

Belfius



Belfius

CONVICTIONS

27 juni 2023



Belfius

CONVICTIONS

Véronique Goossens

Chief Economist
Strategic Research

Maud Reinalter

Chief Investment Officer
Belfius Asset Management

Nicolas Deltour

Chief Investment Strategist



Belfius

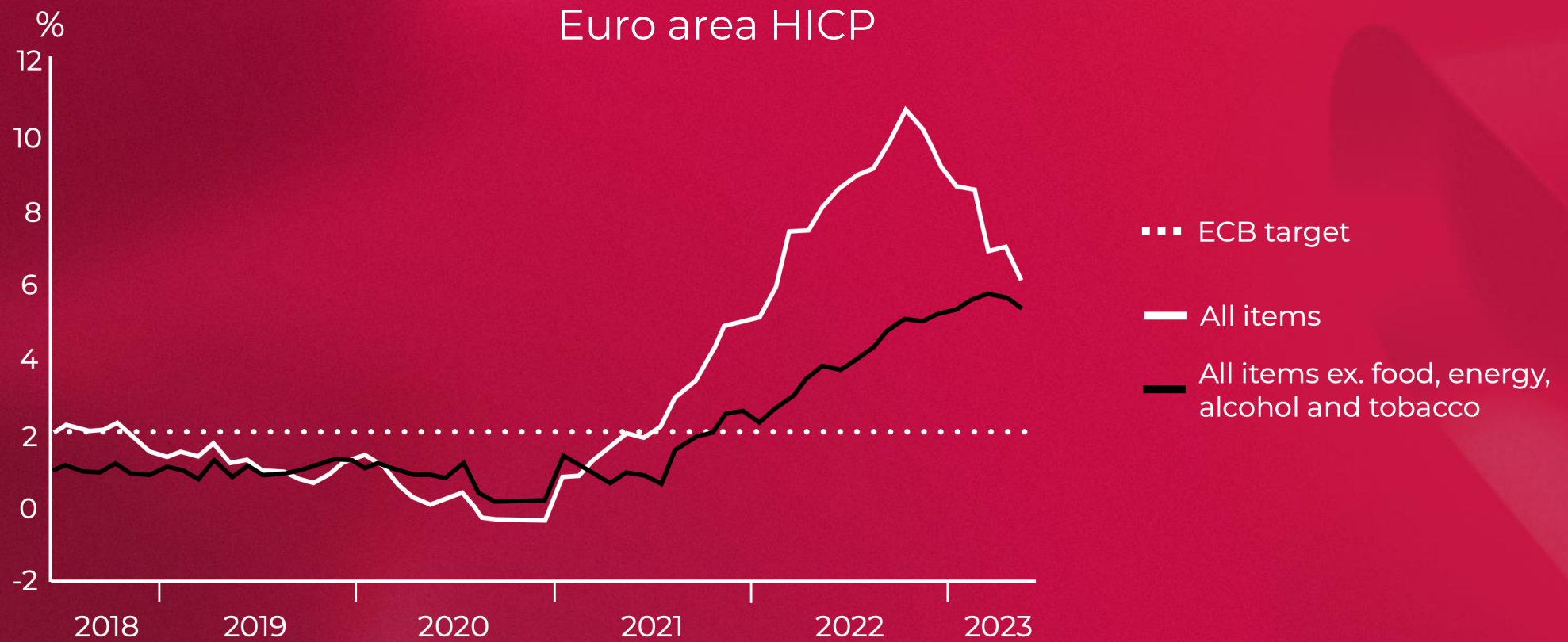
CONVICTIONS

MACRO-ECONOMIC OUTLOOK

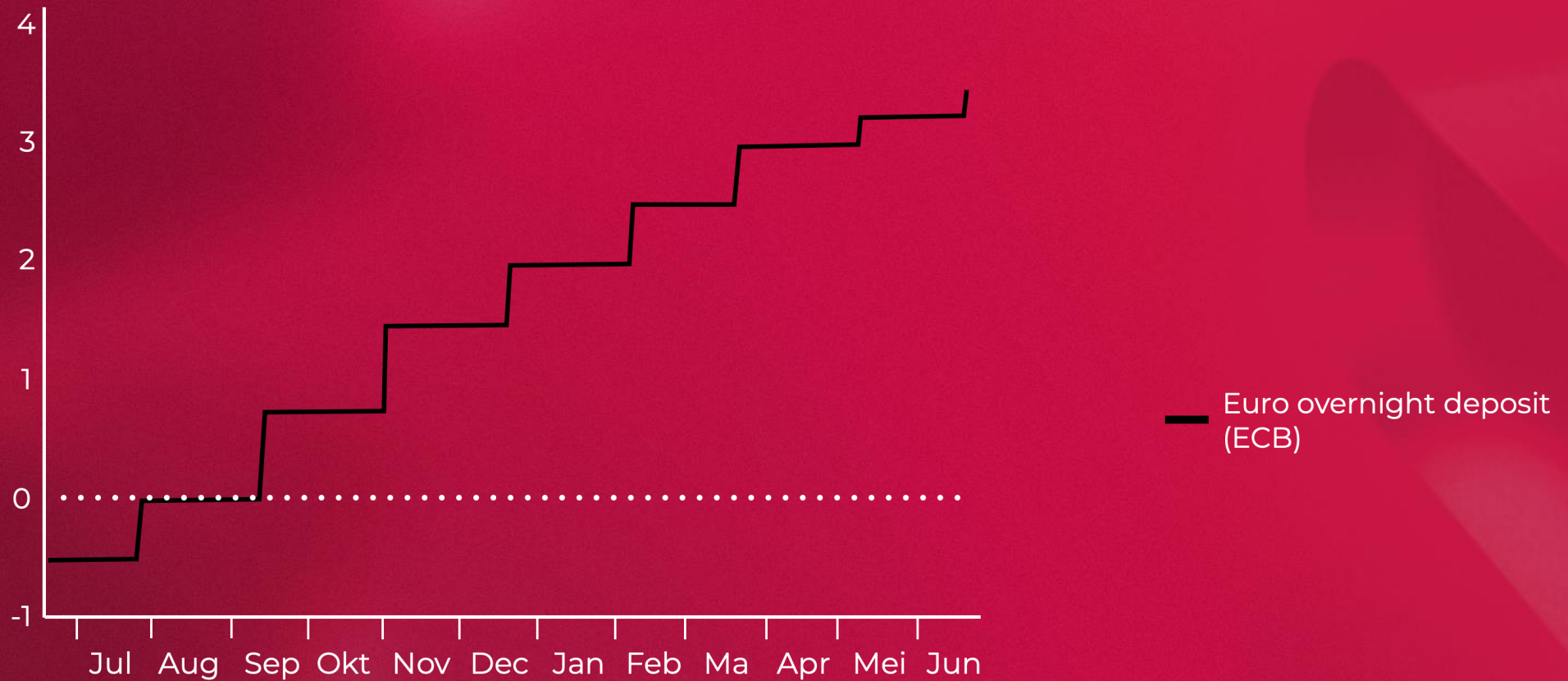
Véronique Goossens | Chief Economist
Strategic Research



