

GESTION DISCRÉTIONNAIRE

Chiffres Semestriels

Janvier 2024

Notre stratégie

Depuis 1901, Dierickx Leys Private Bank s'efforce d'être votre premier interlocuteur pour vous guider, vous conseiller et gérer vos avoirs financiers.

Vous cherchez des solutions sur mesure dans lesquelles votre portefeuille de placements est géré avec soin et attention aux détails? Dans ce cas, la gestion discrétionnaire est la meilleure option. Nos experts s'occupent de

votre patrimoine afin qu'il soit géré de manière optimale et avec une bonne connaissance en la matière.

Votre gestionnaire veille à ce que vous restiez impliqué dans la gestion menée. Il vous contactera régulièrement pour discuter des placements et s'assurer que le portefeuille correspond le mieux possible à vos besoins financiers, à votre profil de risque et aux conditions du marché.

Lors de la gestion de votre patrimoine, nous assurons un équilibre idéal entre le risque et le rendement.

Nous attachons une grande importance à la transparence: la structure des coûts est simple et claire. Vos placements peuvent être suivis par le biais du reporting périodique et du site sécurisé de la banque. (www.dierickxleys.be).

Performance des portefeuilles en 2023

Les marchés boursiers en 2023 s'apparentaient à un morceau de musique classique en trois mouvements, avec un premier mouvement enjoué, un adagio comme intermezzo et un final puissant pour conclure. Le rythme a été donné par les chefs d'orchestre des banques centrales, notamment Jerome Powell, président de la FED, et Christine Lagarde, présidente de la BCE. Sous leur direction, les taux directeurs ont continué d'augmenter au cours des premiers mois de l'année. En effet, la lutte contre l'inflation, qui s'est avérée plus difficile que prévu, n'était pas encore terminée. Cependant, le rythme des relèvements de taux a été ralenti, de sorte que les marchés ont rapidement commencé à anticiper une

pause imminente des taux d'intérêt et à rêver d'éventuelles réductions des taux. Toutefois, nous n'en étions pas encore là pour les banquiers centraux. Au début du second semestre, ils ont donc déclaré en termes peu équivoques que les taux d'intérêt resteraient élevés pendant longtemps. Une réalité qui s'est traduite par une hausse des taux d'intérêt à long terme, des craintes de récession et une baisse des prix des obligations et des actions.

En octobre, les taux d'intérêt ont atteint 5% pour les obligations d'État américaines et 3% pour les obligations d'État allemandes à 10 ans. Même les « Magnificent Seven », un club restreint de grands

noms de la technologie qui ont prospéré au cours de l'année écoulée grâce à l'engouement pour l'intelligence artificielle générative, n'ont plus été en mesure de soutenir les indices boursiers. L'évolution quelque peu décevante des marchés boursiers pour 2023 semblait ainsi écrite, lorsque Powell et les siens, comme une sorte de deus ex machina, ont soudainement inversé le sentiment des marchés boursiers à 180 degrés. Comme les taux d'intérêt à long terme avaient fortement augmenté, les banquiers centraux ne se sont plus sentis obligés de mettre en œuvre un relèvement de taux précédemment envisagé. En outre, les taux d'inflation ont évolué favorablement et l'impact économique redouté est resté assez

limité. Quelques semaines plus tard, une communication officielle sur des baisses de taux d'intérêt en 2024 a même complètement ravivé les espoirs d'un « atterrissage en douceur ». L'année s'est terminée par un rallye qui a permis aux marchés boursiers de terminer l'année proches de nouveaux records. Un bel accord final pour une symphonie boursière tumultueuse. Applaudissements!

Les portefeuilles d'actions en gestion discrétionnaire ont également réussi à atteindre de bons résultats en 2023, malgré une conjoncture difficile: les portefeuilles ont réalisé un rendement de 16,71% contre 15,90% pour l'indice de référence. Avec des positions dans Alphabet, Microsoft, Adobe & ASML, les portefeuilles ont bien profité de la dynamique de l'IA, même si nous maintenons délibérément les portefeuilles légèrement moins concentrés sur les plus grandes entreprises technologiques, dont certaines sont cotées à des valorisations exceptionnellement élevées et comportent donc un risque plus élevé en tant qu'investissement. Ce fut également une année exceptionnelle pour Booking Holdings. L'action a terminé l'année avec un

gain boursier de 76%. Les acteurs du secteur du luxe ont connu un bon premier semestre, mais ont vu leur élan s'essouffler après de mauvaises nouvelles persistantes en provenance du marché de croissance chinois. Les valeurs sûres LVMH et Moncler ont néanmoins contribué positivement au résultat annuel, contrebalançant le résultat plus faible du conglomérat Kering dont fait partie Gucci. Parmi les sociétés financières, c'est l'agence de notation Moody's qui a réalisé les meilleures performances. L'action a terminé l'année avec une hausse de pas moins de 37%. Les actions du secteur de la santé, notamment CVS Health, Roche et Eurofins Scientific, sont restées quelque peu dans l'impasse post-COVID, mais ont pu néanmoins afficher des performances d'entreprise fondamentalement bonnes. En revanche, la société suisse d'appareils auditifs Sonova et la société américaine MedTech Medtronic se sont bien comportées et ont compensé.

