Quelles perspectives de croissance pour l'économie belge et comment en profiter en investissant une partie de son épargne à long terme dans des entreprises belges ?

CONFERENCE DE PRESSE 03/07/2014

Eric Kleijnen, CEO de Belfius Insurance
Dirk Vanderschrick, Membre du comité de direction de Belfius Banque
Geert Gielens, Chief Economist de Belfius Banque

Belfius

La croissance modérée, vers un nouvel équilibre?

Geert Gielens

Belfius

Agenda

- Le cas de la Belgique
- Les taux (du moins, ce qu'il en reste)

Belfius

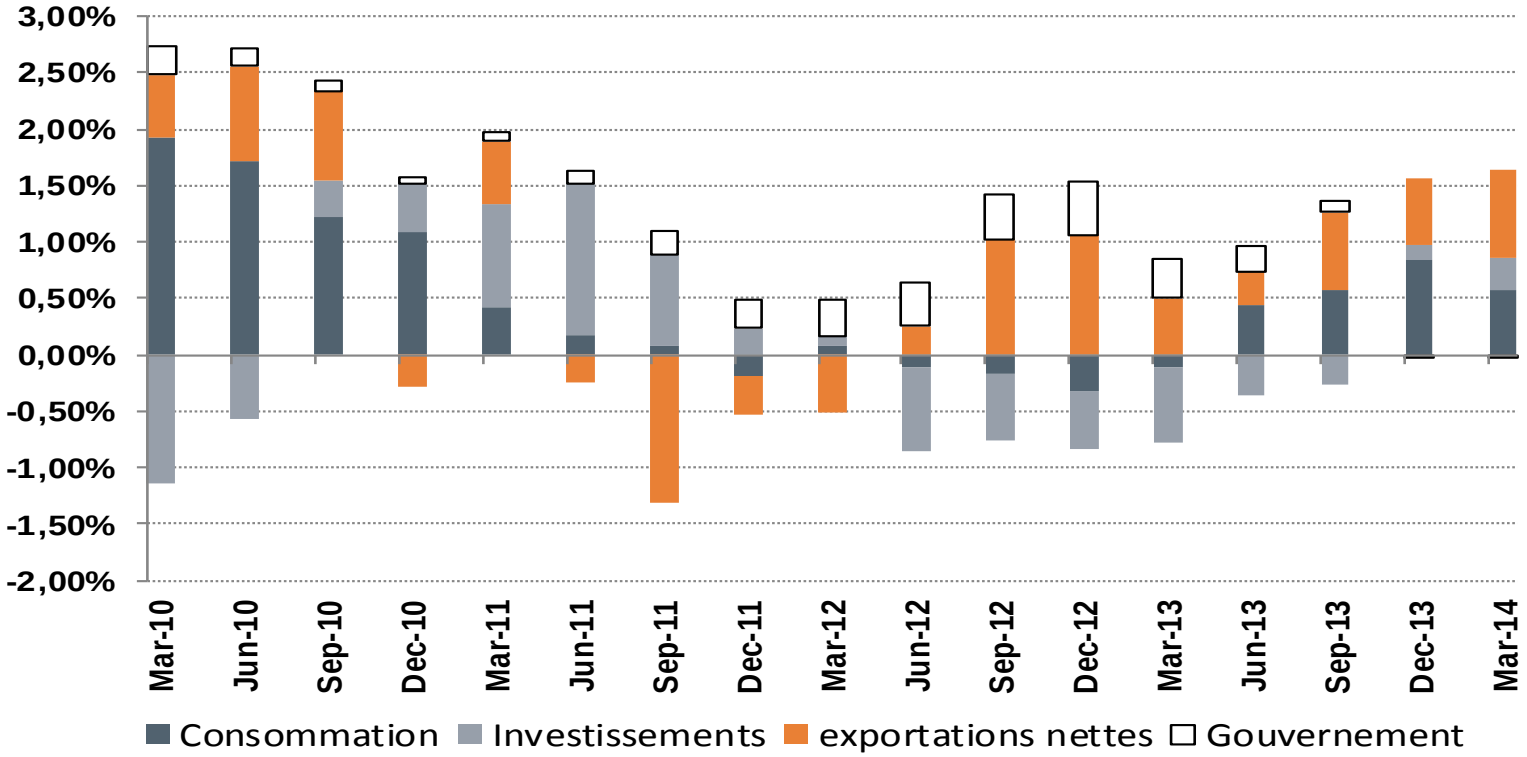
Le cas de la Belgique

Chiffres-clés

	2012	2013	2014 expected	
	En mia €, prix 2011	Croissance en % (BNB)	Croissance en % (BNB)	Importance
PIB	368.7	0.20%	1.10%	
Consommation privée	*194.2*	*0,83%*	*1.10%*	*52.70%*
Consommation gouv.	*91.7*	*0.64%*	*1.10%*	*24.90%*
Investissements	*74.9*	*-1.40%*	*1.40%*	*20.30%*
Exportations	*319.5*	*1.95%*	*3.10%*	*86.70%*
Importations	*-314.9*	*1.37%*	*3.10%*	*-85.40%*

Belfius

La Belgique: le PIB & ses composants



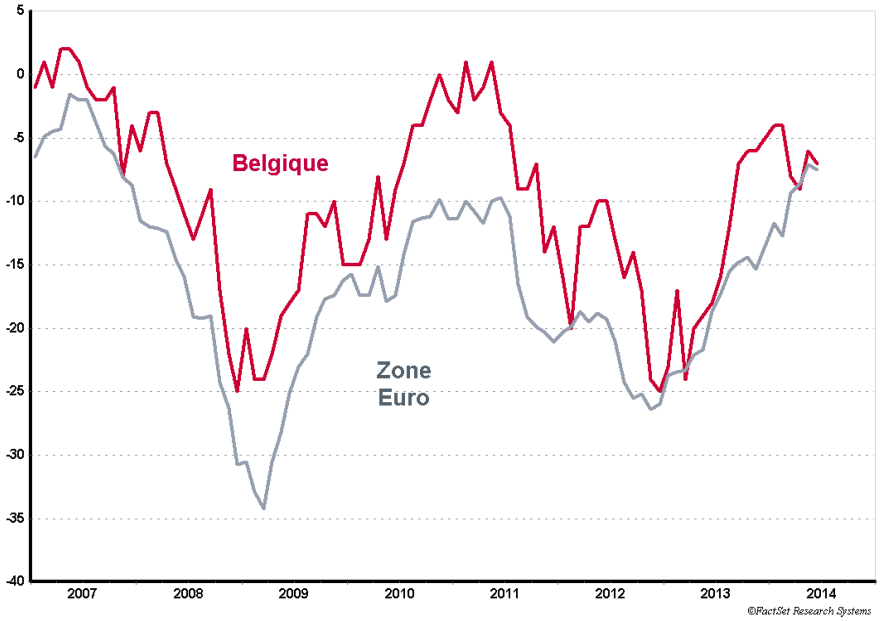
- La consommation privée et le commerce extérieur, les moteurs de la “renaissance” économique

Belfius

La consommation privée

La confiance des consommateurs, un des moteurs de la reprise

La confiance des consommateurs



Tous les indicateurs se sont améliorés

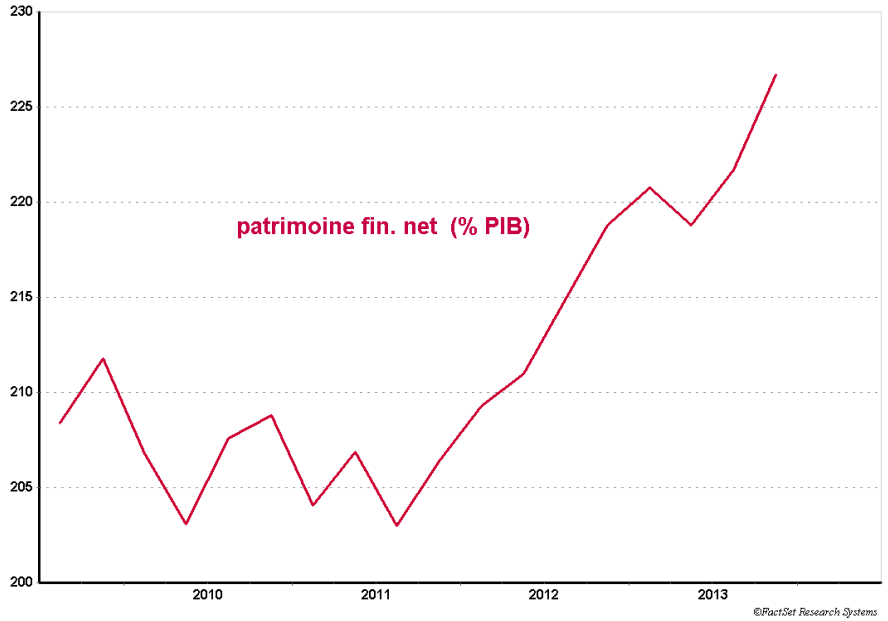
- Appréciation de la situation économique
- **Prévisions concernant le chômage**
- Capacité d'épargne
- Prévisions concernant la situation financière des ménages

Belfius

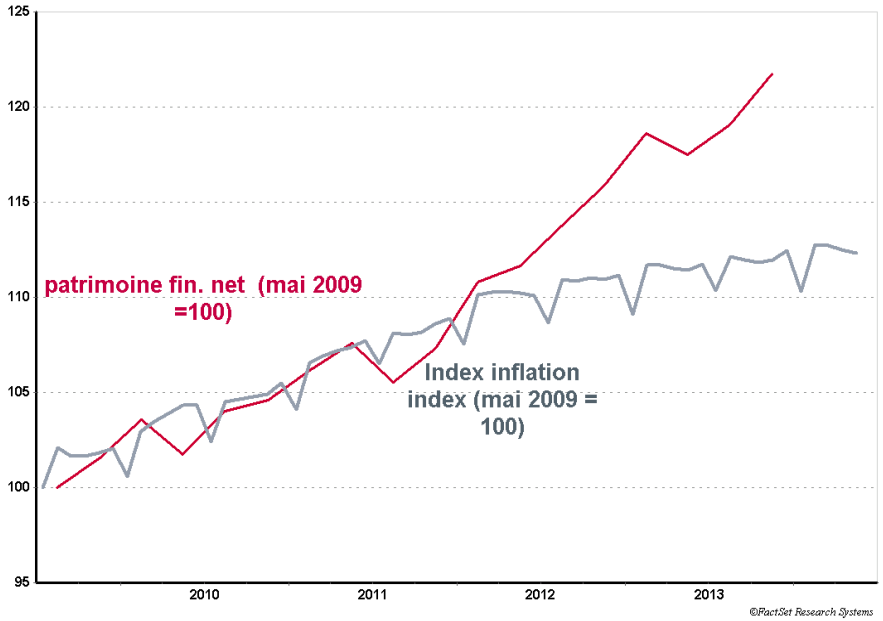
La consommation privée

Le patrimoine financier soutient la confiance

Patrimoine financier net (Mia Euro)



