mooie stijging van 9.06% neerzetten. Ook de Aziatische regio deelde in de feestvreugde met de Japanse beurs (Topix +18.7% in JPY) en Taiwan (+28.45% in TWD) als uitblinkers.

VS

De Amerikaanse beurs werd nog steeds aangevuurd door een handvol aandelen waarvan een aantal van de zogenaamde Magnificent 7 (Nvidia, Meta, Microsoft en Alphabet, ..) onder AI impuls verder konden doorstijgen. De Information Technology sector nam dus het voortouw (+32% in EUR), net als Communication Services (+30.6% in EUR) waar Alphabet en Meta toebehoren. Door de impact van de geopolitieke spanningen op de olieprijs beleefde ook de Energy sector een goed halfjaar (+14% in EUR). De Real Estate sector kon nog niet voldoende munt slaan uit de lagere renteverwachtingen en trappelde ter plaatse (+0.6% in EUR).

Europa

Gelijkaardige sectorale verschillen kunnen we ook in Europa terugvinden. Uitblinkers zoals ASML, SAP en ASMI zorgden ervoor dat de Information Technology sector ook hier de sterkste was

(+24%). De Health care sector was ook in goede doen (+15.9%), gedreven door het succes van Novo Nordisk (+46% in EUR).

Ook hier waren de Real Estate sector (-1.5%) en Utilities (-2.6%) de achterblijvers.

Vooruitzichten rest van 2024

Dalende inflatiecijfers en een tragere economische groei en/of milde recessie kan ervoor zorgen dat centrale bankiers de rente verlagen wat goed nieuws is voor de obligatie- en aandelenkoersen. De ECB heeft reeds een eerste renteverlaging doorgevoerd en verwacht wordt dat ook de FED in het najaar zal volgen. Enige teleurstelling op dit vlak, onder andere door een onverwachtse inflatie opstoot, kan voor correcties op de markten zorgen. De winstverwachtingen en waarderingen voor de bedrijven zijn bovendien ook relatief hoog. Neem daarbij ook nog de politieke verkiezingen en geopolitieke geschillen die op de markten kunnen wegen. Onze verwachting is dan ook dat er in de tweede helft van 2024 nog veel volatiliteit op de financiële markten zal zijn. In dit klimaat blijft het ons inziens belangrijk vast te houden aan de keuze voor kwaliteitsbedrijven met een solide financiële structuur die een economische groeivertraging beter het hoofd kunnen bieden dankzij een hoge prijszettingmacht en gezonde financiële structuur.

1.3 Samenvatting van de waarderingsregels

1.3.1 Samenvatting waarderingsregels

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.d.h.v. andere waarderings technieken, 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 geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden te 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 waarde schommelingen 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

	30/06/2024	30/06/2023
1 EUR	1,0713 USD	1,0909 USD
	0,96282 CHF	0,97697 CHF
	0,84727 GBP	0,85927 GBP
	11,3547 SEK	11,7709 SEK
	7,4579 DKK	7,4444 DKK
	11,4446 NOK	11,7171 NOK

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 onder de afdeling "risico indicator".

1.5 Doel en werking van de liquidity management tools

Anti-dilution Levy

ADL is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de BEVEK in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uittrekkende beleggers. Dankzij dit mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten rechtstreeks kunnen worden verrekend aan de in- en uitstappende beleggers.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de BEVEK stelt een drempelwaarde vast als trigger voor netto-inschrijvingen of -inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de BEVEK een expliciete beslissing te nemen om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uittreedende beleggers. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van een vooraf bepaalde drempel.

De bijkomende kost wordt berekend op basis van de externe makelaarskosten, belastingen, heffingen en rechten alsook van de extra spread tussen de bied- en laatkoersen van de transacties die het compartiment uitvoert naar aanleiding van de inschrijving op en de inkoop van aandelen. De bijkomende kost wordt evenredig verdeeld over het totaal aantal aandelen van de inschrijving en de inkoop.

Indien een bepaald compartiment in haar prospectus reeds een vaste toe- of uittredingsvergoeding aanrekent, dan zal het mechanisme van ADL niet van toepassing zijn voor dit compartiment. Let wel, indien er bv enkel een uittredingsvergoeding aangerekend wordt, dan zal de ADL nog wel toegepast worden in geval van toetredingen

De raad van bestuur van de BEVEK heeft beslist om voor volgende compartimenten een anti-dilution levy toe te passen:

LS Value Equity Global
LS Value Equity DBI
LS Value Equity European Small & Midcap
Anti-dilution levy is in voege vanaf 1 september 2020.

Redemption Gates

De Raad van Bestuur van de BEVEK kan beslissen om op de verschillende compartimenten redemption gates toe te passen.

Redemption Gates is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de BEVEK in staat stelt om de orders van inkopen door de BEVEK (uittreding door beleggers in de BEVEK) gedeeltelijk over te dragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum indien een vastgelegde drempel wordt overschreden.

Dankzij dit mechanisme kan de verkoop van de effecten in portefeuille gespreid worden om alzo in stresssituaties op de beurzen niet te moeten verkopen met hoge spreads of onder de marktprijs.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de BEVEK stelt een drempelwaarde vast als trigger voor inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de BEVEK een expliciete beslissing te nemen over het wel of niet toepassen van het mechanisme.

De schorsing betreft enkel dat deel van de uittredingsaanvragen dat de drempel overschrijdt en moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uittredingsaanvragen die op de betrokken datum van afsluiting zijn ingediend. Het deel van de uittredingsaanvragen dat ingevolge de gedeeltelijke schorsing niet is uitgevoerd, wordt automatisch overgedragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum, behoudens herroeping door de belegger of een nieuwe toepassing van het mechanisme. (de schorsing is dus steeds tijdelijk, aangezien de beslissing tot schorsing telkens opnieuw moet genomen worden wanneer de vastgelegde drempel wordt overschreden).

De betrokken beleggers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop door de BEVEK, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De instelling voor collectieve belegging bezorgt de betrokken beleggers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

Telkens er gebruik gemaakt wordt van deze maatregel zal er een kennisgeving gebeuren aan FSMA, en zal er een publicatie van de maatregel gebeuren op de website waarop het prospectus is gepubliceerd. (zie hierna bij 'Aanvullende informatie')

De raad van bestuur van de BEVEK heeft volgende drempels vastgelegd per compartiment:

LS Value Equity Global	10%
LS Value Equity DBI	10%
LS Value Equity European Small & Midcap	5%

1.6 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 :

	LS Value Equity Global	LS Value Small & Mid Cap	LS Value DBI
Marktrisico	HOOG	HOOG	HOOG
Kredietrisico	GEEN	GEEN	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	HOOG	LAAG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	HOOG	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	MIDDEL	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	GEEN	GEEN	GEEN
Extern risico	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	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 beeld 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.
- 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 het eerste semester van 2024 niet toegepast te worden.

1.7 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	233.557.426,41	190.339.254,10
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	228.378.067,51	181.562.621,73
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	203.600.149,71	160.583.232,16
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		1.463.661,64
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		27.644,04
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	24.777.917,80	19.488.083,89
F. Financiële derivaten		
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	-3.333.445,89	-1.227.776,19
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	87.931,28	66.642,61
b. Fiscale Tegoeden	6.499,55	11.017,05
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.395.557,71	-1.305.435,85
b. Fiscale schulden (-)	-32.319,01	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	9.138.254,24	10.547.106,12
A. Banktegoeden op zicht	9.138.254,24	10.547.106,12
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-625.449,45	-542.697,56
A. Over te dragen kosten	2.008,60	
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-627.458,05	-542.697,56
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	233.557.426,41	190.339.254,10
A. Kapitaal	216.003.577,16	166.981.496,12
B. Deelneming in het resultaat	2.950.863,14	656.751,20
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.602.986,11	22.701.006,78

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/gelmarktinstrumenten		
	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

1.8 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	14.435.983,46	22.466.771,24
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.007.848,83	23.462.966,84
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-126.920,02	-348.934,37
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		16.593,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	485.036,06	1.122.811,02
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	3.070.018,59	-1.786.665,34
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.453.772,08	1.273.347,19
A. Dividenden	1.564.503,88	1.459.388,94
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	103.122,69	35.012,10
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-65.976,58	-53.690,52
b. Van buitenlandse oorsprong	-147.877,91	-167.363,33
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-1.253.676,72	-1.017.485,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-38.109,33	-24.918,97
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-46.116,15	-32.715,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-626.665,66	-460.034,20
Klasse B		-33.107,36
Klasse C	-94.148,89	-65.005,44
Klasse I	-223.054,00	-205.880,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-87.754,42	-72.523,45
c. Commerciële vergoeding	-21.573,06	-17.881,44
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.389,99	-37.054,69
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse A, B en C	-65.939,22	-57.031,60
Klasse I	-4.694,81	-4.004,20
K. Andere kosten (-)	-13.231,19	-7.328,44
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	200.095,36	255.861,39
SUBTOTAAL II + III + IV	200.095,36	255.861,39
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.636.078,82	22.722.632,63
VI Belastingen op het resultaat	33.092,71	21.625,85
VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.602.986,11	22.701.006,78

2 LS Value Equity Global

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment is gestart op 17 september 2012.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A zijn gestart op 28 september 2012 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 €.

De distributieaandelen van de klasse A zijn gestart op 1 augustus 2014 met als initiële inschrijvingsprijs de koers van de kapitalisatieaandelen van 1 augustus 2014: 119,63 €.

De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klasse C zijn gestart op 1 juli 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 €.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment "Equity Global" heeft tot doel in aandelen te beleggen zonder geografische beperkingen. Het compartiment zal sectoraal gespreid zijn doch dient deze niet ten allen tijden in alle sectoren belegd te zijn indien de beheerder dit niet opportuun acht. Het compartiment streeft naar kapitaalgroei over de langere termijn en bijgevolg is de aangeraden beleggingshorizon 5 jaar of meer.

De uiteindelijke strategie kan ingevuld worden via directe investeringen in individuele aandelen maar ook via indirecte investeringen in instellingen voor collectieve belegging.

Wat betreft de invulling via directe investeringen in individuele aandelen, werkt men via een bottom-up aandelenselectie op basis van volgende selectiecriteria:

- Duidelijke organische groeivoorzichten die gedragen worden door begrijpbare en duurzame trends die zich zullen doorzetten op middellange termijn of langer;
- Een concurrentieel voordeel bezitten waardoor het bedrijf zich kan onderscheiden van de concurrentie. Dit concurrentieel voordeel leidt mogelijks tot ofwel een goede prijszettingmacht, ofwel een relatief hoge operationele winstmarge ofwel een hoog en stabiel marktaandeel;
- Een financieel gezonde balans die het bedrijf in kwestie toelaat om de nodige investeringen door te voeren op het moment dat ze daadwerkelijk nodig zijn;
- Het management moet beschikken over een flinke dosis ondernemerschap en een duidelijke lange termijn visie op de toekomst van het bedrijf. Het management kan de nodige middelen genereren om de groei en de waarde creatie van het bedrijf te ondersteunen op de langere termijn.

Tenslotte weerhouden we enkel die bedrijven waarvan de waardering het toekomstpotentieel nog niet ten volle weerspiegelt.

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.

Obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten kunnen aangehouden worden om het neerwaarts risico op de aandelenposities af te dekken dan wel om het aandelenpotentieel aan te vullen. Wanneer de beheerder van mening is dat het aandelenklimaat positief is, dan zal de blootstelling op obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten bijkomstig zijn. Wanneer de beheerder van mening is dat het

neerwaarts risico op de aandelenposities moet afgedekt worden of wanneer de beheerder meer waarde ziet in obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten dan kan de blootstelling op die beleggingen substantieel zijn, zonder echter meer dan 100% van de totale activa te kunnen bedragen.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Selectiecriteria, m.i.v. integratie duurzaamheidsrisico's

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken, maar beoogt geen duurzame belegging. Het compartiment heeft dus niet de intentie om te beleggen in duurzame beleggingen. 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 informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR"). Leo Stevens & Cie houdt hierbij rekening met het ESG-Beleid (https://www.leostevens.com/upload_files/download_pdf/20230105-ls-value-esg-beleid.pdf). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

Het ESG-beleid omvat een Exclusiebeleid en een Integratiebeleid

Voor de compartimenten van LS Value die ecologische en/of sociale kenmerken promoten (m.n. "artikel 8 SFDR compartimenten"), wordt een exclusiebeleid en een integratiebeleid toegepast.

- Exclusiebeleid: Het exclusiebeleid maakt het mogelijk beleggingen te controleren en uit een selectie te filteren om zodanig duurzaamheidsrisico's te weren. Wanneer een korte termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt, kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld eventuele boetes die toegekend worden aan ondernemingen bij het niet naleven van milieuwetgeving en de reputatieschade die daarmee gepaard gaat. Via een proces van screening sluit Leo Stevens & Cie effecten uit die zijn uitgegeven door, maar niet beperkt zijn tot:
 - bedrijven die voorkomen op de exclusielijst van het Noorse Government Pension Fund Global : <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>
 - bedrijven die controversiële wapens produceren, gebruiken of bezitten, met inbegrip van clustermunitie en antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering van verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, tabaksproducenten, kansspelen. Hierbij worden deze bedrijven getoetst aan normen die Leo Stevens & Cie belangrijk vindt. Indien deze niet overeenstemmen zal een investering in dergelijke bedrijven niet weerhouden worden. De gehanteerde normen baseren zich op maximum % omzet gegenereerd door de bovenvermelde activiteiten (zowel uit productie als verkoop):
 - o controversiële wapens: geen investering in producenten van controversiële wapens, max 5% omzet uit wapen gerelateerde productie en verkoop (onderdelen van controversiële wapens)
 - o tabaksproducenten: max 5% omzet uit productie of trading
 - o kansspelen: max 5% omzet uit kansspelen, indien voldaan aan wettelijke voorwaarden

Integratiebeleid: Het besluitvormingsproces van Leo Stevens & Cie bestaat uit enerzijds een diepgaande financiële en anderzijds een ESG- analyse van een weerhouden belegging. Elke potentiële belegging wordt beoordeeld op het gebied van solvabiliteit, concurrentieel voordeel, kwaliteit, groeivoorzichten en lange termijn ondernemingsvisie. Een mogelijk financieel interessante belegging wordt vervolgens geëvalueerd en gescoord op haar ESG kwaliteiten. Deze evaluatie wordt minstens één maal per jaar uitgevoerd. Een belegging ontvangt daarbij een ESG score van 1 tot 5, waarbij 1 het meest gunstige resultaat inhoudt en 5 het meest ongunstige (3 is neutraal). In het standaard ESG beleid worden beleggingen met een ESG score van 4.5 en 5 geweerd en beleggingen met ESG score van 4 gemedend. Bedrijven met een slechte ESG score verhogen bijgevolg het beleggingsrisico en beïnvloeden daardoor de 'risk/return' negatief.

2.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

2.1.5 Distributeurs

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

2.1.6 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het compartiment belegt in seculaire bovengemiddeld groeiende thema's (gezondheid, vrije tijd&luxe, connectiviteit, big data, industrie 4.0, mobiliteit, infrastructuur, energietransitie, voeding & watervoorziening). Hierbij wordt geïnvesteerd in bedrijven die het best gepositioneerd zijn in deze thema's. Dit kan gebeuren via directe investeringen in individuele aandelen maar ook via indirecte investeringen in instellingen voor collectieve belegging (ICBE).

Wat de selectie van individuele aandelen betreft, selecteert men bedrijven met een sterk merk of sterke technologie die hen prijszettingmacht oplevert. De kwaliteit van de balans en de lange termijn visie van het management zijn eveneens belangrijke factoren.

Anderzijds kan de beheerder er ook voor kiezen om bepaalde thema's indirect via ICBE's in te vullen. Voorwaarde is dat deze beheerders een zelfde investeringsstrategie hanteren inzake de keuze van bedrijven en dit op een transparante, consequente en risico gediversifieerde wijze uitvoeren.

Tijdens de eerste helft van 2024 werden volgende wijzigingen doorgevoerd:

Gegeven het sterke geloof in het technologisch groeithema en mede ook door de sterke performance van deze sector, blijft de Information Technology sector het sterkst vertegenwoordigd in het fonds (28%). Deze sector werd in de eerste helft van 2024 nog versterkt door toevoeging van een bescheiden positie in Nvidia. Het aandeel kende reeds een sterk beursparcours maar dit werd volledig ondersteund door een sterke stijging in hun resultaten waardoor de waardering nog altijd niet excessief is. Hun chipontwerp blijft de meest performante om de AI trend mogelijk te maken en de bijhorende Cuda software zorgt voor een sterke klantenbinding.

In diezelfde IT sector was er reeds geïnvesteerd in de L&G Cyber Security – UCITS ETF. Via dit effect werd op een gediversifieerde manier ingespeeld op de hoogtechnologische en snel veranderende cybersecurity sector. Deze markt wordt gekenmerkt door tientallen (voornamelijk Amerikaanse) spelers. In het verleden was het vaak moeilijk om te voorspellen wie de grote winnaars zouden worden in deze sector. Ondertussen zijn er drie pure spelers die naar voor komen in de markt: Palo Alto Networks, Fortinet en CrowdStrike Holdings. Deze drie spelers hebben vandaag ook het zwaarste gewicht in de L&G Cyber Security ETF, met elk ongeveer 5%. Daarom werd besloten om de ETF te verkopen en meer gericht te gaan werken door de sterkste spelers rechtstreeks aan te kopen. Palo Alto Networks werd in het eerste kwartaal aangekocht en CrowdStrike in het tweede kwartaal.

Consumer Discretionary (12%) kende een sterk halfjaar met Amazon en Prosus als sterkste performers. MercadoLibre werd in april aangekocht. Dit is de grootste e-commerce speler van Latijns-Amerika en heeft daarnaast ook nog een sterke fintech arm uitgebouwd. Het kent een sterke groei in de regio en er werd van tijdelijke koerszwakte gebruik gemaakt om het aandeel toe te voegen.

In de Consumer Staples sector werd een eerste positie genomen in L'Oréal. Dit bedrijf is alomgekend als globaal marktleider in de cosmetica- en schoonheidsindustrie. Het bedrijf geniet van een sterke merkreputatie en kan daardoor hoge marges realiseren. Het aandeel stond onder druk onder nervositeit rond de Franse verkiezingen einde juni, wat aanleiding gaf tot een eerste aankoop in het compartiment.

Wereldwijd is er steeds meer een trend naar de vermenselijking van huisdieren. Eigenaars van huisdieren geven aan dat ze sneller op hun eigen uitgaven zullen besparen dan op de uitgaven aan huisdieren. Dit maakt de sector dan ook zeer resistent voor economische cycli. Omwille van deze reden werd het aandeel IDEXX toegevoegd aan het compartiment. Dit is de marktleider in het aanbieden van testplatformen voor dieren (vooral huisdieren). Daardoor verhoogde het gewicht in de Health Care sector naar 13%.

In de Real Estate sector (4% gewicht) werd er afscheid genomen van Equinix na een short rapport over sommige boekhoudpraktijken bij het bedrijf. Aangezien de waardering van het bedrijf sterk opgelopen was en er geen duidelijkheid was over de gegrondheid van de aanklachten, werd er geen risico genomen en werd het aandeel verkocht.

De belangrijkste positieve bijdragers tot het rendement in de eerste helft van 2024 waren:

Port Wgt		Contribution	
4.00	ALPHABET INC-CL C		1.27
3.40	ASML HOLDING NV		1.25
4.09	AMAZON.COM INC		1.19
4.32	MICROSOFT CORP		0.95
1.00	NVIDIA CORP		0.91
3.29	INVESTOR AB-B SHS		0.72
2.56	SCHNEIDER ELECTRIC SE		0.60
3.25	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		0.53
2.98	JPM ASIA GROWTH FUND C-DUSD		0.42
1.73	PROSUS NV		0.39

De negatieve bijdragers waren:

Port Wgt		Contribution	
1.79	SBA COMMUNICATIONS CORP		-0.38
1.60	ENPHASE ENERGY INC		-0.35
2.55	ACCENTURE PLC-CL A		-0.22
1.54	LS VALUE EQY EUR SM MD-A DIS		-0.22
2.87	QUEST CLEANTECH FUND-C		-0.14
0.36	7C SOLARPARKEN AG		-0.10
1.62	AEDIFICA		-0.10
2.42	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		-0.10
2.34	ADOBE INC		-0.09
2.07	MEDTRONIC PLC		-0.04

Eind juni 2024 bedroeg de cash component 2.8%. Een gemiddeld cash percentage van max 5% wordt in normale markten aangehouden.

2.1.8 Toekomstig beleid

De beheerder belegt in de eerste plaats in thema's (cfr. supra), pas daarop volgt de aandelenselectie en de asset-allocatie. De beheerder vormt zich een fundamenteel onderbouwde mening van de:

- ⊖ **Macro-economische trend** en stemt daar zijn asset-allocatie op af. Zijn er voldoende aanwijzingen dat er zich een recessie aandient? Dan kan de cash component worden opgedreven mits de beurs die verwachte recessie tenminste nog niet heeft in geprijsd.
- **Micro-economische waardering** van een bedrijf en stemt daar zijn aandelenkeuze op af. Is een bedrijf op de beurs te duur gewaardeerd t.o.v. zijn intrinsieke waarde? Dan kan het verkocht worden. De berekening van die intrinsieke waarde is een dynamisch proces.

Wat de aandelenselectie binnen de seculaire groeitrends betreft. De beheerder blijft op zijn hoede voor een eventuele winstreecessie. Indien de winstgroei van de bedrijven vertraagt, zal zich dat onmiddellijk doen gevoelen in de koersen. Dat neemt weliswaar nooit weg dat wanneer

de beheerder op bedrijfsspecifiek vlak een opportuniteit onderscheidt, hij deze zal grijpen - zowel aan de koop- als de verkoopkant.

De beheerder kan er ook voor kiezen om bepaalde thema's indirect via ICBE's in te vullen. Voorwaarde is dat deze beheerders een zelfde investeringsstrategie hanteren inzake de keuze van bedrijven en dit op een transparante, consequente en risico gediversifieerde wijze uitvoeren.

2.1.9 Risicoklasse

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 uitdrukking munt 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.

