

Dierickx Leys Journal

Trimestriële nieuwsbrief van
Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 8, nummer 1
Januari 2022

Dierickx Leys Journal is een uitgave van Dierickx Leys Private Bank
Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen
Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts
Redacteurs: Sven Sterckx en Werner Wuyts
Opmaak en druk: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Nieuwe gezichten in het directiecomité

Samen met de start van het nieuwe jaar komt ook Filip Decruyenaere als nieuwe CEO officieel uit de startblokken. Daarnaast komen twee nieuwe directieleden het team vervoegen: Kathleen De Lanoo en Luc Van den Broeck. Nieuwkomers die een pak kennis en ervaring meebrengen. En veel enthousiasme om het succesverhaal van Dierickx Leys Private Bank voort te zetten.

We peilen even naar hún visie op de komende periode.

De langetermijnvisie van Filip Decruyenaere, de nieuwe CEO

Op 1 januari 2022 neemt Filip Decruyenaere het roer over van Herman Hendrickx als voorzitter van het directiecomité bij Dierickx Leys Private Bank. Een mooie aanleiding om mee te kijken door de langetermijnbril van de nieuwe CEO. Maar eerst polsen we even naar zijn stemming op de vooravond van D-day.

Hoe voelt het om mensen zoals Herman Hendrickx en Marleen Dierickx op te volgen?

“Spannend natuurlijk. Beiden zijn heel lang actief geweest in de directie en hebben een uniek traject afgelegd. Door hen zijn we vandaag wat we zijn: na 120 jaar, een gezonde private bank die van plan is te blijven groeien. Gedreven door sterke waarden in ons DNA. Twee mensen van dat kaliber opvolgen is een uitdaging op zich. Maar ze blijven aan boord in de raad van bestuur. En we kunnen rekenen op een topgroep van mensen, experts die gepassioneerd zijn door hun vak én bereid om de klant altijd centraal te stellen. Daarenboven hebben we twee nieuwe directieleden aangeworven met een ruime ervaring en uitgebreide competenties. Ik heb er alle vertrouwen in.”

Strategische krachtlijnen

In 2017 trad Filip Decruyenaere aan in het directieteam van Dierickx Leys Private Bank. Dat na een grondige strategische oefening voor de bank die hij leidde vanuit zijn vorige rol als financieel-strategisch consultant bij Stratefy.

Die oefening kwam er toen duidelijk werd dat Monique Leys binnen afzienbare tijd met pensioen zou gaan.



Visie rendeert. Voor de klant, maar ook voor de bank zelf.

“Een aantal jaar geleden heb ik de bank goed leren kennen tijdens de strategische oefening rond de lange-termijnvisie. Toen hadden we diepgaande gesprekken met de directieleden. Die hebben me op het hart gedrukt om de waarden, het DNA van de bank te behouden. Ondertussen hebben ze mij vier jaar aan het werk gezien en ook al de impact gezien van de nieuwe krachtlijnen. Het draagvlak is stevig, denk ik. Hun vertrouwen sterkt me om er volop voor te gaan.”

Vernieuwd directieteam

Filip Decruyenaere wordt voorzitter van een aangepast directiecomité met twee nieuwe gezichten (Kathleen De Lanoo en Luc Van den Broeck) en herverdeelde bevoegdheden. Zelf blijft hij verantwoordelijk voor commerciële activiteiten en marketing, trading en beleggingsadvies, en adviserend beheer. Daar komt eindverantwoordelijkheid en representatie bij.

“Kathleen De Lanoo wordt verantwoordelijk voor compliance, risicobeheer en fiscaal & juridisch advies, Luc Van den Broeck voor financiële administratie, IT en personeelsbeleid. En we zien nu al dat ‘de mayonaise pakt’.

Beide nieuwkomers met hun competenties zijn complementair met de andere leden, ook op menselijk vlak.

Zeker geen nieuwkomer is Sven Sterckx. Met zijn 25 jaar ervaring bij de bank blijft hij bevoegd voor studie, analyse en discretionair beheer.”

