Comment investir aujourd'hui ?

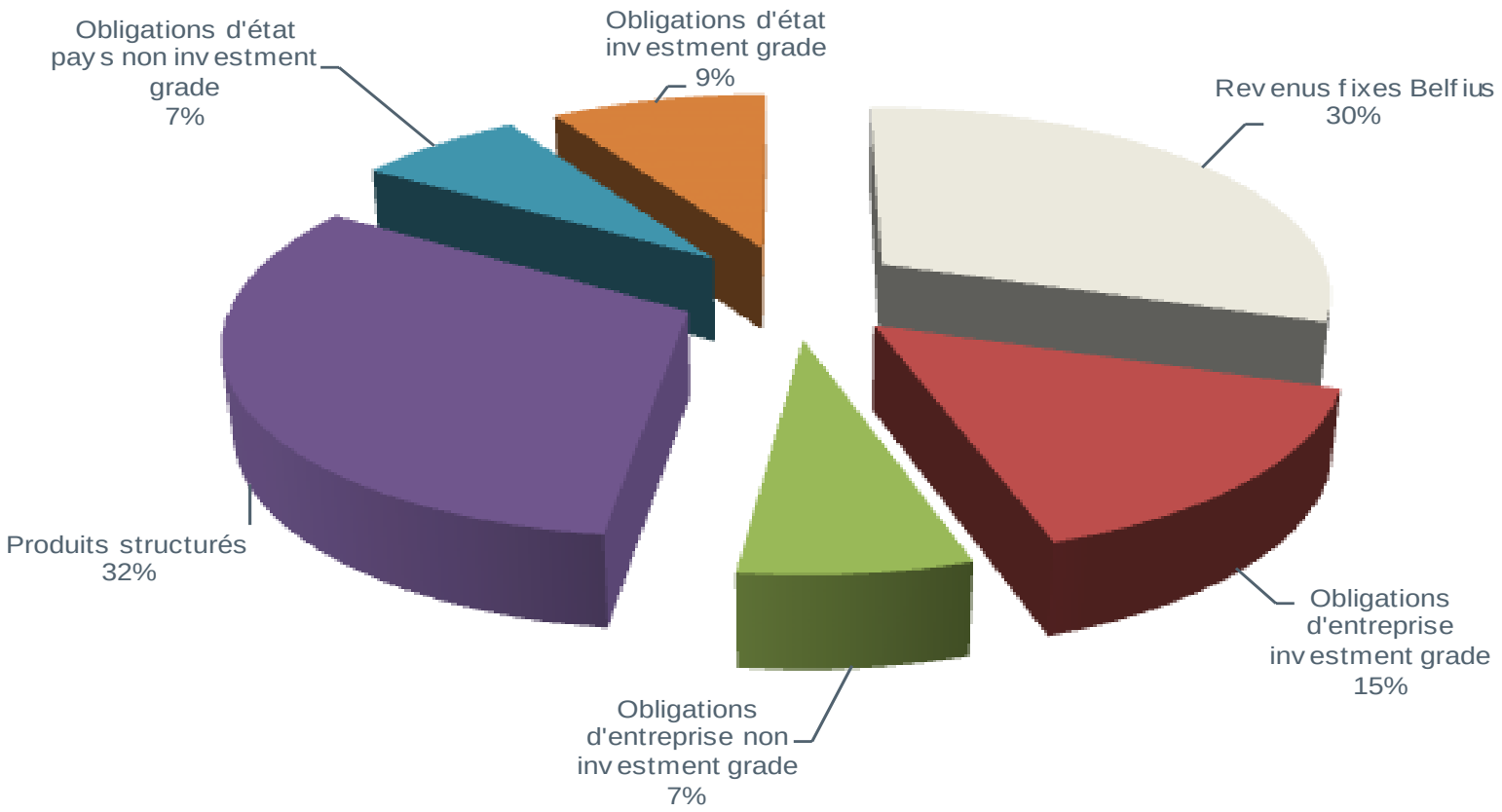
Jan Vergote

Head of Investment Strategy
Belfius Banque

19-05-2015

Belfius

Portefeuille de référence – Obligations sous-pondérées



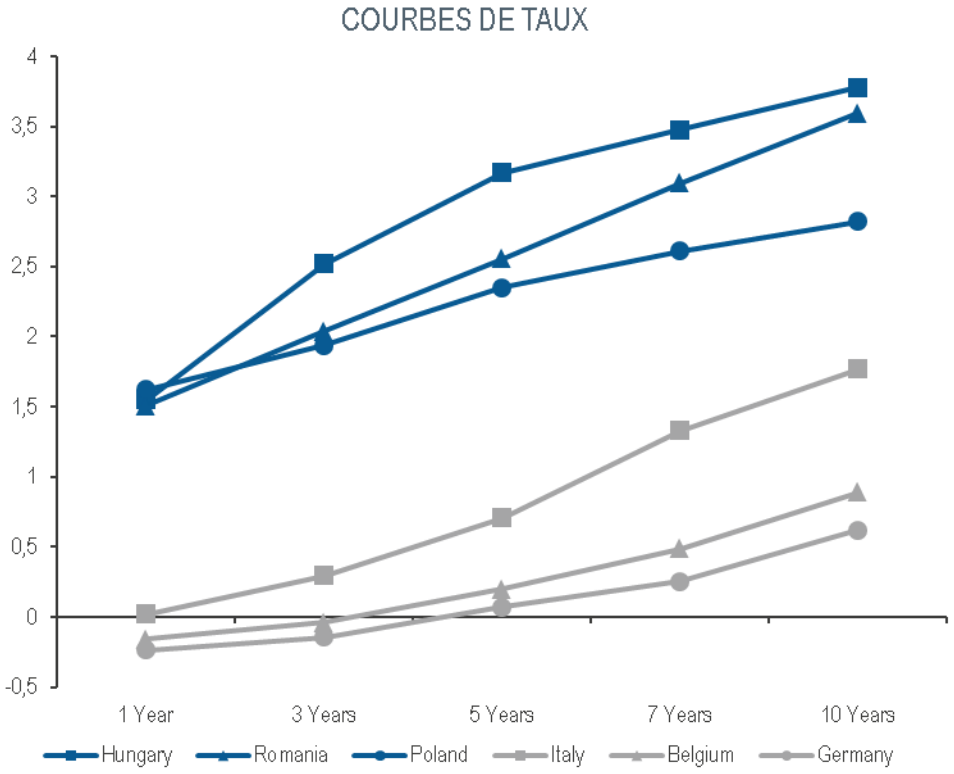
Belfius

Obligations d'Europe de l'Est

- Profiter des taux attractifs dans les pays d'Europe de l'Est

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Rendements plus élevés que les obligations en zone euro
  - YTM 3% au 30/04/2015 pour une duration de 5 ans environ
- Moins risquées que les obligations des pays émergents
  - Moins de volatilité
  - Drawdowns moins marqués
  - Proximité zone euro
- Flexibilité : investissements dans des dettes en devises locales ou en « hard currency » + stratégies devises
- Pas d'exposition aux dettes / devises russes & ukrainiennes