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

2.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
I Vaste activa	121.069.753,00	79.565.738,62
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	118.086.757,32	75.680.679,17
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	93.308.839,52	55.347.671,14
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		817.280,10
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		27.644,04
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	24.777.917,80	19.488.083,89
F. Financiële derivaten		
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	-2.044.845,32	20.561,69
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	60.698,77	28.325,38
b. Fiscale Tegoeden	3.145,19	3.145,19
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.083.119,77	-10.908,88
b. Fiscale schulden (-)	-25.569,51	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	5.382.074,15	4.120.366,88
A. Banktegoeden op zicht	5.382.074,15	4.120.366,88
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-354.233,15	-255.869,12
A. Over te dragen kosten	2.008,60	
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-356.241,75	-255.869,12
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	121.069.753,00	79.565.738,62
A. Kapitaal	109.774.239,28	70.054.985,37
B. Deelneming in het resultaat	2.971.853,56	688.824,81
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.323.660,16	8.821.928,44

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	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

2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.408.182,10	8.864.538,29
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	6.400.026,89	8.784.534,39
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-126.920,02	-197.927,43
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		2.001,24
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	485.036,06	1.122.811,02
F.	Financiële derivaten		
i.	Op financiële indexen		
ii.	Termijncontracten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	1.650.039,17	-846.880,93
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	606.787,07	425.298,76
A.	Dividenden	619.353,01	478.755,29
B.	Interesten (+/-)		
b.	Deposito's en liquide middelen	73.165,98	12.933,46
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-35.748,43	-25.026,42
b.	Van buitenlandse oorsprong	-49.983,49	-41.363,57
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-669.007,14	-456.999,73
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.470,35	-14.133,31
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.533,00	-11.234,66
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse A		-475.496,23	-311.620,20
Klasse C		-41.079,73	-35.519,90
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-41.728,00	-28.411,89
c.	Commerciële vergoeding	-10.431,94	-7.103,11
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.122,46	-11.604,54
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse A en C		-43.291,59	-33.168,40
K.	Andere kosten (-)	-8.853,84	-4.203,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-62.220,07	-31.700,97
SUBTOTAAL II + III + IV		-62.220,07	-31.700,97

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.345.962,03	8.832.837,32
VI	Belastingen op het resultaat	22.301,87	10.908,88
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.323.660,16	8.821.928,44

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

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	16.500	EUR	161,50	2.664.750,00		2,26%	2,20%
AEDIFICA	33.000	EUR	56,65	1.869.450,00		1,58%	1,54%
			Totaal	4.534.200,00		3,84%	3,75%
Caymaneilanden							
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	11.600	USD	72,00	779.613,55		0,66%	0,64%
			Totaal	779.613,55		0,66%	0,64%
Duitsland							
7C SOLARPARKEN AG	100.000	EUR	2,68	268.000,00		0,23%	0,22%
			Totaal	268.000,00		0,23%	0,22%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE SA	16.097	EUR	161,28	2.596.124,16		2,20%	2,14%
L'OREAL	4.408	EUR	410,05	1.807.500,40		1,53%	1,49%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.000	EUR	713,60	2.854.400,00		2,42%	2,36%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.600	EUR	224,30	2.826.180,00		2,39%	2,33%
			Totaal	10.084.204,56		8,54%	8,33%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	32.000	USD	78,71	2.351.087,46		1,99%	1,94%
			Totaal	2.351.087,46		1,99%	1,94%
Nederland							
ASML HOLDING NV	4.500	EUR	964,20	4.338.900,00		3,67%	3,58%
PROSUS NV	63.000	EUR	33,26	2.095.380,00		1,77%	1,73%
			Totaal	6.434.280,00		5,45%	5,31%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	8.000	USD	303,41	2.265.733,22		1,92%	1,87%
ADOBE INC	6.000	USD	555,54	3.111.397,36		2,63%	2,57%
ALPHABET INC-CL C	29.000	USD	183,42	4.965.163,82		4,20%	4,10%
AMAZON.COM INC	24.900	USD	193,25	4.491.669,00		3,80%	3,71%
APPLE INC	20.000	USD	210,62	3.932.045,17		3,33%	3,25%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10.500	USD	406,80	3.987.118,45		3,38%	3,29%
CROWDSTRIKE HOLDI	4.600	USD	383,19	1.645.359,84		1,39%	1,36%
ENPHASE ENERGY INC	20.000	USD	99,71	1.861.476,71		1,58%	1,54%
IDEXX LABORATORIE	4.000	USD	487,20	1.819.098,29		1,54%	1,50%
MERCADOLIBRE INC	1.200	USD	1.643,40	1.840.828,89		1,56%	1,52%
MICROSOFT CORP	12.000	USD	446,95	5.006.440,77		4,24%	4,14%
NVIDIA CORP	25.000	USD	123,54	2.882.945,95		2,44%	2,38%
PALO ALTO NETWORKS INC	6.300	USD	339,01	1.993.618,03		1,69%	1,65%
PEPSICO INC	16.000	USD	164,93	2.463.250,25		2,09%	2,03%
S&P GLOBAL INC	5.500	USD	446,00	2.289.741,43		1,94%	1,89%
SBA COMMUNICATIONS CORP	11.000	USD	196,30	2.015.588,53		1,71%	1,66%
STRYKER CORP	8.300	USD	340,25	2.636.119,66		2,23%	2,18%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.000	USD	553,00	2.580.976,38		2,19%	2,13%
TRAVELERS COS INC/THE	17.000	USD	203,34	3.226.715,20		2,73%	2,67%
UNITEDHEALTH GROUP INC	7.000	USD	509,26	3.327.564,64		2,82%	2,75%
VISA INC-CLASS A SHARES	13.000	USD	262,47	3.185.018,20		2,70%	2,63%
WALT DISNEY CO/THE	25.000	USD	99,29	2.317.044,71		1,96%	1,91%
			Totaal	63.844.914,50		54,07%	52,73%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	150.500	SEK	290,20	3.846.433,64		3,26%	3,18%
			Totaal	3.846.433,64		3,26%	3,18%
Zwitserland							
ROCHE HOLDING Gs.	4.500	CHF	249,50	1.166.105,81		0,99%	0,96%
			Totaal	1.166.105,81		0,99%	0,96%

Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	93.308.839,52	79,02%	77,07%			
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming						
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
JPM ASIA GROWTH FUND C - USD DIS	22.000 USD	160,10	3.287.781,20	0,4583%	2,78%	2,72%
LS VALUE SICAV EQUITY SMALL&MID C DIS	50.000 EUR	77,45	3.872.500,00	19,5194%	3,28%	3,20%
QUEST CLEANTECH FUND-C CAP	7.600 EUR	371,74	2.825.224,00	2,7512%	2,39%	2,33%
ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC UCITS ETF CAP	300.000 USD	13,22	3.700.644,07	0,1117%	3,13%	3,06%
M&G LUX GLOBAL LISTED INFRA CI EUR CAP	195.000 EUR	16,28	3.175.165,50	0,1718%	2,69%	2,62%
ROBECO GLOBAL FIN TECH I USS CAP	23.000 USD	141,37	3.035.106,88	0,6503%	2,57%	2,51%
TEMPLETON ASIAN SMALLER COMPANIES FD-IAE	31.000 EUR	93,09	2.885.790,00	0,2968%	2,44%	2,38%
Totaal			22.782.211,65		19,29%	18,82%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA						
BGF CHINA SYSTEMATIC A SHARE I2 USD CAP	200.000 USD	10,69	1.995.706,15	0,3618%	1,69%	1,65%
Totaal			1.995.706,15		1,69%	1,65%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming			24.777.917,80		20,98%	20,47%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten			118.086.757,32		100,00%	97,54%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank	EUR		5.302.760,03			4,38%
KBC Bank	SEK		47.715,92			0,04%
KBC Bank	USD		31.598,20			0,03%
Totaal deposito's en liquide middelen			5.382.074,15			4,45%
III. Overige vorderingen en schulden			-2.044.845,32			-1,69%
IV. Andere			-354.233,15			-0,29%
V. Totale netto inventariswaarde			121.069.753,00			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Communicatie diensten	6,96%
Consumptie cyclisch	11,88%
Consumptie niet-cyclisch	4,54%
Energie	0,47%
Gezondheid	12,74%
Financieel	17,48%
Industrie	9,55%
Informatica	28,30%
Materialen	2,96%
Nutssector	1,20%
Vastgoed	3,92%
Totaal	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Andere	6,40%
België	4,80%
Brazilië	1,90%
China	3,60%
Duitsland	1,50%
Frankrijk	9,20%
India	1,50%
Nederland	6,40%
U.S.A.	59,60%
Zweden	3,70%
Zwitserland	1,40%
Totaal	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	0,99%
EUR	28,84%
SEK	3,26%
USD	66,91%
Totaal	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity Global

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	34.953.489,87
Verkopen	6.364.001,07
Totaal 1	41.317.490,94
Inschrijvingen	33.805.368,96
Terugbetalingen	6.751.874,09
Totaal 2	40.557.243,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.482.596,26
Rotatie	0,73%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	34.953.489,87
Verkopen	6.364.001,07
Totaal 1	41.317.490,94
Inschrijvingen	33.805.368,96
Terugbetalingen	6.751.874,09
Totaal 2	40.557.243,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.482.596,26
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,54%
Gecorrigeerde rotatie	1,64%

De tabel hierboven toont het 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 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 Leo Stevens & Cie NV met zetel te 2000 Antwerpen, Schildersstraat 33.

2.4.3 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.
2022	9.897,0000	174.182,0000	21.282,0000	27.613,0000	87.408,0000	261.494,0000
2023	622,0000	168.079,0000	38.089,0000	50.075,0000	49.941,0000	379.498,0000
Jan 24 - Jun 24	330,0000	166.651,0000	4.400,0000	27.658,0000	45.871,0000	518.491,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,0000	0,0000	0,0000	380,0000	0,0000	0,0000
2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	100,0000	18.084,0000	4.800,0000	40.170,0000	438,0000	104.093,0000
2023	0,0000	3.507,0000	210,0000	10.595,0000	228,0000	97.005,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	24.423,0000	0,0000	7.178,0000	228,0000	114.250,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A			
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2022	1.895.320,03	27.084.579,08	3.512.605,57	4.744.243,16		
2023	105.718,87	28.264.886,74	6.541.927,61	8.505.477,70		
Jan 24 - Jun 24	63.371,23	31.337.240,39	844.977,13	5.231.051,51		

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,00	0,00	0,00	62.300,40
2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Jan 24 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00

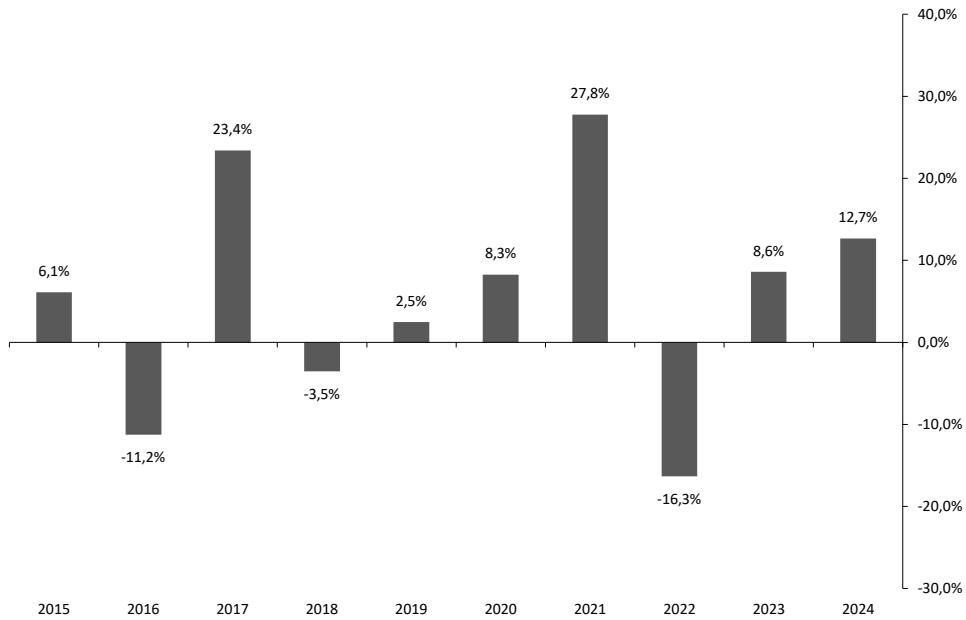
Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	8.032,00	1.674.502,63	434.688,00	3.666.415,90
2023	0,00	311.575,03	19.492,20	925.664,55
Jan 24 - Jun 24	0,00	2.404.757,34	0,00	675.845,45

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse C		
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2022	61.295.696,37	153,78	151,38	79,84	79,10	
2023	85.918.770,88	181,41	178,57	94,36	93,49	
30 Jun 2024	121.069.753,00	196,77	193,69	102,67	101,48	