En outre, nous avons maintenu notre stratégie consistant à nous concentrer sur des entreprises de qualité présentant des avantages concurrentiels. Il s'agit d'entreprises qui peuvent

maintenir leurs bénéfices stables en cas de hausse des taux d'intérêt ou d'affaiblissement de l'économie, d'entreprises qui contrôlent leur propre avenir et ne dépendent pas des caprices de l'économie, des réglementations ou d'autres facteurs externes. Dans ce cadre, nous sommes toujours sous-pondérés dans le secteur de l'énergie, ce qui a joué en notre faveur cette année compte tenu de la forte baisse des prix de l'énergie. Pour améliorer encore la qualité des portefeuilles, des positions dans Open Text, Fresenius et Intrum ont été vendues, tandis que les positions dans Monster Beverage ont été retirées du portefeuille en raison d'une valorisation trop élevée. Leur place a été prise par de nouvelles positions dans Booking Holdings, Ackermans & Van Haaren et Melexis.

En ce qui concerne les obligations, nous continuons de privilégier la qualité et les échéances relativement courtes, ce qui nous permet d'investir de manière opportuniste des obligations à l'échéance finale à des taux d'intérêt plus élevés. Dans cette optique, les portefeuilles obligataires ont réussi à enregistrer une hausse de 4,26% en 2023.

Performances

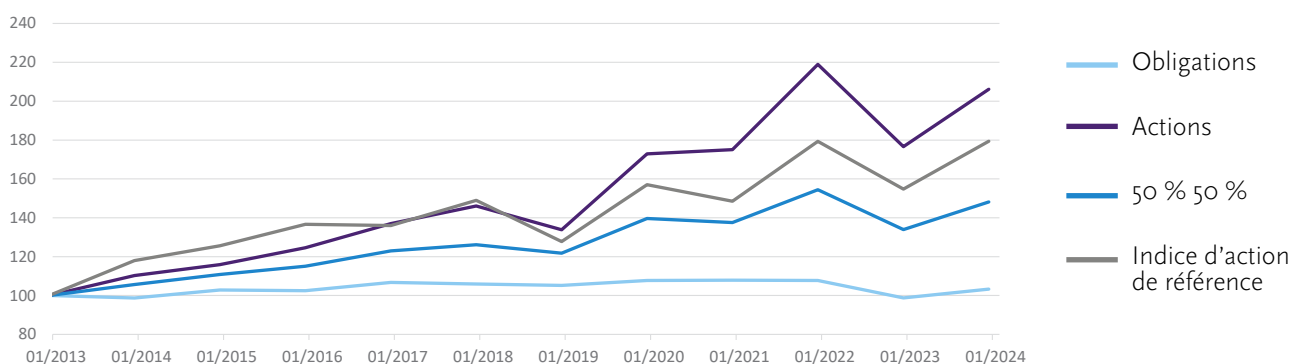
	Rendement cumulé (%)				Rendement annuel (%)		
	2023	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Actions	16,71%	19,23%	41,09%	106,13%	6,04%	7,13%	7,50%
50 % actions 50 % obligations	10,58%	6,08%	17,47%	48,15%	1,99%	3,27%	4,01%
Obligations	4,60%	-4,11%	-2,42%	3,33%	-1,39%	-0,49%	0,33%
Actions indice de référence	15,90%	14,21%	20,40%	79,40%	4,53%	3,78%	6,02%

(L'indice de référence à partir du 01/01/22 est composé de: ½ Ishares Core MSCI Europe ½ Ishares MSCI North America et se composait jusqu'à la fin de 2021 de: 1/3 BEL-20, 1/3 Bloomberg 500, 1/3 Euronext 100)

Les rendements sont des valeurs médianes après déduction des frais. Pour les actions, cela représente la médiane de tous les clients qui ont été entièrement investis en actions pendant la période. Pour les obligations, il s'agit de la médiane de tous les clients qui ont été entièrement investis en obligations. Le rendement du portefeuille « 50% d'actions 50% d'obligations » est calculé en prenant la moyenne des rendements annuels des portefeuilles d'actions et d'obligations.

Le graphique ci-dessous montre l'évolution de la valeur depuis 2013, en utilisant la valeur de fin 2012 comme valeur de référence (100).

Développement de 3 profils différents et de l'indice de référence actions sur 11 ans (%)



Pour de plus amples renseignements concernant ces chiffres nous vous prions de contacter Sven Sterckx: sven.sterckx@dierickxleys.be ou + 32 3 241 09 92

Autres contacts de la gestion discrétionnaire :

Anvers + 32 3 241 09 89
Mortsel + 32 3 443 93 50
Gand + 32 9 240 00 40
Courtrai + 32 56 21 40 35

Restez informé et suivez-nous sur

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
 [facebook.com/DierickxLeysPrivateBank](https://www.facebook.com/DierickxLeysPrivateBank)
 blog.dierickxleys.be

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