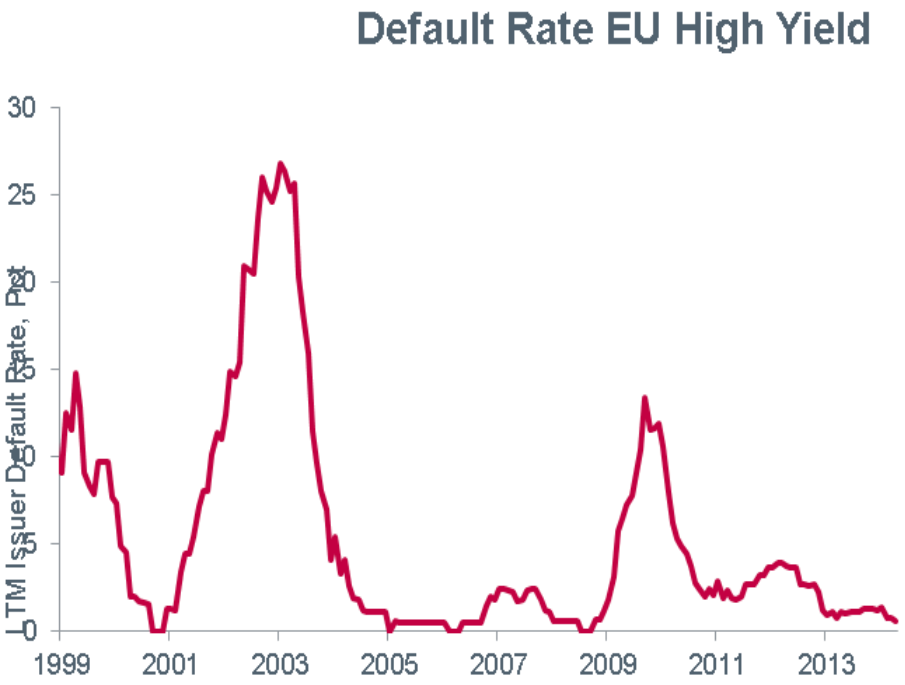
Belfius

Obligations Euro High Yield **Lock**

- Opportunité dans l'univers du crédit

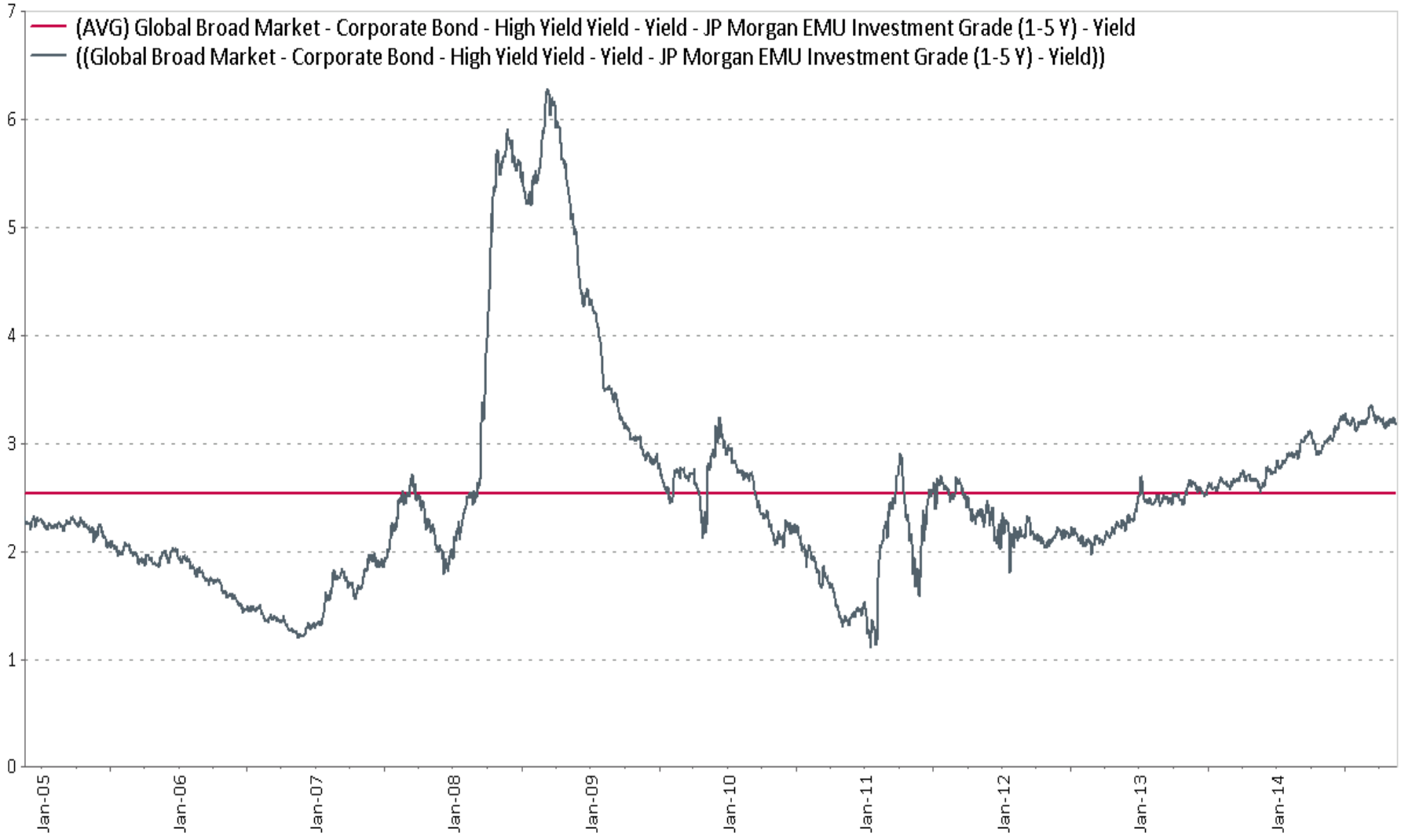
POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Maintien d'un environnement de taux faibles
- « Chasse » au rendement
- Dans un contexte de taux faibles, une large diversification est indispensable
- Impact plus faible si les taux remontent
- YTw au 30/04/15: 3,2%
- Une forte hausse des taux de défaut nous semble peu probable



