

Belfius



Belfius CONVICTIONS

27 juin 2023



Belfius

CONVICTIONS

Véronique Goossens
Chief Economist
Strategic Research

Maud Reinalter
Chief Investment Officer
Belfius Asset Management

Nicolas Deltour
Chief Investment Strategist



Belfius

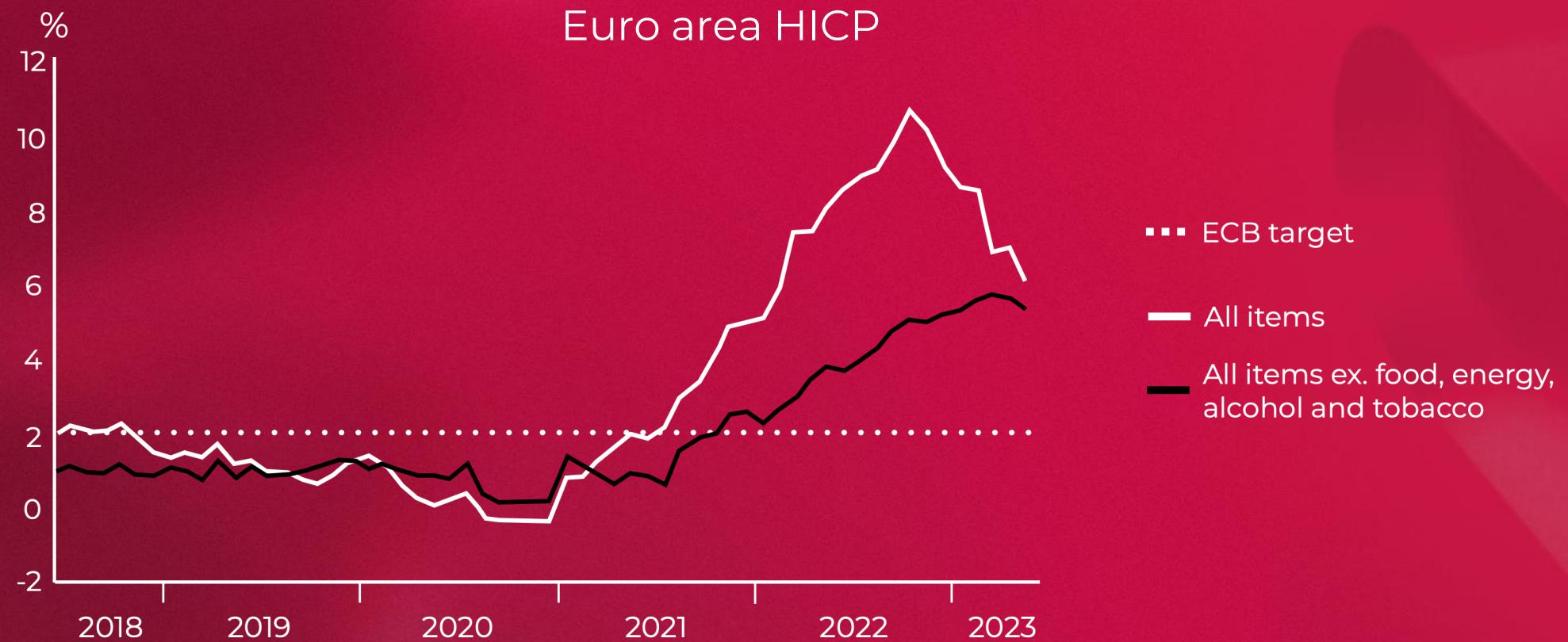
CONVICTIONS

MACRO-ECONOMIC OUTLOOK

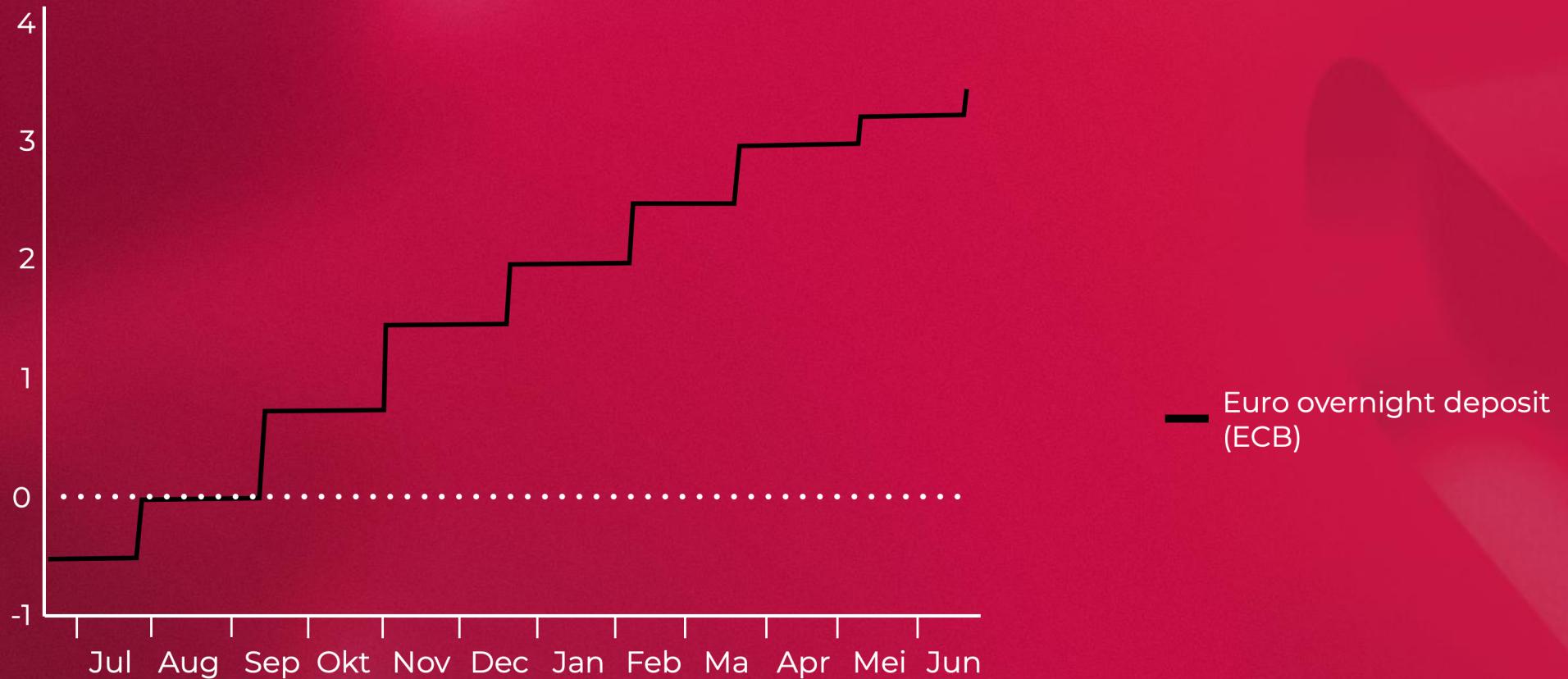
Véronique Goossens | Chief Economist
Strategic Research