Kerninflatie blijft hoog in de eurozone



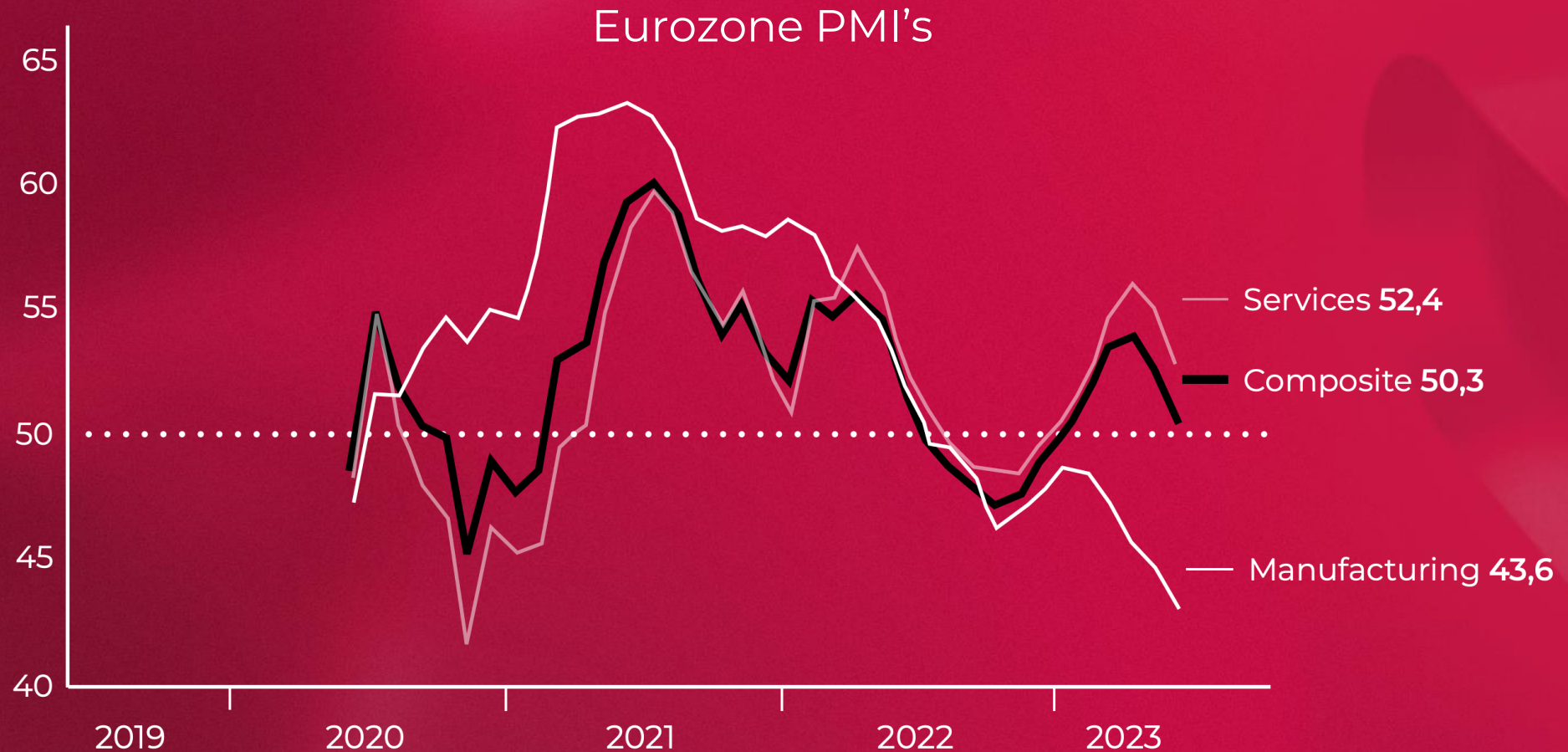
Kerninflatie blijft hoog in de eurozone



De kredietvraag in de eurozone kent duidelijk een terugval



De vertrouwensindicatoren van de bedrijven in de eurozone tonen een gemengd beeld

