



# Financiële markten

Vooruitzichten voor 2024

# De financiële markten in 2023: Beleggen in tijden van stijgende rente



2023 was een verrassend jaar voor de financiële markten. Eind 2022 bereidden beleggers zich voor op een uit de pan swingende inflatie, een nakende recessie en hoopten ze dat centrale banken al in de loop van 2023 zouden overgaan tot renteverlagingen. Maar niets van dit alles deed zich voor. Behalve de negatieve groei in Duitsland<sup>2</sup> die de Europese groei beperkte tot 1%<sup>1</sup> toonden de westerse economieën zich vrij weerbaar. De rentestijgingen werden goed verteerd en de verwachte recessie ruimde plaats voor het scenario van een zachte landing.

## Stijgende aandelenkoersen in de eerste jaarhelft

De aandelenmarkten reageerden opgelucht en gingen in de eerste jaarhelft vlot omhoog. Technologie en de doorbraak van artificiële intelligentie (A.I.) waren belangrijke drijfveren. In de eerste jaarhelft steeg de Nasdaq 100 met 38,75%<sup>3</sup>. In juli gingen de markten door op hetzelfde elan. Beleggers waren optimistisch gestemd door de verwachte zachte landing in de VS en de meevallende inflatie en bedrijfswinsten.

## Maar ook de rente bleef stijgen

Toch was 2023 niet enkel rozengeur en maneschijn voor beleggers. De krapte op de arbeidsmarkt wakkerde de inflatiedreiging aan en de kerninflatie

bleef hoog. In de westerse economieën ging de monetaire verkrapping dan ook gewoon door. De belangrijkste rentetarieven bleven daardoor stijgen en bereikten in het derde kwartaal langs beide kanten van de Atlantische Oceaan hun hoogste niveau sinds de financiële crisis in 2008. De Fed verhoogde de Federal funds-rate naar 5,25%-5,50%<sup>4</sup>. De Europese Centrale Bank (ECB) trok de depositorente op tot 4,0% en de herfinancieringsrente tot 4,5%<sup>5</sup>.

## Spanningen over olie

Daarbovenop kregen de financiële markten in september ook spanningen te verwerken over de olieprijs. Na de beslissing van Saoedi-Arabië om de productie tot het einde van het jaar te beperken tot 9 miljoen vaten per dag steeg de prijs van een vat ruwe Brentolie boven de 95 USD per vat.



## Dip in september

De rentestijging en de olieperikelen stuurden de markten in het najaar fors lager. September was voor verschillende aandelenindices en overheidsobligaties de slechtste maand van het jaar. Beleggers vreesden dat de rente voor een lange periode hoog zou blijven, het zogenaamde Tafelbergscenario. In oktober kwam daar het conflict tussen Israël en Palestina bovenop waardoor aandelen en obligaties in nerveuze modus bleven.

## Herstel in november

Eind november leek alles dan toch in een positieve plooi te vallen. Steeds meer signalen wezen op een afname van de inflatie in de Eurozone<sup>6</sup> en het ondernemerssentiment stabiliseerde. Dat maakte een rentestop van de ECB met de dag waarschijnlijker. November was dan ook een topmaand voor de markten. De markten anticipeerden op een mildere monetaire politiek aan beide kanten van de oceaan. Dat werd meteen weerspiegeld in een duik van de 10-jaarsrente in de VS van 5% tot een niveau van 3,89% tegen het jaareinde<sup>7</sup>.

## Groeizorgen houden aan

Maar helaas zijn niet alle zorgen van de baan en houdt de onzekerheid over de wereldwijde groei aan. In de VS worden beleggers heen en weer geslingerd tussen hoop en vrees. Enerzijds bleek de economische groei in het derde kwartaal uitzonderlijk resistent dankzij de binnenlandse consumptie, een sterke werkgelegenheid en hoge lonen. Maar anderzijds blijft de monetaire verkrapping als een zwaard van Damocles boven de

economie hangen. Het Beige Book wijst bovendien op een verdere vertraging door de terugval van de consumptie.

In de eurozone is de gevreesde economische krimp al een feit. De economie ging er in het derde kwartaal met 0,1% achteruit, weliswaar met contrasterende trends tussen de landen. Vooral Duitsland betaalt het gelag.

Tot slot heeft ook China het moeilijk om de groei nieuw leven in te blazen, zowel in de industriële productie als in de dienstensector. Moeilijkheden in de vastgoedsector en schulden van de lokale overheden blijven op de economie wegen.



