

DISCRETIONAIR VERMOGENSBEHEER

Semestriële cijfers

Juli 2023

Onze strategie

Sinds 1901 streeft Dierickx Leys Private Bank ernaar uw eerste gesprekspartner te zijn bij het begeleiden, adviseren en beheren van uw financiële activa.

Zoekt u maatwerk waarbij uw beleggingsportefeuille met zorg en aandacht voor details wordt beheerd? Dan is het discretionair vermogensbeheer de beste optie. Onze experts ontfermen zich over

uw vermogen zodat het optimaal en met kennis van zaken beheerd wordt.

Uw beheerder zorgt ervoor dat u betrokken blijft bij het gevoerde beheer. Hij neemt regelmatig met u contact op om de beleggingen te bespreken en zorgt ervoor dat de portefeuille maximaal aansluit op uw financiële behoeften, het risicoprofiel en de marktomstandigheden.

Bij het beheer van uw vermogen zorgen wij voor een ideale balans tussen risico en rendement.

Wij dragen transparantie hoog in het vaandel: de kostenstructuur is eenvoudig en duidelijk.

Uw beleggingen kan u opvolgen via de periodieke rapportering en via de beveiligde site van de bank (www.dierickxleys.be)

Prestatie van de portefeuilles over de eerste helft van 2023

De aandelenmarkten kenden een opvallend goede eerste jaarhelft ondanks een hardnekkige kerninflatie, een door de centrale bankiers verder opgetrokken beleidsrente en een daardoor in stand gehouden recessievrees. Waar de groei-aandelen in 2022 het nog disproportioneel zwaar te verduren kregen vanwege de monetaire verstrakking, waren het nu diezelfde aandelen die het meeste opluchting kenden met het zicht (of althans de hoop) op een rentepiek. Ook de economische impact van de gestegen rente draaide tot hertoe minder dramatisch uit dan gevreesd, afgezien van de bankenproblematiek in maart. Daarbovenop werden een reeks groeibedrijven omhooggestuwd vanwege een sterk momentum rond generatieve artificiële intelligentie, gedreven door het overdonderende succes van ChatGPT. Big techbedrijven als NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon & Tesla wisten daardoor uitstekende beursprestaties neer te zetten en wogen zo steeds meer door in de verschillende beursindexen. Laten we die zeven bedrijven echter buiten beschouwing, dan valt meteen op dat de AI-rally een veel mildere prestatie van de bredere aandelenmarkt maskeerde.

In de eerste jaarhelft bleven de aandelenportefeuilles met een discretionair mandaat zo ook wat achter op de beursindexen. De portefeuilles haalden een rendement van 8,25% tegenover 12,23% voor de benchmark. Met posities in Alphabet, Microsoft, Adobe & ASML hebben de portefeuilles goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al houden we de portefeuilles bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven. Daarvan noteren sommigen aan uitzonderlijk hoge waarderingen en dragen daardoor als belegging een hoger risico met zich mee. Ook de luxespelers kenden een goede eerste jaarhelft, met voornamelijk LVMH en Moncler die positief bijdroegen aan het resultaat. De aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health, Roche en Eurofins Scientific, blijven post-covid wat in het slop zitten, maar zetten vooralsnog fundamenteel goede bedrijfsprestaties neer.

Verder hielden we vast aan onze strategie om te focussen op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die

hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. In dat kader bleven we nog steeds onderwogen in de energiesector, wat dit jaar — gegeven de sterk gedaalde energieprijzen — in ons voordeel speelt. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken, werden de posities in Open Text, Fresenius en Intrum verkocht, terwijl Monster Beverage uit de portefeuille werd gehaald vanwege een te hoog opgelopen waardering. Hun plaats werd ingenomen door nieuwe posities in Booking Holdings en Ackermans & Van Haaren, terwijl het gewicht van Sonova werd verhoogd.

