

Market Watch — Retour sur l'année 2023

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategist

ACTIONS

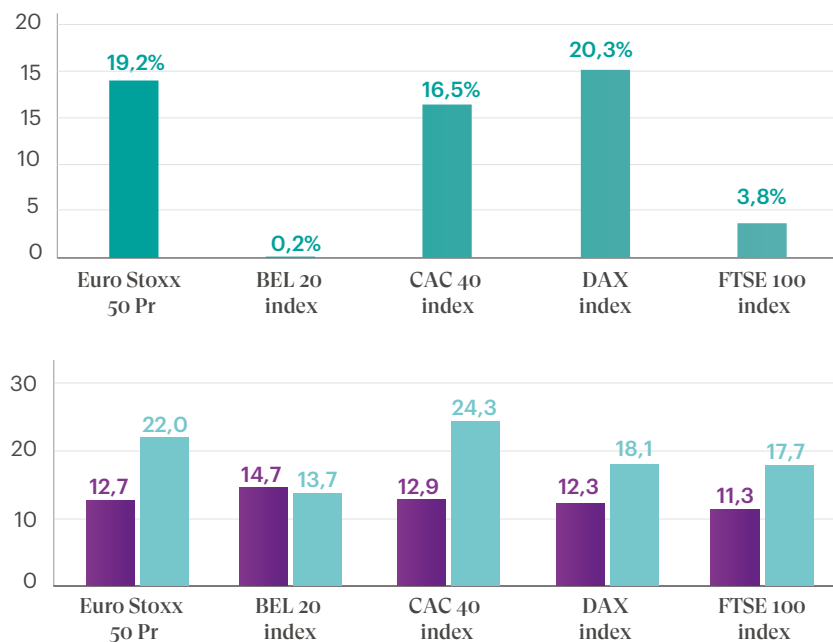
L'année 2023 a été une année boursière brillante. Contrairement aux prévisions de nombreux analystes, la forte croissance de l'économie américaine a été surprenante, entraînant une progression de 43% du Nasdaq. Cette belle performance a été portée par les plus grands noms de l'indice, à savoir les "Magnificent 7". Les marchés boursiers européens se sont également relativement bien comportés malgré une croissance économique plus faible. La Chine est restée en queue de peloton en dépit des mesures de relance prises par le gouvernement chinois. Cette situation s'explique principalement par la montée des tensions géopolitiques entre la Chine et les États-Unis et les problèmes aigus du secteur immobilier. Malgré une année boursière positive, nous estimons que les valorisations ne sont pas excessives. Outre les 7 Magnifiques, une hausse de cours des autres entreprises n'est certainement pas exclue, bien au contraire. Dans les tableaux ci-dessous, nous comparons le ratio C/B (Cours/Bénéfice) attendu avec le ratio C/B historique sur 10 ans. À l'exception de l'indice Bel 20, la valeur actuelle est inférieure à la moyenne, ce qui montre que les actions ne sont pas chères selon cet indicateur.

Equity Overview

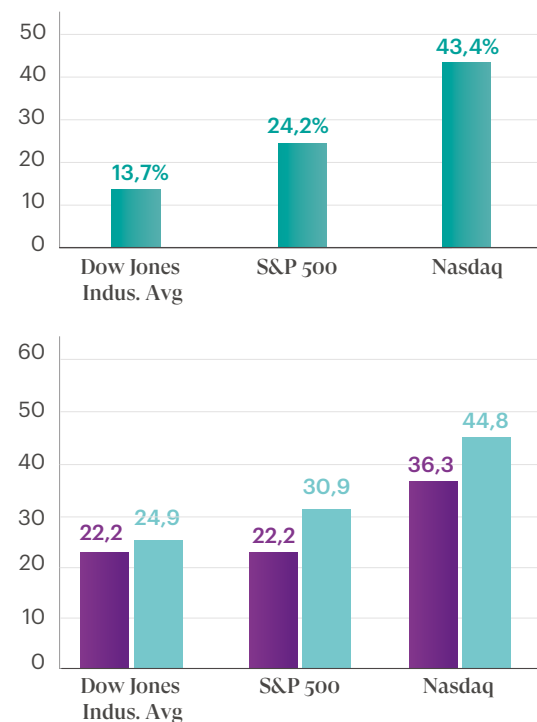
Source : Bloomberg. Return data as at 29/12/2023, P/E data as of 12/01/2024. Returns in local currency. P/E estimate based on Bloomberg consensus estimates.