Over zijn leiderschapsstijl: “Ik zoek altijd veel ‘klankbord’, krijg graag een genuanceerd beeld vóór we beslissingen nemen. Maar ik heb meestal wel een duidelijke visie waarover ik hard durf te discussiëren.”

Welke uitdagingen ziet u voor de bank?

De nieuwe CEO komt aan het roer van een bedrijf in goede doen. Het succesverhaal voortzetten en waar mogelijk, nog verbeteren: dat is de ambitie. Weliswaar in roerige tijden en in een wereld waarin verandering de enige constante is.

“Blijven groeien is een van de uitdagingen. Gecontroleerde groei in een steeds complexere wereld waarin veel (en veelsoortige) spelers actief zijn en waarin we ons willen blijven onderscheiden. Dingen die goed zijn, moet je goed laten. Maar er is altijd ruimte voor verbetering. Continuïteit én innovatie, daar gaat het om.

Ik zei het al, we hebben topmensen met veel kennis en ervaring in huis. En dus staan we ook voor een andere uitdaging: om nieuw talent van hetzelfde niveau aan te trekken. Mensen die het beleggen in hart en nieren hebben én de klant in het hart dragen.

We leven in een complexe wereld. En dat zal ook morgen zo zijn. Daarom moeten we alert blijven voor alles wat er beweegt. Ook innovaties die ingezet worden door fintech bedrijven moeten we goed in het oog houden. Wij willen constant onze toegevoegde waarde bewijzen, zowel voor het vermogensbeheer als voor de relatie met de klant.

Tegenover grootbanken en grote private huizen profileren wij ons als nichespeler, de ‘boetiek’ waar expertise, persoonlijke aanpak en goede begeleiding centraal staan. En wij vertrekken effectief van de behoeften van de klant, niet van commerciële targets die vaak van bovenaf opgelegd zijn.”

De klant van morgen

Nog een boeiende uitdaging: de klant van morgen leren kennen.

“Die klant behoort tot de jongere generaties, zoals de kinderen en kleinkinderen van onze huidige klanten. Wat beweegt hen, wat vinden zij belangrijk? Bij het programmeren van onze activiteiten houden we nu al rekening met wat relevant is voor verschillende generaties. Ook geografisch kijken we verder. Vandaag situeren onze klanten zich voornamelijk in Antwerpen en West- en Oost-Vlaanderen. Dat willen we uitbreiden in oostelijke richting. In elk geval werken we verder aan onze naamsbekendheid. En aan een gecontroleerde groei.”



Een langetermijnvisie is nooit in steen gebeiteld. Regelmatig herevalueren is de boodschap.”

Zal dat ook product vernieuwing meebrengen?

“Ook daar zijn we voortdurend mee bezig. Van zodra het kan zullen we daar meer over vertellen. We zien bijvoorbeeld een groeiende interesse in private equity, beleggen in ondernemerschap. In elk geval blijven we - net zoals vroeger - voorstanders van transparante, relatief eenvoudige producten die onze klant goed kan begrijpen. We blijven dus weg van gestructureerde en complexe producten. En we blijven stockpickers.”

Waar de bank niét van weggijkt, is digitalisering. Op dat vlak zijn in de voorbije jaren al innovatieve wegen ingeslagen. Die koers wordt resoluut voortgezet. Want een persoonlijke aanpak kan perfect samengaan met geavanceerde, gebruiksvriendelijke tools. Zeker voor de ‘klant van morgen’ is digitaal de gewoonste zaak van de wereld.

“Daarin zal Luc Van den Broeck met zijn kennis en ervaring ons zeker vooruithelpen.”

Waarom zal u het succes van uw voorzitterschap afmeten?

“Ik wil me niet vastpinnen, maar een parameter voor succes is toch wel de duur dat ik op deze stoel zit (lacht). Nee, met een team als het onze kunnen we niet anders dan succesvol zijn.”

Nog één vraag: hebt u een persoonlijk motto?

“Ik hou nogal van ‘getting things done’.

Meestal zijn er te veel argumenten waarom iets niet gaat lukken. Een veel interessantere vraag is: wat is er nodig om iets wél te doen slagen? Dat zijn vragen waarop we graag focussen, elke dag.”