# De financiële markten in 2024: vier trends om in het oog te houden.

Op de financiële markten gaat 2024 van start met positieve vooruitzichten. Het gevreesde recessiescenario heeft plaatsgemaakt voor het basisscenario van een zachte landing en de inflatie is op haar retour. Bovendien ziet het er naar uit dat we de rentepiek hebben bereikt en dat de rente in de loop van 2024 zal beginnen dalen. Maar helaas hebben we geen kristallen bol en hangt er ook nog veel onzekerheid over de markt. Welke thema's zullen in 2024 het verloop van de financiële markten bepalen?



## 1 Wanneer daalt de rente?

Eén van de belangrijkste vragen voor 2024 is wanneer de centrale banken de eerste renteverlagingen zullen aankondigen. Cruciaal hiervoor is hoe snel de inflatie onder controle komt. Het goede nieuws is dat de desinflatie zich wereldwijd doorzet. Dat is een geruststellend signaal voor centrale bankiers en maakt de weg vrij voor belangrijke renteverlagingen in 2024. De oorspronkelijke aandrijvers van de inflatie – covid, de verstoring van de aanvoerketens en de opstoot van de gasprijzen – zijn bovendien grotendeels verdwenen.

Over de timing en de snelheid van de monetaire versoepeling blijven we voorzichtig. Het inflatierisico is immers nog niet volledig verdwenen. De structurele druk van de looninflatie zal de ECB wellicht dwingen om met het verlagen van de belangrijkste rentetarieven te wachten tot het einde van de eerste jaarhelft. In de VS is de 10-jaarsrente op staatsobligaties al met 70 basispunten gedaald sinds de piek in oktober<sup>B</sup>. Om de verdere versoepeling van de financiële voorwaarden in goede banen te leiden, zal de FED wellicht een al te snelle daling van de beleidsrente vermijden.

Kort samengevat: we gaan ervan uit dat de rentepauze is ingezet maar die zou langer kunnen duren dan sommige marktanalisten verwachten. Rentedalingen door de centrale banken zijn nog niet meteen aan de orde omdat de centrale bankiers hun geloofwaardigheid in de strijd tegen de inflatie niet willen kwijtspelen. In een context van opwaartse loondruk (die de inflatie opnieuw kan aanwakkeren) en geopolitieke spanningen (met een risico op stijgende energieprijzen) willen ze niet de vergissing maken om de teugels te vroeg te laten vieren. We verwachten de rentedalingen pas tegen het eind van het eerste semester van 2024. Wanneer de daling zich eenmaal heeft ingezet, kan het ritme wel hoger liggen dan wat nu algemeen wordt verwacht.

## Wat betekent dat voor uw beleggingen?

1. "Bonds are back". In de tweede helft van 2023 hebben beleggers de obligatiemarkt herontdekt. Obligaties bieden opnieuw aantrekkelijke rendementen, zeker in de verwachting dat centrale banken aan het einde zijn van de renteverhogingscyclus.
2. De rendementen staan op een historisch hoog niveau. Hoewel de timing van de verwachte rentedaling nog niet duidelijk is, is het raadzaam om geleidelijk aan de duratie van de obligatieportefeuille te verhogen en zo de huidige rendementen vast te klikken. Staatsobligaties bieden bovendien bescherming



tegen het risico dat de economische landing minder zacht verloopt dan verwacht.

- De afgelopen jaren was de correlatie tussen aandelen en obligaties uitzonderlijk positief. Of met andere woorden: aandelen- en obligatiekoersen evolueerden in dezelfde richting. Dat gaf een boost aan de rendementen in tijden van dalende rente maar verhoogde ook de verliezen toen de rente, begon te stijgen. Door de normalisatie van het monetair beleid keren we terug naar de vertrouwde, omgekeerde correlatie tussen aandelen en obligaties. Als aandelen het moeilijk krijgen in een (mild) recessiescenario kunnen obligaties voor tegenwicht zorgen in de portefeuille.

## 2 Krijgen we een zachte landing of een recessie?

In 2023 ontsnapten de westerse economieën wonderwel aan de verwachte recessie. In de eurozone blijft de groei licht positief en de VS overtreffen alle verwachtingen met een groeicijfer dat in lijn ligt met dat van 2022. De historisch snelle opeenvolging van rentestijgingen hebben dus weinig of geen schade aangericht.