L'inflation cœur reste élevée en Europe



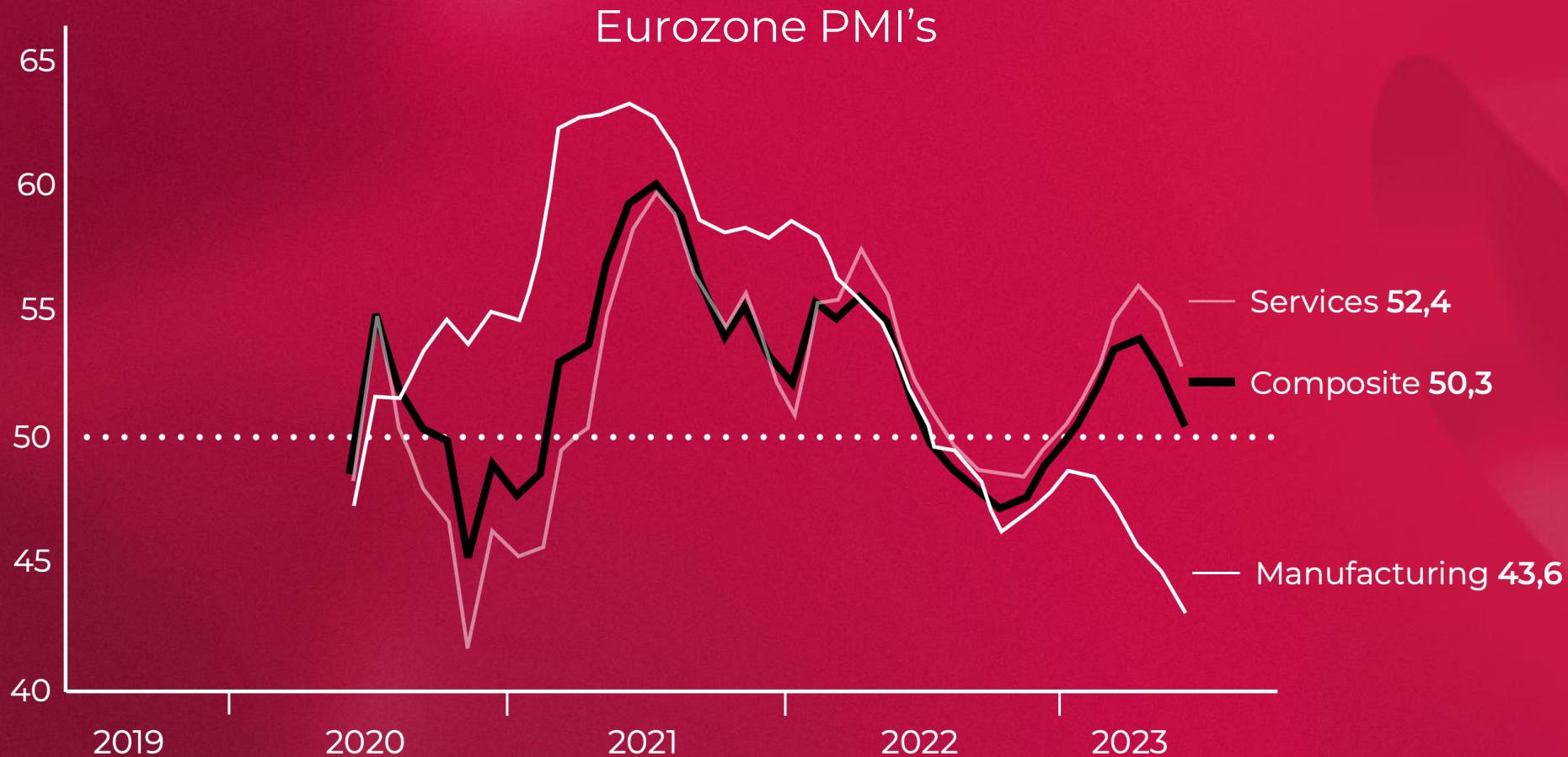
L'inflation cœur reste élevée en Europe



Recul manifeste de la demande de crédits dans la zone euro



Les indicateurs de confiance des entreprises de la zone euro sont mitigés

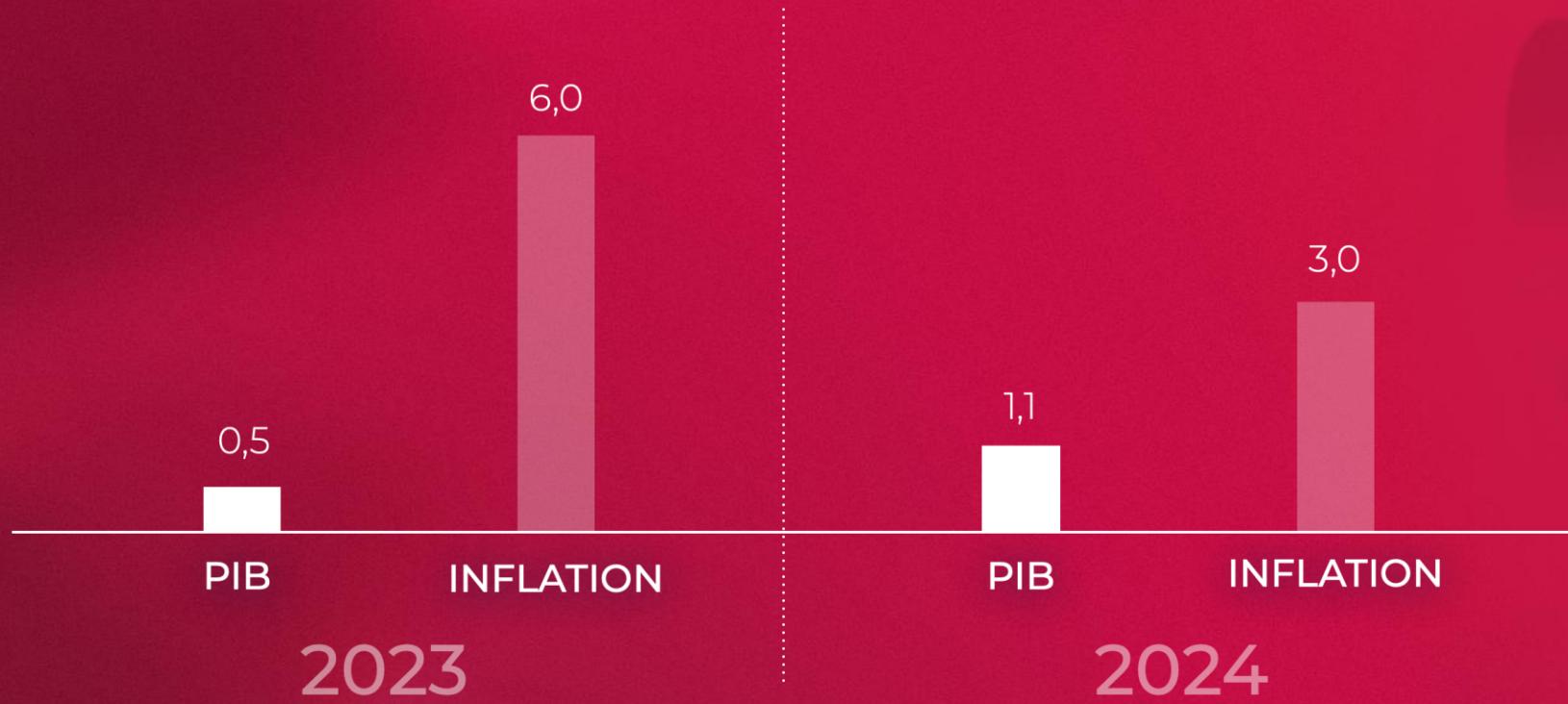


