

GESTION DISCRÉTIONNAIRE

Chiffres Semestriels

Juillet 2023

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).

Performances des portefeuilles au cours du premier semestre 2023

Malgré une inflation de base persistante, la poursuite des relèvements du taux d'intérêt directeur par les banques centrales et les craintes de récession qui en découlent, les marchés d'actions ont connu un premier semestre remarquablement bon. Alors que les actions de croissance ont encore souffert de manière disproportionnée en 2022 en raison du resserrement monétaire, ces mêmes actions bénéficient désormais le plus de la perspective (ou du moins l'espoir) d'un pic des taux d'intérêt, alors que l'impact économique de la hausse des taux d'intérêt s'est avéré jusqu'à présent moins dramatique que ce que l'on craignait, à l'exception des problèmes de certaines banques du mois de mars. En outre, une série d'entreprises de croissance ont connu une forte hausse en raison de l'engouement autour de l'intelligence artificielle générative, stimulée par le succès retentissant de ChatGPT. De grandes entreprises technologiques comme NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon et Tesla ont réussi à afficher d'excellentes performances boursières et ont donc soutenu de plus en plus les différents indices boursiers. Toutefois, sans tenir compte de ces sept sociétés, il faut relever que la reprise de l'IA a masqué une performance beaucoup plus modeste du marché boursier dans son ensemble.

Durant le premier semestre, les portefeuilles d'actions avec un mandat discrétionnaire ont été à la traîne par rapport aux indices boursiers: les portefeuilles ont réalisé un rendement de 8,25% contre 12,23% pour le benchmark. 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. Les acteurs du secteur du luxe ont également connu un bon premier semestre, principalement LVMH et Moncler, qui ont contribué positivement aux résultats. Les actions du secteur de la santé, notamment CVS Health, Roche et Eurofins Scientific, restent quelque peu dans l'impasse post-COVID, mais affichent pour l'instant des performances d'entreprise fondamentalement bonnes.

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 joue 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 et Ackermans & Van Haaren, tandis que la pondération de Sonova a été augmentée.

En ce qui concerne les obligations, nous continuons à 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 1,19% au cours du premier semestre de l'année.

Performances

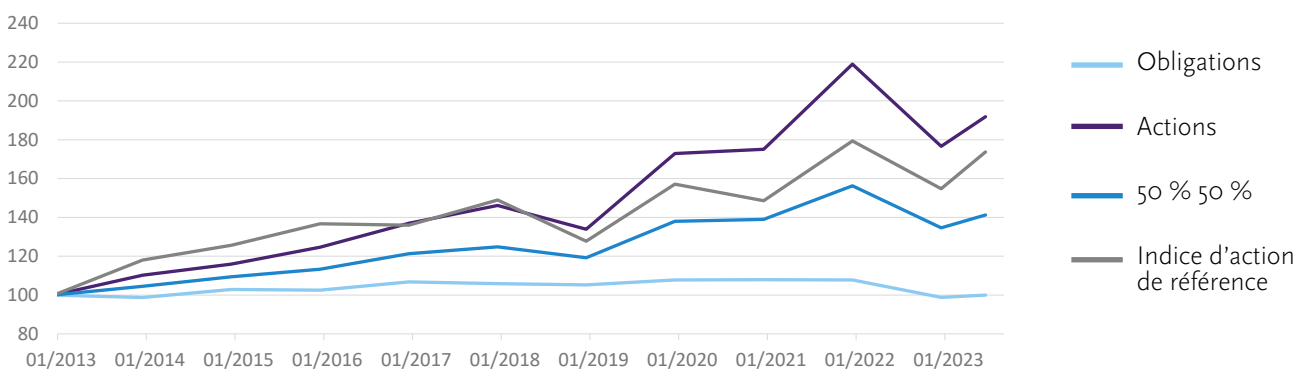
	Rendement cumulé (%)				Rendement annuel (%)		
	2023	3,5 ans	5,5 ans	10,5 ans	3,5 ans	5,5 ans	10,5 ans
Actions	8,65%	10,99%	31,34%	91,89%	3,02%	5,08%	6,40%
50 % actions 50 % obligations	4,44%	0,19%	10,95%	39,92%	0,05%	1,91%	3,25%
Obligations	1,19%	-7,24%	-5,60%	-0,04%	-2,12%	-1,04%	0,00%
Actions indice de référence	12,23%	10,59%	16,59%	73,72%	2,92%	2,83%	5,40%

(L'indice de référence à partir du 01/01/22 est composé de: 1/2 Ishares Core MSCI Europe 1/2 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 10,5 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