Daar zijn verschillende verklaringen voor. Ten eerste konden consumenten en bedrijven zich tot eind 2022 financieren tegen historisch lage rentevoeten. Denk bijvoorbeeld aan hypotheekleningen, investeringskredieten, kaskredieten, enz. Zolang ze zich niet moeten herfinancieren, zijn ze immuun voor rentestijgingen. Bovendien konden zowel bedrijven als consumenten tijdens de pandemie cashreserves opbouwen dankzij subsidies en belastingverlagingen. Daarna volgden maatregelen om de koopkracht te vrijwaren bij de sterk gestegen inflatie. Redenen ook waarom bedrijven hun

winstmarges konden blijven vrijwaren en een 'earnings recession' vermeden kon worden. Maar die reserves zijn nu grotendeels uitgeput.

Zullen de renteverhogingen met vertraging doorwerken in 2024? Dat is een scenario waar we rekening mee moeten houden. De centrale banken blijven bovendien liquiditeit onttrekken aan de economie door hun effectenportefeuilles verder af te bouwen. In 2024 zal de balans van de vier belangrijkste centrale banken (VS, Eurozone, VK en Japan) naar verwachting met meer dan 20% krimpen tot 20.000 miljard dollar<sup>9</sup>.

Dé cruciale vraag voor 2024 is dan ook of we een zachte of een harde economische landing tegemoet gaan? Dat blijft voorlopig koffiedik kijken. Voor de Amerikaanse economie blijft ons basisscenario een zachte landing tijdens de twee eerste kwartalen.

Voor het volledige jaar 2024 gaan we uit van een BBP-groei van om en bij de 1%. Voor de Eurozone verwachten we voor het volledige jaar een groei van het BBP tussen 0% en 0.5%.

In dit onzeker klimaat mogen beleggers niet blind blijven voor aanwezige opportuniteiten en positieve verrassingen. Bedrijven hebben hun wendbaarheid en veerkracht de afgelopen jaren sterk verhoogd. Dat uit zich in gezonde balansen en goedkope schulden. We zitten bovendien middenin een innovatieve technologische revolutie. De volgende jaren zal de positieve impact van A.I.-toepassingen zich manifesteren in een verhoogde productiviteit en winstgevendheid. Tot slot laten de bescheiden groeiverwachtingen waar we nu vanuit gaan veel ruimte voor positieve verrassingen.





## Wat betekent dat voor uw beleggingen?

### Aandelen

- In het vooruitzicht van een milde recessie starten we onze aandelenportefeuille in 2024 met een defensieve strategie. De renteverhogingen en de economische groeivertraging zijn immers volgens ons nog niet volledig in de aandelenkoersen verrekend. De impact zal met vertraging doorsijpelen in de bedrijfswinsten en de marges. We vrezen dat de markten in de eerste jaarhelft teleurgesteld kunnen reageren bij lager dan verwachte winstgroecijfers.
- In Europa zetten we in de eerste jaarhelft in op hoogkwalitatieve bedrijven met gezonde balansen en beperkte financieringsbehoefte. Ook bedrijven die in staat zijn om hun marges te verdedigen komen in aanmerking. Denk bijvoorbeeld aan nutsbedrijven, bedrijven uit de gezondheidszorg en producenten van consumentengoederen. Daarnaast verhogen ook Zwitserse aandelen het defensieve karakter van de portefeuille. De Britse beurs is interessant vanuit waarderingsperspectief. De FTSE 100 heeft een relatief hoog dividendrendement en een lage bèta-coëfficiënt waardoor ze beter weerstand bieden in periodes van dalende koersen. In de tweede jaarhelft zullen we wellicht geleidelijk terug selectief positie innemen in meer conjunctuurgevoelige of cyclische aandelen, als westerse economieën terug aanknopen met groeiherstel.
- In de VS geven we in de eerste jaarhelft de voorkeur aan waarde- boven groeiaandelen. Dankzij de grote technologiebedrijven – de magnificent 7 – deed 'groei' het vorig jaar beter dan 'waarde' in de VS. We vrezen echter dat deze trend zich niet in hetzelfde ritme verder zal zetten omdat de technologiereuzen de hooggespannen winstverwachtingen wellicht niet zullen kunnen inlossen.

