

# Market Watch — Een terugblik op 2023

Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

## AANDELEN

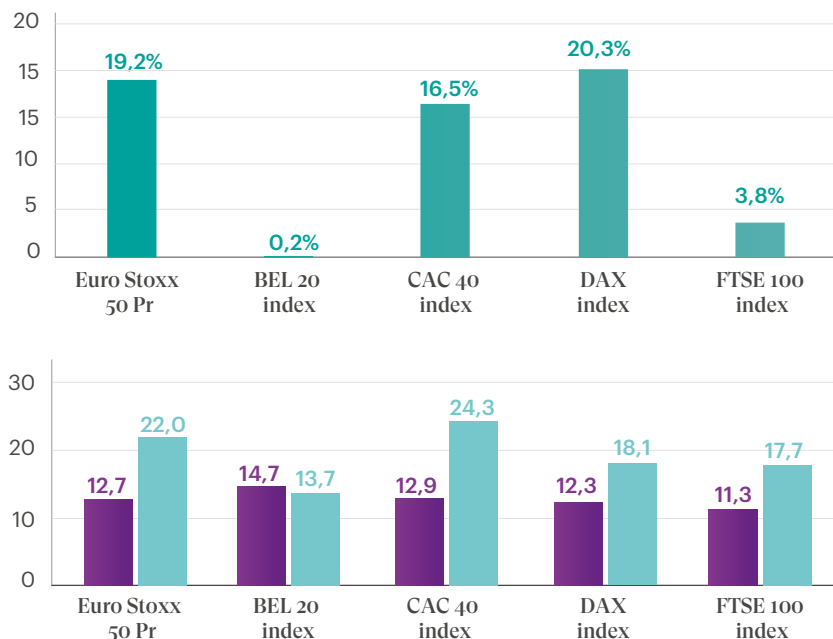
2023 was een schitterend beursjaar. Tegen de onheilspellingen in, verbaasde de robuuste Amerikaanse economische groei en steeg de Nasdaq met liefst 43%. Deze sterke performance was gedreven door de grootste namen in de index, namelijk de Magnificent 7. Europese beurzen deden het relatief goed desondanks de lagere economische groei. China bevond zich helemaal achteraan in het peloton, desondanks de Chinese overheidsstimuli. Dit was vooral te wijten aan de toename van geopolitieke spanningen tussen China en de VS, de huizen crisis en de sluimerende bankencrisis. Desondanks het positieve beursjaar zijn de waarderingen volgens ons niet overgewaardeerd. Naast de Magnificent 7, is een catch-up voor de rest van de bedrijven zeker niet uitgesloten, integendeel. In de tabellen hieronder vergelijken we de verwachte met de 10-jaar gemiddelde historische koers/winst verhouding. Behalve voor de Bel 20 index ligt de huidige waarde onder het gemiddelde wat aantoont dat aandelen niet duur zijn volgens deze ratio.

## Equity Overview

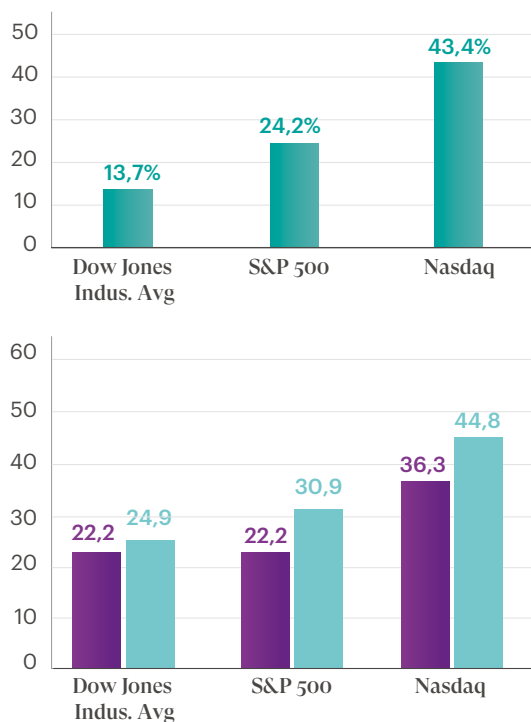
Source: Bloomberg. Return data as at 29/12/2023, P/E data as of 12/01/2024. Returns in local currency. P/E estimate based on Bloomberg consensus estimates.