Wie is Filip Decruyenaere?

Filip Decruyenaere (48) is geboren in Bornem en woont in Schilde met zijn vrouw en drie kinderen “waarvan twee op de unief en één op de humaniora”. Hij heeft een voorliefde voor gastronomie en een goed glas wijn. Een glas delen met vrienden is voor hem een grote bron van voldoening in het leven. Daarnaast probeert hij voldoende tijd te spenderen aan sport: jogging, padel en squash, sinds kort ook golf. Reizen en skiën staan eveneens bovenaan het lijstje. Zijn favoriet aandeel? Dat is Nvidia. Maar beleggen doet hij bij voorkeur in fondsen.

Kathleen De Lanoo

Bevoegd voor compliance, risicobeheer en fiscaal & juridisch advies is Kathleen De Lanoo, een juriste met een duidelijke rode compliance-draad doorheen haar carrièrepad die haar onder andere al naar Puilaetco en Banque de Luxembourg bracht. Zij doceert het als vak en zit de examenjury van Febelfin voor. Sinds augustus 2021 maakt ze deel uit van het directiecomité van Dierickx Leys Private Bank en bereidt ze samen met Marleen Dierickx een vlekkeloze start van haar nieuwe rol voor.

Hoe kwam u bij Dierickx Leys Private Bank terecht?

“Een headhunter heeft me gevonden. Een meer leidinggevende functie was iets wat ik al langer ambieerde. Maar de juiste opportuniteit had ik nog niet aangeboden gekregen. Ik was direct getriggerd. Eerst was er vooral gezonde nieuwsgierigheid, maar na het derde gesprek - in volle coronaperiode - wist ik zeker: hier heb ik echt zin in. Wat me vooral aantrok, waren ‘de waarden’: veel aandacht voor mensen, respect, integriteit, die maken effectief deel uit van de onderneming.”

Sinds augustus 2021 loopt ze samen met Marleen Dierickx om de overgang zo vlot mogelijk te laten verlopen. De andere directieleden leerde ze al kennen tijdens de periodieke samenkomsten. “De teamspirit is goed, we vullen elkaar aan. De discussies zijn soms pittig maar dat mag, want alles verloopt op een respectvolle manier.”

Compliance is dé rode draad in uw carrière.

Wat boeit u daarin?

“Eerst was ik advocaat. Daarna ging ik aan de slag in de financiële sector. Toen ik in een private bank werd ingezet voor compliance, wist ik plots waarnaar ik op zoek was zonder het echt te weten. In compliance kan ik echt mijn ei kwijt, een vakgebied dat breder is, met meer vernieuwing en ook meer interactie dan in andere functies. Dus heb ik me daarin ingewerkt en opgewerkt. Ik werd consultant en toen ik uitkeek naar een volgende stap, kwam het telefoontje van de headhunter.”

Wat doet een compliance professional in essentie?

“Ervoor zorgen dat dingen nageleefd worden. Adviseren, maar tegelijk ook controleren of de regels gerespecteerd worden. Aan regelgeving is er alvast geen gebrek. Ik heb vooral te maken met Europese voorschriften. Die veranderen geregeld en breiden voortdurend uit. Bijblijven is de boodschap, en ook zoveel mogelijk digitaliseren om zo efficiënt mogelijk te werken. Er komen zeker nog veranderingen aan met een grote impact. Nieuwe anti-witwasrichtlijnen, voorschriften rond duurzame investeringen en Mifid, bijvoorbeeld.”



**Respect, integriteit
en transparantie.”**

Naast compliance krijgt u nog andere bevoegdheden.

“Zeker. Ik kijk ook uit naar de opbouw van een apart riskmanagement team. Wat mijn derde bevoegdheid betreft, keer ik met plezier terug naar de bron waar het in mijn loopbaan allemaal begon, bij de juristen en fiscalisten. Dat is een oude liefde (lacht).”

Waarom zal u het succes van uw nieuwe job afmeten?

“Eenvoudig: aan drie efficiënt draaiende departementen met gelukkige medewerkers, medewerkers met voldoende zelfvertrouwen om hun job autonoom uit te oefenen. Mensen die ik niet bij het handje hoeft te nemen maar zelf weten wanneer ze moeten komen praten. Micromanagement is niet echt mijn ding (lacht).”