### Obligaties

- In het vooruitzicht van een zachte landing bouwen we onze obligatieportefeuille verder op. Voor Amerikaanse staatsobligaties mikken we op middellange looptijden. In Europa geven we de voorkeur aan een iets langere duratie. We blijven voorzichtig met staatspapier van de perifere landen in Europa. Zij zijn immers meer kwetsbaar als de ECB, zoals begin december aangekondigd door Mevrouw Lagarde, het PEPP-steunprogramma versneld afbouwt<sup>10</sup>. Zeer lange looptijden zijn voorlopig te mijden: centrale banken zijn immers begonnen met het reduceren van hun balans en budgetdeficieten zijn terug een bezorgdheid van beleggers.
- Ook hoogkwalitatieve bedrijfsobligaties bieden vooruitzichten. Gezien de verwachte groeivertraging blijven we selectief en leggen we de focus op bedrijven met stevige marges en een lage herfinancieringsnood; dus segmenten waar we een goed evenwicht vinden tussen rendement en kredietkwaliteit.
- Binnen het "high yield"- segment of hoogrentende obligaties richten we ons op de iets betere ratings, nl. BB of B. In een uitdagende macro-economische omgeving vrezen we immers voor een toename van het aantal wanbetalingen, voornamelijk aan het lagere einde van de kredietratings.

### 3 Wat hebben China, India en de andere groeilanden in petto voor 2024?

Chinese aandelen hadden het moeilijk vorig jaar. Beleggers keerden het land de rug toe door de achterblijvende industriële productie, aanhoudende problemen in de vastgoedsector en tegenvallende consumptiecijfers. Dat mag ons niet doen vergeten dat het land een aantal troeven heeft. Ten eerste kan de Peoples Bank of China verder een ondersteunende monetaire politiek voeren, en blijft China de economie ondersteunen met een hele resem stimulusmaatregelen. Daarnaast blijft het land bij zijn lange termijn doel van "Common Prosperity", een sociaal zekerheidsnet, en daarbij wordt het cruciaal dat de bevolking het vertrouwen herwint om te (blijven) consumeren. En *last but not least* wijst alles erop dat China een toonaangevende speler wordt voor de energietransitie. Het land was al dominant in de sector van de zonnepanelen en windenergie en meer recent is het nu ook de grootste netto-exporteur van elektrische wagens.

Het Indisch groeiverhaal kon de belegger vorig jaar wél verleiden. Ook voor 2024 zijn de vooruitzichten goed. Het land blijft bekoren met verwachte groeicijfers van meer dan de 6%. De grote uitdaging is om de activatiegraad van de jonge bevolking op te krikken en de inkomens – vooral in de rurale gebieden – te verhogen, alsook om de nodige aandacht te geven aan infrastructuurwerken om die groei te kunnen bestendigen. Een factor van onzekerheid zijn de verkiezingen die midden 2024 in India worden gehouden.

Ook de andere opkomende markten hebben zich afgelopen jaar vrij weerbaar getoond. Hun groeicijfers werden continu naar boven toe bijgesteld. Wel moeten we hierbij opmerken dat die groei

voornamelijk te danken was aan enkele grote landen zoals India, Mexico en Brazilië. Ook voor 2024 zijn de vooruitzichten goed. Tegen midden 2024 zullen ze naar verwachting terug aanknopen met groei.

Groeilanden profiteren bovendien van een aantal structurele trends. Ten eerste zorgen geopolitieke en strategische overwegingen ervoor dat de productieketens wereldwijd worden geheralloceerd. Perifere groeilanden, zoals Vietnam, krijgen hierdoor de wind in de zeilen ten koste van China. Ten tweede winnen grondstoffenexporteurs zoals Chili en Brazilië bij de onomkeerbare trend van de energietransitie. Tot slot zien we dat de centrale banken van de opkomende landen hun economie blijven ondersteunen. In het huidige economische klimaat zal dat wellicht niet snel veranderen. Door dat alles zullen de groeiverschillen tussen de gevestigde economieën en de groeilanden in 2024 wellicht verder toenemen. De Aziatische regio zal qua BBP-groei de grootste bijdrage leveren.

Tot slot kan ook een verzwakking van de dollar de groeilanden in 2024 ondersteunen. De voorbije jaren zorgde de sterkte van de dollar voor tegenwind maar een verzwakking van de dollar brengt de omgekeerde beweging op gang. Tegen de zomer, als de FED de rentedaling heeft ingezet, verwachten we een depreciatie van de EUR/USD tot 1.15-1.20 waardoor de kapitaalstromen naar de opkomende markten rond midden 2024 positief zullen ondersteund worden.