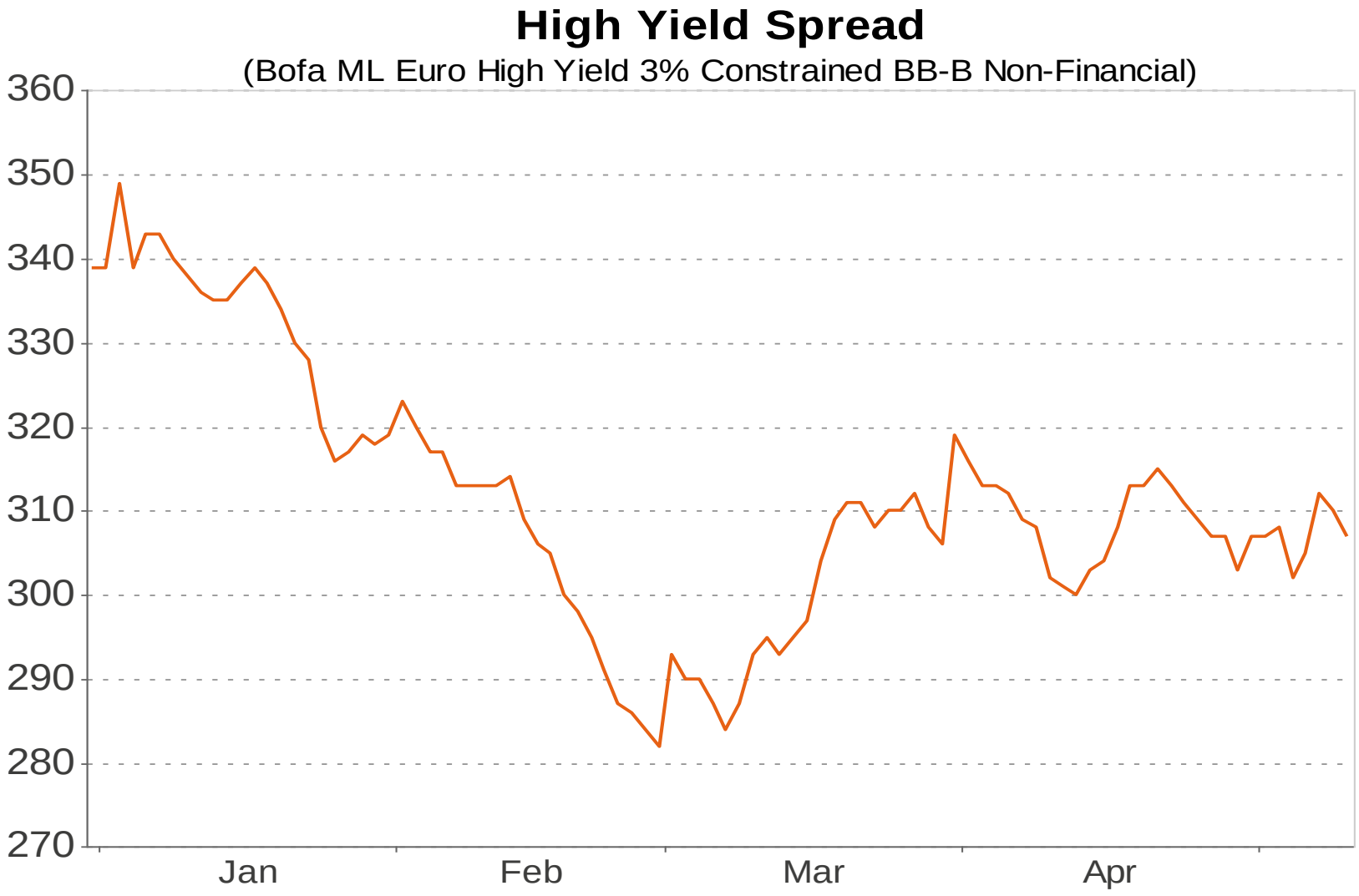
Belfius

Obligations Euro High Yield Lock



Belfius

Obligations Euro High Yield Lock



©FactSet Research Systems

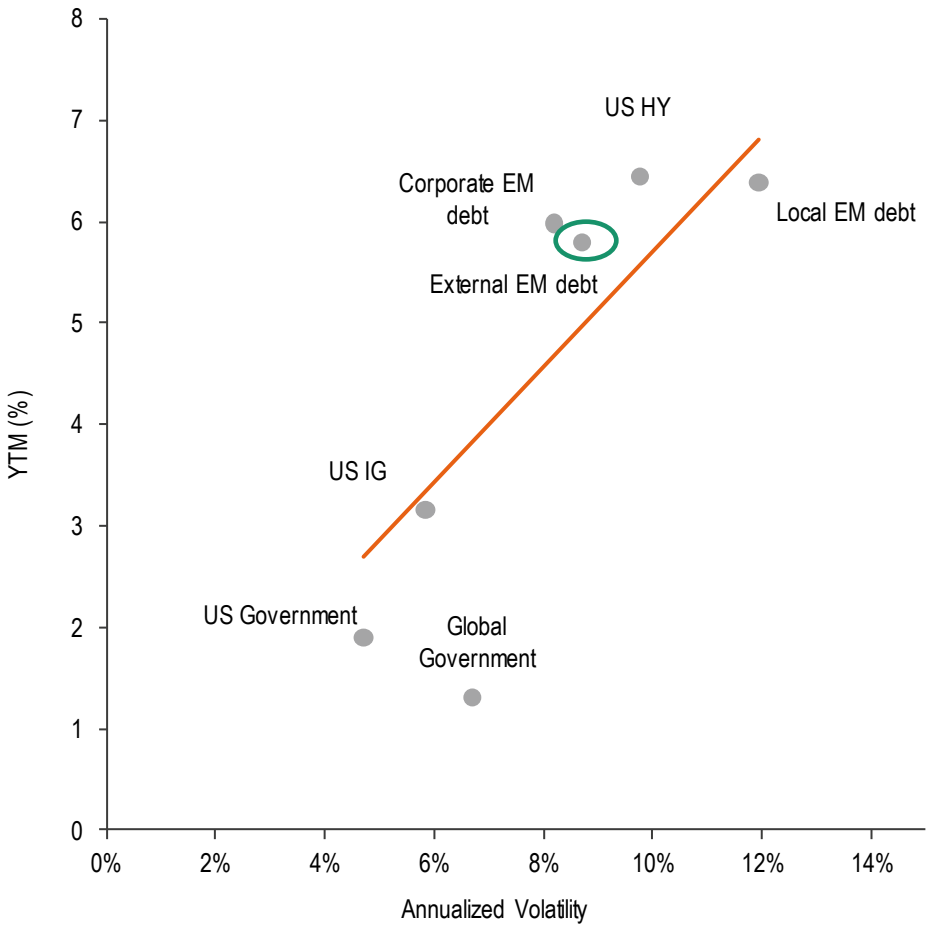
Belfius

Obligations marchés émergents (devises fortes)

- Rendement intéressant avec appréciation potentielle du dollar US

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Solides fondamentaux macroéconomiques
  - Mais pas dans tous les pays
  - Sélectivité des pays
- Rapport risque/rendement attractif
- Positif stratégiquement sur la classe d'actif à LT
- YTM au 12/05/15: 5.2% pour une duration de 7,2 ans



Belfius

Les actions ?