U wordt de enige vrouw in het directiecomité. Vroeger waren er vier vrouwen in de raad van bestuur, vanaf 2022 zijn het er zelfs vijf. Heeft dat betekenis voor u of maakt m/v/x voor u weinig uit?

“De juiste persoon op de juiste plaats, daar gaat het om, helaas gebeurt dat niet overal. Bij Dierickx Leys zijn vrouwen altijd goed vertegenwoordigd geweest. Hier is m/v/x een non-issue. Maar dat de goede vrouwelijke vertegenwoordiging mee heeft gezorgd voor wat de bank vandaag is, inclusief de aandacht voor menselijke waarden, daar twijfel ik niet aan.”

Visie rendert. Waar zal voor u morgen de grote kracht van de bank liggen?

“Waar vandaag de grote kracht al ligt. In de eenvoud van de beleggingsstrategie, zonder complexe producten, in transparantie voor de klant. Dat is me bijgebleven uit de eerste gesprekken. Een goed product dat begrijpelijk gebracht wordt, daar hunkeren mensen naar. Ook de jongere generaties, merk ik zelf in onze familie. De kracht ligt eveneens in de persoonlijke aanpak en aandacht voor mensen. En voldoende digitale ondersteuning voor die persoonlijke benadering.”



Wie is Kathleen De Lanoo?

Kathleen De Lanoo (44) is afkomstig uit Leuven en woont in Erps-Kwerps (Vlaams-Brabant), samen met haar man. Haar vrije tijd gaat vooral naar Maine Coon-katten die ze kweekt en koestert. Een grote liefde die ook tot uiting komt in vrijwilligerswerk voor kattenvereniging Felis Belgica. Met paardrijden, golfen, handwerk en bloemschikken maakt ze haar hoofd leeg.

Haar muzikale smaak is hedendaags alternatief (Studio Brussel), maar ook 'oudere' artiesten zoals Queen, David Bowie en Prince kan ze smaken. Het boek dat haar in 2021 het meest trof: *The Gene, an intimate history* (Siddharta Mukherjee).

Luc Van den Broeck

Vanaf 1 januari 2022 neemt Luc Van den Broeck de bevoegdheden van Herman Hendrickx buiten het voorzitterschap van het directiecomité, in handen. Samengevat zijn dat de financieel-administratieve dienst, IT en personeelsbeleid, een aantal belangrijke pijlers voor de bank.

Een nieuwe uitdaging voor de ervaren professional die het klappen van de zweep al grondig leerde kennen tijdens zijn carrière bij diverse divisies van KBC, recent nog als CFO bij KBC Securities, de beursvennootschap van de groep. Even kennismaken.

Hoe kwam u als ervaren KBC-man bij Dierickx Leys Private Bank terecht?

“Ik ken de meeste private banken vanuit mijn vroegere activiteiten. Ook Dierickx Leys Private Bank kende ik al, en wel in positieve zin. Een kleine maar groeiende bank, je voelt hier de kmo-cultuur en de familiesfeer, dat trekt me aan. In een bedrijf als dit heb je vaak ook meer impact, omdat het kleiner is, kan je ook sneller en flexibeler handelen en voor meer dynamiek zorgen. Deze opportuniteit trok me dus erg aan.”

Waar kijkt u vooral naar uit?

“Een nieuwe omgeving, een rol met bredere verantwoordelijkheden, een volledig nieuwe context ... Daarin wil ik helpen het groeiverhaal dat de bank al heeft gerealiseerd, succesvol verder te zetten. Sinds mijn aantreden in oktober hebben Herman Hendrickx en Marleen Dierickx (die beiden uittreden) al veel tijd geïnvesteerd in de overdracht. Er is op die manier een héél goede basis gelegd om de continuïteit te verzekeren. Ook de sfeer binnen het directiecomité is heel positief. We zien elkaar elke week en ik kan zeggen dat de verstandhouding zeer goed is en ook veelbelovend naar de volgende periode toe.”