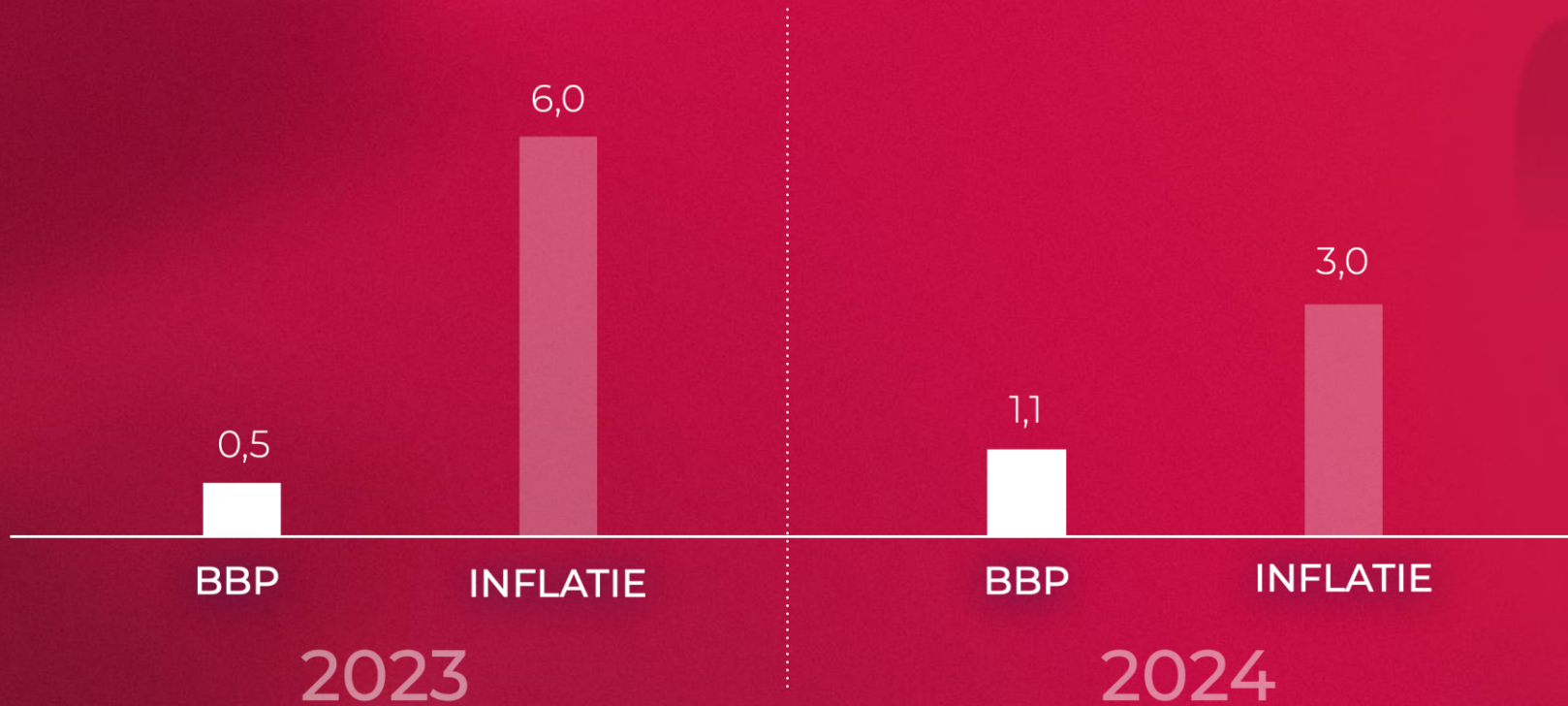


Economische groei in China ondersteund door interne consumptie

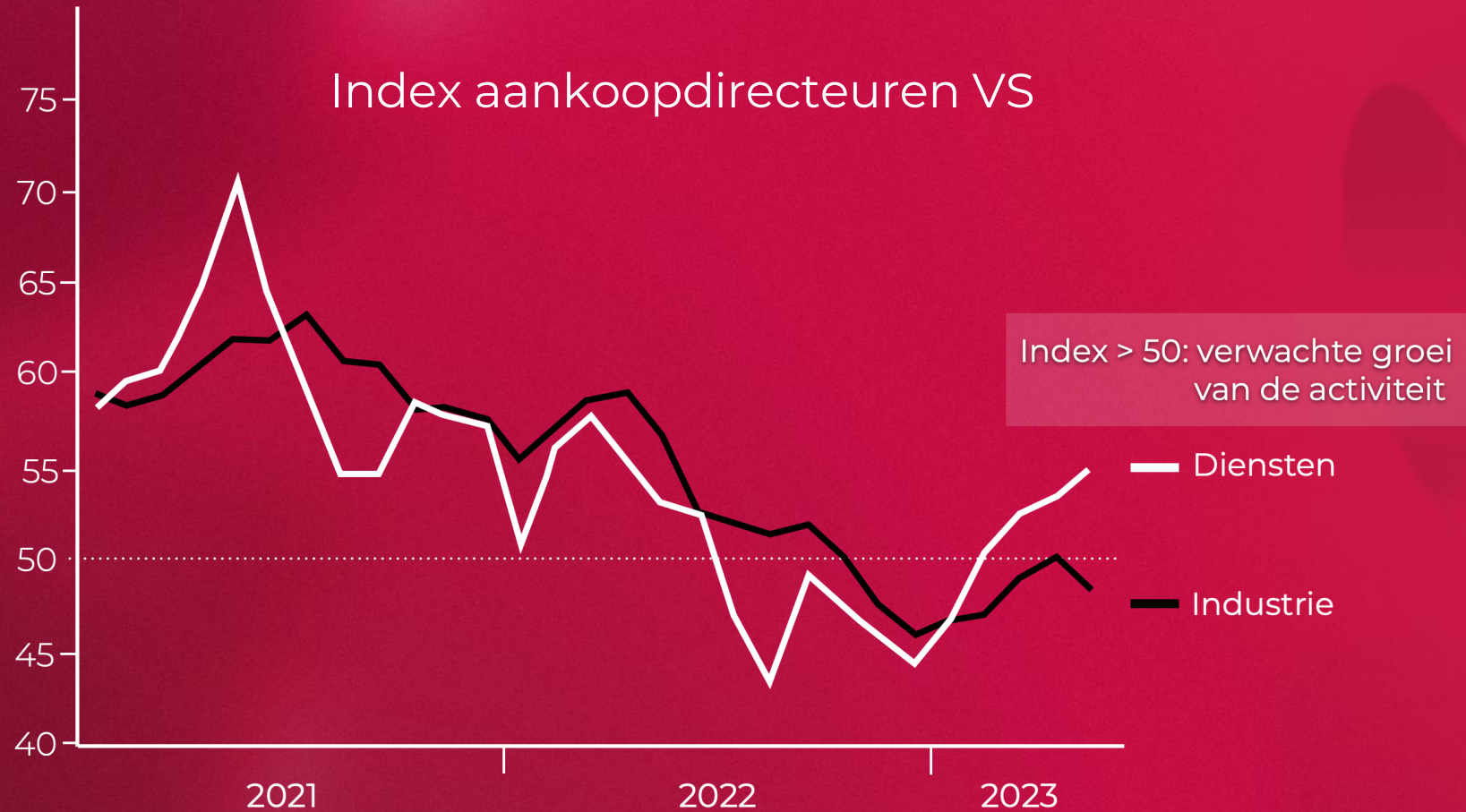


Een zachte landing van de globale economie

Centraal-economisch scenario eurozone (%)



De economische activiteit in de VS gaat 2 richtingen uit in het 1e trimester

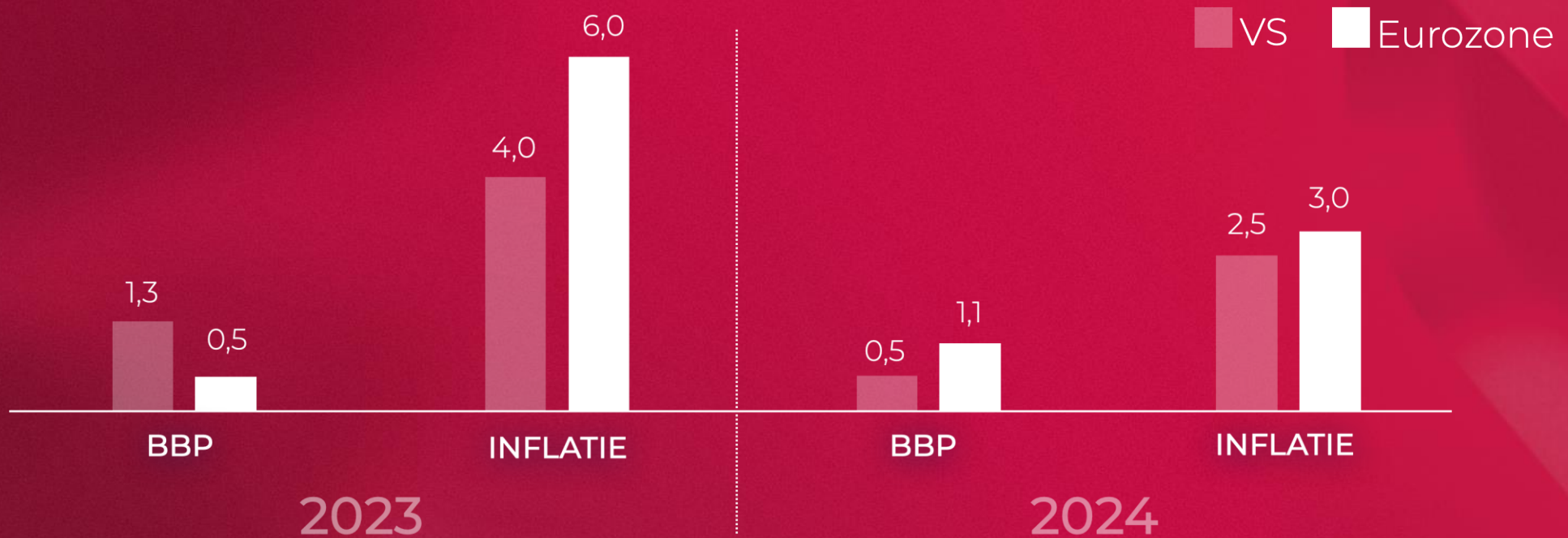


Obligatiebeleggers maken zich zorgen over de groeivooruitzichten in de VS

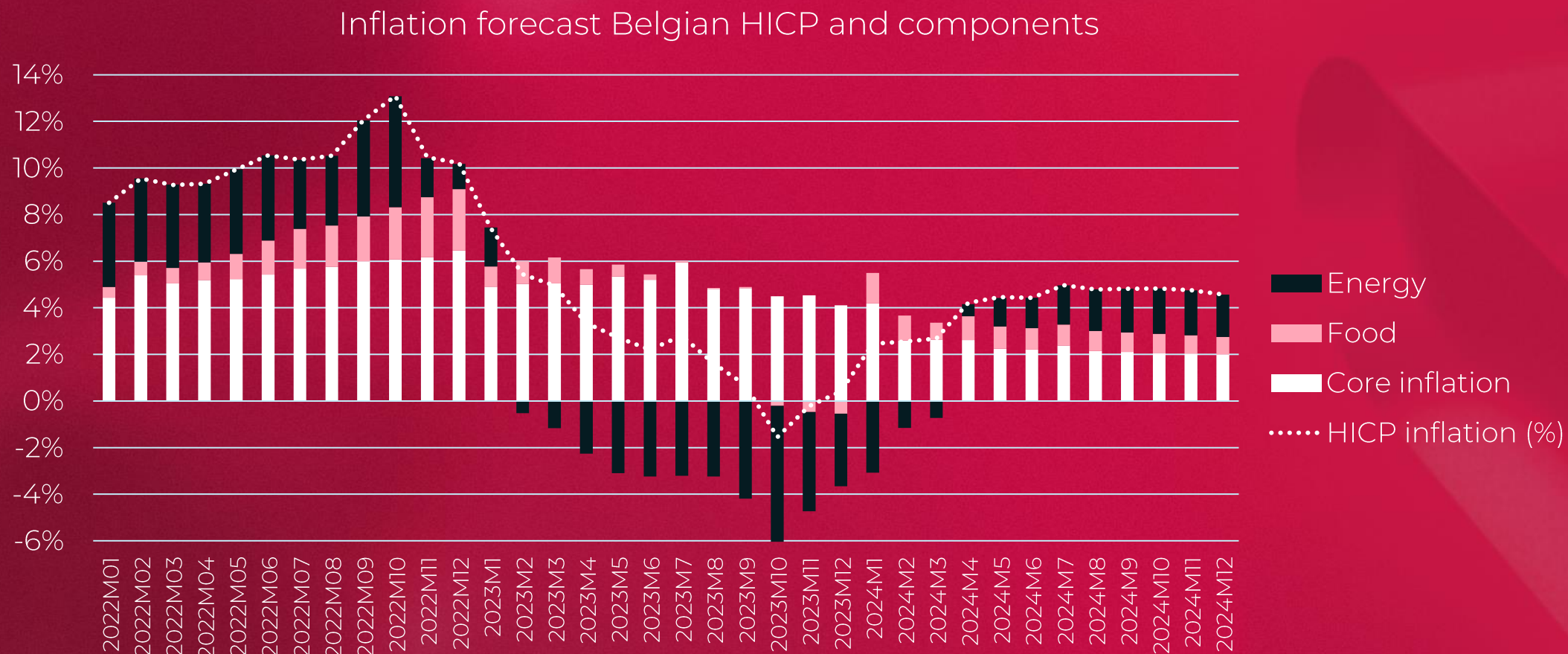


Een zachte landing van de globale economie

Centraal-economisch scenario (%)