Patrimoine financier net (croissance)



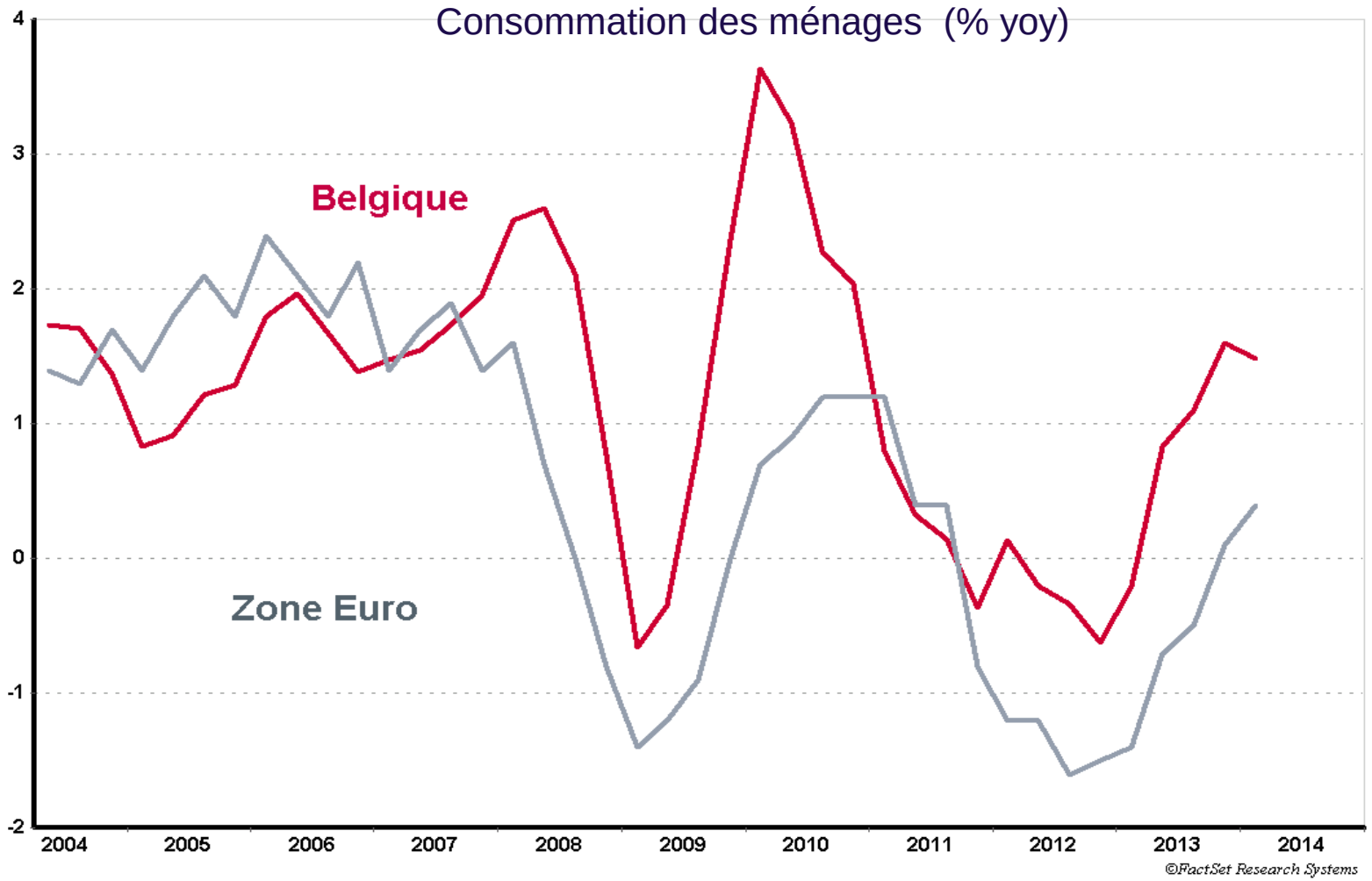
- Le patrimoine financier net s'élève à plus du double du PIB.
- Les ménages belges sont "fortunés".

- La valeur du patrimoine a cru davantage que l'inflation, contribuant à la confiance du consommateur.

Belfius

La consommation privée

Aperçu positif du futur? Alors on consomme.

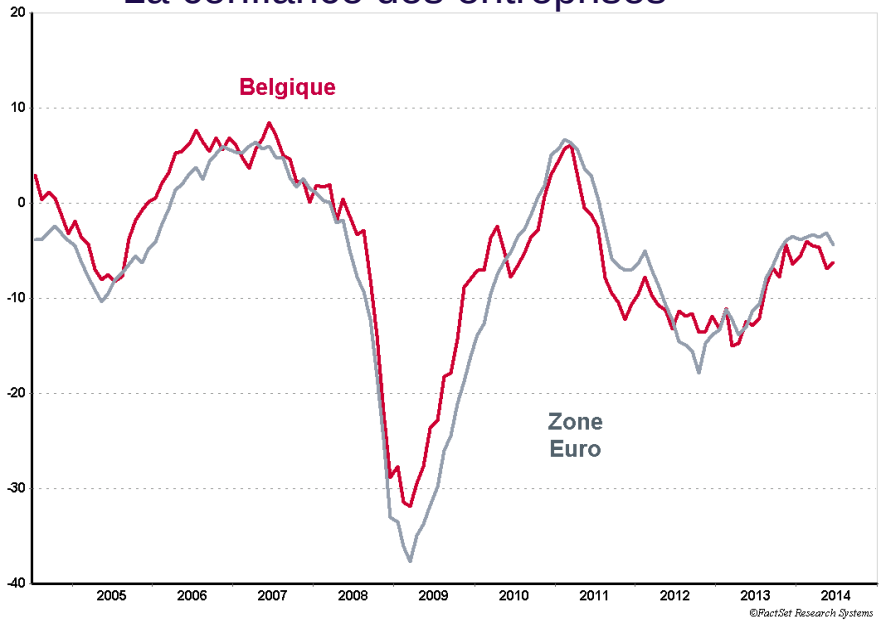


Belfius

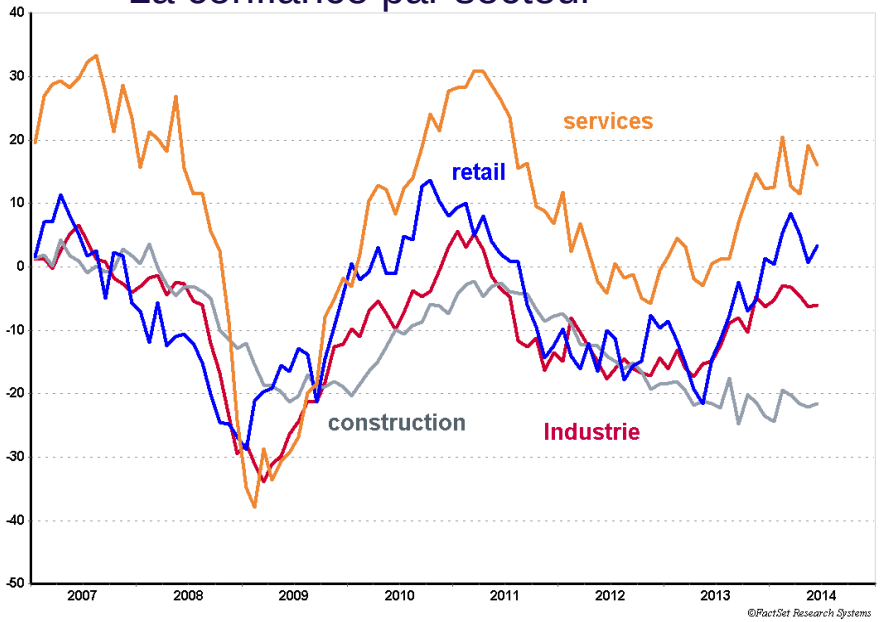
Les entreprises

La confiance des chefs d'entreprises se rétablit avec retard

La confiance des entreprises



La confiance par secteur

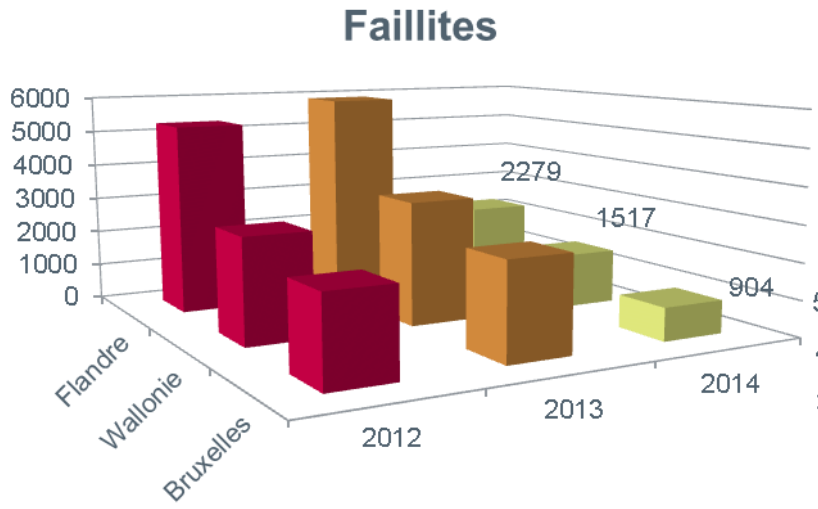


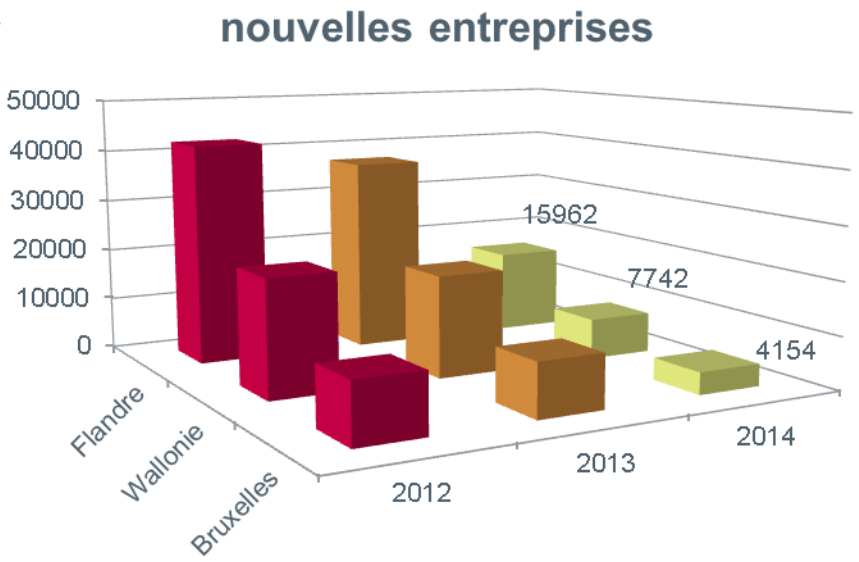
- La construction ne se rétablit pas vraiment.
- Le carnet de commandes reste particulièrement faible.