Uw terrein omvat financiële administratie, IT en HR. Wat staat er op het programma?

“Wat betreft IT lopen er momenteel twee belangrijke projecten. Een eerste project betreft de vervanging van DL Online door een nieuw digitaal portaal voor de klanten. Dat project is vergevorderd en de klanten zullen de resultaten daarvan in 2022 zien.

Een tweede project, dat recent werd opgestart, heeft betrekking op het digitaliseren van de cliënten-administratie. De bedoeling is een aantal zaken te automatiseren die nu nog manueel gebeuren. Dat maakt het eenvoudiger voor onze klanten. Voorts vereenvoudigen we ook een aantal interne processen.

Efficiëntieverbetering en optimalisaties zijn twee sleutelwoorden voor de volgende periode. Veel processen werden al verbeterd, andere moeten nog worden aangepakt. Ik denk dan bijvoorbeeld aan verdere efficiëntieverbeteringen in de financiële administratie, waar al een centralisatie van de activiteiten met professionele tegenpartijen achter de rug is, maar waar er ook een aantal nieuwe rapporteringsverplichtingen op ons afkomen. Medewerkers zullen dus nieuwe taken op zich moeten nemen. Voor alle vernieuwde processen voorzien we de nodige opleidingen.”



**Er is maar één constante,
en dat is verandering.”**

**Een aantrekkelijke werkgever blijven.
Zit dat ook in het takenpakket?**

“Ja natuurlijk. Aandacht voor mensen is een van de vaste waarden van deze bank.

De ‘war for talent’ is reëel en de bank heeft op dat vlak een sterke reputatie van expertise te verdedigen. Alleen als we talentvolle experts kunnen (blijven) aantrekken en aan ons ‘binden’, kan het groeiverhaal succesvol worden verdergezet. Rekening houdend met een wereld die steeds complexer wordt.

Uiteraard zal doorgroeien veranderingen met zich meebrengen. Niets nieuws onder de zon. Dierickx Leys heeft voortdurend veranderingen gekend in die 120 jaar - en nooit stilgestaan. Heel recent was ook de stap van beursvennootschap naar private bank een hele grote stap die het bedrijf succesvol heeft gerealiseerd. Die veerkracht willen we continueren.”

**Komen er nog veel digitale veranderingen aan?
Of wint de persoonlijke aanpak nog aan belang?**

“Dat gaat samen. Zeker. Ik durf zelfs zeggen dat de mate waarin die twee samengaan, bepalend is voor ons succes. Het zal altijd belangrijk blijven een goed evenwicht tussen beide te bewaren. Maar digitaal is normaal geworden en zal dat morgen, voor de volgende generaties, nog meer zijn.

De grote kracht van de bank zal morgen liggen waar ze vandaag ligt: in de persoonlijke benadering, de lange-termijnrelatie met klanten en de passie voor beleggen. Wat me al in korte tijd duidelijk is geworden? Dat is dat veel banken beweren dat voor hen de klant centraal staat. Maar hier is dat écht zo. De waarde zie ik hier overal terug.”

Waarom zal u het succes in uw nieuwe rol afmeten?

“Ik wil er mee voor zorgen dat de nieuwe taken en rollen geruisloos overgenomen worden. En daarnaast wil ik vooral meewerken aan de voortzetting van het succesverhaal, mét verandering waar en wanneer nodig. Op die punten mag je me evalueren (lacht).”



Wie is Luc Van den Broeck?

Luc Van den Broeck (52) komt uit Vilvoorde en woont in Grimbergen. In zijn vrije tijd gaat hij vaak lopen. Volgende lente wil hij graag op pad met zijn nieuwe gravelbike. Daarnaast beluistert hij podcasts over actualiteit en geschiedenis en gaat hij graag uit eten met vrienden. Leuke dingen doen met familie of vrienden geven hem veel voldoening. Pop en jazz zijn zijn favoriete muziekgenres. Het laatste boek dat hem is bijgebleven, is ‘Grand Hotel Europa’ van Ilja Leonard Pfeijffer. Beleggen doet hij al een jaar of tien, met Melexis als favoriet aandeel.

