

Bruxelles, le 13 novembre 2013

Stratégie d'investissement de Belfius Banque: comment adapter son portefeuille dans un environnement de taux bas ?

La crise qui a débuté il y a 5 ans a entraîné les investisseurs vers une quête effrénée de la sécurité. Cette recherche de sécurité a engendré une hausse importante des cours obligataires, avec pour conséquence des niveaux de taux extrêmement bas.

Les taux ayant atteint un niveau extrêmement bas, le risque de correction n'est pas négligeable. Si les taux repartent à la hausse, il en résultera assurément des pertes pour les obligations. L'âge d'or des obligations semble donc révolu. Ceci explique pourquoi les investisseurs professionnels se tournent en ce moment vers les marchés d'actions. Ainsi, au cours du premier semestre 2013, les achats nets des investisseurs américains en actions européennes ont atteint leur plus haut niveau en 36 ans, soit 60 milliards d'USD.

Actions : une classe d'actifs à privilégier

Dans le contexte actuel, Belfius a décidé de surpondérer légèrement les actions au sein de son portefeuille de référence. Cette décision repose sur les facteurs suivants :

- Les économies mondiales bénéficient pour l'instant de résultats macroéconomiques assez favorables.
- Le contexte actuel joue clairement en faveur des marchés d'actions. A l'exception du crash obligataire de 1994, les marchés d'actions ont toujours bien performé en période de hausse des taux, engendrée par de meilleurs résultats économiques et une inflation sous contrôle. Ceci devrait contribuer à une augmentation de la valorisation des marchés d'actions et à une relance progressive de la croissance des bénéfices.
- Les flux de capitaux investis en actions ne cessent d'augmenter. Les flux dédiés aux fonds d'actions ont même atteint leur plus haut depuis 2007, alors que ceux consacrés depuis le début de l'année à des marchés obligataires onéreux restaient assez limités. Qui plus est, il reste une marge de manœuvre confortable pour de nouveaux flux de capitaux en faveur des marchés d'actions puisque l'on ne peut pas encore parler de sentiment exagérément positif au sein de la communauté des investisseurs.
- La quête de rendement et de croissance joue toujours en faveur des classes d'actifs à risque et en particulier des actions. La valorisation des marchés d'actions demeure intéressante, surtout par rapport aux marchés obligataires. Le rendement moyen en termes de dividendes sur les actions européennes notamment est largement supérieur au taux moyen dont bénéficient les investisseurs en obligations sur des obligations souveraines ou sur des obligations d'entreprise « investment grade ».

A court terme, Belfius Banque n'a toutefois nullement l'intention de surpondérer massivement les actions car plusieurs risques majeurs perdurent. Parmi ceux-ci figurent l'arrêt du programme d'assouplissement quantitatif des Etats-Unis – qui finira bien par arriver un jour ou l'autre –, les débats sur le budget américain en 2014 et le plafond de la dette américaine, la formation d'un nouveau gouvernement en Allemagne et les tensions politiques en Italie.

Obligations : soyons sélectifs

Pour ce qui est de son portefeuille de référence, Belfius sous-pondère les obligations d'Etat et préfère plutôt les obligations à haut rendement, les obligations des pays émergents émises en devises locales ou en devises « fortes », ainsi que les obligations convertibles.

Belfius a une préférence pour les obligations des pays émergents émises en devises locales face aux devises occidentales:

- rendement plus élevé
- meilleures perspectives de croissance
- poursuite de l'intégration de ces pays dans l'économie mondiale
- fondamentaux sains

Quant aux obligations à haut rendement, nous observons une amélioration des bilans des entreprises (baisse des dettes, plus de cash sur le bilan) et le « default rate » de cette classe d'actif reste peu élevé (2,1% au premier trimestre 2013)

Conclusion

Belfius est d'avis que les taux bas et la valorisation des marchés boursiers plaident pour un investissement en actions. C'est pourquoi les actions représentent actuellement 34% de son portefeuille de référence.

Investment Strategy

patrick.vandenhoute1@belfius.be

+ 32 2 222 30 93

Contacts presse

press@belfius.be

+ 32 2 222 02 50