Belgische inflatie valt sterk terug in 2023, maar wint terug vaart door rekenkundige effecten



Belfius

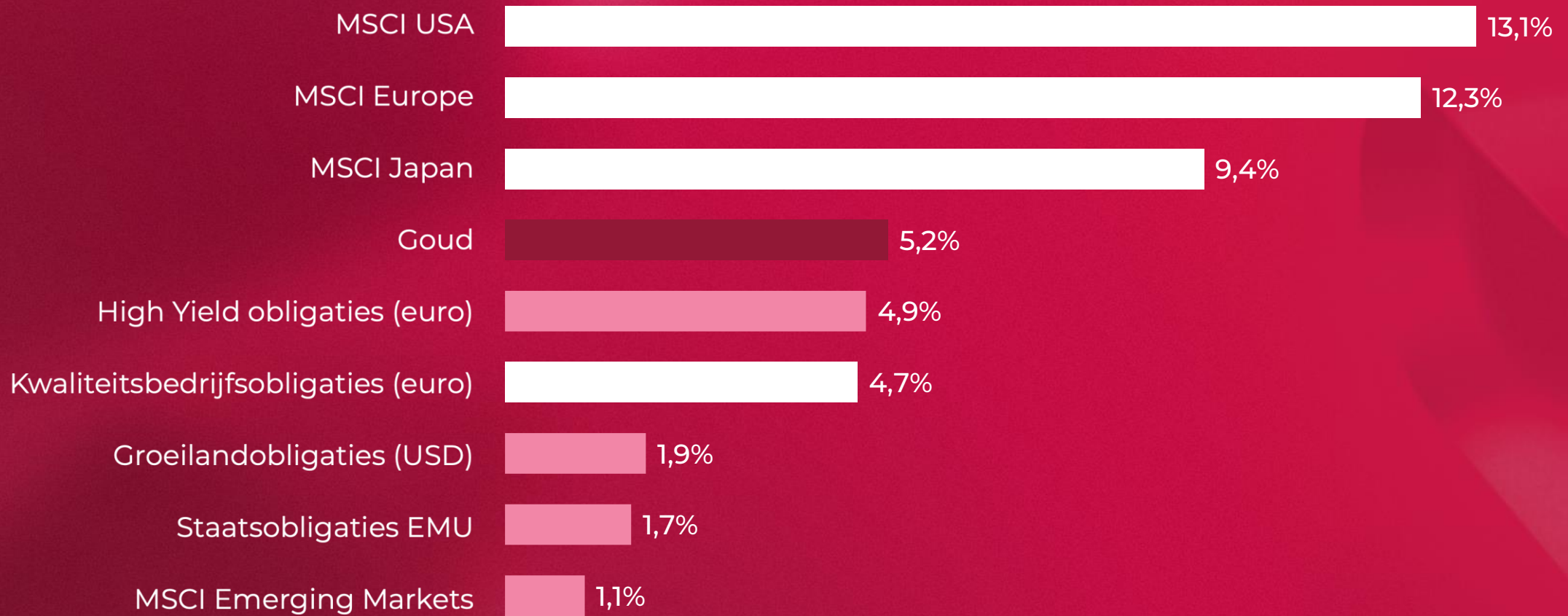
CONVICTIONS

Maud Reinalter | Chief Investment Officer
Belfius Asset Management

Eindverantwoordelijke
Belfius Convictions proces



Prestaties in euro sinds begin 2023



Convictie#1

Voorzichtig positief en selectief
voor aandelen