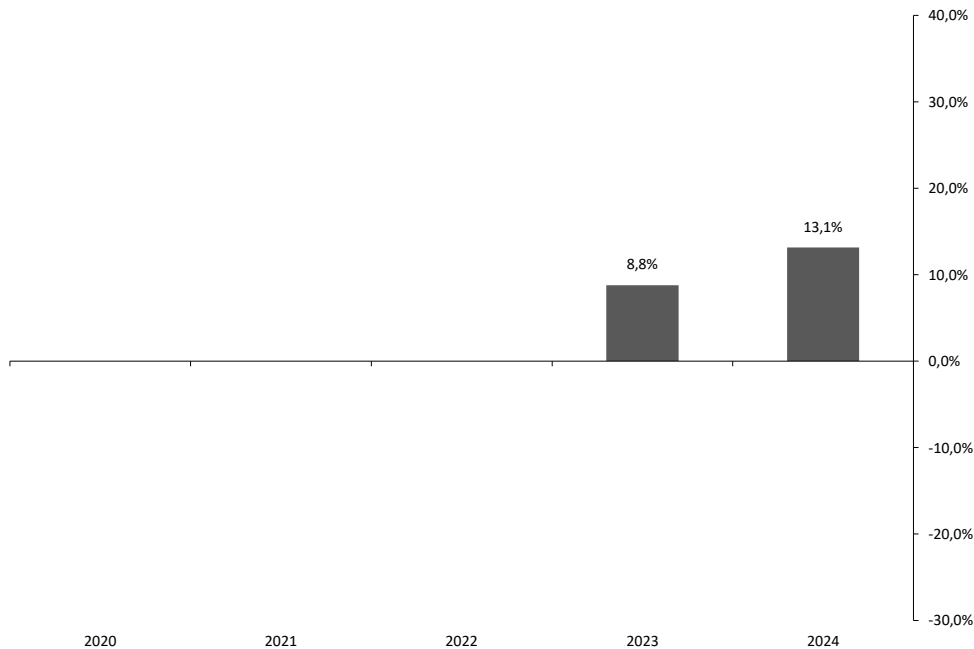
2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse A	12,67%	0,78%	7,20%	4,98%
Klasse C	13,13%			

Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 01/07 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). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

2.4.5 **Kosten**

Lopende kosten:

A	1,31%
C	1,11%

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

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 1,04% (klasse A) en 0,84% (klasse C) betaald door LS Value NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management gedeeld met Leo Stevens & Cie NV, die 100/104de of 80/84^{ste} van de vergoeding zal ontvangen.

2.4.6 **Toelichting bij de financiële staten**

Beheerkost onderliggende fondsen

	beheerkost
BGF CHINA SYSTEMATIC A SHARE I2 USD CAP	0,75%
ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC UCITS ETF CAP	0,40%
JPM ASIA GROWTH FUND C - USD DIS	0,75%
LS VALUE SICAV EQUITY SMALL&MID C DIS	0,84%
M&G LUX GLOBAL LISTED INFRA CI EUR CAP	0,75%
QUEST CLEANTECH FUND-C CAP	0,17%
ROBECO GLOBAL FIN TECH I USS CAP	0,80%
TEMPLETON ASIAN SMALLER COMPANIES FD-IAE	0,90%

3 LS Value Equity DBI

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 10 januari 2018.

De aandelenklassen A, C & I werden gestart op 10 januari 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 €.

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 Equity DBI streeft voornamelijk naar een maximale groei bij gepast risico van het belegde vermogen door hoofdzakelijk en op een gespreide manier in aandelen wereldwijd te beleggen met een zeer brede diversificatie op het niveau van de sectorale spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

De strategie volgt een bottom up aandelenselectie op basis van volgende selectiecriteria:

- Duidelijke organische groeivoorzichten die gedragen worden door begrijpbare en duurzame trends die zich zullen doorzetten op middellange termijn of langer;
- Een concurrentieel voordeel bezitten waardoor het bedrijf zich kan onderscheiden van de concurrentie. Dit concurrentieel voordeel leidt mogelijks tot ofwel een goede prijszettingmacht, ofwel een relatief hoge operationele winstmarge ofwel een hoog en stabiel marktaandeel;
- Een financieel gezonde balans die het bedrijf in kwestie toelaat om de nodige investeringen door te voeren op het moment dat ze daadwerkelijk nodig zijn;
- Het management moet beschikken over een flinke dosis ondernemerschap en een duidelijke lange termijn visie op de toekomst van het bedrijf. Het management kan de nodige middelen genereren om de groei en de waardecreatie van het bedrijf te ondersteunen op de langere termijn.

Tenslotte weerhouden we enkel die bedrijven waarvan de waardering het toekomstpotentieel nog niet ten volle weerspiegelt.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Selectiecriteria, m.i.v. integratie duurzaamheidsrisico's

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken, maar beoogt geen duurzame belegging. Het compartiment heeft dus niet de intentie om te beleggen in duurzame beleggingen. 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"). Leo Stevens & Cie houdt hierbij rekening met het ESG-Beleid (https://www.leostevens.com/upload_files/download_pdf/20230105-ls-value-esg-beleid.pdf). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

Het ESG-beleid omvat een Exclusiebeleid en een Integratiebeleid

Voor de compartimenten van LS Value die ecologische en/of sociale kenmerken promoten (m.n. "artikel 8 SFDR compartimenten"), wordt een exclusiebeleid en een integratiebeleid toegepast.

- **Exclusiebeleid:** Het exclusiebeleid maakt het mogelijk beleggingen te controleren en uit een selectie te filteren om zodanig duurzaamheidsrisico's te weren. Wanneer een korte termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt, kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld eventuele boetes die toegekend worden aan ondernemingen bij het niet naleven van milieuwetgeving en de reputatieschade die daarmee gepaard gaat. Via een proces van screening sluit Leo Stevens & Cie effecten uit die zijn uitgegeven door, maar niet beperkt zijn tot:
 - bedrijven die voorkomen op de exclusielijst van het Noorse Government Pension Fund Global : <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>
 - bedrijven die controversiële wapens produceren, gebruiken of bezitten, met inbegrip van clustermunitie en antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering van verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, tabaksproducenten, kansspelen. Hierbij worden deze bedrijven getoetst aan normen die Leo Stevens & Cie belangrijk vindt. Indien deze niet overeenstemmen zal een investering in dergelijke bedrijven niet weerhouden worden. De gehanteerde normen baseren zich op maximum % omzet gegenereerd door de bovenvermelde activiteiten (zowel uit productie als verkoop):
 - o controversiële wapens: geen investering in producenten van controversiële wapens, max 5% omzet uit wapen gerelateerde productie en verkoop (onderdelen van controversiële wapens)
 - o tabaksproducenten: max 5% omzet uit productie of trading
 - o kansspelen: max 5% omzet uit kansspelen, indien voldaan aan wettelijke voorwaarden

Integratiebeleid: Het besluitvormingsproces van Leo Stevens & Cie bestaat uit enerzijds een diepgaande financiële en anderzijds een ESG- analyse van een weerhouden belegging. Elke potentiële belegging wordt beoordeeld op het gebied van solvabiliteit, concurrentieel voordeel, kwaliteit, groeivoorzichten en lange termijn ondernemingsvisie. Een mogelijk financieel interessante belegging wordt vervolgens geëvalueerd en gescoord op haar ESG kwaliteiten. Deze evaluatie wordt minstens één maal per jaar uitgevoerd. Een belegging ontvangt daarbij een ESG score van 1 tot 5, waarbij 1 het meest gunstige resultaat inhoudt en 5 het meest ongunstige (3 is neutraal). In het standaard ESG beleid worden beleggingen met een ESG score van 4.5 en 5 geweerd en beleggingen met ESG score van 4 gemedend. Bedrijven met een slechte ESG score verhogen bijgevolg het beleggingsrisico en beïnvloeden daardoor de 'risk/return' negatief.

3.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

3.1.5 Distributeurs

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

3.1.6 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

3.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het compartiment belegt in seculaire bovengemiddeld groeiende thema's (gezondheid, vrije tijd & luxe, connectiviteit, big data, industrie 4.0, mobiliteit, infrastructuur, energietransitie, voeding & watervoorziening). Het selecteert daarbinnen bedrijven met een sterk merk of sterke

technologie die hen prijszettingmacht oplevert. De kwaliteit van de balans en de lange termijn visie van het management zijn eveneens belangrijke factoren.

Tijdens de eerste helft van 2024 werden volgende wijzigingen doorgevoerd:

Gegeven het sterke geloof in het technologisch groeithema en mede ook door de sterke performance van deze sector, blijft de Information Technology sector het sterkst vertegenwoordigd in het fonds (27%). Deze sector werd in de eerste helft van 2024 nog versterkt door toevoeging van een bescheiden positie in Nvidia. Het aandeel kende reeds een sterk beursparcours maar dit werd volledig ondersteund door een sterke stijging in hun resultaten waardoor de waardering nog altijd niet excessief is. Hun chipontwerp blijft de meest performante om de AI trend mogelijk te maken en de bijhorende Cuda software zorgt voor een sterke klantenbinding.

In diezelfde IT sector is de nood aan digitale beveiliging groot waardoor de hoogtechnologische en snel veranderende cybersecurity sector een sterke groei kent. Deze markt wordt gekenmerkt door tientallen (voornamelijk Amerikaanse) spelers. In het verleden was het vaak moeilijk om te voorspellen wie de grote winnaars zouden worden in deze sector. Ondertussen zijn er drie pure spelers die naar voor komen in de markt: Palo Alto Networks, Fortinet en CrowdStrike Holdings. Het compartiment had reeds een positie in Fortinet. Bijkomend werd Palo Alto Networks in het eerste kwartaal aangekocht en CrowdStrike in het tweede kwartaal.

In de Consumer Staples sector (3%) werd een eerste positie genomen in L'Oréal. Dit bedrijf is alom gekend als globaal marktleider in de cosmetica- en schoonheidsindustrie. Het bedrijf geniet van een sterke merkreputatie en kan daardoor hoge marges realiseren. Het aandeel stond onder druk onder nervositeit rond de Franse verkiezingen einde juni en hiervan werd gebruik gemaakt om het aan te kopen.

Wereldwijd is er steeds meer een trend naar de vermenselijking van huisdieren. Eigenaars van huisdieren geven aan dat ze sneller op hun eigen uitgaven zullen besparen dan op de uitgaven aan huisdieren. Dit maakt de sector dan ook zeer resistent voor economische cycli. Omwille van deze reden werd het aandeel IDEXX toegevoegd aan het compartiment. Dit is de marktleider in het aanbieden van testplatformen voor dieren (vooral huisdieren). Daardoor verhoogde het gewicht in de Health Care sector naar 18%.

In de Real Estate sector (2% gewicht) werd er afscheid genomen van Equinix na een short rapport over sommige boekhoudpraktijken bij het bedrijf. Aangezien de waardering van het bedrijf sterk opgelopen was en er geen duidelijkheid was over de gegrondheid van de aanklachten, werd er geen risico genomen en werd het aandeel verkocht.

In het small&mid cap segment werd de positie in Teleperformance volledig verkocht, na zorgen om de impact van AI op hun verdienmodel. Tomra, marktleider in reverse vending machines, werd aangekocht, evenals Adyen, dat actief is in de fintech markt. Deze globale marktleider is een sterke winstgevende groeier dankzij het stijgend aantal online betalingen. De posities in Halma en Veralto Corp werden volledig afgebouwd.