#### Wat betekent dat voor uw beleggingen?

##### Aandelen

De grote diversiteit tussen de groeilanden noodzaakt ons om dit thema niet meer regionaal te bekijken maar land per land. We geven de voorkeur aan structurele groeiers, zoals India, en landen die winnen bij de energietransitie, hetzij als leverancier van

grondstoffen (Zuid-Amerika, Brazilië), hetzij door een technologische voorsprong (bv. China). De trend naar 'nearshoring'<sup>11</sup>/friendshoring<sup>12</sup> bevoordeelt landen die dichtbij de grote machtsblokken liggen, zoals India, Indonesië en Vietnam. In de tweede jaarhelft verwachten we bijkomende steun voor groeilandenaandelen door een verwachte verzwakking van de dollar.

##### Obligaties

Groeilandenobligaties in harde munt bieden een hoger rendement dan de voorbije vijf jaar. We geven de voorkeur aan obligaties uit Zuid-Amerika, Indonesië en Zuid-Afrika. In de tweede helft van het jaar kunnen obligaties in lokale munt wellicht profiteren van een verwachte verzwakking van de dollar. Oost-Europese en Zuid-Amerikaanse obligaties genieten onze voorkeur. We zijn voorzichtig met obligaties in Aziatische munt, met uitzondering van Indonesië en India.

### 4 Wat brengt de (geo)politieke kalender?

De politieke kalender is bijzonder goed gevuld in 2024. Volgend jaar trekken zo'n 40 landen naar de stembus. In januari wordt het verkiezingsjaar op gang getrokken met presidentsverkiezingen in Taiwan. Het is uitkijken naar het standpunt dat de nieuwe president zal innemen tegenover China en naar de reactie van China zelf. In april is het de beurt aan India, waar minister Modi een derde ambtstermijn te verdedigen heeft. In de zomer volgen parlamentsverkiezingen in de EU. In november kiest Amerika een nieuwe president. En tenslotte trekt het Verenigd Koninkrijk voor het jaareinde naar de stembus.

Veel aandacht zal gaan naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen. In 2017 kregen de financiële markten na de verkiezingsuitslag een boost door de verwachte belastingverlagingen



die presidentskandidaat Trump had beloofd. In 2024 zal de positieve impact van de Amerikaanse verkiezingen waarschijnlijk kleiner zijn. De bewegingsvrijheid van de nieuwe Amerikaanse president wordt immers sterk beperkt door het Amerikaanse overheidsdeficit en de hoge rentekost. In het Verenigd Koninkrijk zien we eenzelfde verhaal. Daarnaast zullen ook de klimaatverandering en de buitenlandse politiek deze verkiezingen domineren.

Ook geopolitieke ontwikkelingen laten hun sporen na op de financiële markten. De conflicthaarden in Oekraïne en het Midden-Oosten blijven actueel en zullen ook in 2024 voor de nodige spanningen zorgen. Daarnaast brengt de technologische krachtmeting tussen de VS en China een aantal verschuivingen met zich mee. Verschillende regio's en landen trachten zich hieraan te onttrekken door zich op hun eigen agenda te concentreren en hun productieketens te verleggen naar andere Aziatische landen en naar Zuid-Amerika. Grootmachten zoals India manifesteren zich steeds prominenter als nieuwe speler naast de huidige machtsblokken.



### Wat betekent dat voor uw beleggingen?

- Bedrijven die hun omzet realiseren in eigen land zijn minder gevoelig voor geopolitieke spanningen en protectionisme dan internationale bedrijven. Ze zijn minder afhankelijk van de wereldwijde productie- en aanvoerketens en daardoor ook minder kwetsbaar. Denk bijvoorbeeld aan nutsbedrijven, telecom en gezondheidszorg.
- Staatsobligaties bieden bescherming in tijden van politieke onzekerheid. Steeds vaker rijst evenwel de vraag hoe lang Amerikaanse staatsobligaties hun rol als 'safe haven' nog kunnen spelen. De kans dat de VS zelf betrokken worden in een conflict en vragen over de houdbaarheid van de Amerikaanse overheidsschuld kunnen het vertrouwen mogelijk op de proef stellen.
- Staatsobligaties van landen zoals Brazilië, India en Indonesië, die minder afhankelijk zijn van de internationale handel, zijn kandidaat om die rol over te nemen. Dat geldt ook voor kwaliteitsobligaties van gezonde bedrijven die niet of slechts beperkt blootgesteld zijn aan de internationale handel. Denk bijvoorbeeld aan nutsbedrijven en grote bedrijven uit de voedingssector en retail.
- Conflicten in het Midden-Oosten kunnen de volatiliteit van de olieprijs aanwakkeren.
- Goud en stevige deviezen zoals de Zwitserse frank bieden bescherming tegen geopolitieke spanningen.