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

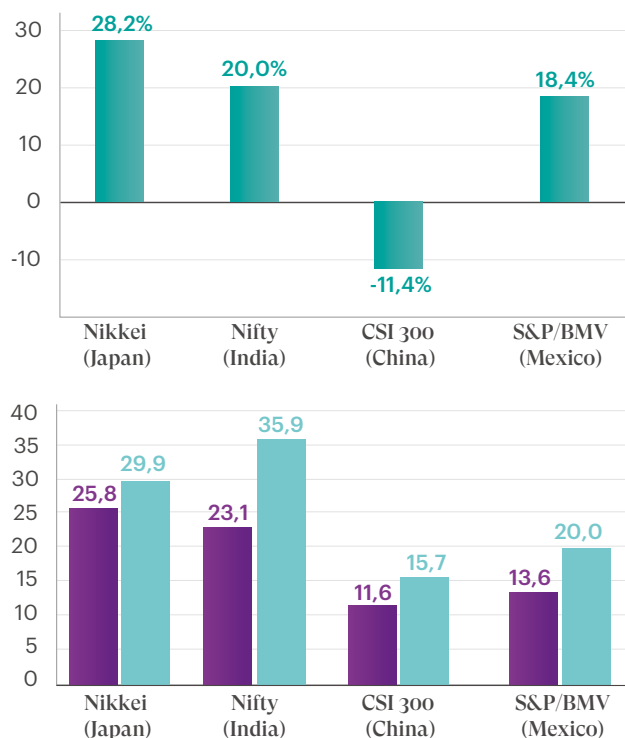
### Europe



### North America



### Rest of the world





## OBLIGATIES

De rendementen op vastrentend papier waren positief in 2023. Dit was vooral te danken aan de sterke daling van de rente in de laatste maanden van het jaar. Zo daalde de rente op de 10-jarige Amerikaanse staat-obligatie van 5% naar 4% op slechts 2 maanden tijd. Dit als gevolg van een plotse wijziging van het sentiment naar lagere inflatieverwachtingen.

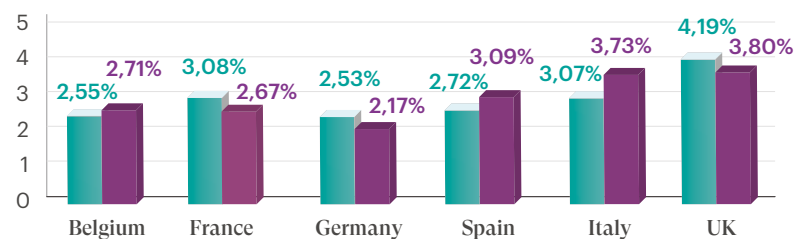
De renteverhogingen liggen dus normaal gezien achter ons en men verwacht dat de renteverlagingen in de VS en Europa rond midden 2024 zullen doorgevoerd worden. Dit maakt obligaties met een lange looptijd interessant des te meer omdat ze portefeuilles kunnen beschermen in het geval van een recessie. We zien vandaag meer interesse in obligaties en zijn dagelijks druk bezig om de meest interessante obligaties in de markt te vinden. Ook in ons dynamisch fonds Fortuna hebben we het percentage obligaties vorig jaar opgetrokken (voor meer informatie zie pagina 26).

## Bond Overview

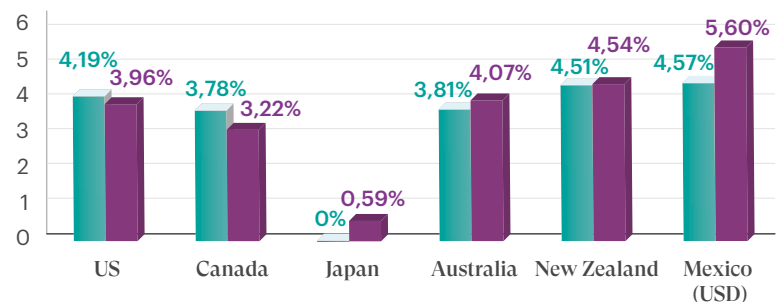
Source: Bloomberg. Data as at 12/01/2024. Yields in local currency except Mexico in USD.

● 2Y Yield (%) ● 10Y Yield (%)

### Europe



### US & APAC



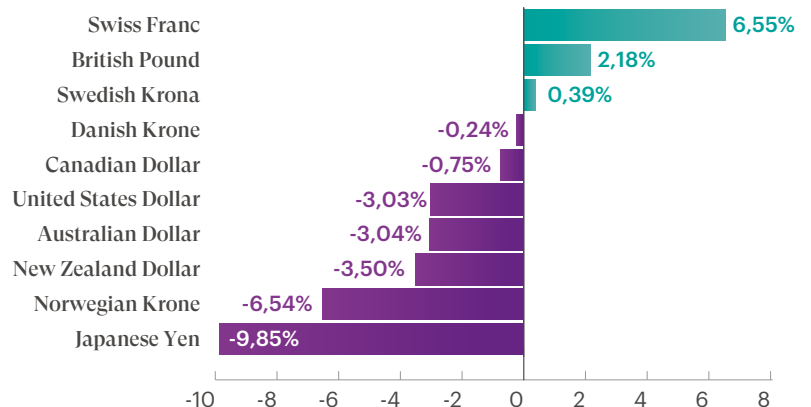
## MUNTEN

De Zwitserse frank steeg het meeste tegen de euro in 2023. Hier speelde niet zozeer de rentevoet een rol want die ligt met 1,75% significant lager dan de eurozone maar wel de verkoop van vreemde munten door de Zwitserse centrale bank om haar munt te versterken. Ook de Britse pond steeg tegen de euro, dankzij zijn relatief hogere rentevoeten. Het omgekeerde tafereel speelde zich af in Japan waar de Yen 10% verloor. Ook de Noorse kroon deprecieerde aanzienlijk over het jaar maar een ommekeer was evident in december toen de Norges Bank haar depositorente tot 4.5% optrok om de relatief hoge inflatie in te tomen. •

## YTD Currency Overview

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

### Spot returns (%)





SECURITIES  
DE MUNTER

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

**BELGIË**  
Franklin Rooseveltlaan 142  
B-1050 Brussel  
Tel (+32) 2 230 32 27

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

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

**Disclaimer.** Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

**LE POINT FINANCIER**  
Copyright © 2024 Securities De Munter.  
Alle rechten voorbehouden.