La croissance économique en Chine soutenue par la consommation intérieure

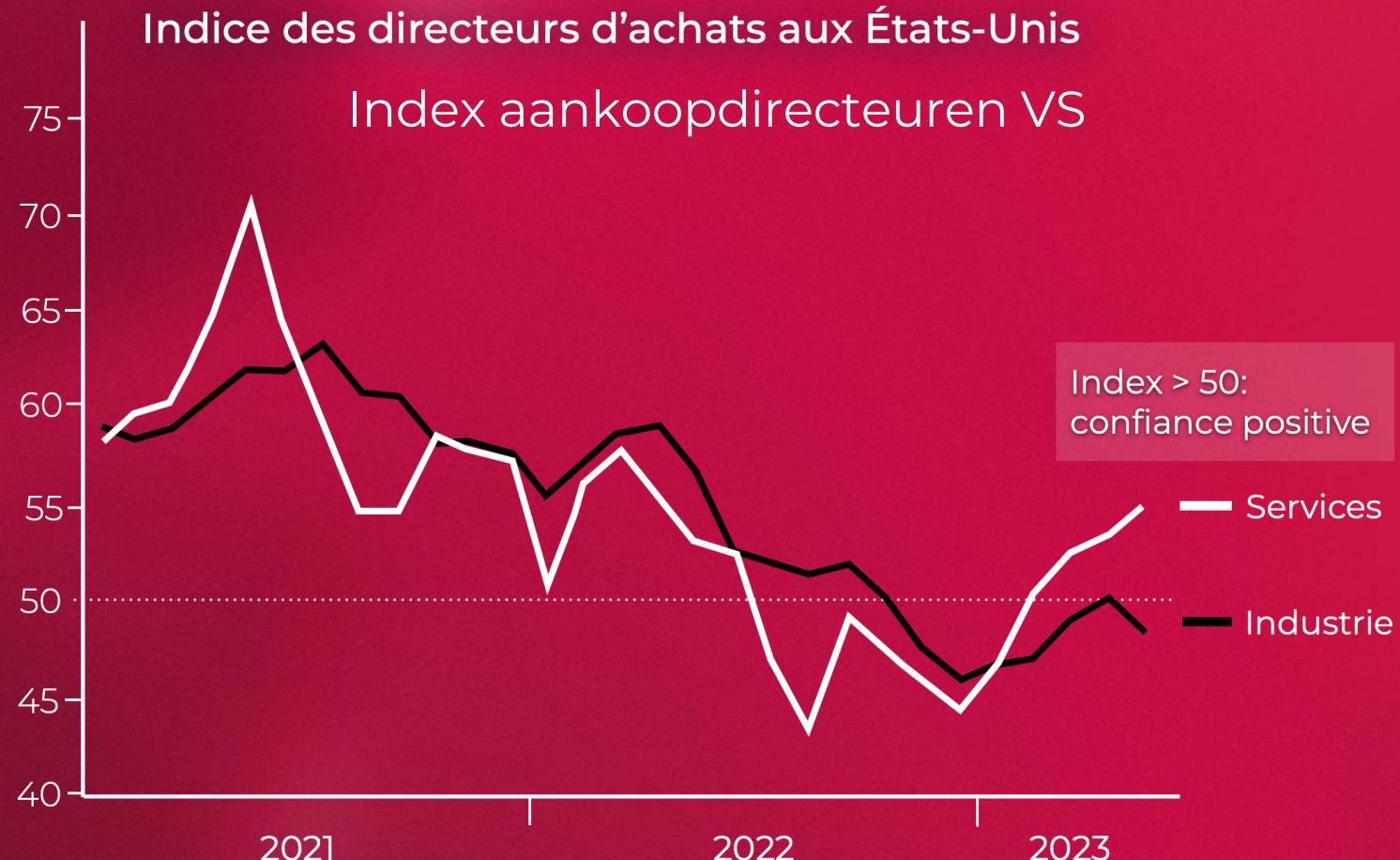


Un atterrissage en douceur de l'économie mondiale

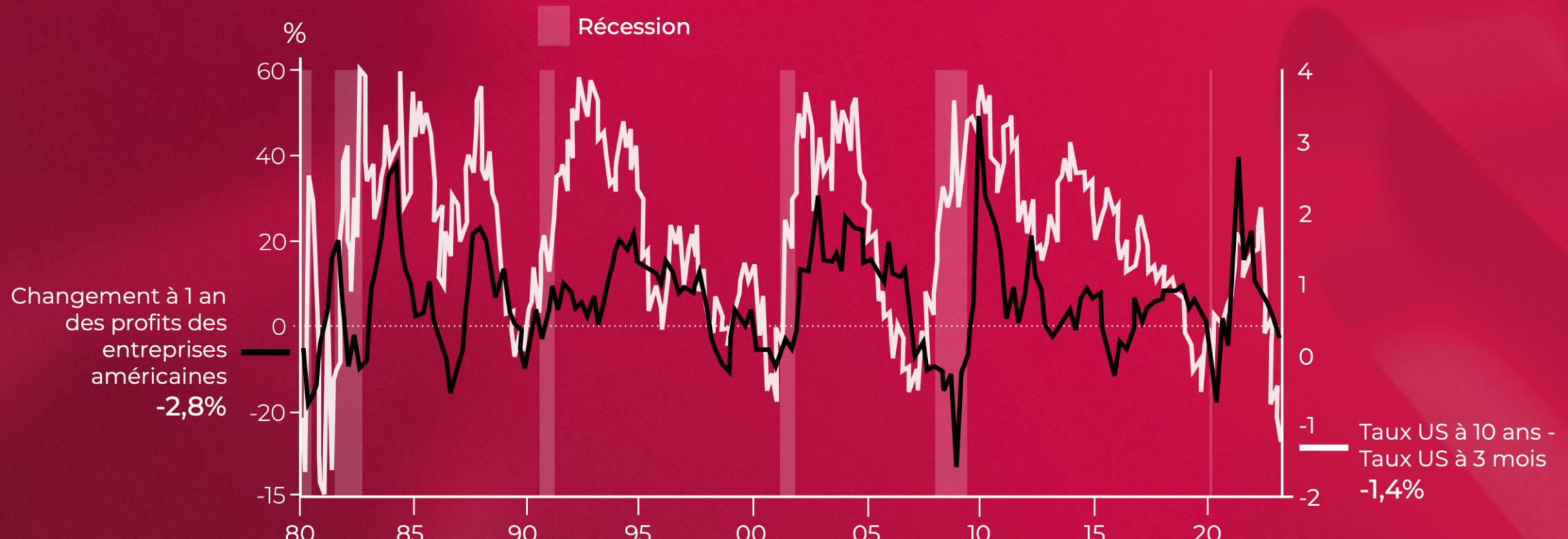
Scénario central zone EMU (%)



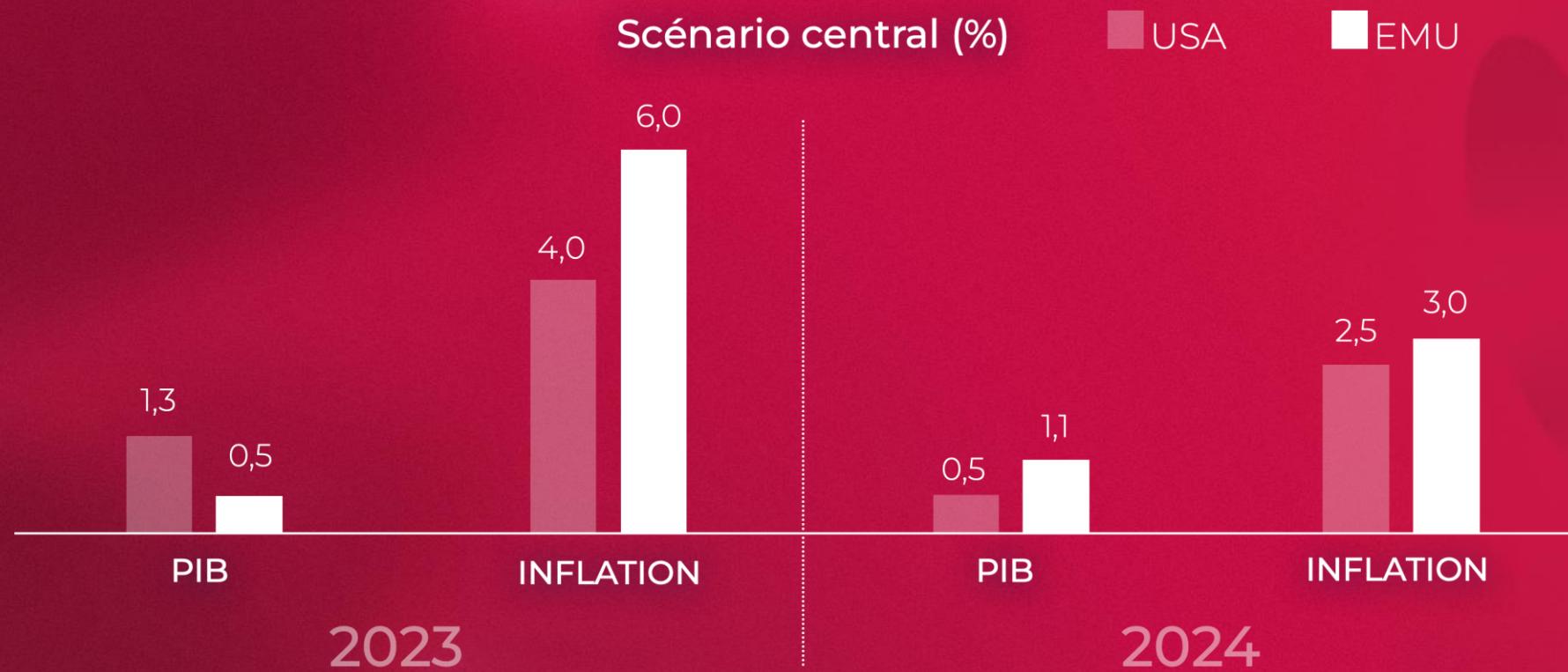
L'activité américaine évolue dans 2 sens opposés au premier trimestre