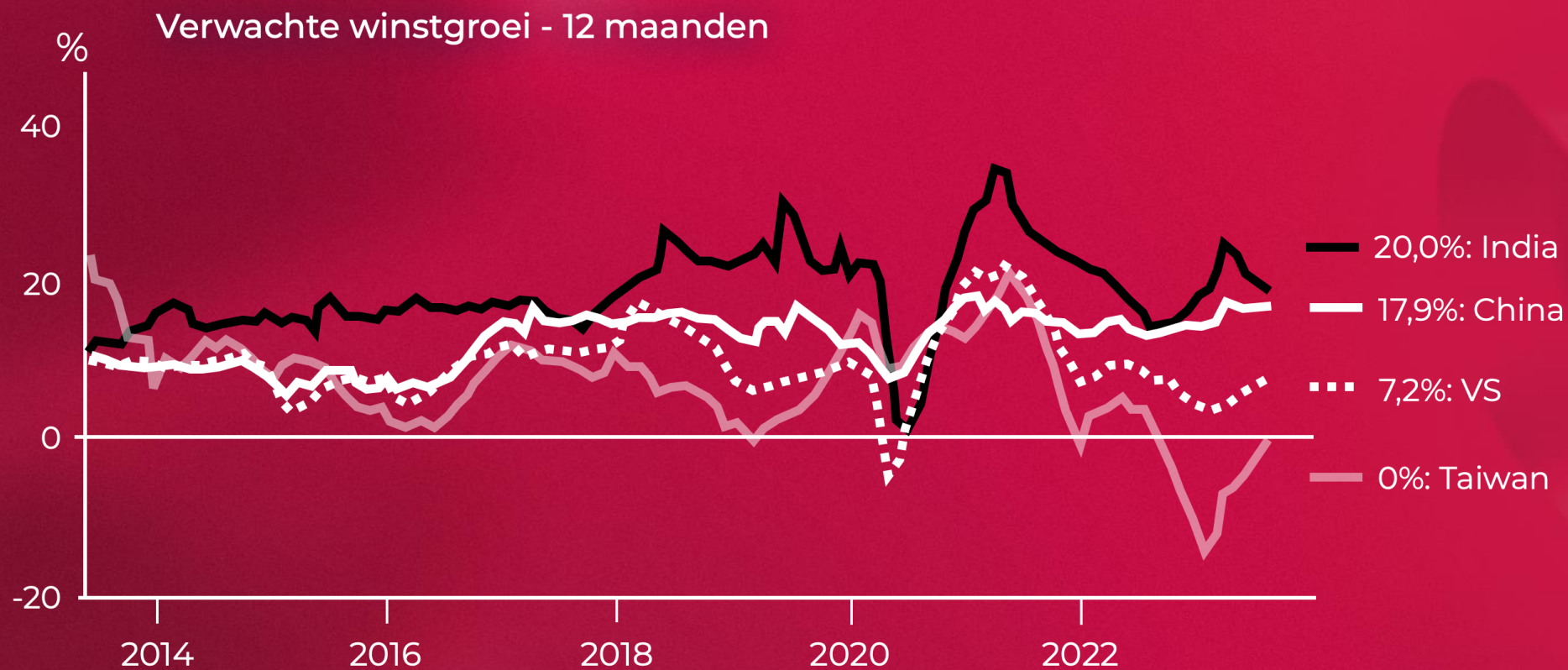
Een beperkt potentieel voor aandelen



Convictie#2

Groeilandaandelen
en Amerikaanse aandelen

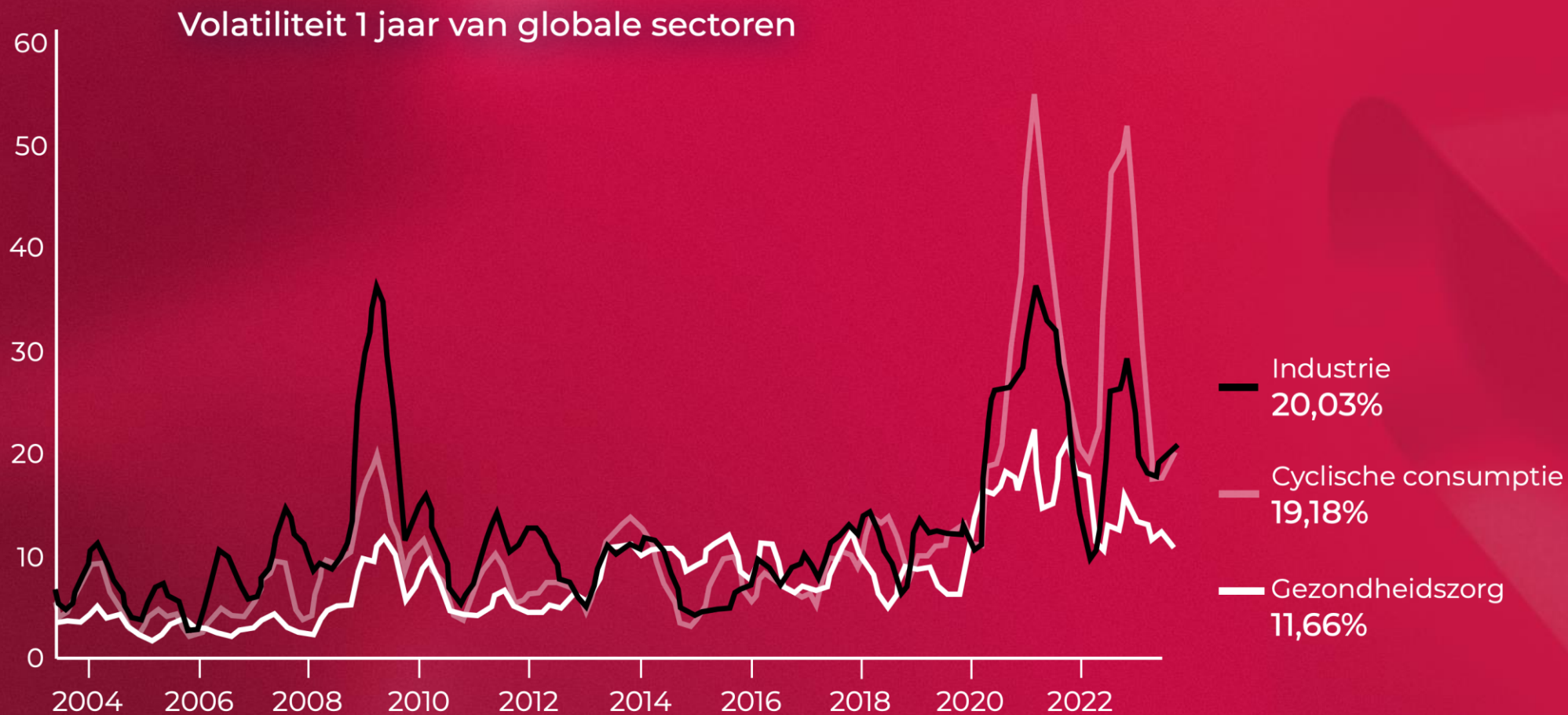
Voorkeur voor groeilanden en Amerikaanse aandelen



Convictie#3
Gezondheidszorg



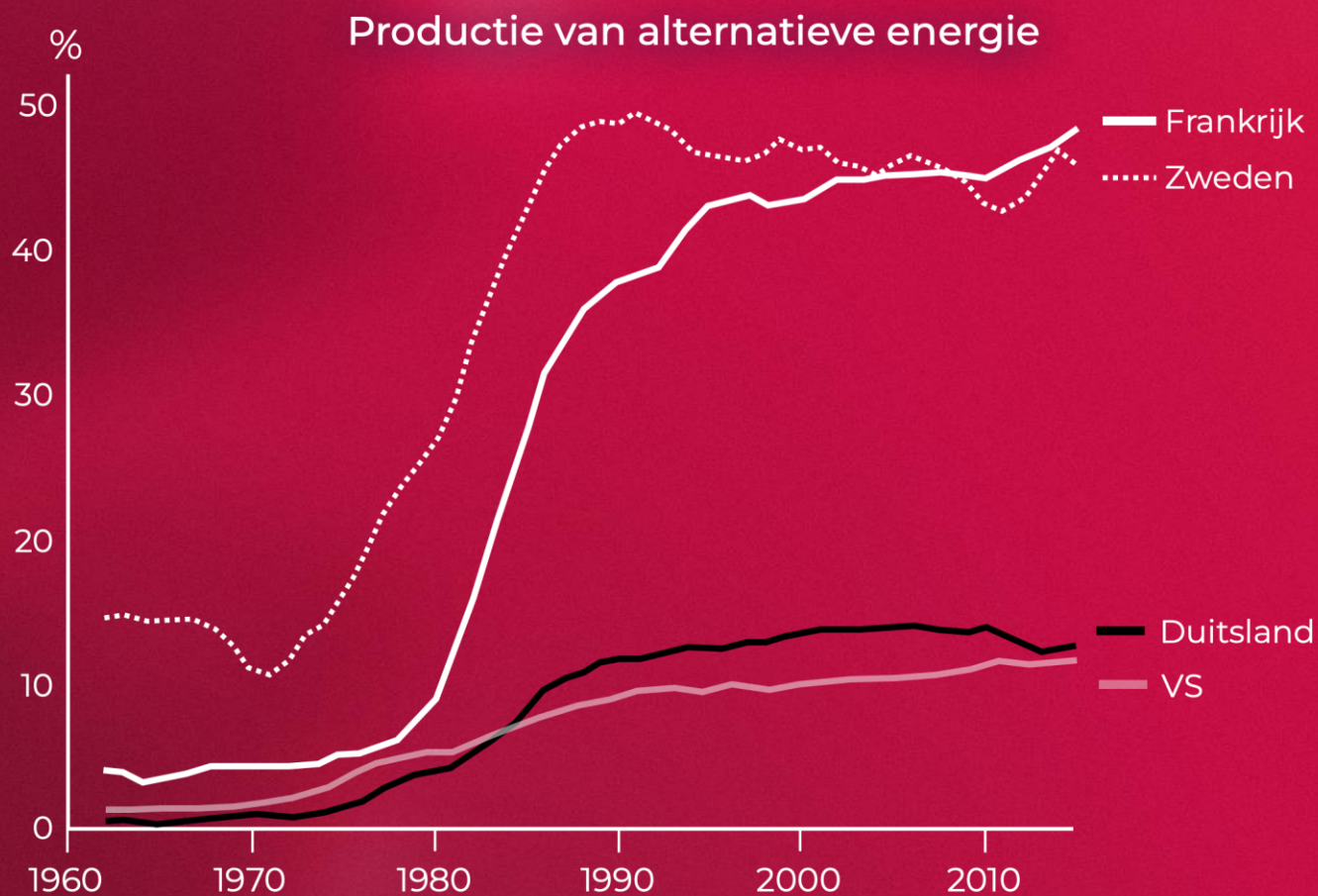
We geven de voorkeur aan minder volatiele,
defensieve sectoren