Actions restent le meilleur choix !

TAUX *BÉNÉFICES* *DIVIDENDE* *VALORISATION*

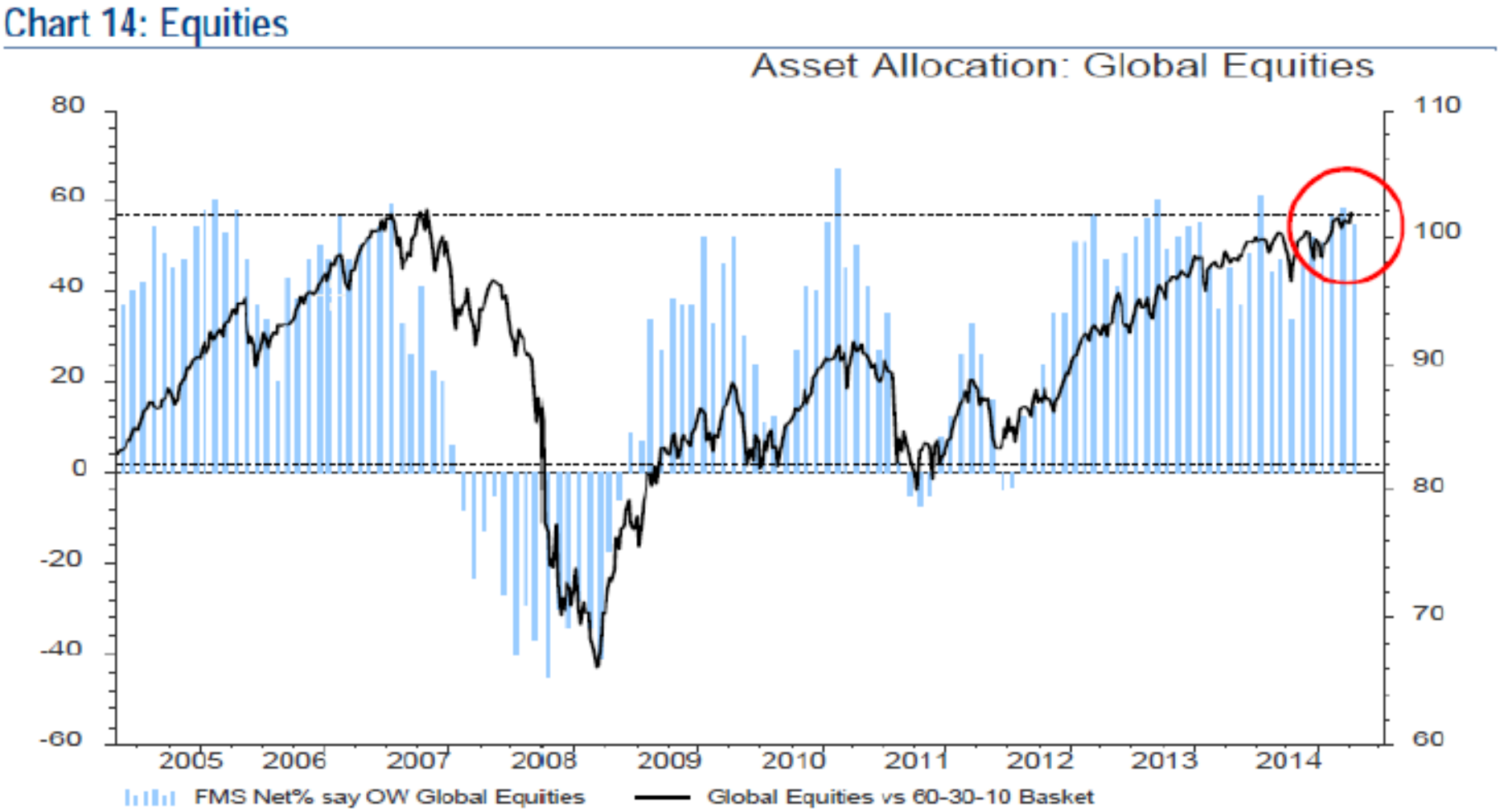
Actions européennes !!