Belfius

Les entreprises

Tout n’est pas encore rose dans la vie des entreprises





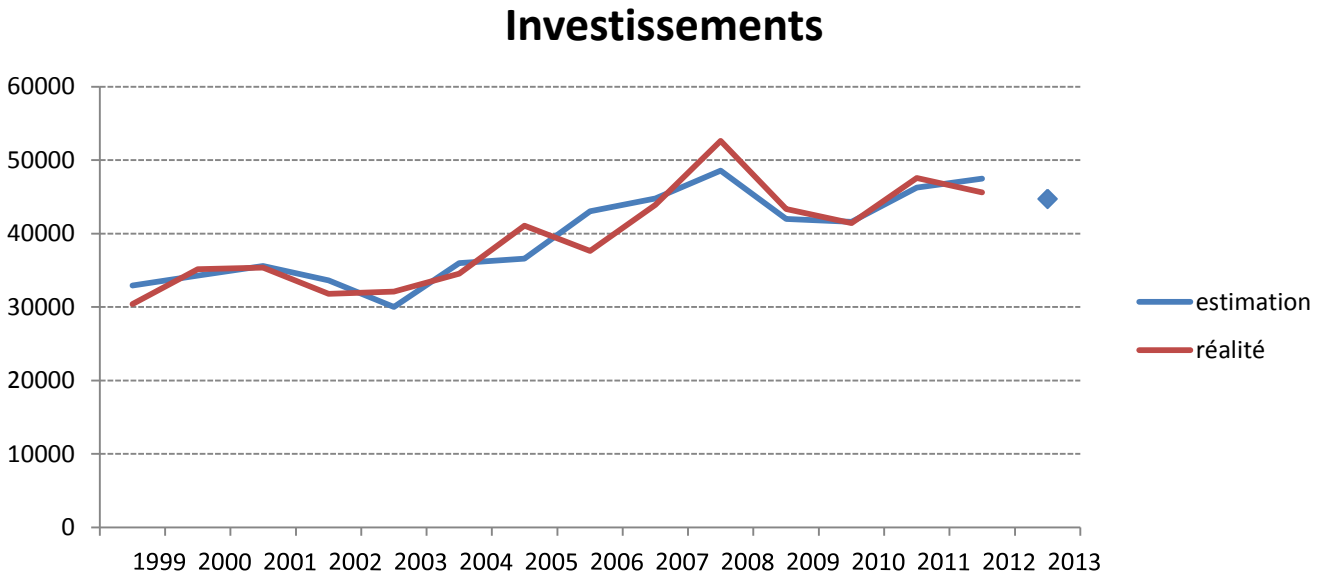
- Moins de nouvelles entreprises sont créées et le nombre de faillites reste élevé.
- Le nombre total d’entreprises continue à augmenter.

Source: Graydon

Belfius

Les entreprises

To invest or not, that is the question.



$$I_{(t)} = \underset{(8,37)}{0,46}\ profit_{(t-1)} + \underset{(12,36)}{30080}\ capacity\ utilisation_{(t-1)}$$

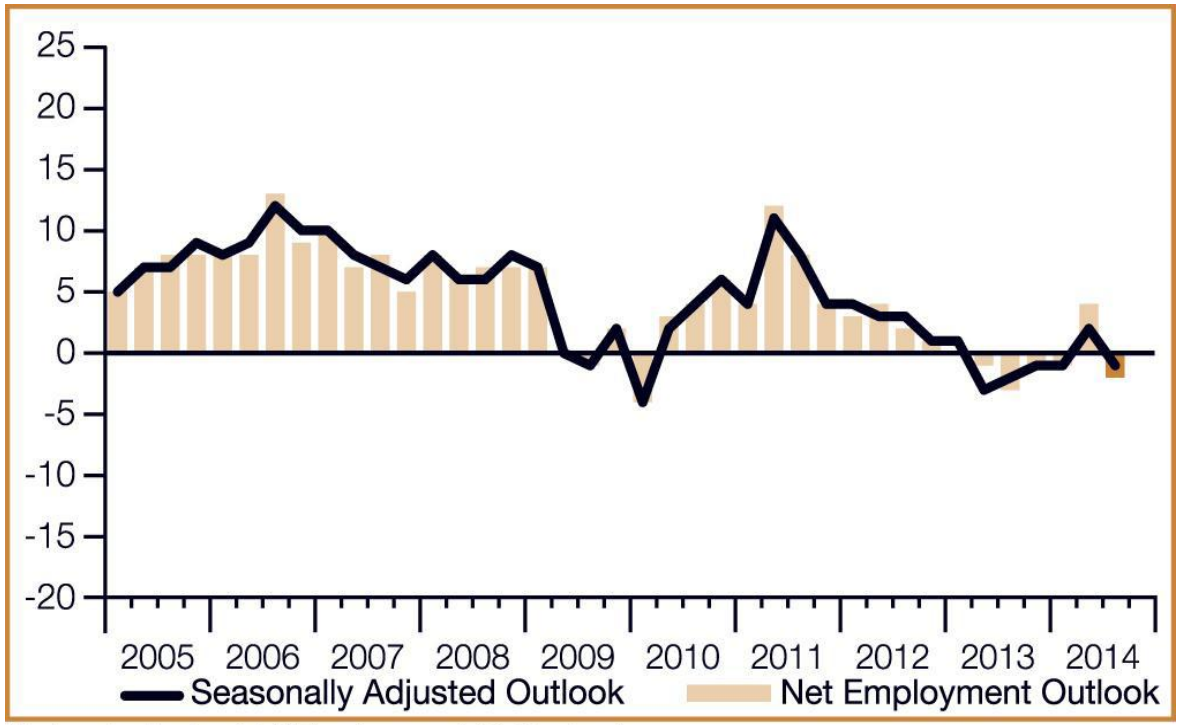
- Le profit et le taux d'utilisation de la capacité de production de l'année précédente déterminent la hauteur des investissements.

➔ Plus de profit, plus d'investissements.

Belfius

Les entreprises

To hire or not, that is a second question



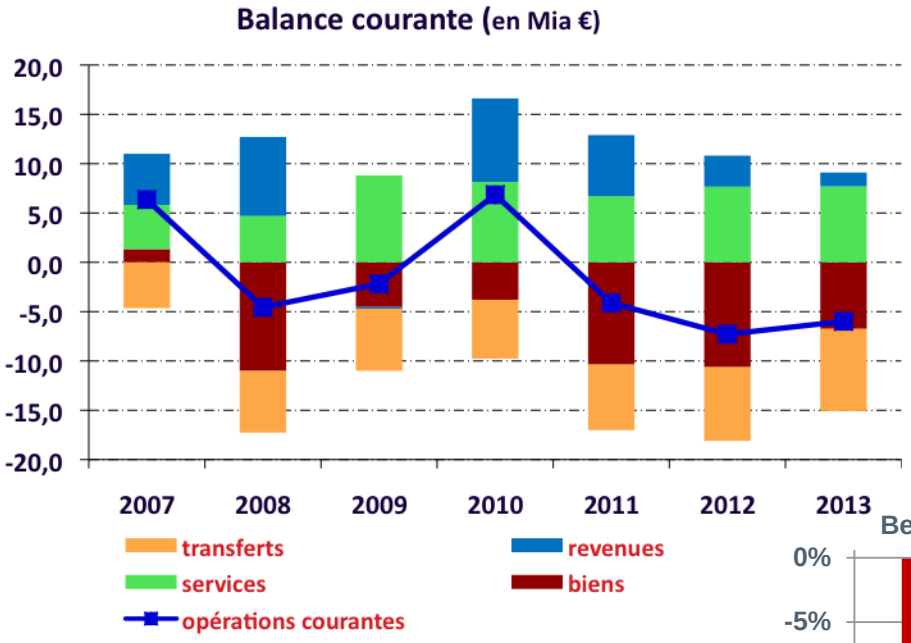
No bar indicates Net Employment Outlook of zero.

- 90% des employeurs belges prévoient un statu quo de leurs effectifs pour Q3 2014.
- Surtout en Flandre, le marché de l'emploi reste faible.