Convictie#4

Energietransitie

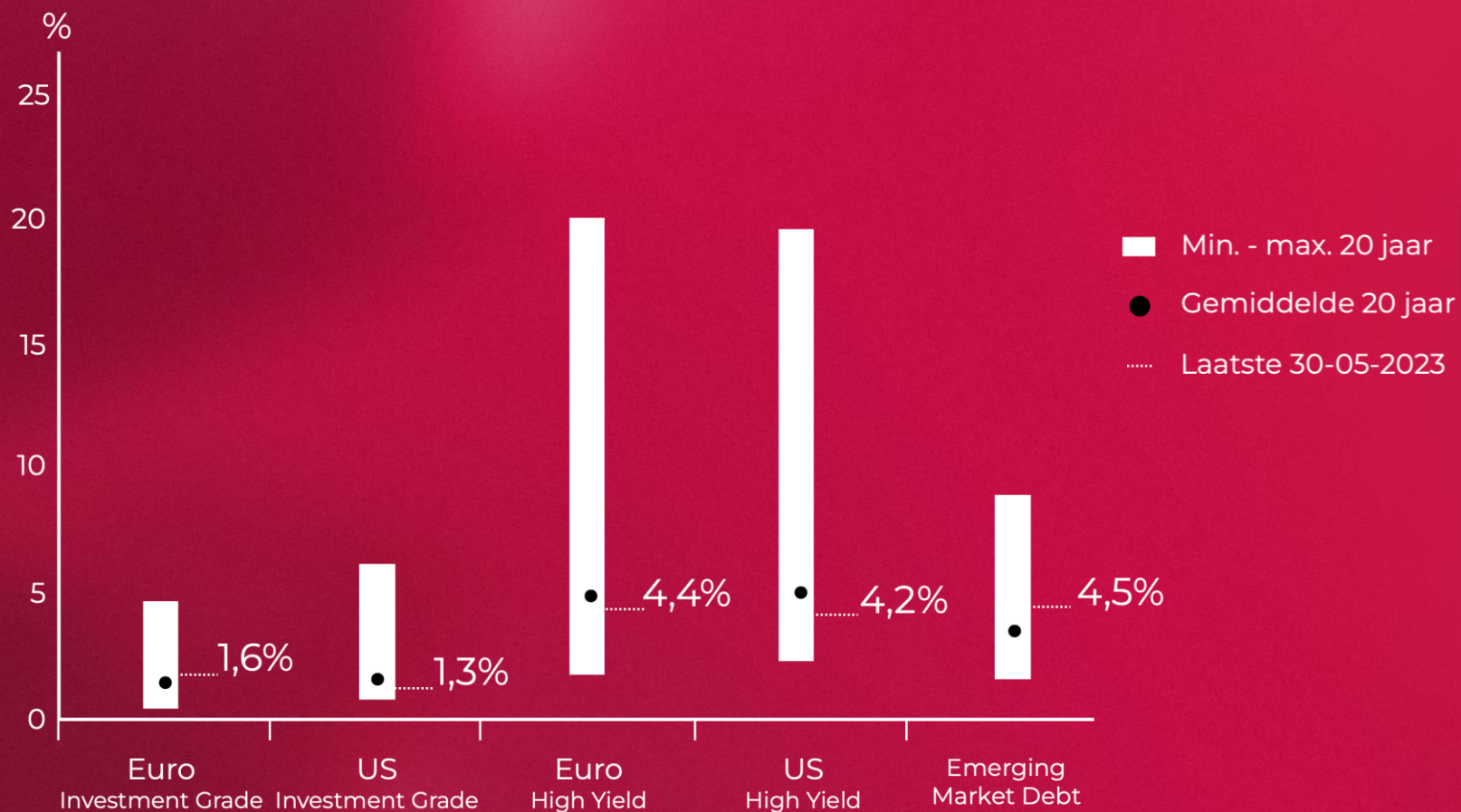
Productie van alternatieve energie in industrielanden is nog te laag



Convictie#5

We handhaven onze positie in
kwaliteitsvolle obligatie

De spread voor kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties in de Eurozone is voldoende hoog



Onze convicties

1 | Voorzichtig positief
en selectief voor
aandelen

2 | Groeilandaandelen en
Amerikaanse aandelen

3 | Gezondheidszorg

4 | Energietransitie

5 | Kwaliteitsobligaties

Belfius

CONVICTIONS

Nicolas Deltour | Chief Investment Strategist

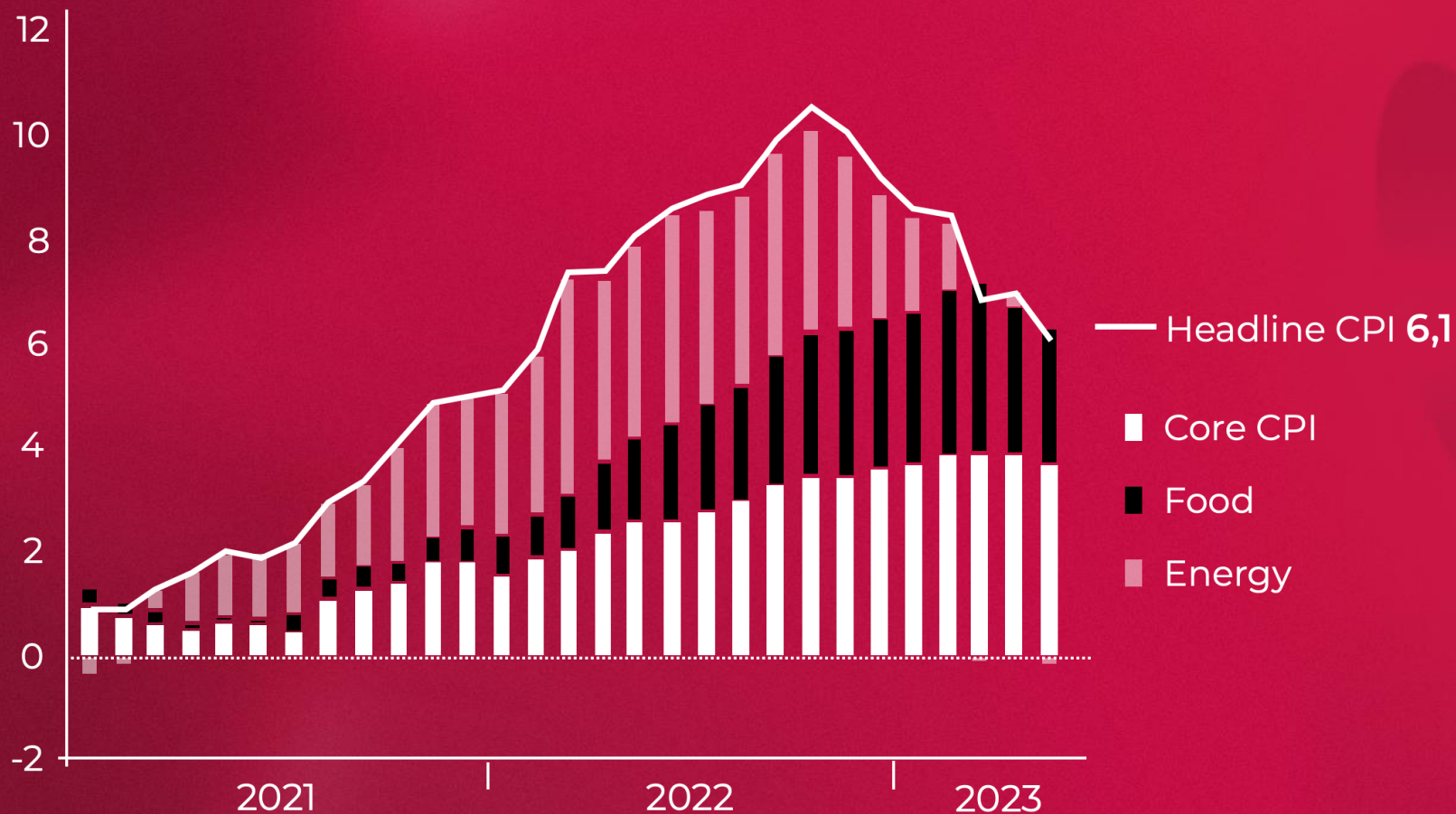
Eindverantwoordelijke voor de beleggingsstrategie
van de portefeuilles bij Belfius Bank