‘Mid-covid’-economie voor 2022

Sven Sterckx, lid van het directiecomité, bekijkt wat de ‘mid-covid’-economie in 2022 op macro-economisch gebied in petto heeft en welke uitdagingen er voor ons liggen.

Het virus dat de wereld in 2020 als een donderslag bij heldere hemel verraste, veroorzaakt twee jaar later nog steeds onzekerheid en onrust. De pandemie is nog lang niet over en zolang er een groot verschil blijft tussen de vaccinatiegraad van rijke en arme landen, zal omikron niet de laatste mutatie van het virus zijn. Zoals virologen aangeven, zal het virus niet weggaan, maar wordt het minder heftig. Het is alsof het virus met ons leert leven, en wij met het virus.

2021 was het jaar van het economisch herstel. Na de opeenvolgende lockdowns van 2020 kwam de economie weer tot leven. De bevolking werd euforisch en er was zelfs sprake van de ‘roaring twenties’ of ‘de zomer van vrijheid en blijheid’. De tijd was gekomen om de in de lockdown opgespaarde gelden te besteden.

De vraag naar goederen steeg zeer snel. Zo snel dat bedrijven en fabrieken niet konden volgen om de goederen te leveren. Dat verstoorde bovendien het globale logistieke netwerk. Doordat goederen en componenten niet onmiddellijk werden geleverd, ontstond een ‘fear of missing out’. Er werd daardoor meer besteld dan nodig om de goederen of componenten toch maar geleverd te krijgen. Dat onevenwicht tussen een vraag, die uiteindelijk twee keer zo groot was als voor covid, en een trager opstartend productieproces leidde tot de grootste stijging van de consumentenprijzen van de voorbije decennia.



Groei economie jaar op jaar

Wat zal 2022 ons brengen?

Voor het antwoord op die vraag moeten we toch achteruit kijken. Het stilleggen van de economie in 2020 was zo ingrijpend dat we nog steeds de gevolgen van die beslissing dragen. Je kan de vergelijking maken met een steen die je in het water werpt, waarbij de steen staat voor COVID-19 en het wateroppervlak voor de economie. Daar waar de steen het wateroppervlak raakt, ontstaat er een krater in het wateroppervlak. De krater duwt het water opzij waardoor een uitdijende golf ontstaat. De gebeurtenis beïnvloedt het ganse wateroppervlak maar hoe verder weg van de plaats van impact, hoe kleiner de gevolgen. De economische onevenwichten die in 2021 ontstonden, zullen op hun beurt de economie in 2022 beïnvloeden.

Minder economische groei in de eerste twee kwartalen

Met name de hoge inflatie en de hoge energieprijzen zullen een impact hebben. Die raken de consument in de portemonnee, voornamelijk door de hoge energierekening, maar evengoed indirect door gestegen energie- en grondstofprijzen die worden doorgerekend aan de consument. Daardoor gaat de consument minder besteden, wat de groei opnieuw zal afremmen. Dat is echter niet de enige factor die groeivertragend werkt. Het wegvallen van de fiscale steun en het beëindigen van de geldcreatie zal wegen op de economische groei. Tot slot werden er bij het openen van de economie meer orders geplaatst dan nodig. Dat zijn orders die niet meer geplaatst worden in 2022.

We gaan er bijgevolg van uit dat de groei van de Europese en Amerikaanse economie in de eerste twee kwartalen laag zal zijn, om in de tweede jaarhelft opnieuw aan te trekken. Zie bijgevoegde grafiek. Let op, we spreken in de eerste jaarhelft nog steeds van economische groei.



“**Het is alsof het virus met ons leert leven, en wij met het virus.**”

Inflatie zal dalen

De inflatie bereikt stilaan zijn hoogtepunt en zal in 2022 opnieuw dalen. Dat is niet enkel ingegeven door de vertraagde groei, maar ook door de toeleveringsketen die normaliseert en de bedrijven die opnieuw bijna op volle toeren draaien. Een belangrijk bestanddeel in de inflatie zijn de loonkosten. De loonkosten stegen de voorbije maanden, maar de kans dat dat ontspoort, is eerder beperkt. In de VS zien we dat enerzijds de vakbonden de voorbije decennia aan macht inboeten. Anderzijds zien we dat een groot deel van de bevolking nog niet naar de arbeidsmarkt teruggekeerd is. De arbeidsmarkt zal de komende maanden normaliseren. Ook in Europa zien we geen gevaar voor verder stijgen de loonkosten. De loonindexatie van België waarbij lonen automatisch stijgen met de inflatie, is een unicum.