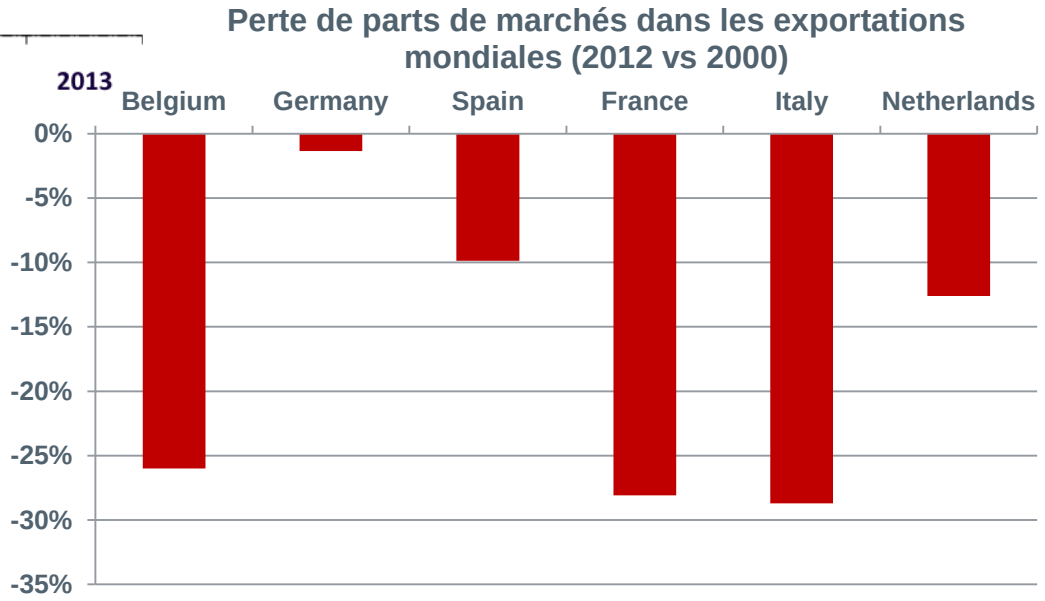
Source: Manpower

Belfius

Commerce Extérieur



- Les exportations: parts de marchés perdues
- Compétition dure sur le marché des biens
- La balance des services est positive

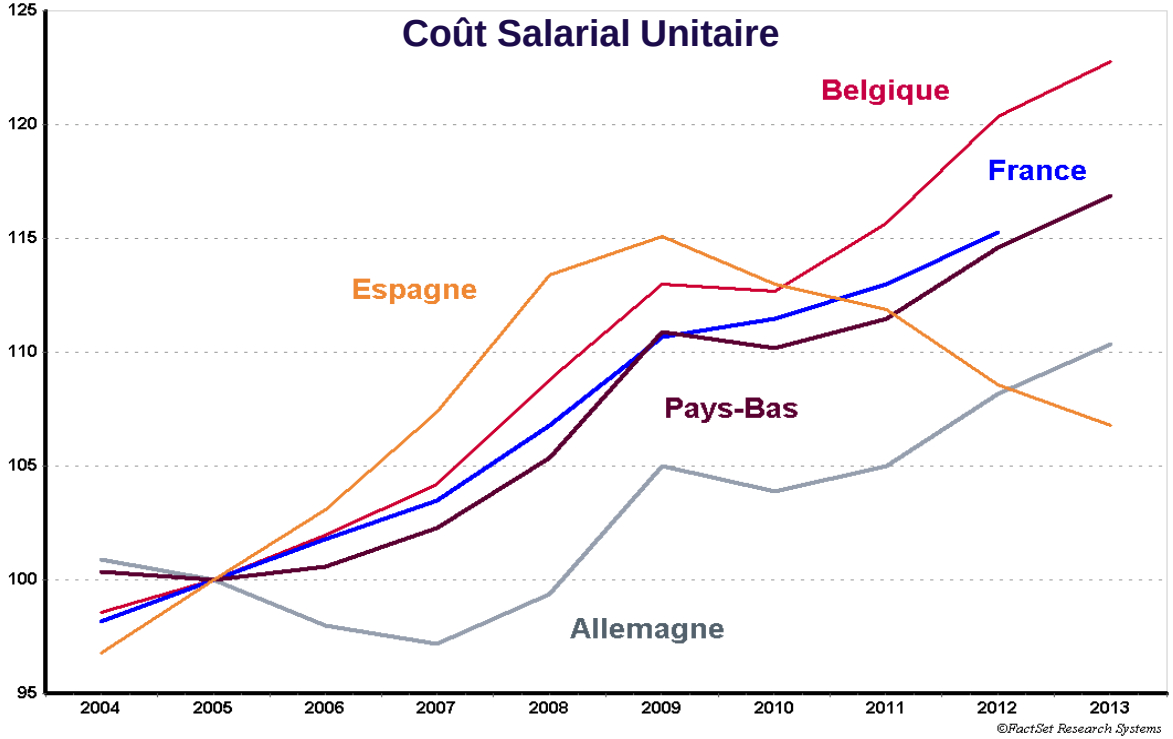


Source: Belfius, Eurostat, Bloomberg, BNB

Belfius

Commerce Extérieur

Marché des biens: perte de compétitivité



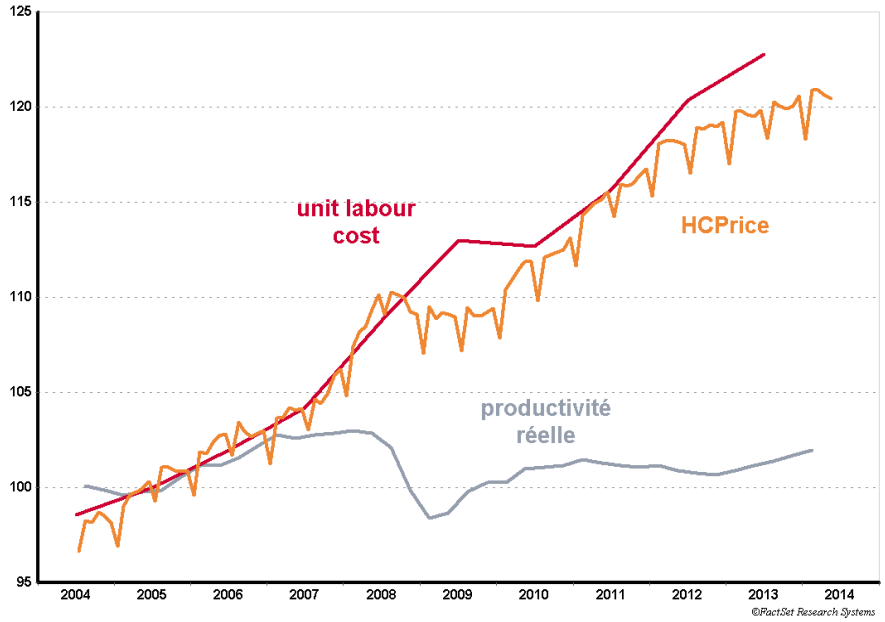
- Le coût salarial unitaire reste très élevé en Belgique.
- De plus, ce coût monte plus vite en Belgique que dans les pays voisins.
- La Belgique est spécialisée dans la production de biens intermédiaires.
- La demande pour de tels produits est fort sensible au prix.
- Il nous manque un “Apple” ou un “Facebook”, des produits peu sensibles au prix.

Belfius

Commerce Extérieur

Marché des biens: perte de compétitivité

Unit Labour Cost



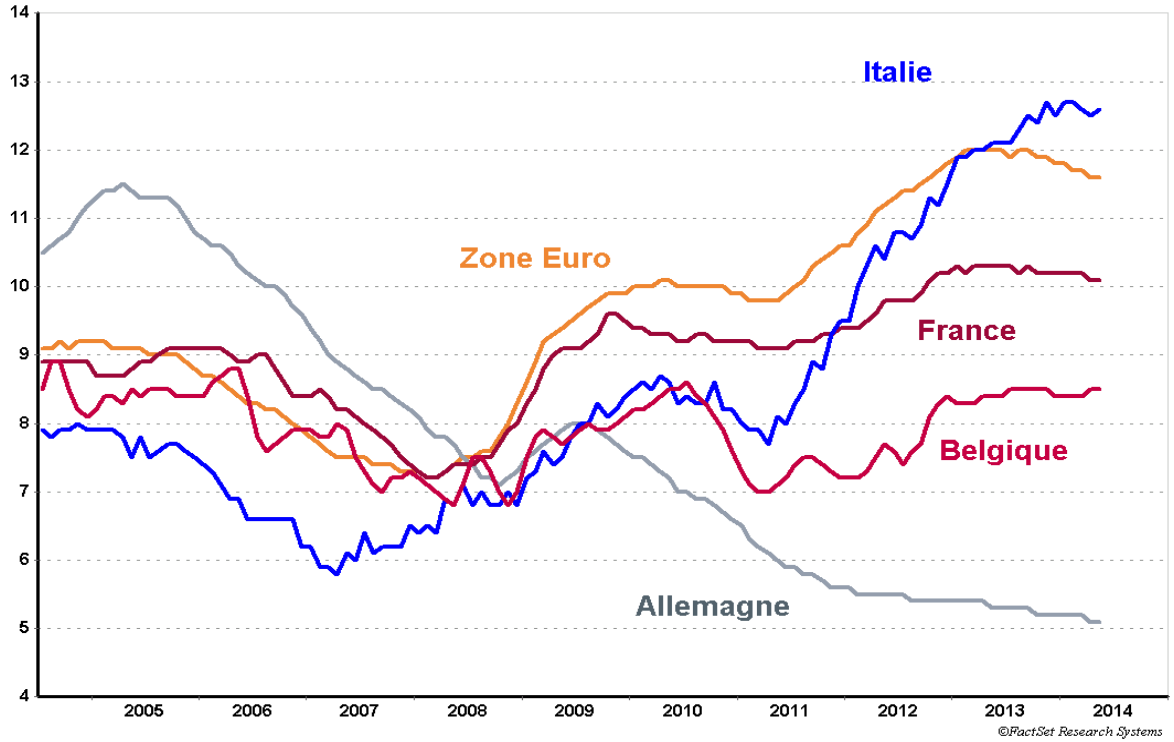
Composants

- Inflation via l'indexation des salaires
- PAS d'augmentation de la productivité
- Peu d'augmentation réelle des salaires

Belfius

Le Marché de l'emploi

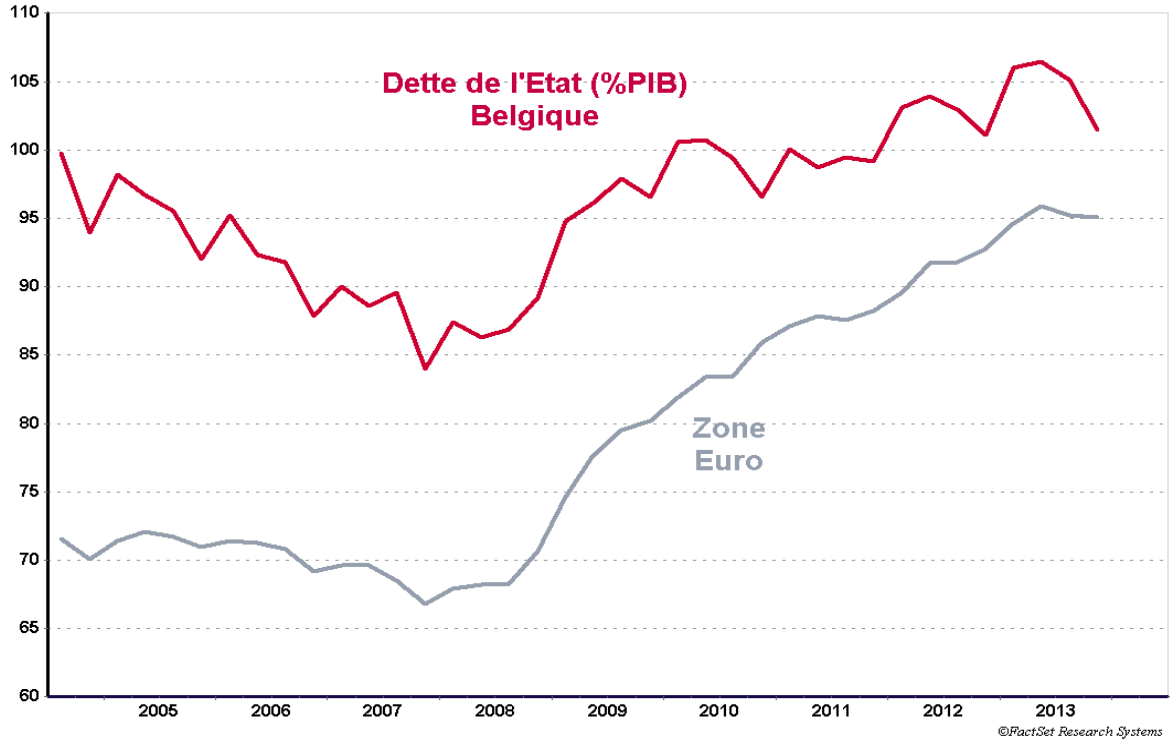
Augmentation du chômage modérée



- Le chômage reste fortement sous contrôle comparé aux autres pays de la Zone Euro.
- Néanmoins, le marché de l'emploi reste faible (en Flandre aussi, le chômage semble se stabiliser)