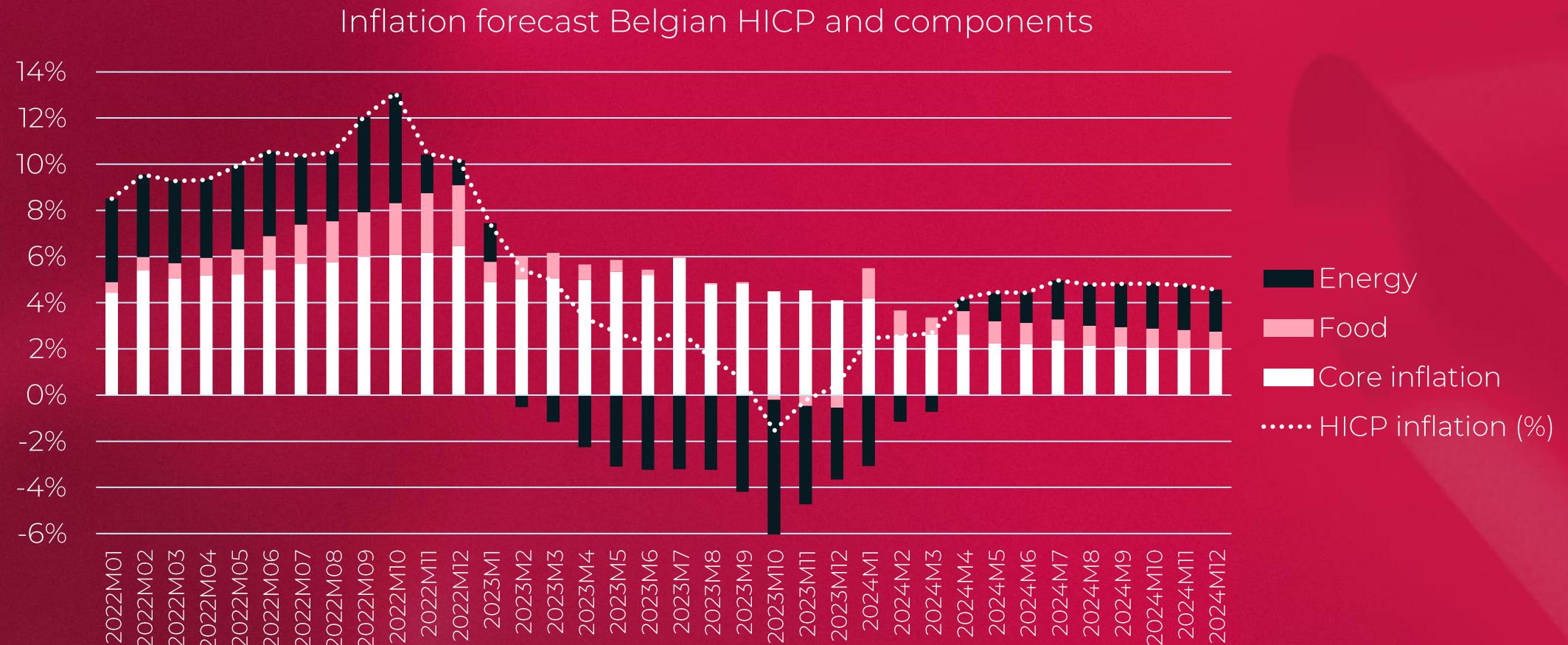
Les investisseurs obligataires sont préoccupés par les perspectives de croissance des états-Unis



Un atterrissage en douceur de l'économie mondiale



L'inflation belge retombe fortement en 2023, mais elle remonte pour des raisons arithmétiques