INFLATIE

Inflatiecijfers blijven hoog in absolute zin

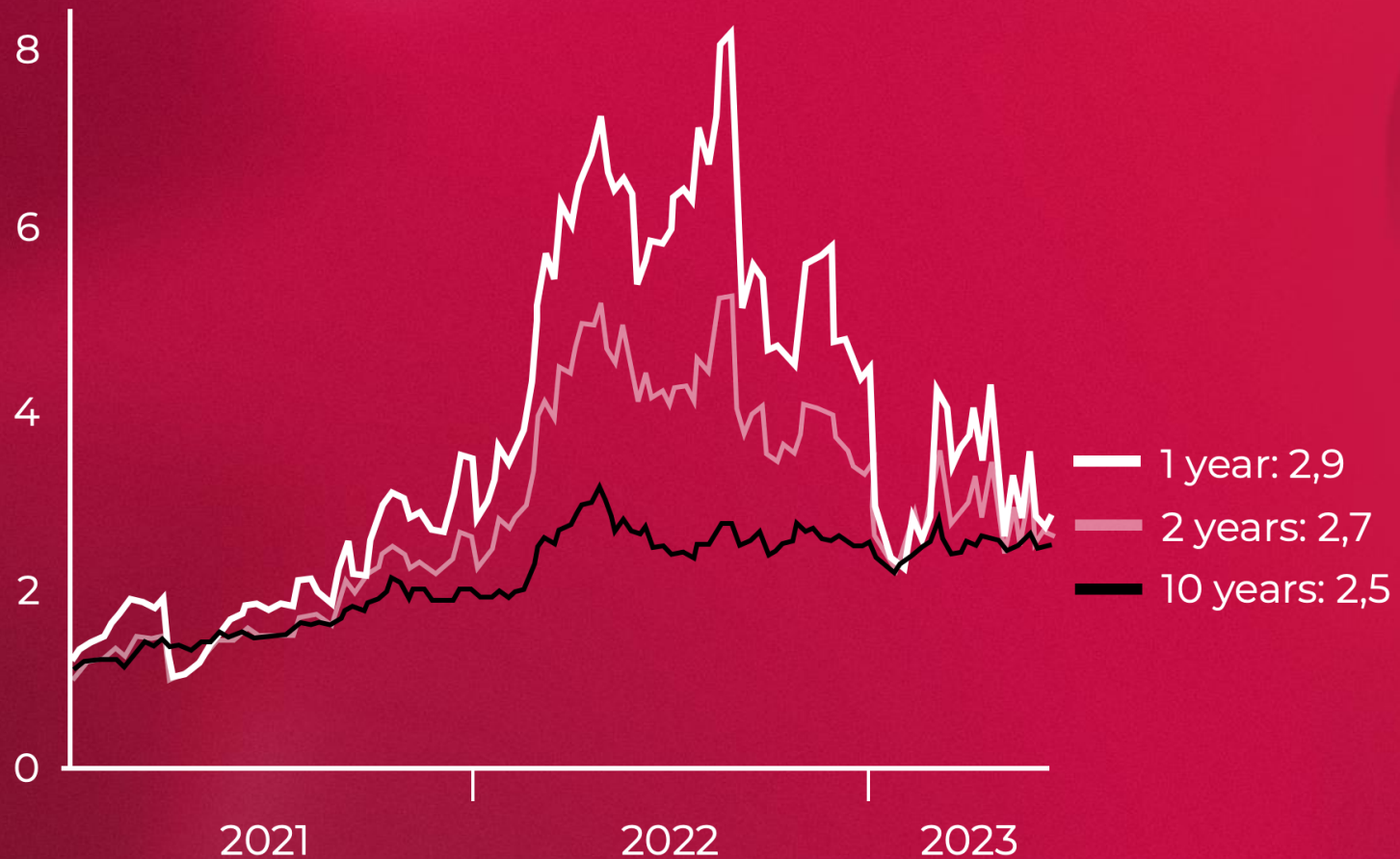
Cash blijft een schijnoplossing, die een zeker
koopkrachtverlies met zich meebrengt



INFLATIE

De trend is gelukkig hoopgevend

Euro area inflation expectations (swaps)