Belfius

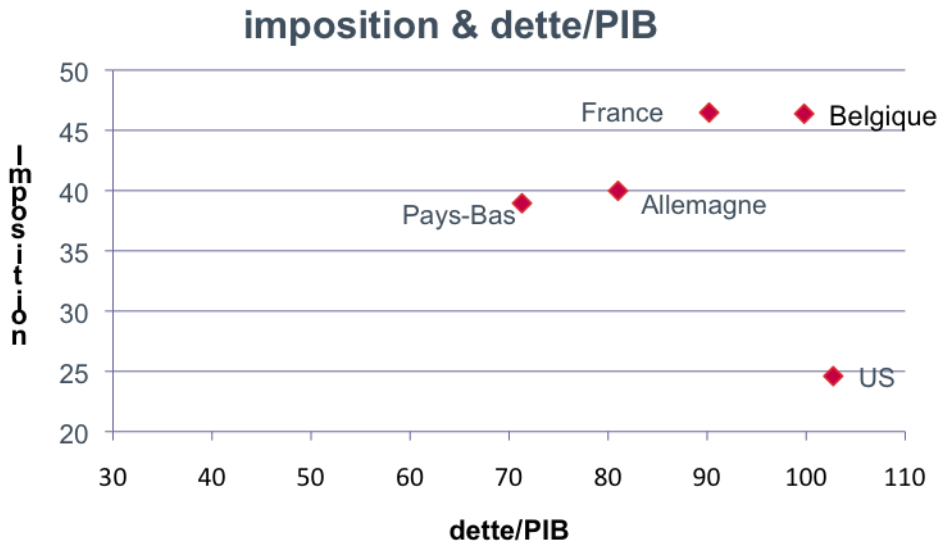
La dette de l'Etat



- La crise a interrompu l'assainissement de la situation financière de l'Etat.
- Le ratio dette – PIB dépasse 100%.
- L'Europe insiste pour que la dette soit réduite.
- Néanmoins, les obligations de l'Etat belge sont appréciées par les investisseurs internationaux avec un « spread » par rapport au Bund de +/- 50 bp.

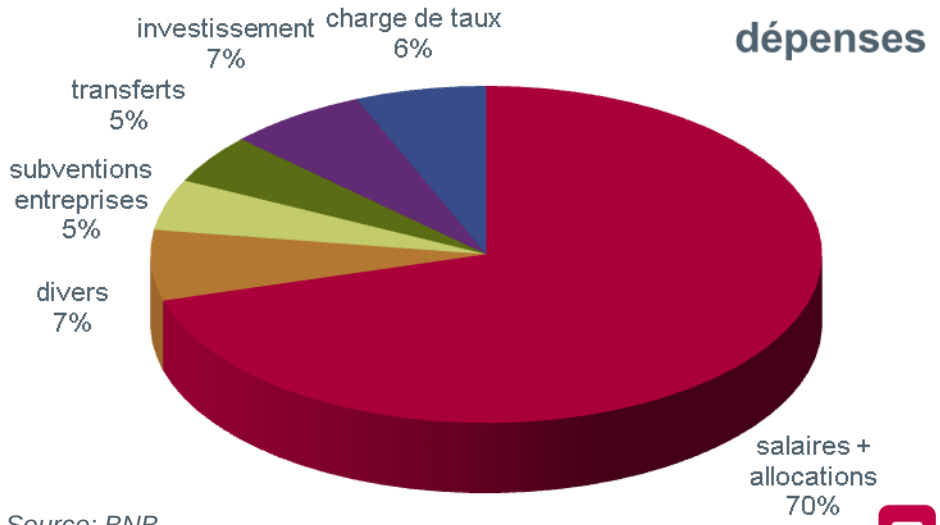
Belfius

La dette de l'Etat



Source: Factset

- L'imposition élevée combinée à un taux d'endettement important révèle un problème potentiel en cas d'évènement grave et inattendu.
- Taux d'investissement bas.



Source: BNB

Belfius

Conclusion

Croissance modérée soutenue par

- La consommation privée
- Le commerce extérieur
- De faibles taux d'intérêt et une politique monétaire expansive

La croissance restera faible en raison

- Du chômage et d'un taux d'investissement faible
- Croissance faible dans les pays voisins
- Du frein sur les dépenses de l'Etat
- De la faible compétitivité

Fort en stabilisation, moins fort en stimulation de la croissance

Les taux (du moins ce qu'il en reste)

L'environnement monétaire

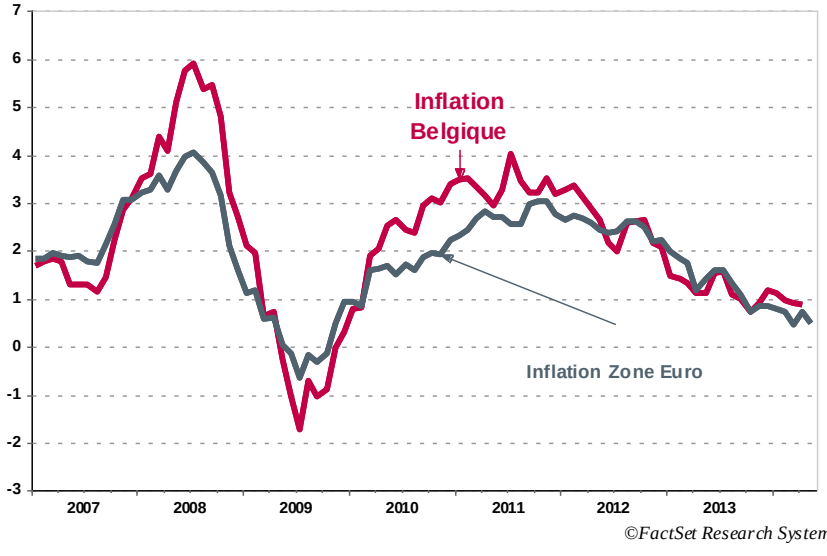
Objectifs et moyens de la BCE

- Objectif n°1 = inflation autour de 2%
- En raison de la relation entre l'inflation et le chômage ("output gap"), l'économie réelle entre également dans la fonction de réaction de la BCE.

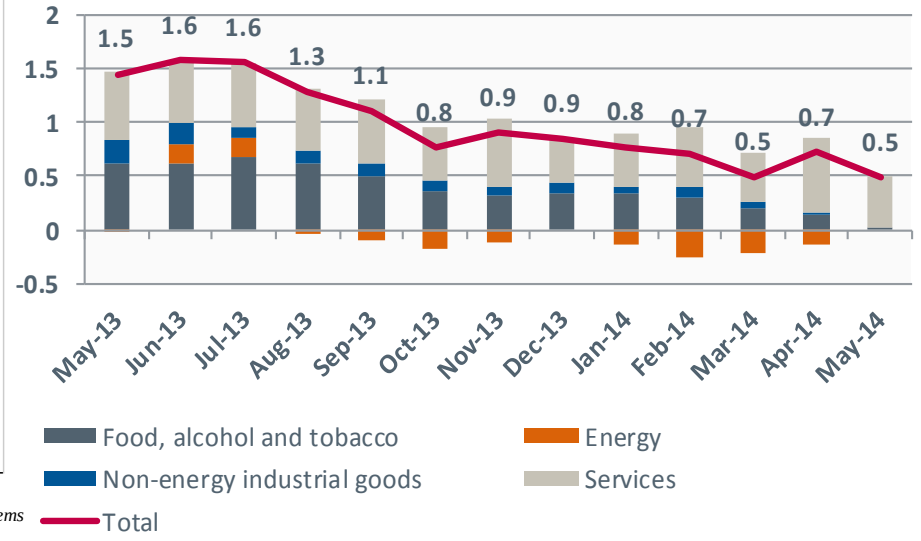
- Les moyens
  - Taux interbancaire (à court terme) (baisser pour augmenter l'inflation)
  - "Forward guidance" (détermination des anticipations de l'inflation)
  - Injection monétaire (LTRO, achat des titrisations, …)

L'environnement monétaire

Inflation insuffisante (risque de déflation)?