Rentecurve wordt steiler

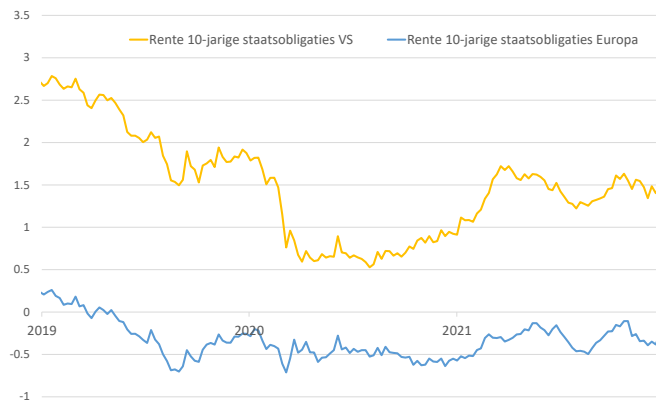
Traditiegetrouw neemt de Amerikaanse centrale bank (Fed) het voortouw wanneer het over monetaire beslissingen gaat. Einde 2021 kondigde de Fed reeds aan dat

zij versneld een einde wil maken aan de geldcreatie. Dat betekent dat de Fed tegen maart 2022 zal stoppen met het opkopen van obligaties. Dat zal voor gevolg hebben dat de langetermijnrente zal stijgen. Als de economie in de tweede jaarhelft opnieuw aantrekt, zullen ze ook de kortetermijnrente verhogen. Dat alles zal ertoe leiden dat de Amerikaanse rentecurve steiler en hoger wordt.

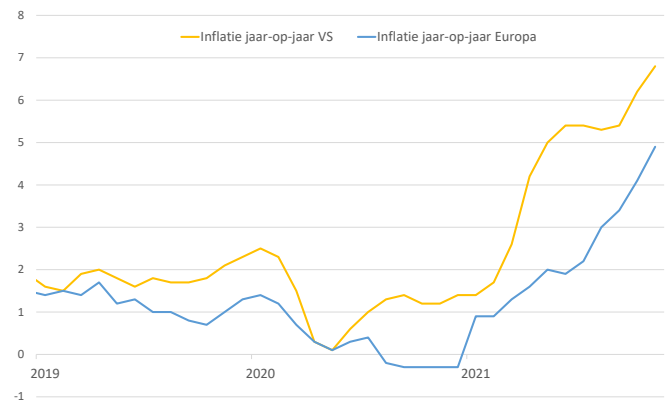
Algemeen mogen we stellen dat Europa met vertraging de beslissingen van de Fed volgt. We gaan er dan ook van uit dat ook de ECB de aankoop van obligaties zal verminderen of stopzetten. De verhoging van de kortetermijnrente zal eerder voor 2023 zijn.

Conclusie

2022 zal het jaar van economische rust worden. De economie neemt een adempauze zodat het onevenwicht, gecreëerd door het sterk economisch herstel van vorig jaar, zich kan herstellen. De dalende inflatie zal wat druk van de ketel halen bij de centrale bankiers om de kortetermijnrente te veel te verhogen.



Rente 10-jarige staatsobligaties



Inflatie jaar-op-jaar

Dierickx Leys Private Bank wijzigt op 1 januari 2022 de volgende artikelen in de algemene voorwaarden:

- Wijziging artikel 3.3. i.v.m. het Centraal Aanspreekpunt
- Toevoeging aan artikel 6 i.v.m. taks op effectenrekeningen (onder andere m.b.t. de antimisbruikbepaling)

U vindt de meest recente versie van de algemene voorwaarden op www.dierickxleys.be.