De belangrijkste positieve bijdragers tot het rendement in de eerste helft van 2024 waren:

Port Wgt		Contribution	
4.96	ALPHABET INC-CL C		1.58
4.45	ASML HOLDING NV		1.58
5.54	AMAZON.COM INC		1.55
5.77	MICROSOFT CORP		1.24
0.91	NVIDIA CORP		0.65
2.89	INVESTOR AB-B SHS		0.64
2.46	SCHNEIDER ELECTRIC SE		0.56
3.88	APPLE INC		0.56
1.52	LONZA GROUP AG-REG		0.49
2.95	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		0.48

De negatieve bijdragers waren:

Port Wgt		Contribution	
1.81	SBA COMMUNICATIONS CORP		1
0.97	SARTORIUS STEDIM BIOTECH		-0.37
3.44	ACCENTURE PLC-CL A		-0.35
1.40	STRAUMANN HOLDING AG-REG		-0.34
1.11	ENPHASE ENERGY INC		-0.32
0.97	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR		-0.29
1.16	MEDISTIM ASA		-0.28
0.79	7C SOLARPARKEN AG		-0.26
1.42	MSCI INC		-0.22
0.19	TELEPERFORMANCE		-0.19
			-0.17

Eind juni 2024 bedroeg de cash component 0.9%.

3.1.8 Toekomstig beleid

De beheerder belegt in de eerste plaats in thema's (cfr. supra), pas daarop volgt de aandelenselectie en de asset-allocation. De beheerder vormt zich een fundamenteel onderbouwde mening van de:

- ⊖ **Macro-economische trend** en stemt daar zijn asset-allocation op af. Zijn er voldoende aanwijzingen dat er zich een recessie aandient? Dan kan de cash component worden opgedreven mits de beurs die verwachte recessie tenminste nog niet heeft in geprijd.
- **Micro-economische waardering** van een bedrijf en stemt daar zijn aandelenkeuze op af. Is een bedrijf op de beurs te duur gewaardeerd t.o.v. zijn intrinsieke waarde? Dan kan het verkocht worden. De berekening van die intrinsieke waarde is een dynamisch proces.

Wat de aandelenselectie binnen de seculaire groeitrends betreft. De beheerder blijft op zijn hoede voor een eventuele winstrecessie. Indien de winstgroei van de bedrijven vertraagt, zal zich dat onmiddellijk doen gevoelen in de koersen. Dat neemt weliswaar nooit weg dat wanneer de beheerder op bedrijfsspecifiek vlak een opportuniteit onderscheidt, hij deze zal grijpen - zowel aan de koop- als de verkoopkant.

3.1.9 Risicoklasse

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.

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

3.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
I Vaste activa	92.036.308,08	88.202.766,95
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	91.346.184,25	86.503.331,05
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	91.346.184,25	86.503.331,05
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	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.296.311,37	-1.253.105,14
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	13.705,31	29.675,98
b. Fiscale Tegoeden	2.421,26	6.938,76
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.312.437,94	-1.289.719,88
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	2.204.122,60	3.158.652,66
A. Banktegoeden op zicht	2.204.122,60	3.158.652,66
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-217.687,40	-206.111,62
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-217.687,40	-206.111,62
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	92.036.308,08	88.202.766,95
A. Kapitaal	84.548.924,25	75.791.888,66
B. Deelneming in het resultaat	22.165,59	-47.435,77
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.465.218,24	12.458.314,06

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	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

3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	7.366.026,82	12.310.614,97
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	5.932.175,12	13.232.091,85
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		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	1.433.851,70	-921.476,88
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	532.481,13	555.883,43
A.	Dividenden	623.061,11	656.616,48
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen		
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-14.280,00	-13.020,00
b.	Van buitenlandse oorsprong	-76.299,98	-87.713,05
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	-429.442,76	-402.274,46
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.038,05	-6.754,86
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.195,72	-13.555,63
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse A	-85.428,02	-72.388,30
	Klasse C	-16.520,73	-29.485,54
	Klasse I	-223.054,00	-205.880,32
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-36.026,61	-34.111,56
c.	Commerciële vergoeding	-9.006,69	-8.527,96
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.259,36	-13.307,98
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse A, B en C	-13.637,50	-11.721,60
	Klasse I	-4.694,81	-4.004,20
K.	Andere kosten (-)	-3.581,27	-2.536,51
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		103.038,37	153.608,97
SUBTOTAAL II + III + IV		103.038,37	153.608,97

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.469.065,19	12.464.223,94
VI	Belastingen op het resultaat	3.846,95	5.909,88
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.465.218,24	12.458.314,06

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>						
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>						
Aandelen						
België						
ACKERMANS & VAN HAAREN	14.000	EUR	161,50	2.261.000,00	2,48%	2,46%
			Totaal	2.261.000,00	2,48%	2,46%
Duitsland						
7C SOLARPARKEN AG	180.000	EUR	2,68	482.400,00	0,53%	0,52%
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	8.000	EUR	65,65	525.200,00	0,57%	0,57%
SYMRISE AG	12.000	EUR	114,30	1.371.600,00	1,50%	1,49%
			Totaal	2.379.200,00	2,60%	2,59%
Denemarken						
ORSTED A/S	9.500	DKK	370,60	472.076,59	0,52%	0,51%
			Totaal	472.076,59	0,52%	0,51%
Frankrijk						
AIR LIQUIDE SA	14.300	EUR	161,28	2.306.304,00	2,52%	2,51%
EDENRED	9.000	EUR	39,41	354.690,00	0,39%	0,39%
L'OREAL	3.192	EUR	410,05	1.308.879,60	1,43%	1,42%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.000	EUR	713,60	2.854.400,00	3,12%	3,10%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3.500	EUR	153,30	536.550,00	0,59%	0,58%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10.350	EUR	224,30	2.321.505,00	2,54%	2,52%
			Totaal	9.682.328,60	10,60%	10,52%
Groot Brittannië						
SPIRAX GRP	6.000	GBP	84,80	600.516,95	0,66%	0,65%
			Totaal	600.516,95	0,66%	0,65%
Ierland						
KINGSPAN GROUP PLC	20.000	EUR	79,50	1.590.000,00	1,74%	1,73%
MEDTRONIC PLC	17.000	USD	78,71	1.249.015,22	1,37%	1,36%
			Totaal	2.839.015,22	3,11%	3,08%
Nederland						
ADYEN NV	370	EUR	1.113,20	411.884,00	0,45%	0,45%
ASML HOLDING NV	4.600	EUR	964,20	4.435.320,00	4,86%	4,82%
PROSUS NV	27.027	EUR	33,26	898.918,02	0,98%	0,98%
			Totaal	5.746.122,02	6,29%	6,24%
Noorwegen						
MEDISTIM ASA	60.000	NOK	170,50	893.871,35	0,98%	0,97%
TOMRA SYSTEMS ASA	44.000	NOK	127,40	489.803,05	0,54%	0,53%
			Totaal	1.383.674,40	1,51%	1,50%
Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	9.500	USD	303,41	2.690.558,20	2,95%	2,92%
ADOBE INC	4.000	USD	555,54	2.074.264,91	2,27%	2,25%
ALPHABET INC-CL C	30.000	USD	183,42	5.136.376,36	5,62%	5,58%
AMAZON.COM INC	29.200	USD	193,25	5.267.338,75	5,77%	5,72%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.800	USD	129,16	337.578,64	0,37%	0,37%
APPLE INC	20.000	USD	210,62	3.932.045,18	4,30%	4,27%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	7.000	USD	406,80	2.658.078,97	2,91%	2,89%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3.800	USD	383,19	1.359.210,30	1,49%	1,48%
DANAHER CORP	4.500	USD	249,85	1.049.495,94	1,15%	1,14%
ENPHASE ENERGY INC	9.000	USD	99,71	837.664,52	0,92%	0,91%
FORTINET INC	16.800	USD	60,27	945.147,02	1,03%	1,03%
IDEXX LABORATORIES INC	2.800	USD	487,20	1.273.368,80	1,39%	1,38%
INTUITIVE SURGICAL INC	1.700	USD	444,85	705.913,38	0,77%	0,77%
MASTERCARD INC - A	3.250	USD	441,16	1.338.345,93	1,47%	1,45%
MICROSOFT CORP	13.000	USD	446,95	5.423.644,17	5,94%	5,89%
MSCI INC	2.500	USD	481,75	1.124.218,24	1,23%	1,22%
NVIDIA CORP	13.000	USD	123,54	1.499.131,90	1,64%	1,63%
PALO ALTO NETWORKS INC	3.800	USD	339,01	1.202.499,77	1,32%	1,31%
PEPSICO INC	11.000	USD	164,93	1.693.484,55	1,85%	1,84%

S&P GLOBAL INC	5.000	USD	446,00	2.081.583,12	2,28%	2,26%
SBA COMMUNICATIONS CORP	9.000	USD	196,30	1.649.117,89	1,81%	1,79%
STRYKER CORP	5.750	USD	340,25	1.826.227,48	2,00%	1,98%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.000	USD	553,00	2.064.781,11	2,26%	2,24%
TRAVELERS COS INC/THE	11.500	USD	203,34	2.182.777,93	2,39%	2,37%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.700	USD	509,26	1.758.855,59	1,93%	1,91%
VISA INC-CLASS A SHARES	9.700	USD	262,47	2.376.513,58	2,60%	2,58%
WALT DISNEY CO/THE	20.800	USD	99,29	1.927.781,20	2,11%	2,09%
WASTE MANAGEMENT INC	9.500	USD	213,34	1.891.841,69	2,07%	2,06%
			Totaal	58.307.845,12	63,83%	63,35%
Zweden						
INVESTOR AB-B SHS	110.000	SEK	290,20	2.811.346,84	3,08%	3,05%
			Totaal	2.811.346,84	3,08%	3,05%
Zwitserland						
LONZA GROUP AG-REG	2.500	CHF	490,40	1.273.342,89	1,39%	1,38%
ROCHE HOLDING Gs.	6.500	CHF	249,50	1.684.375,06	1,84%	1,83%
SONOVA HOLDING AG-REG	3.000	CHF	277,60	864.959,18	0,95%	0,94%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	9.000	CHF	111,30	1.040.381,38	1,14%	1,13%
			Totaal	4.863.058,51	5,32%	5,28%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				91.346.184,25	100,00%	99,25%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				91.346.184,25	100,00%	99,25%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		1.930.339,64		2,10%
KBC Bank		CHF		23.750,55		0,03%
KBC Bank		GBP		8.072,99		0,01%
KBC Bank		SEK		34.875,43		0,04%
KBC Bank		USD		207.083,99		0,23%
			Totaal	2.204.122,60		2,39%
Totaal deposito's en liquide middelen				2.204.122,60		2,39%
III. Overige vorderingen en schulden				-1.296.311,37		-1,41%
IV. Andere				-217.687,40		-0,24%
V. Totale netto inventariswaarde				92.036.308,08		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Communicatie diensten	7,73%
Consumptie cyclisch	9,86%
Consumptie niet-cyclisch	3,29%
Gezondheid	18,34%
Financieel	16,80%
Industrie	10,02%
Informatica	26,71%
Materialen	4,03%
Nutssector	1,41%
Vastgoed	1,81%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Andere	0,50%
België	2,50%
Duitsland	2,60%
Frankrijk	10,60%
Ierland	1,70%
Nederland	6,30%
Noorwegen	1,50%
Verenigd Koninkrijk	0,70%
U.S.A.	65,20%
Zweden	3,10%
Zwitserland	5,30%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	5,32%
DKK	0,52%
EUR	23,71%
GBP	0,66%
NOK	1,51%
SEK	3,08%
USD	65,20%
	100,00%

3.4.2 Wijzingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity DBI

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	8.950.482,80
Verkopen	8.816.025,38
Totaal 1	17.766.508,18
Inschrijvingen	9.950.719,94
Terugbetalingen	7.474.029,69
Totaal 2	17.424.749,63
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.117.451,28
Rotatie	0,38%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	8.950.482,80
Verkopen	8.816.025,38
Totaal 1	17.766.508,18
Inschrijvingen	9.950.719,94
Terugbetalingen	7.474.029,69
Totaal 2	17.424.749,63
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.117.451,28
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,25%
Gecorrigeerde rotatie	0,52%

De tabel hierboven toont het 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 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 Leo Stevens & Cie NV met zetel te 2000 Antwerpen, Schildersstraat 33.