©FactSet Research Systems

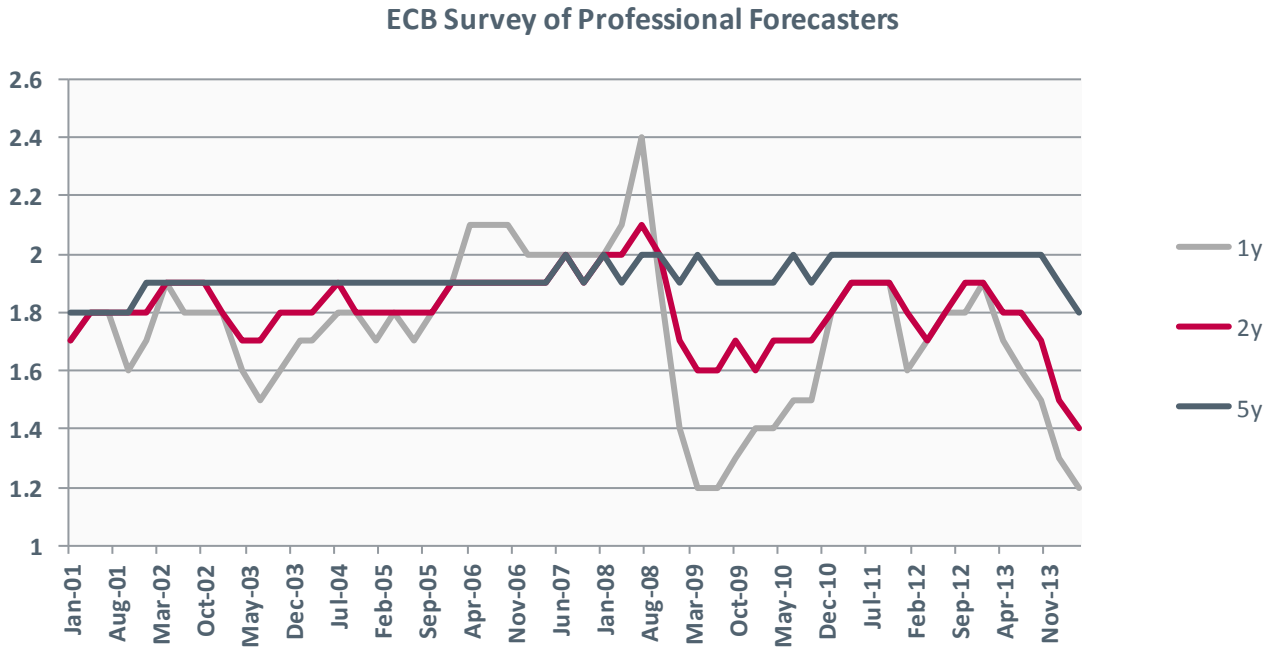


- L'inflation réalisée est très faible et diminue
- Les effets de base négatifs liés au pétrole ont diminué en avril et en mai

Belfius

L’environnement monétaire

Inflation insuffisante (risque de déflation)?



Source: ECB

- Les anticipations d’inflation déterminent le comportement économique.
- Elles restent autour de 1,5%, proche de la cible.
- Ceci explique pourquoi la BCE a tardé à mettre en œuvre sa nouvelle politique de QE.

Belfius

L'environnement monétaire

Actions principales menées par la BCE le 5 juin

Taux

- Depo: -0,1% (négatif!)
- Refi: 0,15%
- Marginal lending: 0,40%

Targeted LTRO

- 400 Mia euro
- 4 ans (remboursable après 2 ans)
- Ciblé sur secteur corporate
- 2 échéances (sep/déc 14)
- Taux: MRO +0,1%

Divers

- Achat d'ABS (à l'état d'élaboration)
- Suspension de la stérilisation du programme de SMP (165 Mia)

L'environnement monétaire

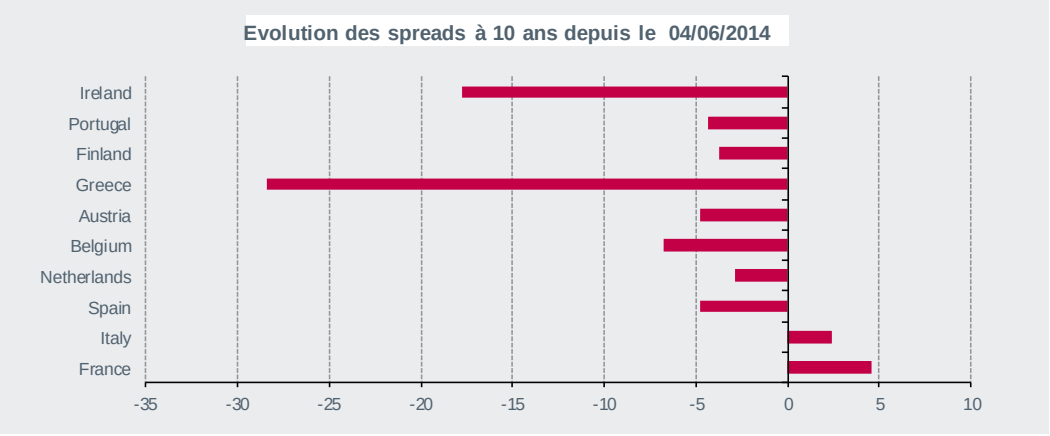
Principales conséquences de la réunion du 5 juin

Euribor and swap rate levels (%)

	23-Jun-14	vs 04/06/2014	
	%	%	Change (bp)
Euribor 1 M*	0.11	0.24	-13.60
Euribor 3 M*	0.21	0.30	-9.00
Euribor 6 M*	0.31	0.39	-7.90
Euribor 12 M*	0.49	0.56	-7.30
Versus 3M			
Swap 1 y	0.19	0.21	-1.90
Swap 2 y	0.21	0.22	-0.83
Swap 3 y	0.28	0.32	-3.70
Swap 4 y	0.40	0.47	-7.43
Swap 5 y	0.56	0.65	-9.00
Swap 10 y	1.39	1.49	-9.75
Swap 20 y	2.10	2.16	-5.91
Swap 30 y	2.21	2.24	-3.53

Spreads contre Bund

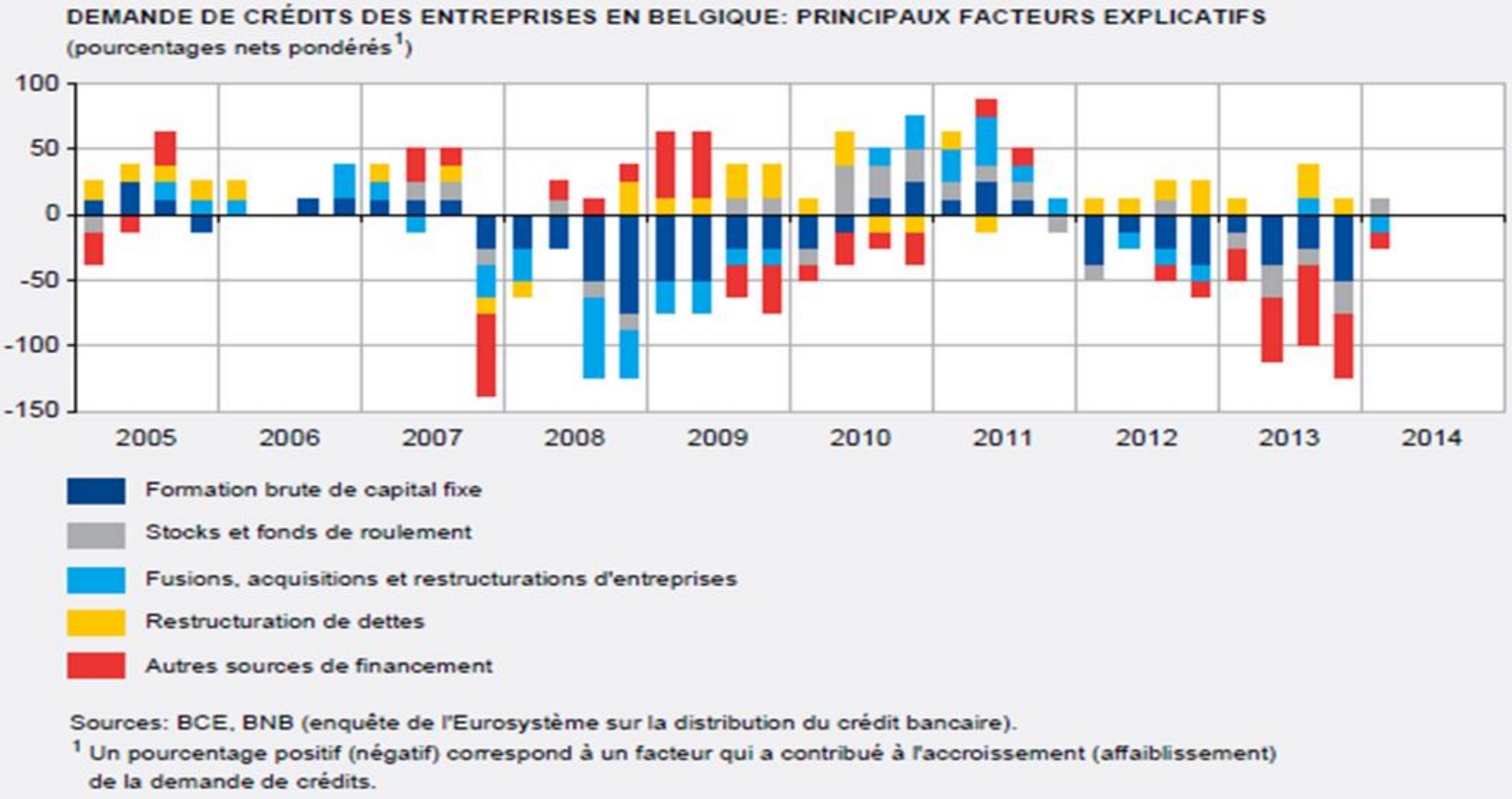
	23-Jun-14	04/06/2014		3 months ago		1 year ago	
10y							
France	45.60	41.00	4.60	54.20	-8.60	64.20	-18.60
Italy	161.20	158.80	2.40	181.60	-20.40	302.10	-140.90
Spain	140.00	144.80	-4.80	175.30	-35.30	330.50	-190.50
Netherlands	24.50	27.40	-2.90	20.60	3.90	44.00	-19.50
Belgium	46.60	53.40	-6.80	65.00	-18.40	103.50	-56.90
Austria	31.30	36.10	-4.80	26.80	4.50	48.00	-16.70
Greece	466.90	495.30	-28.40				
Finland	21.40	25.10	-3.70	31.70	-10.30	32.80	-11.40
Portugal	219.40	223.70	-4.30	262.50	-43.10	499.20	-279.80
Ireland	8.63	26.40	-17.77	61.90	-53.27	218.10	-209.47



Belfius

L'environnement monétaire

Impact pour l'économie belge? Probablement limité.



Bron: NBB

Belfius

L'environnement monétaire

Impact pour l'économie belge? Probablement limité.

	Oct 2011	Oct 2012	Oct 2013
Coût de prod./emploi	24%	26%	22%
Trouver les clients	17%	16%	21%
Règlementation	7%	15%	16%
Personnel qualifié	25%	15%	14%
Financement	10%	11%	11%
Compétition	12%	11%	10%
Autres	5%	6%	7%
total	100%	100%	100%

- 99% des PME existent depuis plus de 2 ans
- Quelle est la situation pour les "start up"?