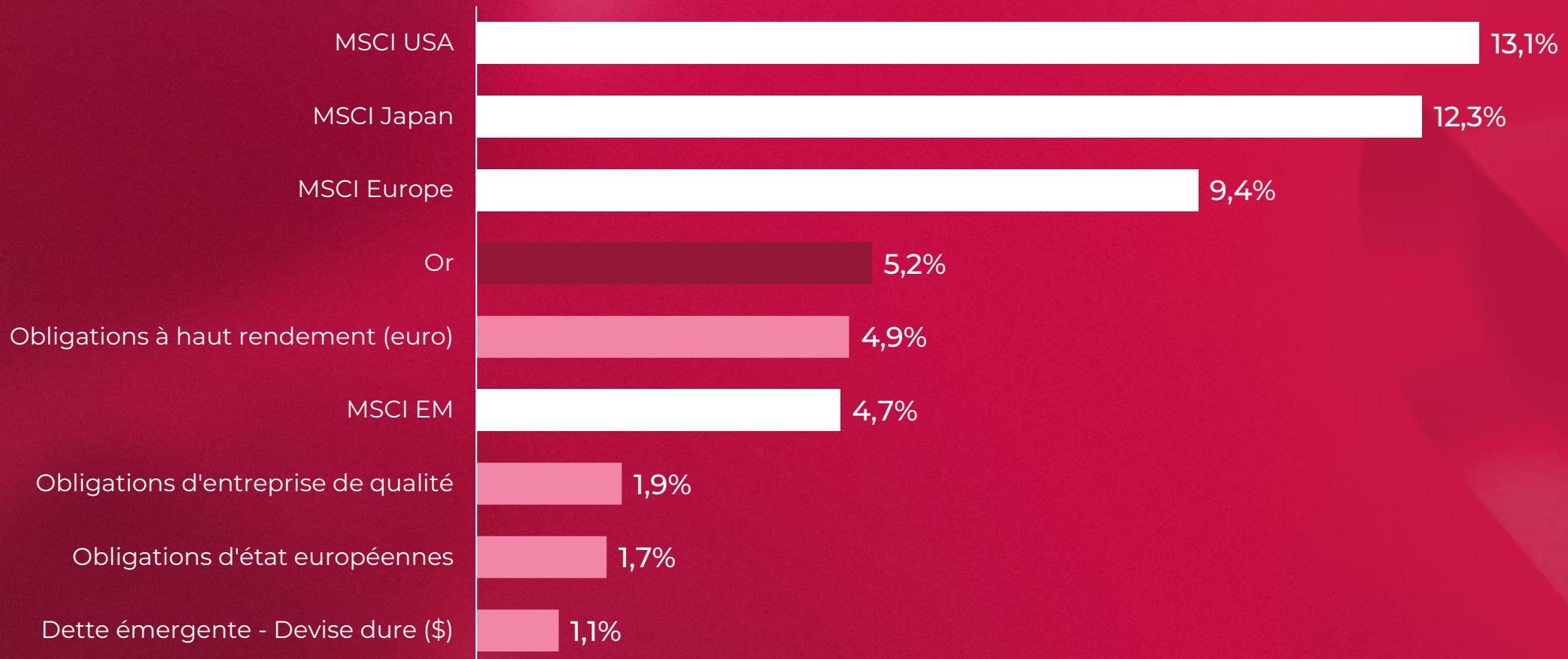
Belfius CONVICTIONS

Maud Reinalter | Chief Investment Officer
Belfius Asset Management

Responsable finale
Belfius Convictions proces



Performances en euro depuis début 2023



Conviction#1

Confiants sur le marché d'actions
mais avec prudence et sélectivité



Un potentiel de rendement limité pour les actions

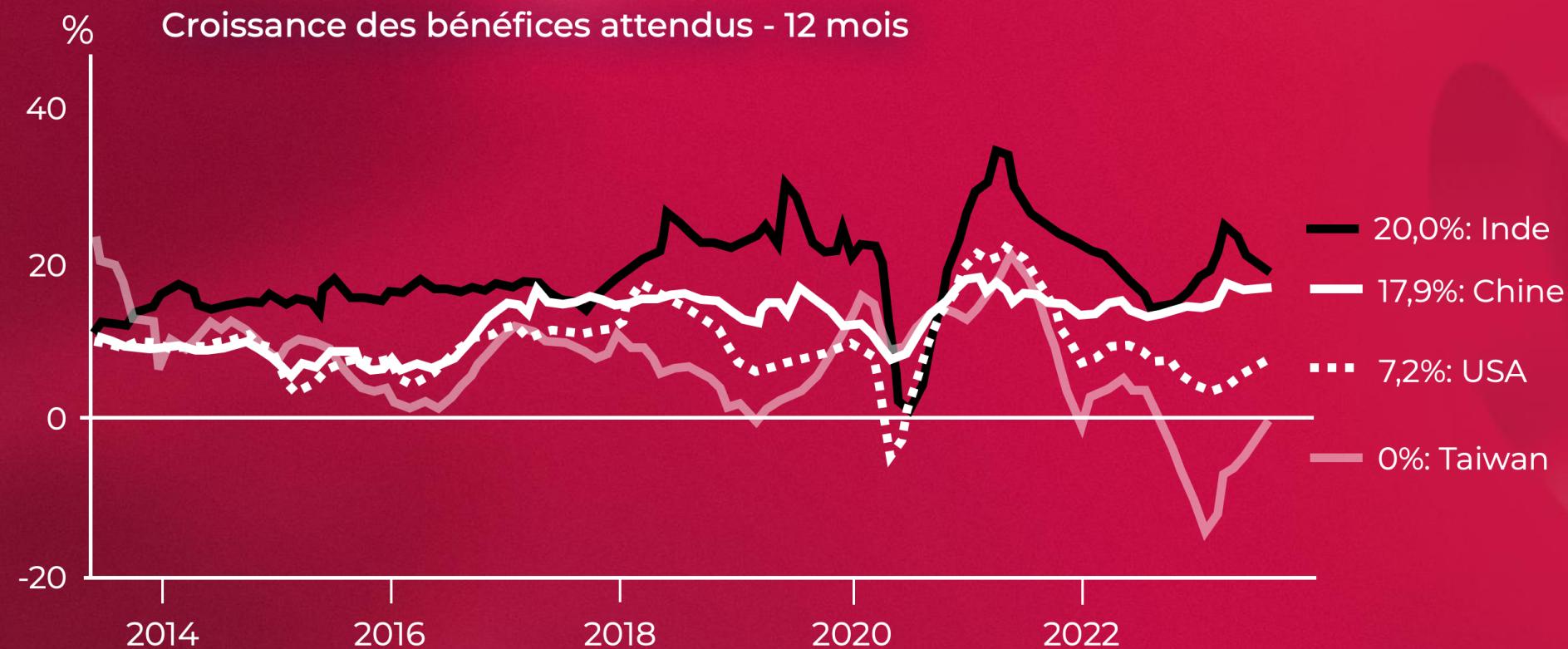


Conviction#2

Actions émergentes &
américaines



Marchés émergents et actions américaines

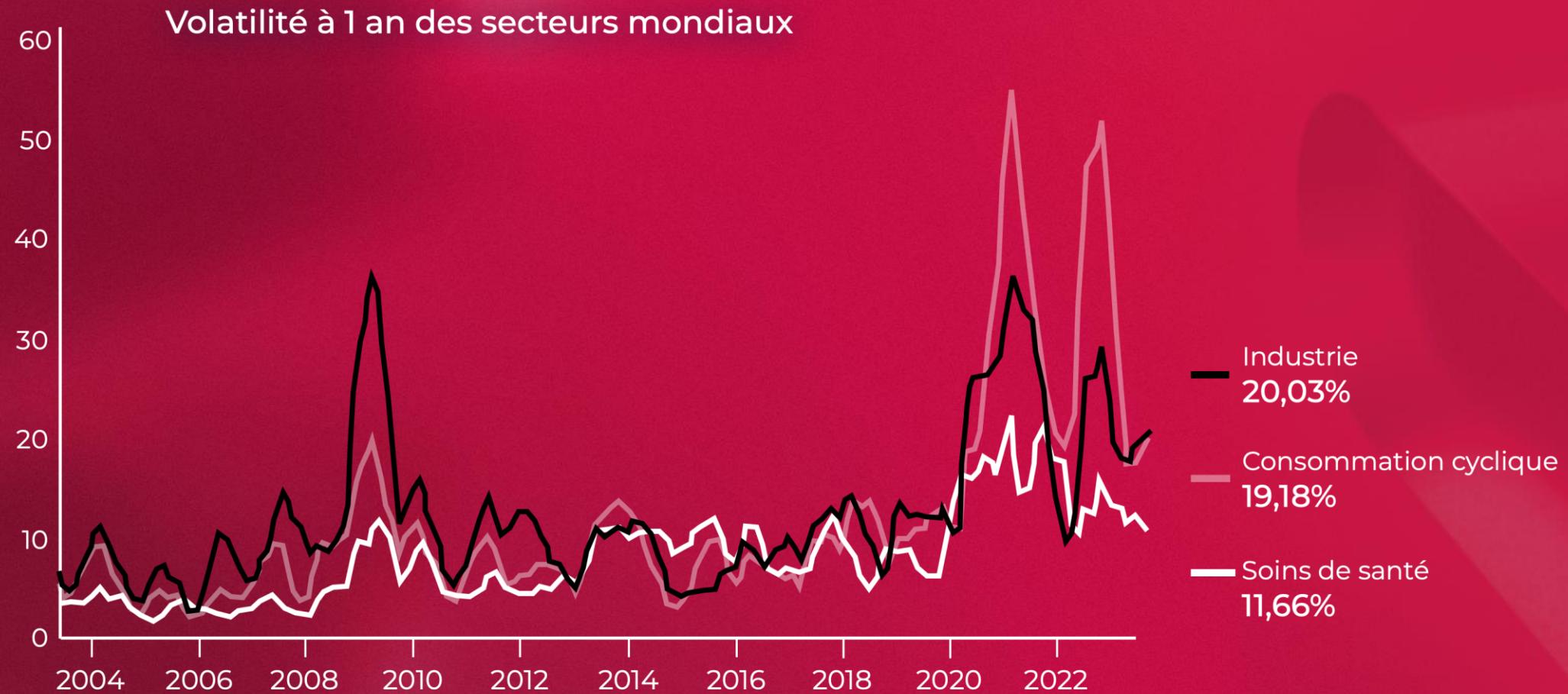


Conviction#3

Soins de santé



Nous privilégiions les secteurs défensifs moins volatiles

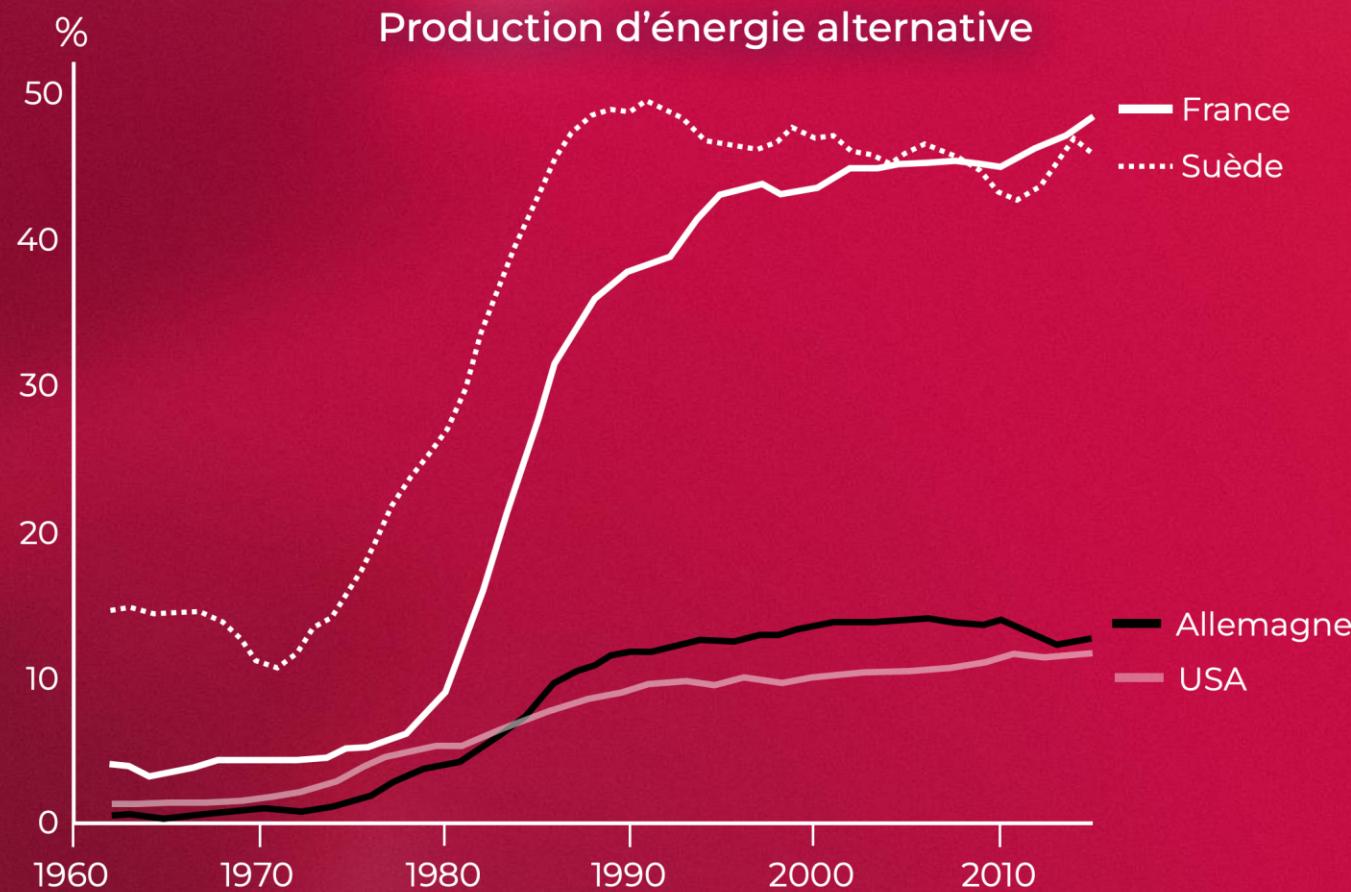


Conviction#4

Transition énergétique



Encore trop peu de production d'énergie alternative dans les économies industrielles