3.4.3 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.
2022	0,0000	21.381,0000	0,0000	10.755,0000	0,0000	114.971,0000
2023	0,0000	26.599,0000	0,0000	12.058,0000	0,0000	129.512,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	18.946,0000	0,0000	13.157,0000	0,0000	135.301,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,0000	19.975,0000	0,0000	0,0000	0,0000	60.845,0000
2023	0,0000	850,0000	0,0000	31.960,0000	0,0000	29.735,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	4.354,0000	0,0000	0,0000	0,0000	34.089,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse I		Terugkopen klasse I		Einde periode klasse I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,0000	5.442,0000	0,0000	6.000,0000	0,0000	553.690,0000
2023	0,0000	32.950,0000	0,0000	23.000,0000	0,0000	563.640,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	57.000,0000	0,0000	47.000,0000	0,0000	573.640,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,00	2.718.604,53	0,00	1.316.557,35
2023	0,00	3.068.158,56	0,00	1.397.814,44
Jan 24 - Jun 24	0,00	2.315.974,32	0,00	1.608.329,69

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,00	2.388.520,41	0,00	0,00
2023	0,00	94.767,10	0,00	3.713.762,00
Jan 24 - Jun 24	0,00	529.628,12	0,00	0,00

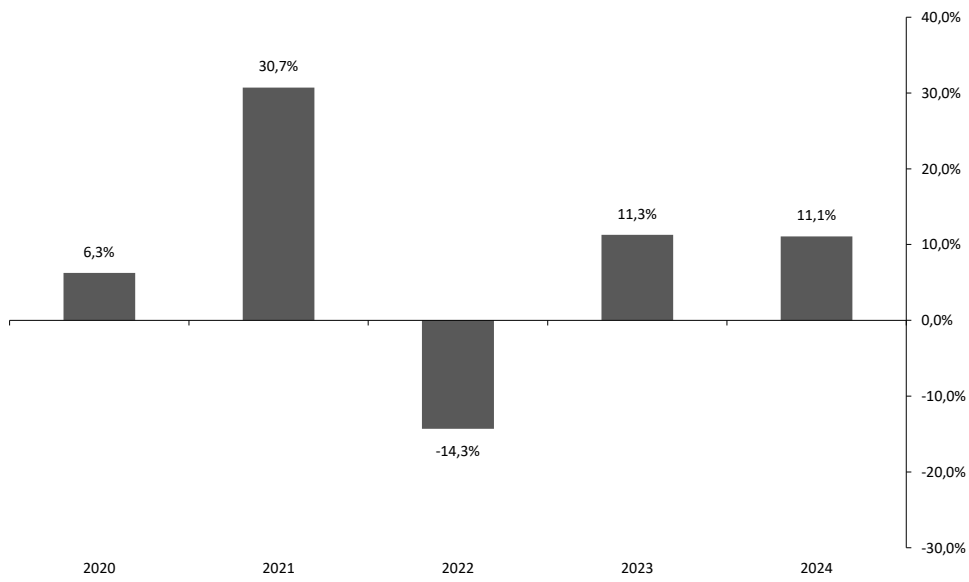
Jaar	Inschrijvingen klasse I		Terugkopen klasse I	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,00	702.091,96	0,00	738.240,00
2023	0,00	3.766.835,50	0,00	2.717.140,00
Jan 24 - Jun 24	0,00	7.105.117,50	0,00	5.865.700,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse C		van één deelbewijs klasse I	
		kap.	Dis.	kap.	Dis.	kap.	Dis.
2022	79.697.289,74		107,77		108,52		109,63
2023	88.405.085,99		120,66		121,48		122,71
30 Jun 2024	92.036.308,08		122,41		123,15		124,25

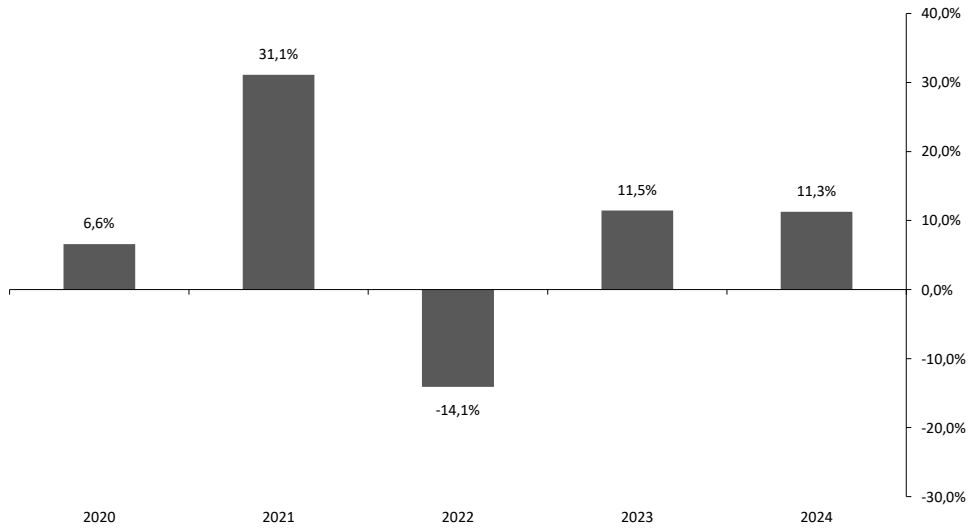
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse A	11,09%	1,95%	8,03%	
Klasse C	11,26%	2,12%	8,27%	
Klasse I	11,52%	2,40%	8,53%	

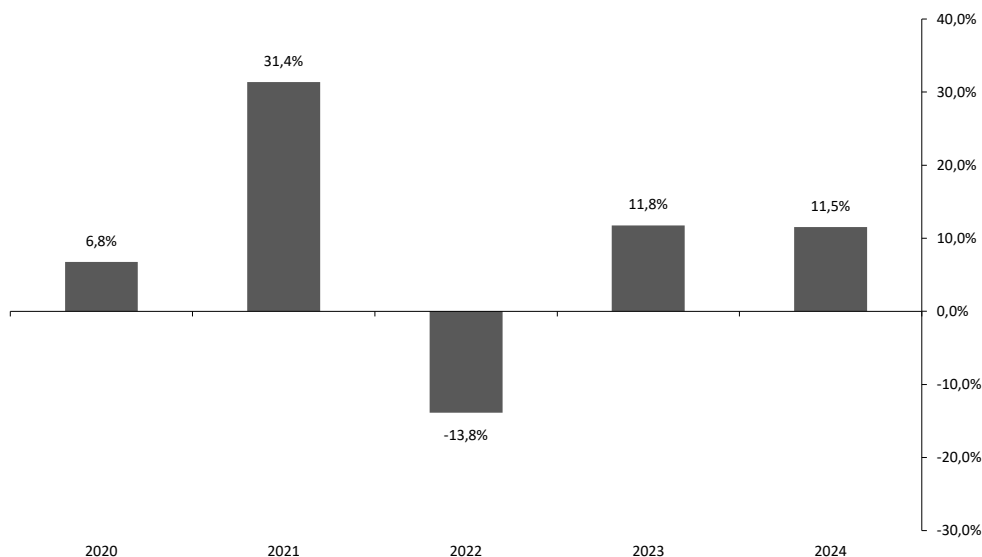
Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 01/07 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). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,32%
C	1,12%
I	0,81%

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

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 1,04% (klasse A), 0,84% (klasse C) en 0,64% (klasse I) betaald door het compartiment LS Value Equity DBI aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management gedeeld met Leo Stevens & Cie NV, die 100/104^{de}, 80/84^{ste} of 60/64^{ste} van de vergoeding zal ontvangen.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

4 LS Value Equity European Small & Midcap

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 7 maart 2018.

De aandelenklasse A werd gestart op 7 maart 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 100 €. De aandelenklasse C werd gestart op 1 juli 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van 100 €.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment "Equity European Small & Midcap" heeft tot doel in aandelen te beleggen die hun hoofdnotering hebben op een effectenhandelsplaats in een land van de Europese Economische Ruimte (EER) of in het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. 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 stelt zich tot doel om te beleggen in bedrijven met een marktkapitalisatie die niet hoger is dan de marktkapitalisatie van het grootste bedrijf binnen de MSCI European Mid Cap Index op het moment van de initiële investering in het bedrijf.

Gelet op deze beperking in marktkapitalisatie zal het compartiment doorgaans minder geïnvesteerd zijn in sectoren die meer vertegenwoordigd zijn in grote indexen. We denken hierbij o.a. aan de financiële, nut- en telecomsector.

Het compartiment streeft naar kapitaalgroei over de langere termijn en zal trachten de hogere groeimogelijkheden van "Small & Midcap" te benutten. Het compartiment kan ook bedrijven selecteren die weinig of niet gevolgd worden door analisten.

Dit zorgt ervoor dat het compartiment meer zal afwijken van algemene marktindexen en bijgevolg is de aangeraden beleggingshorizon minimum 5 jaar en bij voorkeur meer dan 5 jaar.

De strategie volgt een bottom up aandelenselectie op basis van volgende selectiecriteria:

- Duidelijke organische groeivoorzichten die gedragen worden door begrijpbare en duurzame trends die zich zullen doorzetten op middellange termijn of langer;
- Een concurrentieel voordeel bezitten waardoor het bedrijf zich kan onderscheiden van de concurrentie. Dit concurrentieel voordeel leidt mogelijks tot ofwel een goede prijszettingmacht, ofwel een relatief hoge operationele winstmarge ofwel een hoog en stabiel marktaandeel;
- Een financieel gezonde balans die het bedrijf in kwestie toelaat om de nodige investeringen door te voeren op het moment dat ze daadwerkelijk nodig zijn;
- Het management moet beschikken over een flinke dosis ondernemerschap en een duidelijke lange termijn visie op de toekomst van het bedrijf. Het management kan de nodige middelen genereren om de groei en de waardecreatie van het bedrijf te ondersteunen op de langere termijn;

Tenslotte weerhoudt de beheerder enkel die bedrijven waarvan de waardering het toekomstpotentieel nog niet ten volle weerspiegelt. Heel vaak worden bedrijven met een relatief kleine beurskapitalisatie onvoldoende opgevolgd door grote beurshuizen. Aangezien de aandelenselectie volledig gebeurt op basis van een bottom-up selectie kan de sectorale spreiding in grote mate afwijken van eender welke index.

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.

Obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten kunnen aangehouden worden om het neerwaarts risico op de aandelenposities af te dekken dan wel om het aandelenpotentieel aan te vullen. Wanneer de beheerder van mening is dat het aandelenklimaat positief is, dan zal de blootstelling op obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten bijkomstig zijn. Wanneer de beheerder van mening is dat het neerwaarts risico op de aandelenposities moet afgedekt worden of wanneer de beheerder meer waarde ziet in obligaties, converteerbare obligaties, opties of andere financiële instrumenten dan kan de blootstelling op die beleggingen substantieel zijn, zonder echter meer dan 100% van de totale activa te kunnen bedragen.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Selectiecriteria, m.i.v. integratie duurzaamheidsrisico's

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken, maar beoogt geen duurzame belegging. Het compartiment heeft dus niet de intentie om te beleggen in duurzame beleggingen. 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 informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR"). Leo Stevens & Cie houdt hierbij rekening met het ESG-Beleid (https://www.leostevens.com/upload_files/download_pdf/20230105-Is-value-esg-beleid.pdf). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

Het ESG-beleid omvat een Exclusiebeleid en een Integratiebeleid

Voor de compartimenten van LS Value die ecologische en/of sociale kenmerken promoten (m.n. "artikel 8 SFDR compartimenten"), wordt een exclusiebeleid en een integratiebeleid toegepast.