Bron: ECB

Belfius

Prévisions de taux

Les taux resteront bas en raison

- De l'inflation faible
- De la croissance faible
- Des problèmes persistants au sud de l'Europe

Belfius

Conclusion générale

La partie “offre” du marché devrait être renforcée

- Pour pouvoir profiter d’un regain de confiance des consommateurs
- Pour faire croître les investissements
- Pour augmenter l’emploi

Des actions possibles pourraient se concentrer notamment sur

- La réduction du coût salarial
- La simplification de la règlementation
- L’augmentation de la flexibilité du marché de l’emploi
- La diminution des coûts de production
- …

Belfius,

partenaire de la société
partenaire de l'économie belge

Dirk Vanderschrick

Belfius

Un bancassureur au service de la Belgique

Notre positionnement

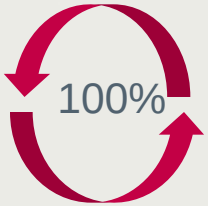
Belfius est le seul bancassureur 100 % belge, à l'ancrage local, dont l'action est entièrement orientée vers la société belge.

En outre, Belfius se veut être un bancassureur chaleureux, proche de la société belge et qui soutient les personnes et les organisations dans tout ce qu'elles entreprennent.

→ Numéro 1 dans le secteur public et social

→ Numéro 3 pour les particuliers

→ Acteur Corporate et Business de premier plan



Belfius

Un bancassureur au service de la Belgique

Comment agissons-nous concrètement ?

- 3 exemples

- Via la récolte de capitaux qui sont réinjectés dans l'économie belge sous forme de crédits aux entreprises, aux PME, aux indépendants et professions libérales.

- Prêt citoyen : via un rôle de pointe dans le financement d'initiatives qui soutiennent l'économie belge.

Belfius Invest Belgian Economy

- Via l'innovation dans la gamme des placements visant à fournir des capitaux à l'économie belge.

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Le comportement d'épargne belge se focalise trop sur l'épargne à court terme, au détriment de formules d'épargne plus productives sur le long terme

Situation actuelle du comportement d'épargne belge

> Taux d'épargne belge parmi les plus élevés d'Europe :
  - 15,5 % du revenu disponible sont épargnés, pour 13,0 % en moyenne dans la zone euro
  - Nombreuses liquidités disponibles pour financer des investissements et la dette publique

> Accent sur l'épargne à court terme :
  - Environ 255 milliards EUR sur les comptes d'épargne réglementés
  - Difficultés de financement de projets à long terme
  - Rendement réel négatif pour les citoyens
  - Peu de possibilités de lancer des produits novateurs pour les institutions financières

Source : ReThink : Tax

Belfius Invest Belgian Economy

Pourquoi une Branche 44 liée à l'économie belge ?

- Proposer un produit d'épargne productif pour l'économie belge
- Besoin d'une offre d'investissement alternative dans un contexte de taux très bas
- Redécouvrir l'épargne à long terme (versus 255 milliards EUR sur les comptes d'épargne réglementés)
- Le meilleur des deux mondes :
  - Branche 21 : rendement garanti
  - Branche 23 : fonds d'investissement

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

100% de soutien à l'économie belge par le biais d'une assurance placement de la Branche 44

Eric Kleijnen

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Les compagnies d'assurances ont un rôle majeur à jouer en tant que fournisseur historique de solutions à long terme

Pour créer un cercle vertueux, il faut :

> Aborder la préférence instinctive des Belges pour des produits d'épargne liquides à risques limités

> Aborder la réglementation / fiscalité actuelle

Belfius souhaite jouer un rôle actif dans ce débat :

1 *Réflexion réalisée par un groupe d'universitaires indépendants (ReTink:Tax) sur les défis de demain* (notamment les avantages fiscaux) → Conférence de presse du 17/06/2014

2 *Création de produit innovants* qui soutiendront l'économie belge et protègeront le capital des clients → **Belfius Invest Belgian Economy**

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Un concept simple et transparent

Branche 21
Garantie de capital

+

Branche 23
Fonds de placement

Branche 44

Le meilleur des deux mondes :

50 % en produit garanti
- Protection du capital
- **Financement de la dette publique et de projets pour la communauté**

50 % dans l'économie belge
- Rendement potentiel supérieur
- **Soutien à l'économie belge**

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Description du produit

Belfius Invest Belgian Economy

Choix du client en matière de protection ***: 5 ou 50 %.***
En fonction de ce choix, répartition entre Br21/Br23

Branche 21

Gestion d'actifs 100 % belges :

- Investissements mixtes
- Participation bénéficiaire dépendant de la répartition Br21/Br23

Branche 23

Belfius Invest Belgian Allocation
Fonds Mixte
Equities & Bonds

Belfius Invest Small & Mid Caps
Equities

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Branche 21 : “Belgian Labeled”

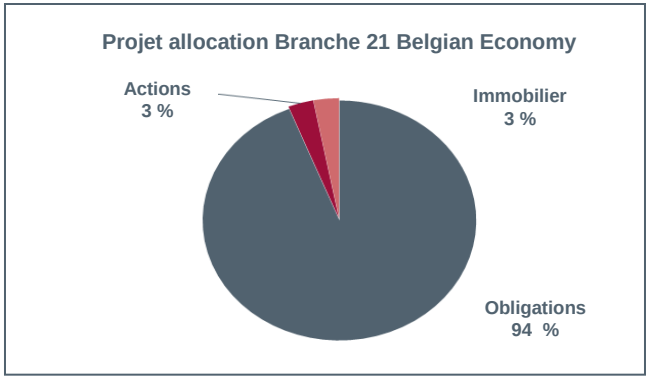
Branche 21

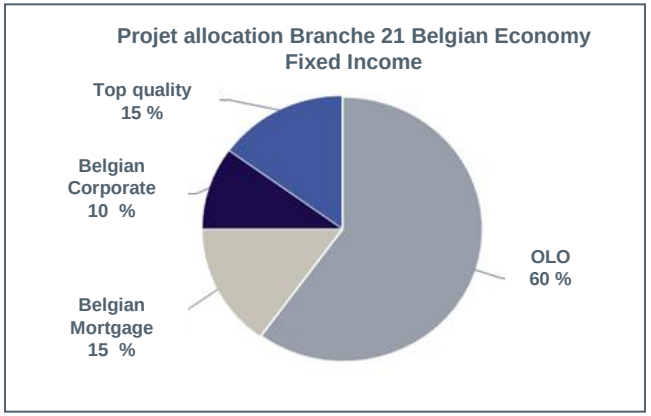
“Belgian Labeled”

Géré par
Belfius Insurance

Exemple d’allocation possible :

- **94 % Obligations :**
  60 % OLOs ;
  15 % Crédits hypothécaires ;
  10 % Corporates Belges ;
  15 % Emissions “parastatales”
  e.a. Universiteit Gent ; Villes de Liège et Hasselt, Eandis
- **3 % Immobilier:**
  * Palais de Justice Hasselt;
  * Maisons de repos à De Haan et Bruxelles
- **3 % Actions :**
  * Cotées : Elia, Belgacom, GBL, Fluxys…
  * Private equity : GIMV XL





Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Branche 23 : Focus sur les Micro, Small & Mid Caps

Branche 23

Belfius Invest Belgian Allocation

Cotation journalière avec *"notice period" de 5 jours*

Fonds mixte :
Bonds / Equities

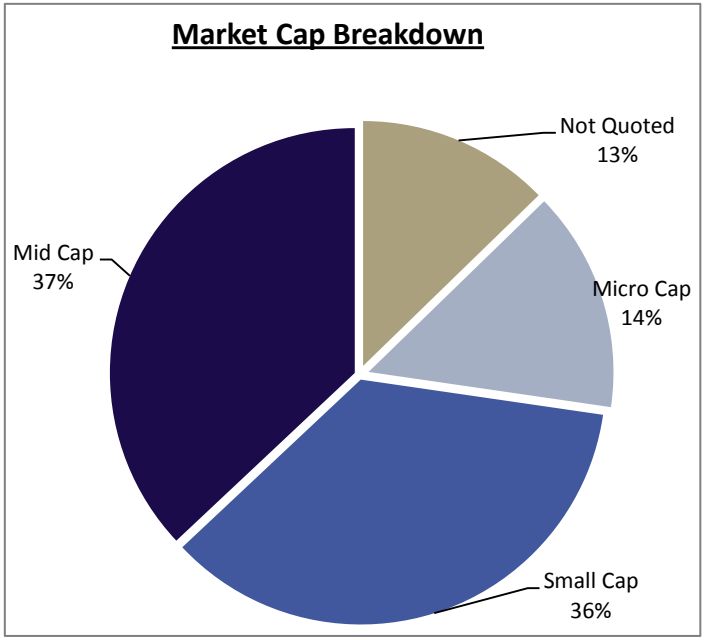
Géré par Candriam

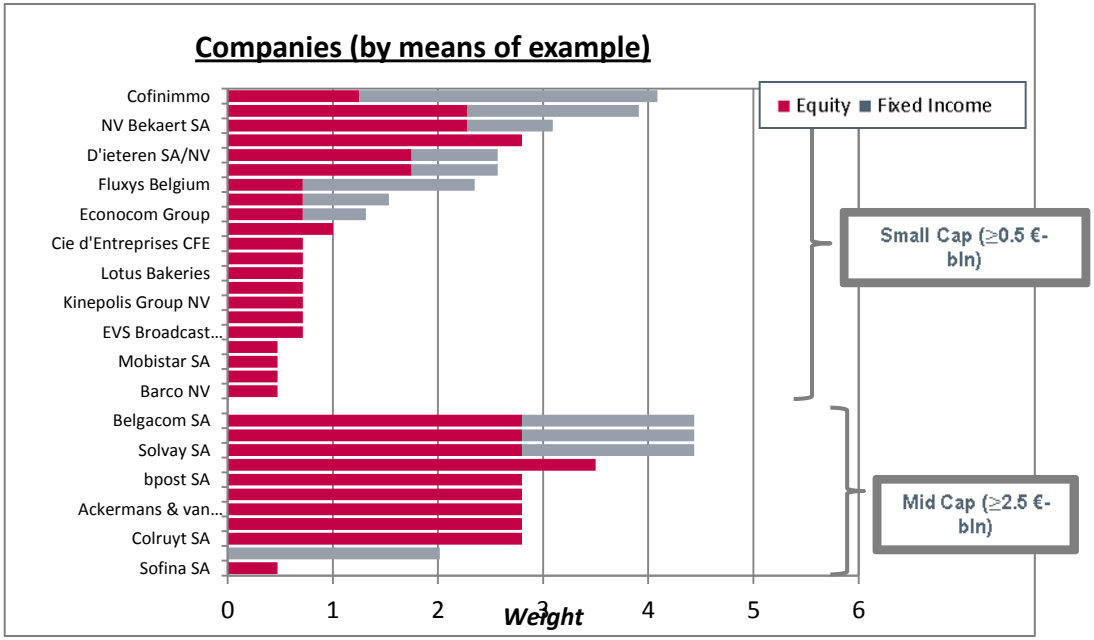
- **Répartition :**
  - **60 % actions** (dont 10 % Real Estate) / **40 % obligations**
- **Répartition actions :**
  - **35 % "Core": Mid caps** (capitalisation boursière de max. 10 milliards EUR)
    ex. Ackermans & VanHaeren, D'Ieteren, Elia, ..
  - **15 % "Satellite": Small & Mid caps conviction list**
    ex. EVS, Kinepolis, Arseus, ..
  - **Pas de Large Caps** (ex. GDF Suez, Inbev, KBC)
- **Real Estate :** actions cotées en bourse / pricafs
- **Obligations :**
  - +/- 30 % obligations de société
  - +/- 10 % émissions primaires "Non-listed bonds"