Wat betreft de obligaties blijven we focussen op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden waardoor we de obligaties op eindvervaldag opportunistisch kunnen beleggen aan hogere rentevoeten. Met die focus wisten de obligatieportefeuilles in de eerste jaarhelft een stijging van 1,19% neer te zetten.

Prestaties

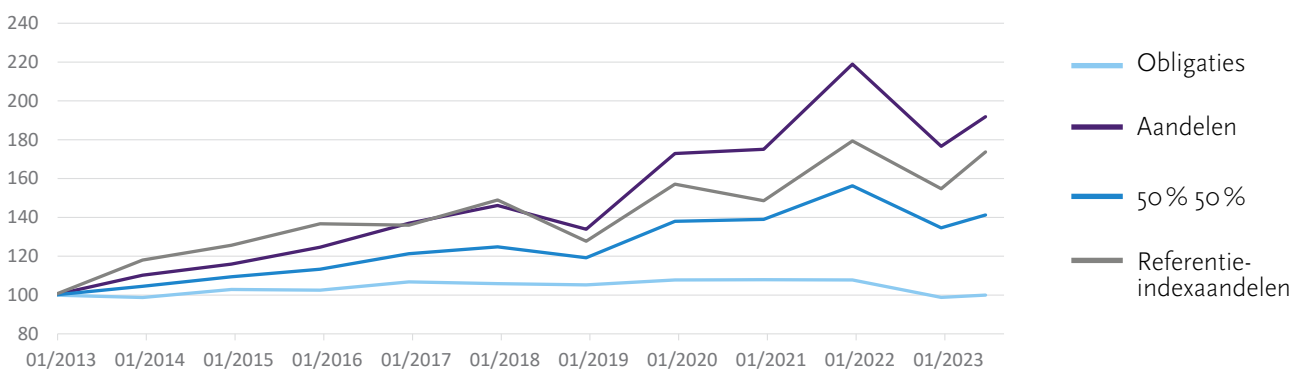
	Gecumuleerd rendement (%)				Jaarlijks rendement (%)		
	2023	3,5 jaar	5,5 jaar	10,5 jaar	3,5 jaar	5,5 jaar	10,5 jaar
Aandelen	8,65%	10,99%	31,34%	91,89%	3,02%	5,08%	6,40%
50 % aandelen 50 % obligaties	4,44%	0,19%	10,95%	39,92%	0,05%	1,91%	3,25%
Obligaties	1,19%	-7,24%	-5,60%	-0,04%	-2,12%	-1,04%	0,00%
Referentie-indexaandelen	12,23%	10,59%	16,59%	73,72%	2,92%	2,83%	5,40%

(Referentie-index bestaat vanaf 1/1/22 uit: ½ Ishares Core MSCI Europe ½ Ishares MSCI North America en bestond tot eind 2021 uit: 1/3 BEL-20, 1/3 Bloomberg 500, 1/3 Euronext 100)

De rendementen zijn mediaanwaarden na kosten. Voor de aandelen geeft het de mediaan weer van alle klanten die volledig in aandelen belegd waren gedurende de periode. Voor obligaties gaat het om de mediaan van alle klanten die volledig in obligaties belegd waren. Het rendement van de portefeuille '50% aandelen 50% obligaties' wordt berekend door het gemiddelde van de jaarlijkse rendementen van de aandelenportefeuille en de obligatieportefeuille te nemen.

De onderstaande grafiek geeft de waardeontwikkeling weer sinds 2013 waarbij we de waarde van einde 2012 als referentiewaarde 100 nemen.

Ontwikkeling 3 verschillende profielen en de referentie-index aandelen over 10,5 jaar (%)



Voor meer informatie over de semestriële cijfers van discretionair vermogensbeheer kan u terecht bij Sven Sterckx:
sven.sterckx@dierickxleys.be
 of +32 3 241 09 92

Commercieel contact discretionair vermogensbeheer:

Antwerpen +32 3 241 09 89

Mortsel +32 3 443 93 50

Gent +32 9 240 00 40

Kortrijk +32 56 21 40 35

Blijf op de hoogte en volg ons via



[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