1. IMF World Economic Outlook Oktober 2023: Reële BBP-groeiverwachting Duitsland in 2023: -0.5%.

2. IMF World Economic Outlook Oktober 2023: Reële BBP-groeiverwachting Europa in 2023: 1%.

3. Bloomberg.

4. Trading Economics- United States Fed Funds Interest Rate December 2023.

5. European Central Bank- Key ECB interest rates.

6. November: Eurozone inflatie 2.4% (versus 2.9% oktober), kerninflatie 3.6% (4.2% in oktober).

7. Bloomberg- 10 Y US Treasury yield op 26-12-2023.

8. CIC Market Solutions 01-12-2023.

9. Bloomberg Analytics.

10. PEPP van 1.700 mia EUR: vervallen obligaties in dit programma zouden initieel tot eind 2024 geherinvesteerd worden.

11. Definitie van 'nearshoring': het heralloceren van voorraad- of productieketens naar een geografisch gebied dichterbij het bedrijf. Dit in tegenstelling tot "offshoring" waar diezelfde activiteiten worden overgeplaatst naar verdere gebieden of regio's met als doel de kosten te drukken.

12. Definitie van 'friendshoring': het vestigen van productie-activiteiten in landen die politiek bevriend of geallieerd zijn.

13. Definitie van 'zwarte zwanen': dit zijn onvoorspelbare of onvoorziene gebeurtenissen, die typisch extreme gevolgen hebben.

## Conclusie

Het beleggingsjaar 2024 begint met een aantal cruciale vragen: Stevent de wereldwijde economie af op een recessie of krijgen we een zachte landing? Wanneer beginnen de westerse centrale banken hun beleidsrentevoeten te verlagen? Welke groeilanden spinnen garen bij de energietransitie en de machtsstrijd tussen de VS en China? ... Wilt u in dit onzeker beleggingsklimaat de boot niet missen, dan moet u deze vier basisregels voor ogen houden:

1. In de macro-economische context van vandaag liggen de beleggingsopportuniteiten verspreid over verschillende activaklassen, landen, regio's en sectoren. Selectiviteit is in deze fase van de economische cyclus belangrijker dan een marktindex volgen.
2. Wees voorbereid op positieve verrassingen die markten optimistisch stemmen. Het is niet uitgesloten dat de wereldwijde economie beter weerstand biedt dan verwacht of dat er onverwacht ontspanning optreedt in een aanslepend conflict. Dat in tegenstelling tot de voorgaande jaren, waarin we geconfronteerd werden met een aantal 'zwarte zwanen'<sup>13</sup>, zoals de coronacrisis en de plots oprukkende inflatie en gasprijzen.
3. Aandelen en obligaties zijn qua rendementsprofiel terug complementair. Dat was de voorbije jaren niet het geval. Dat pleit opnieuw voor de klassieke beleggingsaanpak waarbij de portefeuille gespreid wordt over aandelen en obligaties, in functie van het gewenste risico.
4. Het is in 2024 moeilijker dan ooit om de markten te timen. Niemand kan voorspellen wanneer cruciale events, zoals de rentedaling, zich zullen voltrekken en wanneer er beleggingsopportuniteiten opduiken. De beste strategie is om altijd belegd te blijven en niet af te wijken van de gekozen koers. Kortetermijnstrategieën zijn te mijden.



## We staan voor u klaar



- in uw Beobank-agentschap
- via Beobank Service Center  
U kunt ons bellen op **02/622.20.00**,  
maandag tot vrijdag van 8u00 tot 20u00  
en op zaterdag van 9u00 tot 12u30
- via Beobank Online op **www.beobank.be**
- via onze **Beobank Mobile** applicatie

Redactiedatum: 02/01/2024. Deze publicatie bevat algemene informatie en vormt geen persoonlijk advies. Deze informatie kan veranderen of onderworpen zijn aan specifieke regels of interpretaties, afhankelijk van de situatie. Beobank is niet verantwoordelijk voor de juistheid, de volledigheid en de bijgewerkte versie van de informatie uit de genoemde bronnen.

Wij herinneren er u aan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV/SA.

V.U.: Beobank NV/SA | Koning Albert II-laan 2, 1000 Brussel | BTW BE 0401.517.147 | RPR Brussel | IBAN BE77 9545 4622 6142.