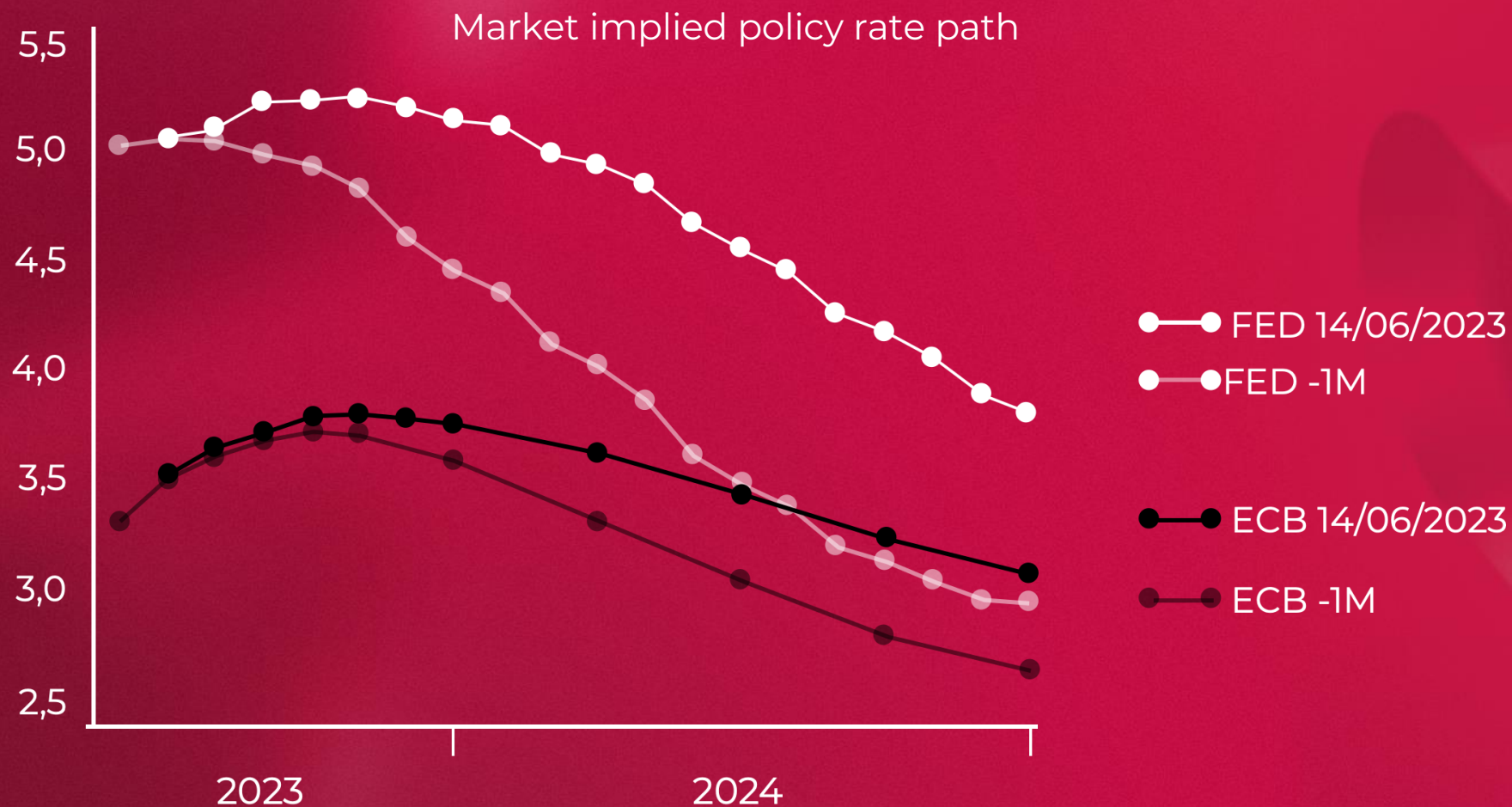
INFLATIE

De trend is gelukkig hoopgevend



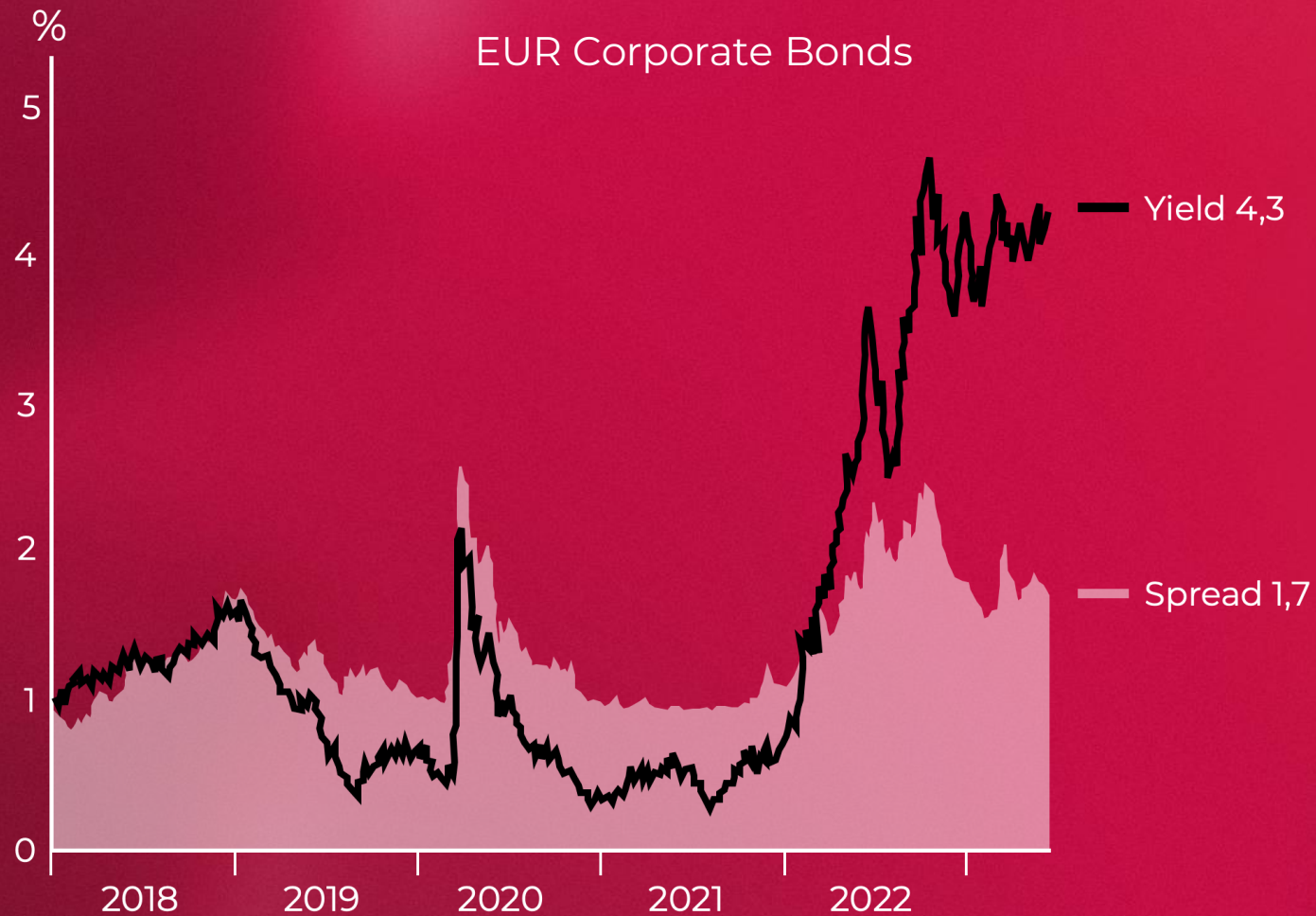
MONETAIR BELEID

De ECB en de Fed kunnen – of moeten – binnenkort de druk verlichten



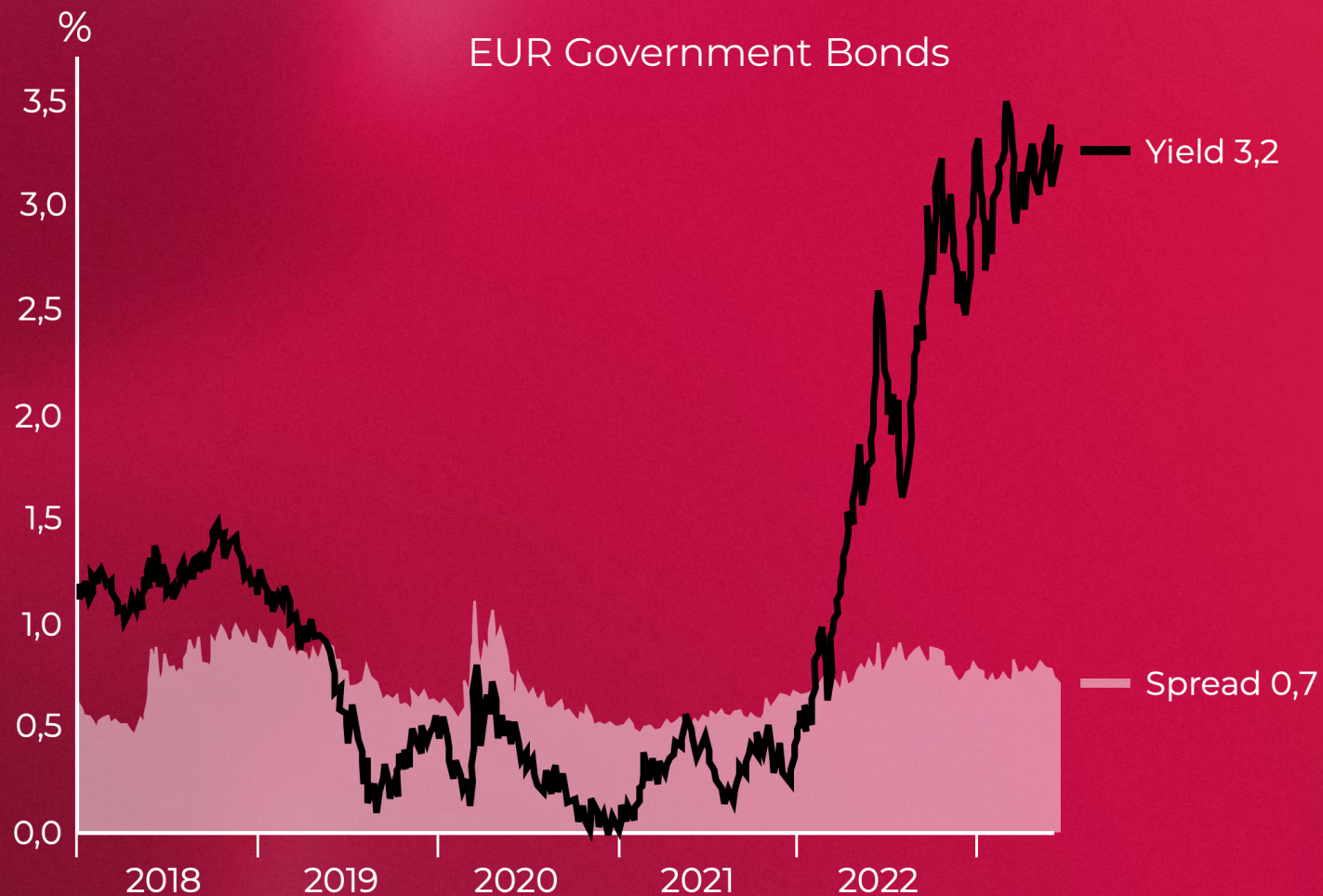
OBLIGATIES

Maar één manier om langdurig rendement
vast te leggen: duratie kopen



OBLIGATIES

Maar één manier om langdurig rendement
vast te leggen: duratie kopen



OBLIGATIES
Duratie kopen... en diversifiëren



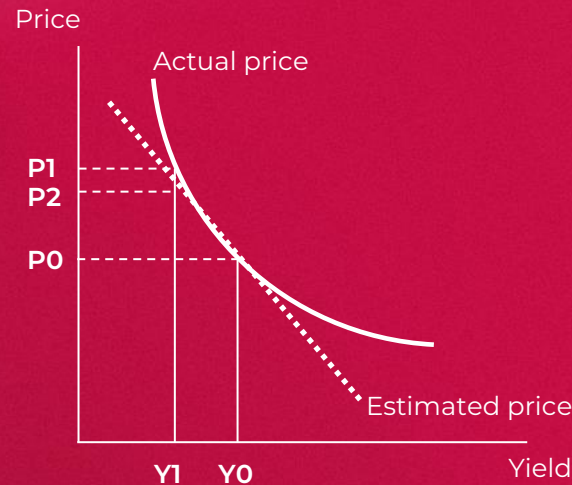
WAAROM NU?

Max Rentes

STOP
STOP
STOP
STOP

De rentes zouden niet
meer (te veel) stijgen

Lagere gevoeligheid



Als de rentes toch verder
stijgen, zal het effect op de
prijzen minder sterk zijn
("modified duration convexity")

Centrale Bank



Centrale banken vertragen
hun renteverhogingen

Belfius
CONVICTIONS

BEDANKT

Vragen?