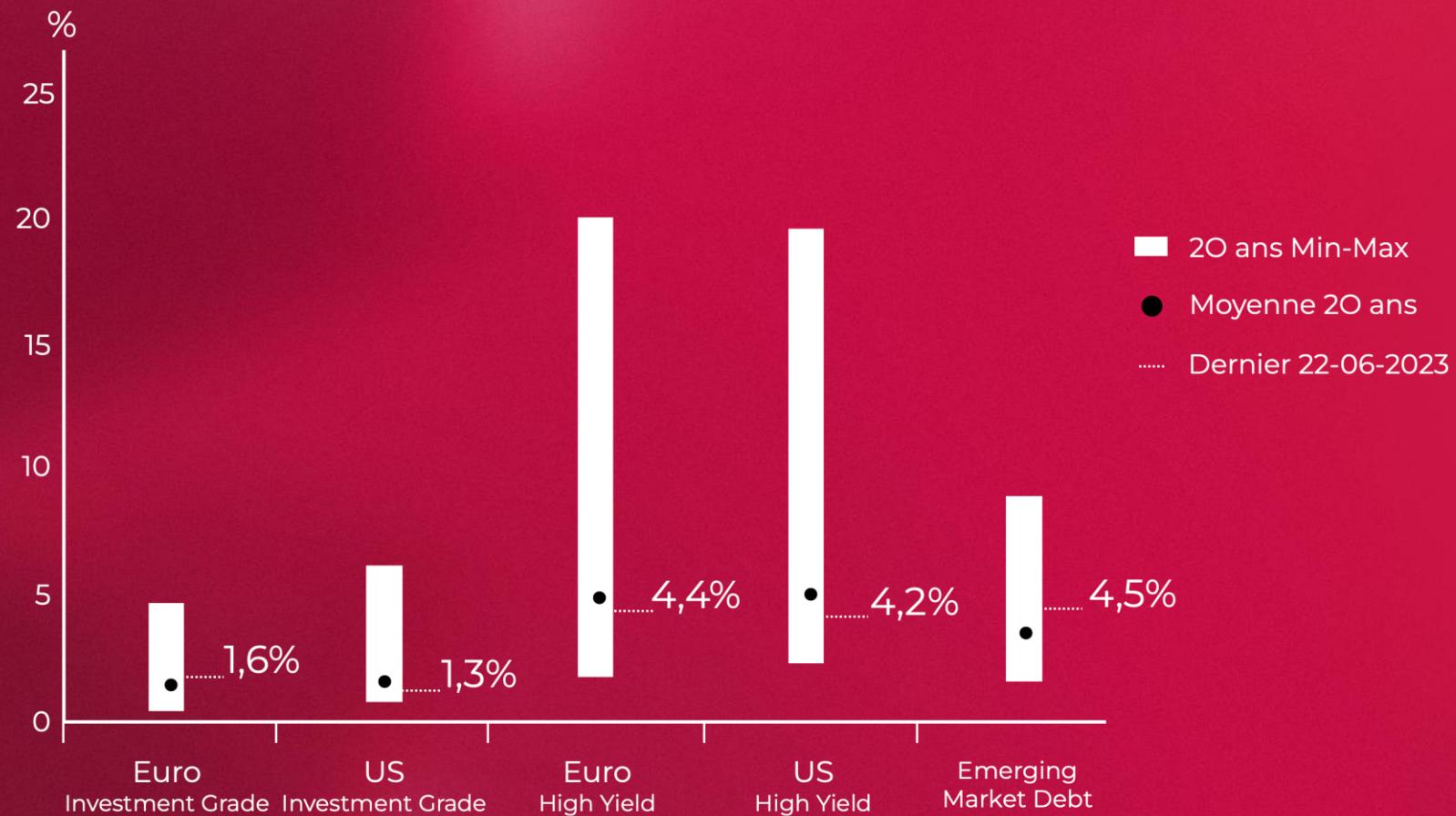


Conviction#5

Nous maintenons nos positions
sur les obligations de qualité



Les primes de risque des obligations d'entreprises avec un bon rating en zone euro deviennent intéressantes



Nos convictions

1 | Confiance mais avec
prudence et
sélectivité sur le
marché des actions

2 | Actions émergentes
et américaines

3 | Soins de santé

4 | Transition
énergétique

5 | Portefeuille
obligataire de
qualité



Belfius

CONVICTIONS

Nicolas Deltour Chief Investment Strategist

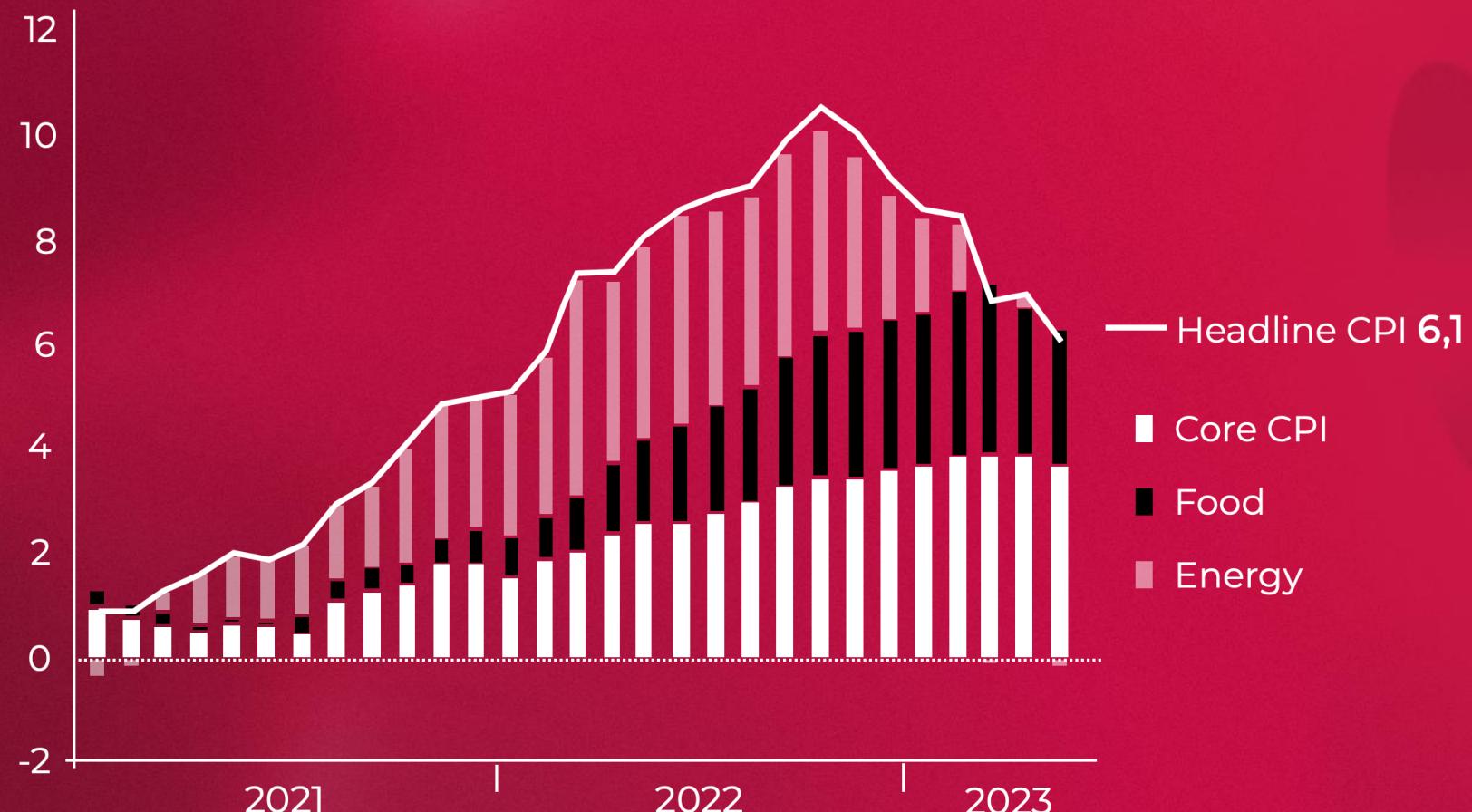
Responsable de la stratégie d'investissement
des portefeuilles chez Belfius Banque