Belfius

Pourquoi surpondérer les actions ?

Belfius

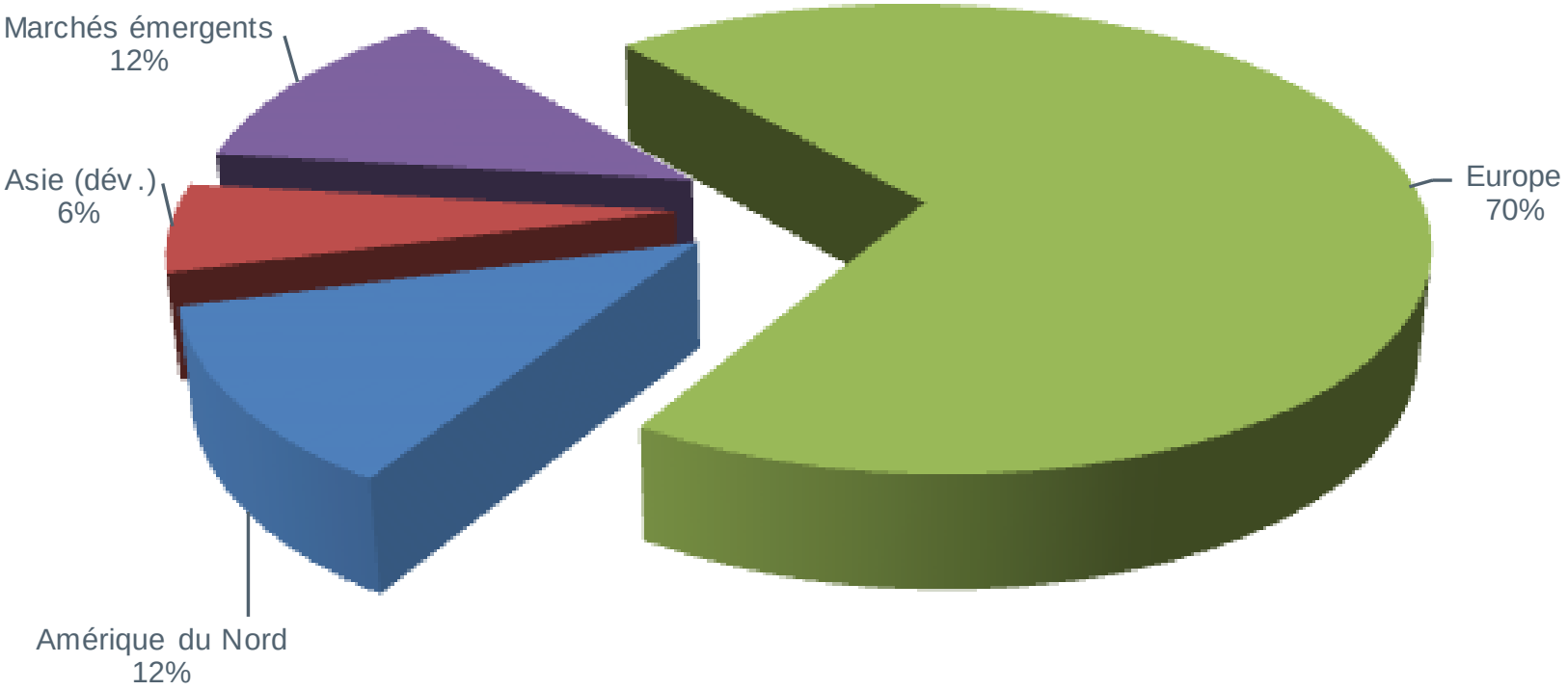
Pourquoi surpondérer les actions ?



