

# Selon Belfius asset management, il n'y aura pas de baisse des taux avant mi-2024

Les spécialistes de Belfius AM soulignent le potentiel des obligations à longues échéances dans le contexte actuel. Pour les actions, la préférence est donnée au marché américain.

FRÉDÉRIC LEJOINT

L'économie mondiale continuera de ralentir en 2024 en raison de la faiblesse économique dans les pays développés, selon Maud Reinalter, la chief investment officer de Belfius asset management. Elle estime malgré tout que l'Europe devrait

échapper à une récession profonde en dépit de l'absence de la Chine comme soutien aux exportations du Vieux continent, avec des prix de l'énergie qui devraient continuer à refluer et un taux d'emploi qui va rester élevé.

L'inflation devrait ainsi poursuivre son ralentissement observé ces derniers mois, explique-t-elle, mais tout en restant au-dessus des objectifs de 2% visés par les banques centrales. C'est la raison pour laquelle Maud Reinalter ne prévoit pas de détente de leurs politiques monétaires avant le second semestre

2024, avec des baisses de taux de l'ordre de 0,5% tant aux États-Unis qu'en Europe. Dans ce contexte, Anne-Sophie Landtmeters, senior private portfolio manager, souligne avoir largement fait pivoter les portefeuilles vers les obligations depuis le début 2023, plus particulièrement vers les échéances plus longues sur la dette souveraine afin d'éviter le risque de réinvestissement à des conditions moins favorables.

Même raisonnement d'ailleurs pour la dette d'entreprise de bonne qualité en Europe. «Ce segment présente aujourd'hui des rendements

**«La dette d'entreprise de qualité présente aujourd'hui des rendements très attractifs.»**

ANNE-SOPHIE LANDTMETERS  
SENIOR PRIVATE PORTFOLIO  
MANAGER CHEZ BELFIUS AM

très attractifs avec peu d'exposition à une éventuelle hausse des taux de défaut, contrairement au segment du haut rendement», explique-t-elle. L'allocation est aujourd'hui équilibrée entre actions et obligations, en raison de la hausse des perspectives de performance de cette dernière classe d'actifs.

## Actions américaines

Au sein du portefeuille boursier, Belfius asset management surpondère les actions américaines en raison d'une préférence pour les secteurs non cycliques (santé, technologie)

dont les bénéficiaires devraient mieux se comporter. «Nous sommes par contre plus prudents pour l'évolution des bénéfices en Europe.»

D'un point de vue thématique, Anne-Sophie Landtmeters continue d'apprécier la transition énergétique en dépit de la correction sur les cours intervenue en 2023. «Les gouvernements restent fortement investis dans le développement des capacités dans les énergies renouvelables, ce qui continue d'offrir des perspectives de croissance de long terme au vu d'une valorisation qui est redevenue attrayante.»