- **Exclusiebeleid:** Het exclusiebeleid maakt het mogelijk beleggingen te controleren en uit een selectie te filteren om zodanig duurzaamheidsrisico's te weren. Wanneer een korte termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt, kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld eventuele boetes die toegekend worden aan ondernemingen bij het niet naleven van milieuwetgeving en de reputatieschade die daarmee gepaard gaat. Via een proces van screening sluit Leo Stevens & Cie effecten uit die zijn uitgegeven door, maar niet beperkt zijn tot:
 - bedrijven die voorkomen op de exclusielijst van het Noorse Government Pension Fund Global : <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>
 - bedrijven die controversiële wapens produceren, gebruiken of bezitten, met inbegrip van cluster munitie en antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering van verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, tabaksproducenten, kansspelen. Hierbij worden deze bedrijven getoetst aan normen die Leo Stevens & Cie belangrijk vindt. Indien deze niet overeenstemmen zal een investering in dergelijke bedrijven niet weerhouden worden. De gehanteerde normen baseren zich op maximum % omzet gegenereerd door de bovenvermelde activiteiten (zowel uit productie als verkoop):
 - o controversiële wapens: geen investering in producenten van controversiële wapens, max 5% omzet uit wapen gerelateerde productie en verkoop (onderdelen van controversiële wapens)
 - o tabaksproducenten: max 5% omzet uit productie of trading
 - o kansspelen: max 5% omzet uit kansspelen, indien voldaan aan wettelijke voorwaarden

Integratiebeleid: Het besluitvormingsproces van Leo Stevens & Cie bestaat uit enerzijds een diepgaande financiële en anderzijds een ESG- analyse van een weerhouden belegging. Elke potentiële belegging wordt beoordeeld op het gebied van solvabiliteit, concurrentieel voordeel, kwaliteit, groeivoorzichten en lange termijn ondernemingsvisie. Een mogelijk financieel interessante belegging wordt vervolgens geëvalueerd en gescoord op haar ESG kwaliteiten. Deze evaluatie wordt minstens één maal per jaar uitgevoerd. Een belegging ontvangt daarbij een ESG score van 1 tot 5, waarbij 1 het meest gunstige resultaat inhoudt en 5 het meest ongunstige (3 is neutraal). In het standaard ESG beleid worden beleggingen met een ESG score van 4.5 en 5 geweerd en beleggingen met ESG score van 4 gemedend. Bedrijven met een slechte ESG score verhogen bijgevolg het beleggingsrisico en beïnvloeden daardoor de 'risk/return' negatief.

4.1.4 Financieel portefeuillebeheer

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

4.1.5 Distributeurs

Leo Stevens & Cie NV, beursvennootschap, Schildersstraat 33, 2000 Antwerpen

4.1.6 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

4.1.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Beleid bleef ongewijzigd in H1 2024

De strategie van European Small & Midcap baseert zich op volgende selectiecriteria:

- Duidelijke organische groeivoorzichten die gedragen worden door begrijpbare en duurzame trends die zich volgens onze inzichten zullen doorzetten op middellange termijn of langer.
Vaak wordt die groei ondersteund door megatrends.
 - Een concurrentieel voordeel bezitten dat het bedrijf onderscheidt van de concurrentie. Dit concurrentieel voordeel leidt mogelijks tot ofwel een goede prijszettingmacht, ofwel een relatief hoge operationele winstmarge ofwel een hoog en stabiel marktaandeel;
 - Een financieel gezonde balans die het bedrijf in kwestie toelaat om de nodige investeringen door te voeren op het moment dat ze daadwerkelijk nodig zijn;
 - Het management moet beschikken over een flinke dosis ondernemerschap en een duidelijke lange termijnvisie op de toekomst van het bedrijf. We zoeken een management dat de nodige middelen kan vrijmaken om de groei en de waarde creatie van het bedrijf te ondersteunen op de langere termijn.

Tenslotte weerhouden we enkel die bedrijven voor een investering in het fonds waarvan de waardering niet alle toekomstpotentieel weerspiegelt. Heel vaak worden bedrijven met een relatief kleine beurskapitalisatie onvoldoende opgevolgd door grote beurshuizen.

Aangezien de aandelselectie volledig gebeurt op basis van een bottom-up selectie kan de sectorspreiding in grote mate afwijken van eender welke index.

Na het sterk afsluiten van 2023 zette de positieve trend zich in het eerste kwartaal door in Europese small & midcap aandelen. Een opverende Europese economie, een sterker dan verwachte Amerikaanse economie en een dalende inflatie zorgden voor een ideaal scenario waarin de financiële markten lagere rentevoeten en hogere economische groei verwachtte. Dit ideale scenario werd verstoord toen er tegen het einde van het eerste kwartaal een inflatieopstoot te bespeuren viel en verschillende renteverlagingen terug werden uitgedrukt. Het negatieve effect liet zich met name voelen in de meest rentegevoelige sectoren zoals hernieuwbare energie en biotechnologie.

Het Nederlandse hernieuwbare bedrijf Alfen zag de groei in laadpaal-activiteiten verder afzakken maar vooral de plotse bedrijfsspecifieke problemen in zowel het batterij als het micro-grid segment noopte het bedrijf tot een stevige winstwaarschuwing.

Verder deden de aangehouden aandelen in de gezondheidssector het belabberd. De typisch defensieve attributen die deze aandelen dikwijls worden toegeschreven, lieten het afweten. Een overheersende verklaring werd door de bedrijven gezocht in het moeilijker investeringsklimaat in de Verenigde Staten en de uitwassen van de Covid pandemie in termen van hoge voorraden bij klanten. Dit hadden ze eind 2023 rooskleuriger ingeschat en dat vroeg gedurende het tweede kwartaal om een negatieve bijsturing van de jaardoelstellingen voor 2024.

Bank en verzekeringsmaatschappijen alsook defensie en AI-gerelateerde aandelen deden het uitstekend.

Qua transacties in het fonds werden enkele bedrijven die minder goed in de 'Quality Growth' strategie passen, verkocht. Het Spaanse Ebro Foods, producent van pasta en rijst, het Duitse Fuchs, producent van gespecialiseerde oliën en MTU Aero Engines, producent van vliegtuigonderdelen, werden om deze reden verkocht.

Ook van het Zweedse Elekta en het Franse Teleperformance werd afscheid genomen, maar om bedrijfsspecifieke redenen. De marktpositie van Elekta, producent van radiotherapie gerelateerde apparaten kwam alsmeer onder druk door de sterke productportefeuille van Amerikaanse concurrent Varian en de diepe zakken die Varian's moedermaatschappij Siemens Healthineers heeft.

Teleperformance bleef verder last ondervinden van de AI-trade waarbij customer service bedrijven worden afgestraft als gevolg van een mogelijke disruptie door AI toepassingen.

Enkele nieuwe namen die voldoen aan de interne 'Quality Growth' criteria werden aangekocht. Zo werd bevoorrecht leverancier aan de biopharma sector, Sartorius, aangekocht. Helaas één van de gezondheidsspelers die zijn vooruitzichten moest verlagen omwille van bovenstaande redenen. The Italian Sea Group, een producent van luxe jachten die enkel op bestelling werken, werd eveneens toegevoegd aan het fonds. Verder werd in het luxe segment ook modehuis Moncler aangekocht. In de technologie sector werd een eerste positie genomen in boekhoudsoftware ontwikkelaar, Sage Group.

De cash component bedroeg 8% op 30/06/2024.

De belangrijkste positieve bijdragers tot het rendement waren gedurende de eerste jaarhelft van 2024:

Port Wgt		Contribution	
4.40	DEME GROUP	1.79	
3.98	ASM INTERNATIONAL NV	1.71	
4.29	LOTUS BAKERIES	0.68	
3.62	INTERTEK GROUP PLC	0.50	
3.67	SYMRISE AG	0.45	
2.22	NEMETSCHKE SE	0.42	
2.12	VISCOFAN SA	0.32	
1.67	MTU AERO ENGINES AG	0.28	
2.16	TOMRA SYSTEMS ASA	0.21	
1.17	MIPS AB	0.18	
2.14	TKH GROUP NV-DUTCH CERT	0.18	
0.68	FUCHS SE	0.16	
2.71	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	0.11	
4.20	KINGSPAN GROUP PLC	0.10	
3.23	CARE PROPERTY INVEST	0.04	

De zwakste waren:

1.86	CELLNEX TELECOM SA	-0.26
2.06	CHEMOMETEC A/S	-0.30
0.55	ELEKTA AB-B SHS	-0.36
1.55	MEDISTIM ASA	-0.40
2.84	SPIRAX GROUP PLC	-0.43
2.25	JDE PEET'S NV	-0.56
2.36	SIGNIFY NV	-0.59
3.32	SILTRONIC AG	-0.62
2.14	EDENRED	-0.69
3.24	BRENTAG SE	-0.75
3.76	STRAUMANN HOLDING AG-REG	-0.80
0.95	TELEPERFORMANCE	-0.89
3.32	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	-1.18
2.48	SARTORIUS AG-VORZUG	-1.54
1.95	ALFEN N.V.	-1.73

Op 30/06/2024 bedroeg het bruto rendement (YTD), -5.16%.

4.1.8 Toekomstig beleid

Het toekomstig beleid van het compartiment bestaat eruit om het reeds gevoerde beleid verder te zetten, rekening houdende met:

- ⊖ **Macro-economische trend** en stemt daar zijn asset-allocatie op af. Zijn er voldoende aanwijzingen dat er zich een recessie aandient? Dan kan de cash component worden opgedreven mits de beurs die verwachte recessie tenminste nog niet heeft in geprijsd.
- **Micro-economische waardering** van een bedrijf en stemt daar zijn aandelenkeuze op af. Is een bedrijf op de beurs te duur gewaardeerd t.o.v. zijn intrinsieke waarde? Dan kan het verkocht worden. De berekening van die intrinsieke waarde is een dynamisch proces.

Wat de aandelenselectie betreft. De beheerder blijft nog steeds op zijn hoede voor een eventuele winststijging. Indien de winstgroei van de bedrijven vertraagt, zal zich dat onmiddellijk doen gevoelen in de koersen. Zeker in het Small & Midcap gedeelte van de markten kan deze winstvolatiliteit hoog liggen. Dat neemt weliswaar nooit weg dat wanneer de beheerder op bedrijfsspecifiek vlak een opportuniteit onderscheidt, hij deze zal grijpen - zowel aan de koop- als de verkoopkant.

4.1.9 Risicoklasse

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 uitdrukking 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..