Belfius

Belfius Fund Belgian Allocation

Portefeuille modèle





	Min	Max
Micro Cap	< 500 mln	
Small Cap	500 mln	2.5 bln
Mid Cap	2.5 bln	10 bln
Large Cap	≥ 10bln	

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Branche 23 : Focus sur les Micro, Small & Mid Caps

Branche 23

Belfius Invest Small & Mid Caps

Cotation journalière avec "notice period" de 5 jours

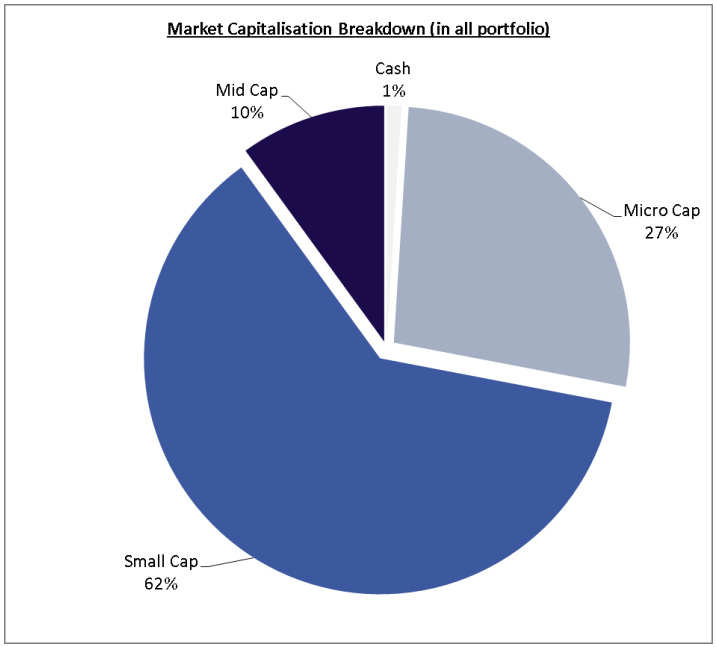
100 %
Fonds Actions
Géré par Candriam

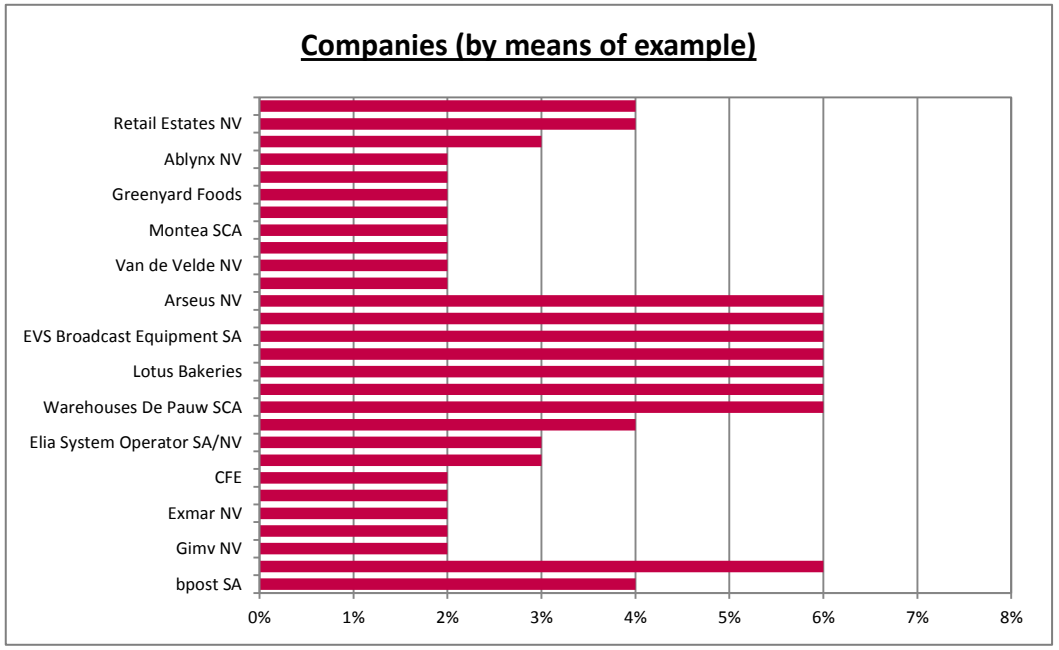
- **100 % Actions "Small & Mid Caps" belges**, complétées éventuellement avec de l'immobilier belge (real estate)
- **Univers d'investissement fondé sur la capitalisation boursière :**
  - minimum 100 mios EUR et maximum 4 milliards EUR
  - avec une possibilité d'écarts sur base des fluctuations du marché (min. 80 mios EUR, max. 5 milliards EUR)
- **Sélection Bottom-up** : screening des sociétés de qualité sous-évaluées, capables de créer de la valeur
- **"High Conviction"**: nombre limité d'actions (20 à 30)

Belfius

Belfius Fund Belgian Small & Mid Cap

Portefeuille modèle



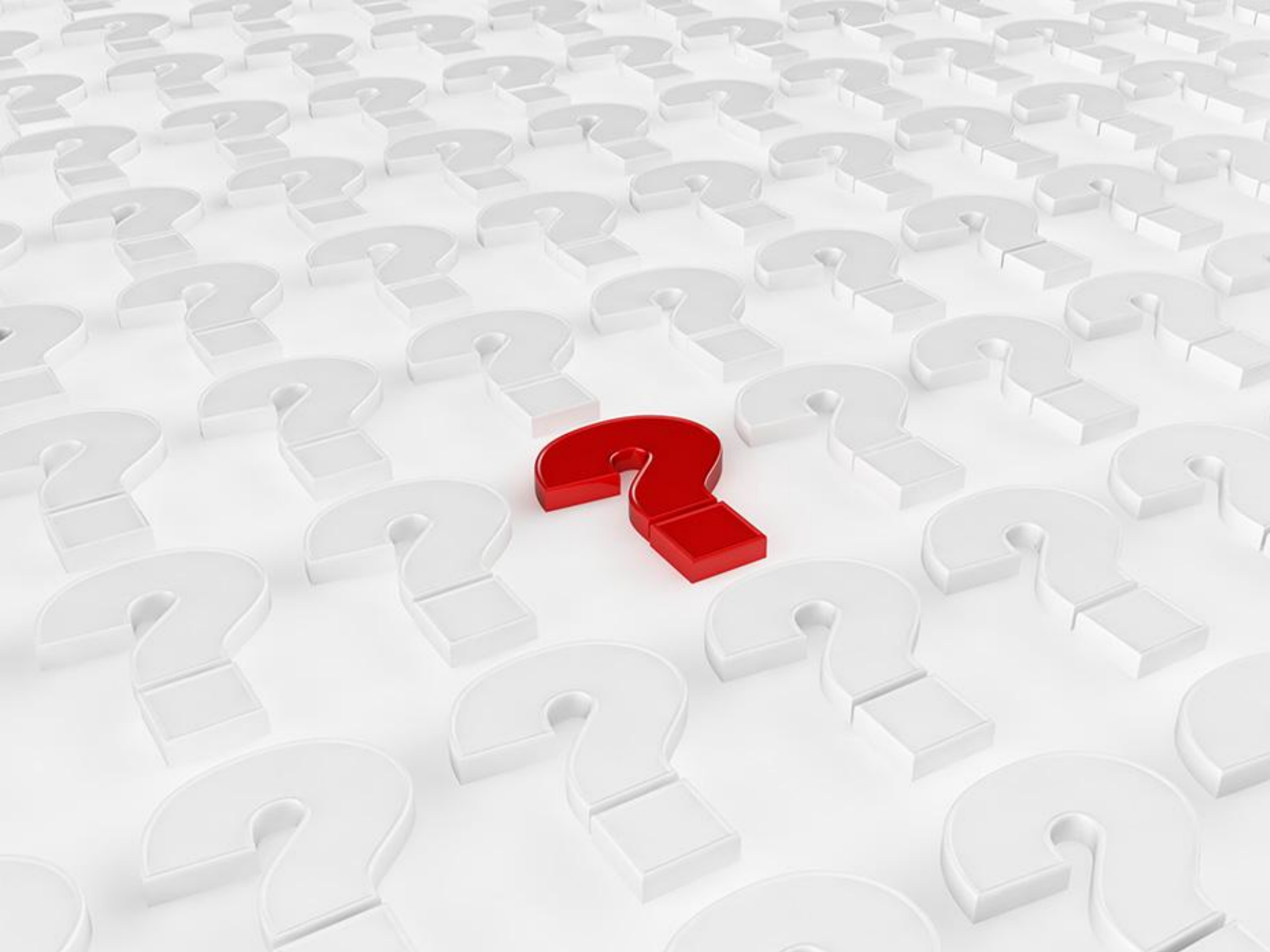


	Min	Max
Micro Cap	< 500 mln	
Small Cap	500 mln	2.5 bln
Mid Cap	2.5 bln	10 bln
Large Cap	≥ 10bln	

Belfius

Belfius Invest Belgian Economy

Pour qui ?

L'investisseur qui :

- Est sensible au thème "Belgian Economy"
- A un horizon d'investissement de minimum 8-9 ans
- Exige un certain niveau de garantie de capital
- Souhaite profiter de l'évolution de l'économie belge