INFLATION

L'inflation reste élevée en termes absolus

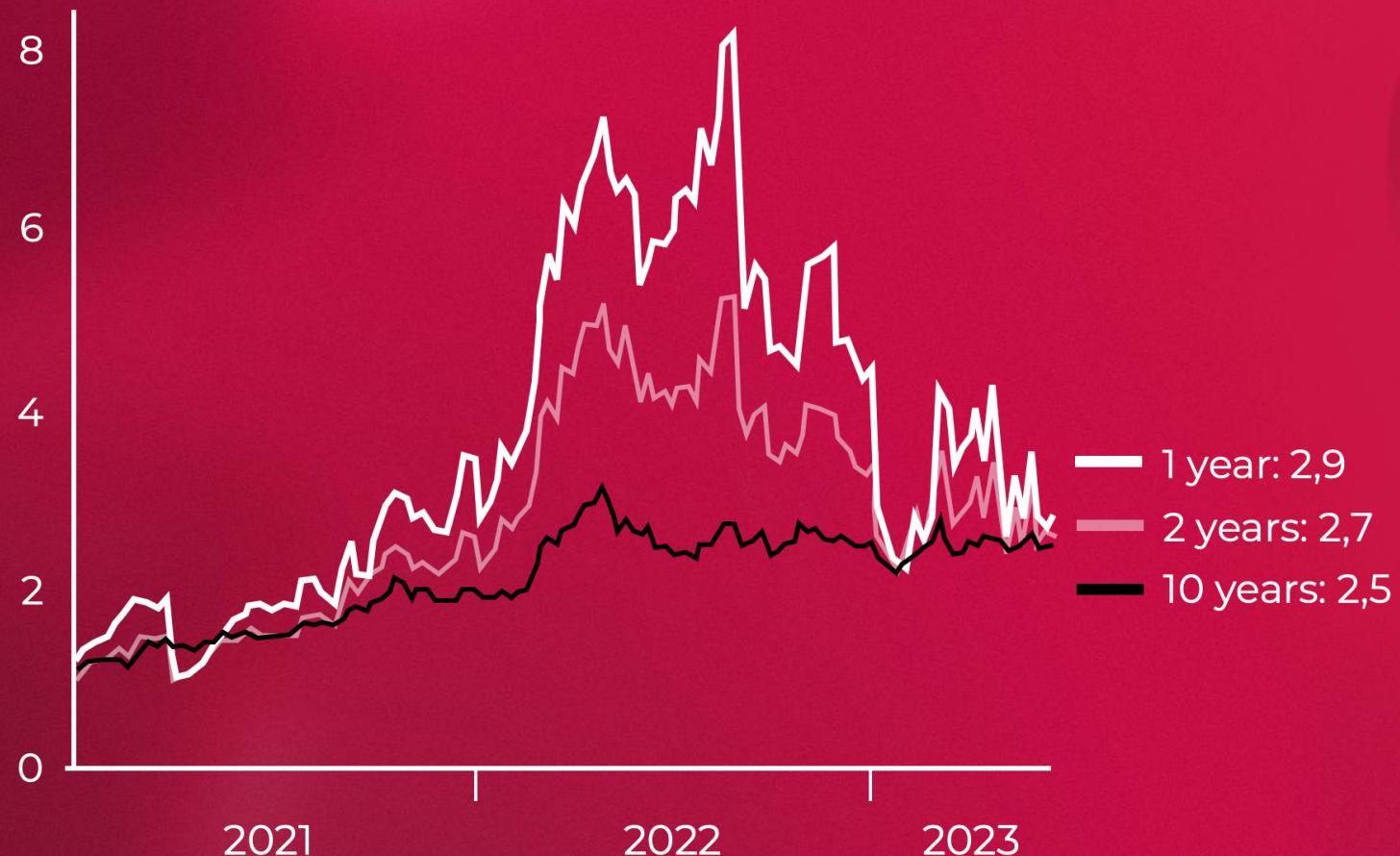
Les liquidités demeurent un semblant de solution, qui entraîne immanquablement une perte de pouvoir d'achat



INFLATION

Heureusement, la tendance est prometteuse

Euro area inflation expectations (swaps)