● YTD Returns ● Estimate P/E 2024 ● 10 Yr Average P/E Ratio

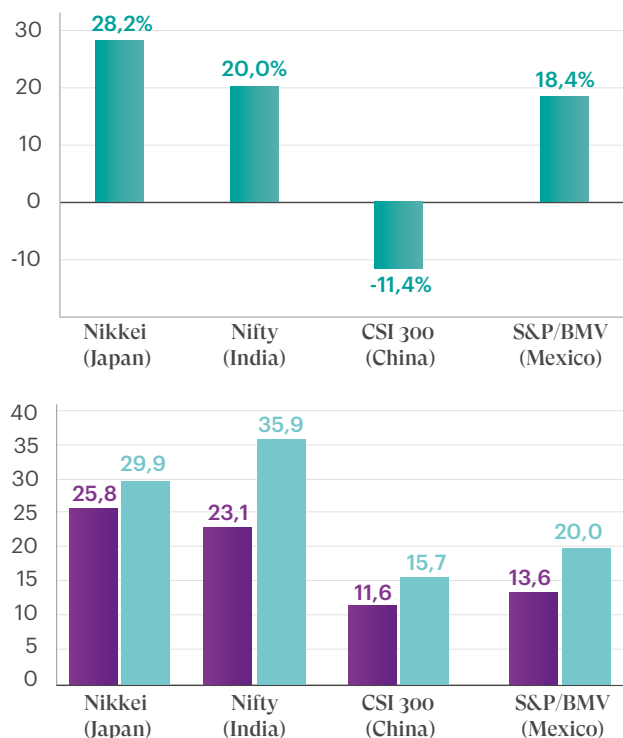
Europe



North America



Rest of the world





OBLIGATIONS

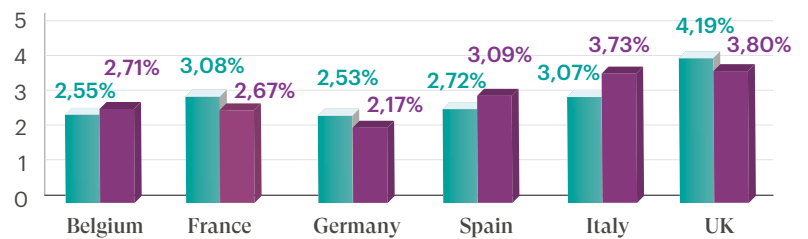
Les rendements des titres à revenu fixe ont été positifs en 2023. Cela s'explique principalement par la forte baisse des rendements obligataires au cours des derniers mois de l'année. Par exemple, les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans sont passés de 5 % à 4 % en seulement deux mois. Après tout, la baisse des attentes en matière d'inflation, qui a incité de nombreuses personnes à spéculer sur le calendrier des baisses de taux d'intérêt, est à l'origine de cette situation. Les hausses de taux d'intérêt sont donc normalement derrière nous et les baisses de taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe sont attendues vers la mi-2024. Les obligations à long terme sont donc d'autant plus intéressantes qu'elles peuvent protéger les portefeuilles en cas de récession. Nous constatons aujourd'hui un intérêt accru pour les obligations et nous nous efforçons chaque jour de trouver les obligations les plus intéressantes sur le marché. L'année dernière, nous avons également augmenté le pourcentage d'obligations dans notre fonds dynamique Fortuna (pour plus d'informations, voir page 26).

Bond Overview

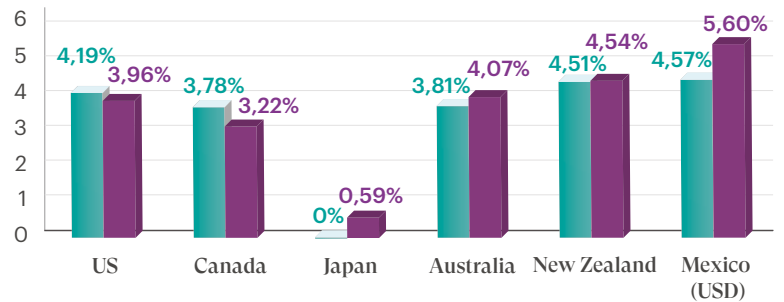
Source : Bloomberg. Data as at 12/01/2024. Yields in local currency except Mexico in USD.

● 2Y Yield (%) ● 10Y Yield (%)

Europe



US & APAC

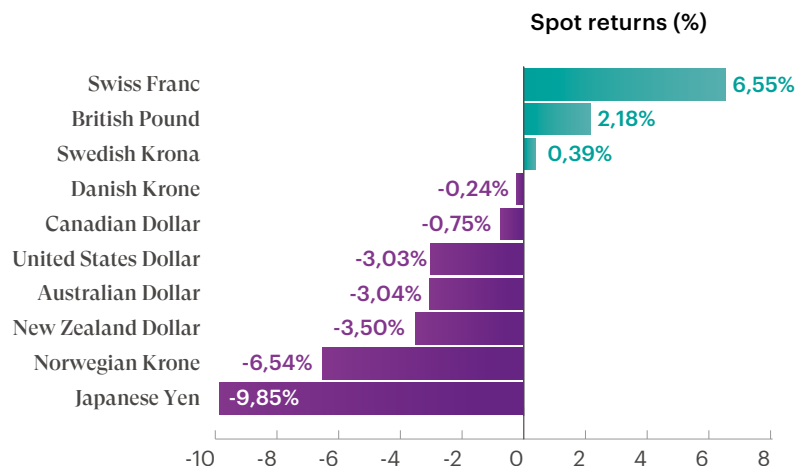


MONNAIES

C'est en 2023 que le franc suisse s'est le plus apprécié par rapport à l'euro. Ici, ce n'est pas tant le taux d'intérêt qui a joué un rôle, puisqu'il est nettement inférieur à celui de la zone euro (1,75%), mais plutôt la vente de devises étrangères par la banque centrale suisse pour renforcer sa monnaie. La livre sterling s'est également appréciée par rapport à l'euro, grâce à ses taux d'intérêt relativement plus élevés. Le scénario inverse s'est produit au Japon, où le yen s'est déprécié de 10 %. La couronne norvégienne s'est également dépréciée de manière significative au cours de l'année, mais un revirement s'est produit en décembre lorsque la Norges Bank a relevé son taux de dépôt à 4,5 % pour freiner une inflation relativement élevée. •

YTD Currency Overview

Source : Bloomberg. Data as 29/12/2023.





SECURITIES
DE MUNTER

LUXEMBOURG

120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1

BELGIQUE

142, Avenue Franklin Roosevelt
B-1050 Bruxelles
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

TVA LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION | [vinix.agency](#)

LE POINT FINANCIER

Copyright © 2024 Securities De Munter.
All rights reserved.

Disclaimer. Ce document est une publication de la société Securities De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand-Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Securities De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Securities De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Securities De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Securities De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.