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

4.2 Balans (halfjaarcijfers)

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. 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	20.451.365,33	22.570.748,53
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	18.945.125,94	19.378.611,51
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.945.125,94	18.732.229,97
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		646.381,54
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	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	7.710,80	4.767,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	13.527,20	8.641,25
b. Fiscale Tegoeden	933,10	933,10
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-4.807,09
b. Fiscale schulden (-)	-6.749,50	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	1.552.057,49	3.268.086,58
A. Banktegoeden op zicht	1.552.057,49	3.268.086,58
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-53.528,90	-80.716,82
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-53.528,90	-80.716,82
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	20.451.365,33	22.570.748,53
A. Kapitaal	21.680.413,63	21.134.622,09
B. Deelneming in het resultaat	-43.156,01	15.362,16
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.185.892,29	1.420.764,28

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	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

4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-1.338.225,46	1.291.617,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.324.353,18	1.446.340,60
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		-151.006,94
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		14.591,85
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		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-13.872,28	-18.307,53
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	314.503,88	292.165,00
A. Dividenden	322.089,76	324.017,17
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	29.956,71	22.078,64
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-15.948,15	-15.644,10
b. Van buitenlandse oorsprong	-21.594,44	-38.286,71
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-155.226,82	-158.211,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.600,93	-4.030,80
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.387,43	-7.925,40
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-65.741,41	-76.025,70
Klasse C	-36.548,43	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.999,81	-10.000,00
c. Commerciële vergoeding	-2.134,43	-2.250,37
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.008,17	-12.142,17
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse A, B en C	-9.010,13	-12.141,60
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	-796,08	-588,21
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	159.277,06	133.953,39
SUBTOTAAL II + III + IV	159.277,06	133.953,39

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.178.948,40	1.425.571,37
VI	Belastingen op het resultaat	6.943,89	4.807,09
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.185.892,29	1.420.764,28

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
CARE PROPERTY INVEST	52.381	EUR	13,20	691.429,20	3,65%	3,38%
DEME GROUP NV	6.500	EUR	162,20	1.054.300,00	5,57%	5,16%
LOTUS BAKERIES	103	EUR	9.630,00	991.890,00	5,24%	4,85%
MELEXIS	5.550	EUR	80,40	446.220,00	2,36%	2,18%
			Totaal	3.183.839,20	16,81%	15,57%
Duitsland						
BRENNTAG SE	10.854	EUR	62,96	683.367,84	3,61%	3,34%
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	7.700	EUR	65,65	505.505,00	2,67%	2,47%
KION GROUP AG	20.800	EUR	39,09	813.072,00	4,29%	3,98%
NEMETSCHKE SE	5.600	EUR	91,85	514.360,00	2,71%	2,52%
SARTORIUS AG-VORZUG	2.460	EUR	219,00	538.740,00	2,84%	2,63%
SILTRONIC AG	8.841	EUR	72,40	640.088,40	3,38%	3,13%
SYMRISE AG	8.500	EUR	114,30	971.550,00	5,13%	4,75%
			Totaal	4.666.683,24	24,63%	22,82%
Denemarken						
CHEMOMETEC A/S	6.700	DKK	304,60	273.645,40	1,44%	1,34%
NOVONESIS	17.624	DKK	426,10	1.006.930,42	5,31%	4,92%
			Totaal	1.280.575,82	6,76%	6,26%
Frankrijk						
EDENRED	6.720	EUR	39,41	264.835,20	1,40%	1,29%
			Totaal	264.835,20	1,40%	1,29%
Groot Brittannië						
BUNZL PLC	11.119	GBP	30,10	395.012,10	2,09%	1,93%
INTERTEK GROUP PLC	14.202	GBP	47,94	803.573,69	4,24%	3,93%
SAGE GROUP PLC/THE	24.000	GBP	10,89	308.331,46	1,63%	1,51%
SPIRAX GRP	5.500	GBP	84,80	550.473,88	2,91%	2,69%
			Totaal	2.057.391,13	10,86%	10,06%
Ierland						
KINGSPAN GROUP PLC	11.500	EUR	79,50	914.250,00	4,83%	4,47%
			Totaal	914.250,00	4,83%	4,47%
Italië						
MONCLER SPA	13.100	EUR	57,06	747.486,00	3,95%	3,65%
THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	20.000	EUR	9,18	183.600,00	0,97%	0,90%
			Totaal	931.086,00	4,91%	4,55%
Nederland						
ADYEN NV	450	EUR	1.113,20	500.940,00	2,64%	2,45%
ALFEN N.V.	9.500	EUR	17,26	163.970,00	0,87%	0,80%
ASM INTERNATIONAL NV	1.500	EUR	711,80	1.067.700,00	5,64%	5,22%
JDE PEET'S NV	23.000	EUR	18,60	427.800,00	2,26%	2,09%
SIGNIFY NV	17.700	EUR	23,30	412.410,00	2,18%	2,02%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	11.835	EUR	40,72	481.921,20	2,54%	2,36%
			Totaal	3.054.741,20	16,12%	14,94%
Noorwegen						
MEDISTIM ASA	20.000	NOK	170,50	297.957,12	1,57%	1,46%
TOMRA SYSTEMS ASA	40.000	NOK	127,40	445.275,50	2,35%	2,18%
			Totaal	743.232,62	3,92%	3,63%
Spanje						
CELLNEX TELECOM SA	12.200	EUR	30,37	370.514,00	1,96%	1,81%
VISCOFAN SA	8.000	EUR	61,50	492.000,00	2,60%	2,41%
			Totaal	862.514,00	4,55%	4,22%
Zweden						
MIPS AB	8.000	SEK	415,00	292.389,94	1,54%	1,43%

			Totaal	292.389,94	1,54%	1,43%
Zwitserland						
STRAUMANN HOLDING AG-REG	6.000	CHF	111,30	693.587,59	3,66%	3,39%
			Totaal	693.587,59	3,66%	3,39%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				18.945.125,94	100,00%	92,64%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				18.945.125,94	100,00%	92,64%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		1.233.117,09		6,03%
KBC Bank		CHF		105.724,57		0,52%
KBC Bank		DKK		26.013,54		0,13%
KBC Bank		GBP		122.943,37		0,60%
KBC Bank		NOK		11.413,35		0,06%
KBC Bank		SEK		52.845,57		0,26%
			Totaal	1.552.057,49		7,59%
III. Overige vorderingen en schulden				7.710,80		0,04%
IV. Andere				-53.528,90		-0,26%
V. Totale netto inventariswaarde				20.451.365,33		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Communicatie diensten	1,96%
Consumptie cyclisch	6,47%
Consumptie niet-cyclisch	10,10%
Gezondheid	12,18%
Financieel	4,04%
Industrie	35,45%
Informatica	15,71%
Materialen	10,44%
Vastgoed	3,65%
	100,01%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Andere	3,80%
België	15,60%
Denemarken	6,60%
Duitsland	25,40%
Ierland	4,70%
Italië	5,70%
Nederland	15,90%
Noorwegen	4,30%
Spanje	4,20%
Verenigd Koninkrijk	10,40%
Zwitserland	3,40%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	3,66%
DKK	6,76%
EUR	73,26%
GBP	10,86%
NOK	3,92%
SEK	1,54%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LS Value Equity European Small & Midcap

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	4.535.321,28
Verkopen	4.553.738,81
Totaal 1	9.089.060,09
Inschrijvingen	2.213.436,00
Terugbetalingen	2.259.135,50
Totaal 2	4.472.571,50
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.348.990,61
Rotatie	21,62%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	4.535.321,28
Verkopen	4.553.738,81
Totaal 1	9.089.060,09
Inschrijvingen	2.213.436,00
Terugbetalingen	2.259.135,50
Totaal 2	4.472.571,50
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.348.990,61
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	92,64%
Gecorrigeerde rotatie	21,46%

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 Leo Stevens & Cie NV met zetel te 2000 Antwerpen, Schildersstraat 33.

4.4.3 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.
2022	70,0000	9.409,0000	5.040,0000	45.760,0000	5.908,0000	128.944,0000
2023	148,0000	10.559,0000	930,0000	21.291,0000	5.126,0000	118.212,0000
Jan 24 - Jun 24	90,0000	6.155,0000	0,0000	20.414,0000	5.216,0000	103.953,0000

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,0000	45.113,0000	0,0000	627,0000	0,0000	92.759,0000
2023	0,0000	7.600,0000	0,0000	684,0000	0,0000	99.675,0000
Jan 24 - Jun 24	0,0000	19.040,0000	0,0000	205,0000	0,0000	118.510,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	7.179,20	1.097.462,33	572.651,20	5.020.607,75
2023	16.232,66	1.146.857,49	100.054,00	2.241.445,34
Jan 24 - Jun 24	9.953,10	676.412,10	0,00	2.242.375,05

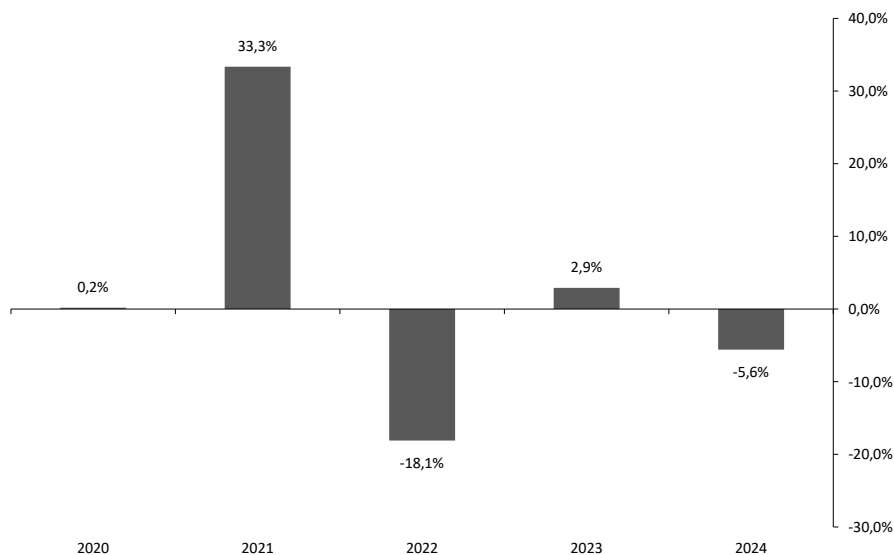
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	0,00	3.720.227,90	0,00	49.991,95
2023	0,00	617.962,20	0,00	54.529,39
Jan 24 - Jun 24	0,00	1.527.070,80	0,00	16.760,45

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2022	21.150.707,29	103,34	103,11		78,10
2023	21.806.302,10	110,46	110,01		82,62
30 Jun 2024	20.451.365,33	104,15	103,22		77,45

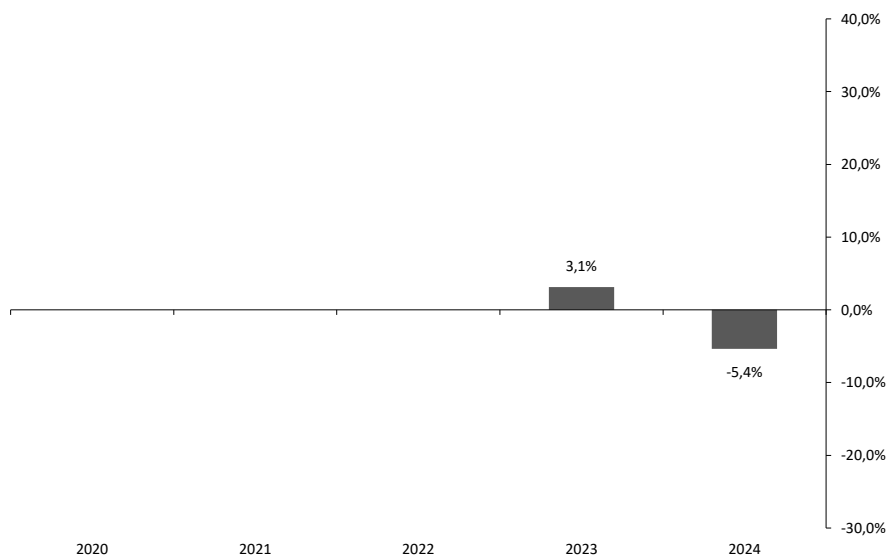
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Klasse A	-5,58%	-7,32%	1,24%	
Klasse C	-5,38%			

Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse C: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 01/07 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). De rendementen gelden zowel voor de kapitalisatie- als de distributieaandelen. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het bruto dividend verrekend in het rendement.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

- A 1,50%
- C 1,30%

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

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 1,04% (klasse A) en 0,84% (klasse C) betaald door het compartiment LS Value Equity European Small & Midcap aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management gedeeld met Leo Stevens & Cie NV, die 100/104^{de} of 80/84^{ste} van de vergoeding zal ontvangen.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.