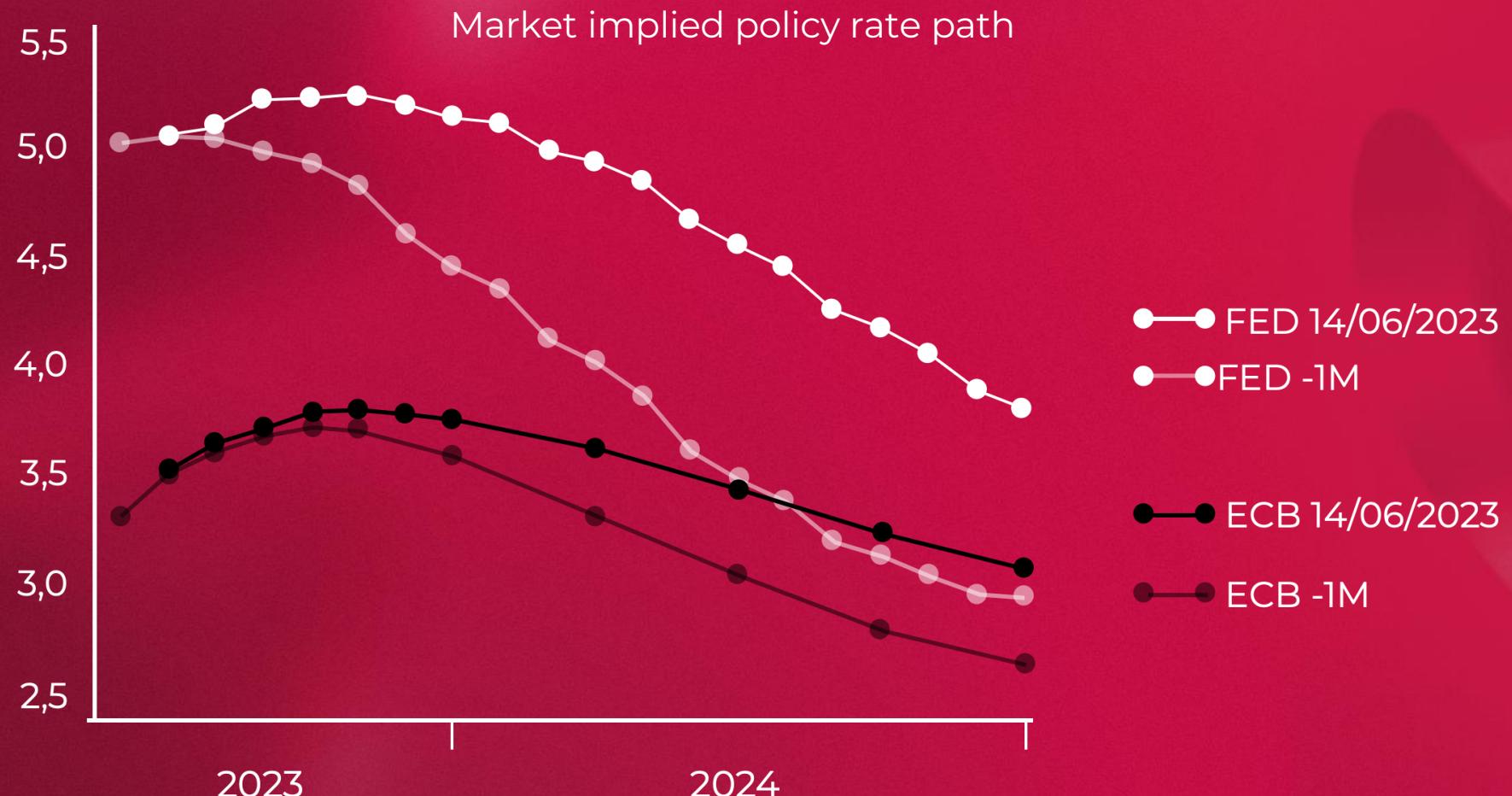
INFLATION

Heureusement, la tendance est prometteuse



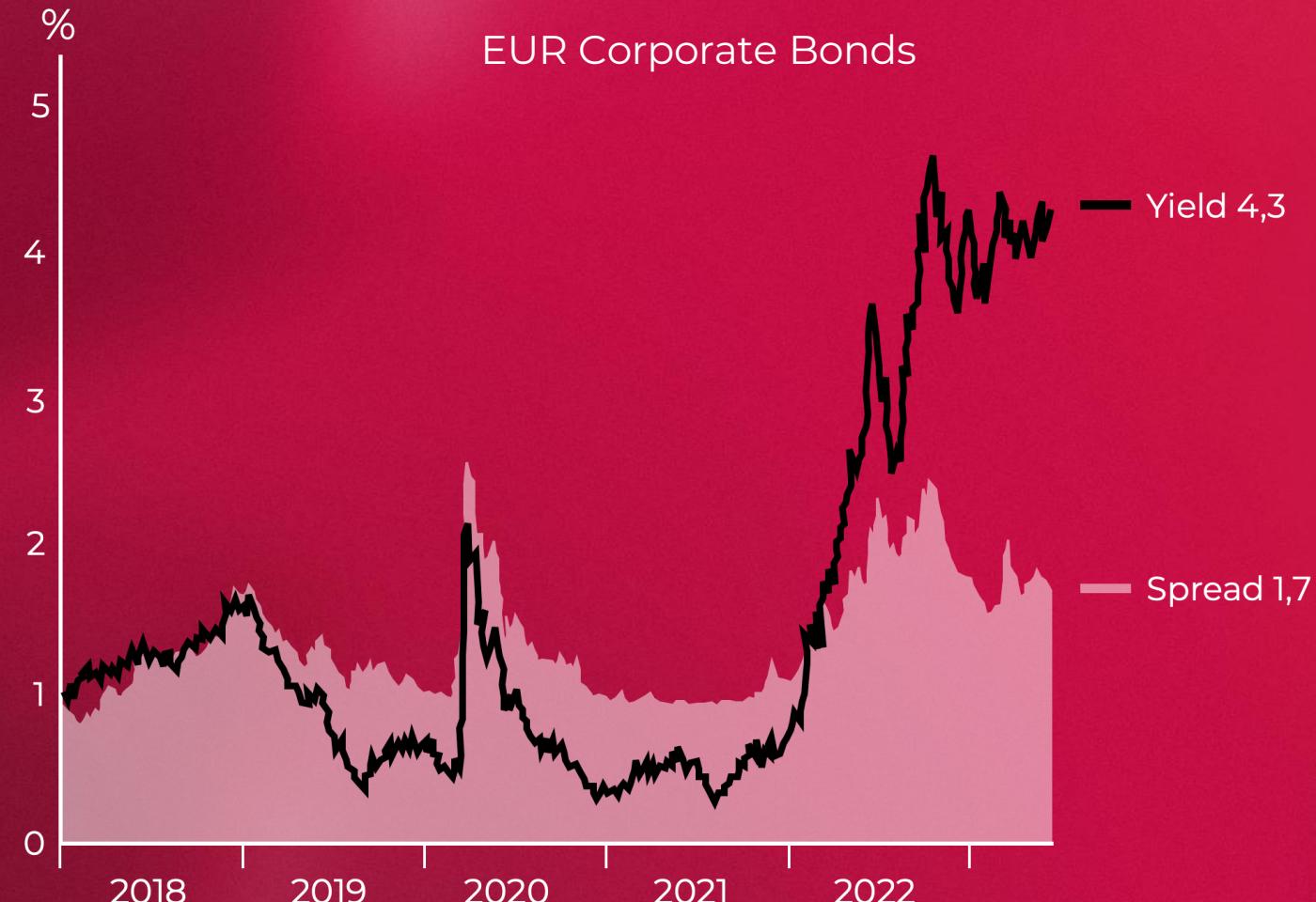
POLITIQUE MONÉTAIRE

La BCE et la Fed peuvent – ou doivent – bientôt alléger la pression



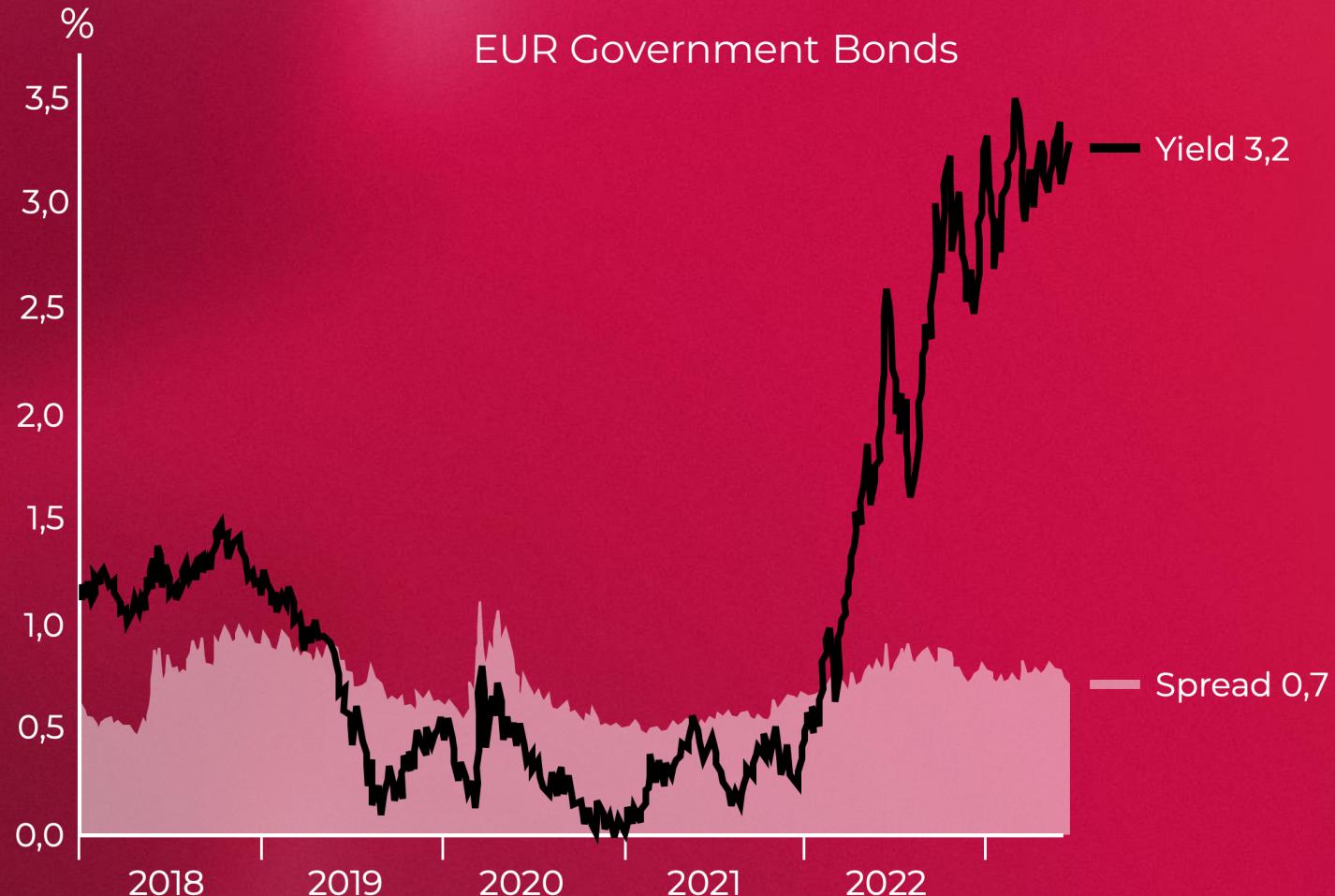
OBLIGATIONS

Mais le moyen par excellence de stabiliser le rendement à long terme : acheter la duration



OBLIGATIONS

Mais le moyen par excellence de stabiliser le rendement à long terme : acheter la duration



OBLIGATIONS

Acheter la duration... et diversifier



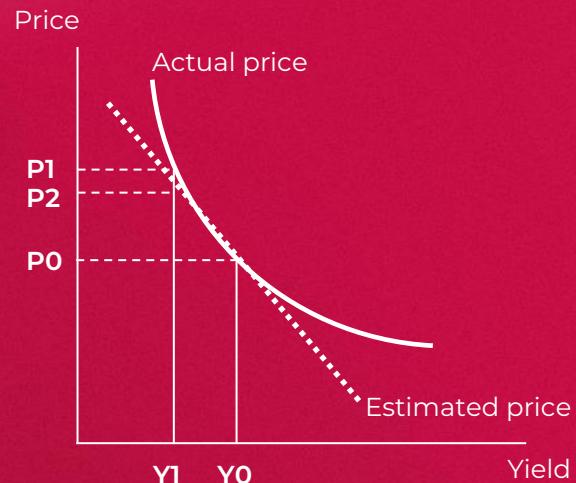
POURQUOI MAINTENANT?

Taux max.

STOP
STOP
STOP

Les taux ne devraient plus (trop) augmenter

Sensibilité plus basse



Si les taux augmentent encore, l'impact sur les prix sera moins fort
("modified duration convexity ")

Banques centrales



Les banques centrales ralentissent leurs hausses des taux

Belfius
CONVICTIONS

MERCI

Des questions?