Source : BofA Merrill Lynch

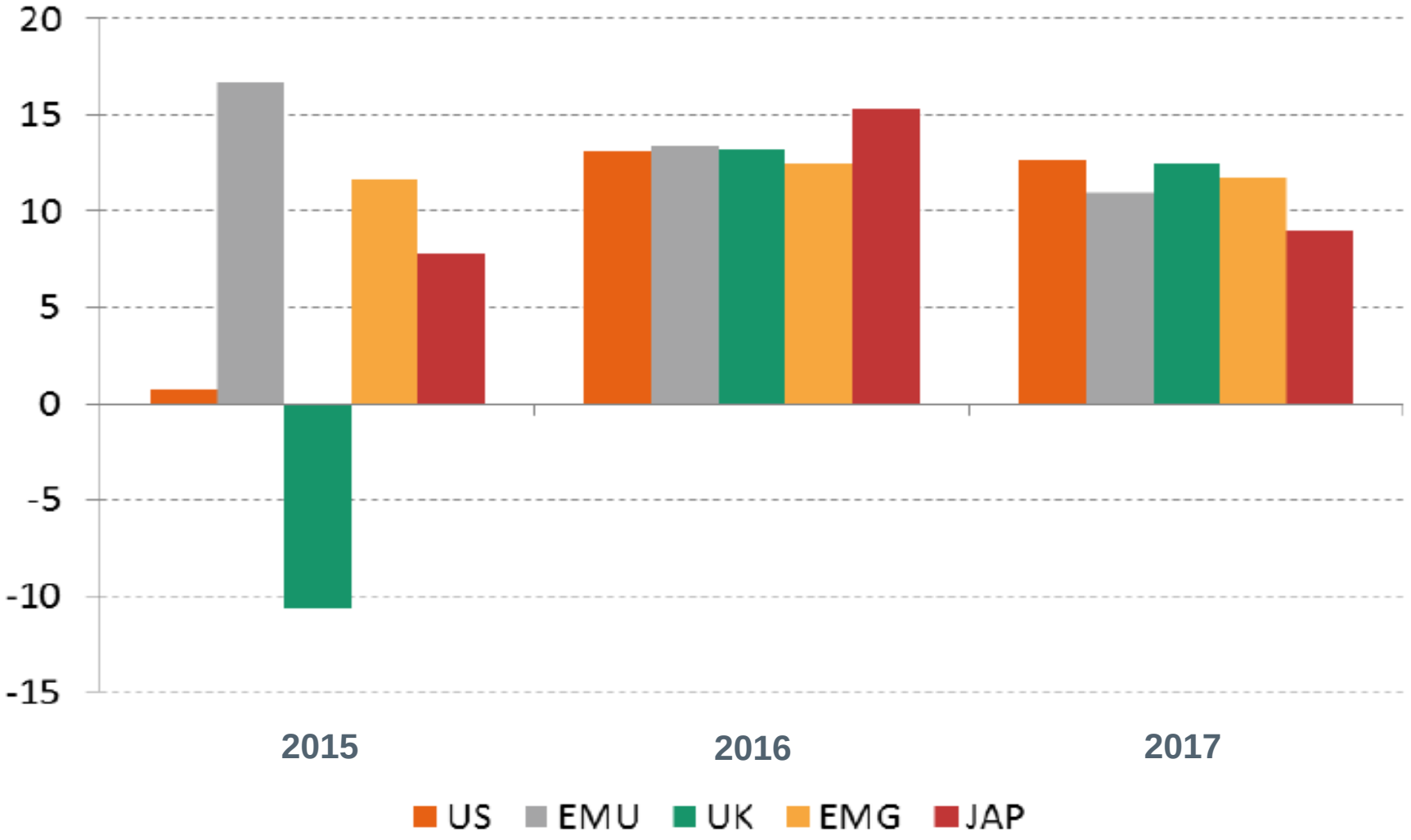
Belfius

Portefeuille de référence – Actions surpondérées



Belfius

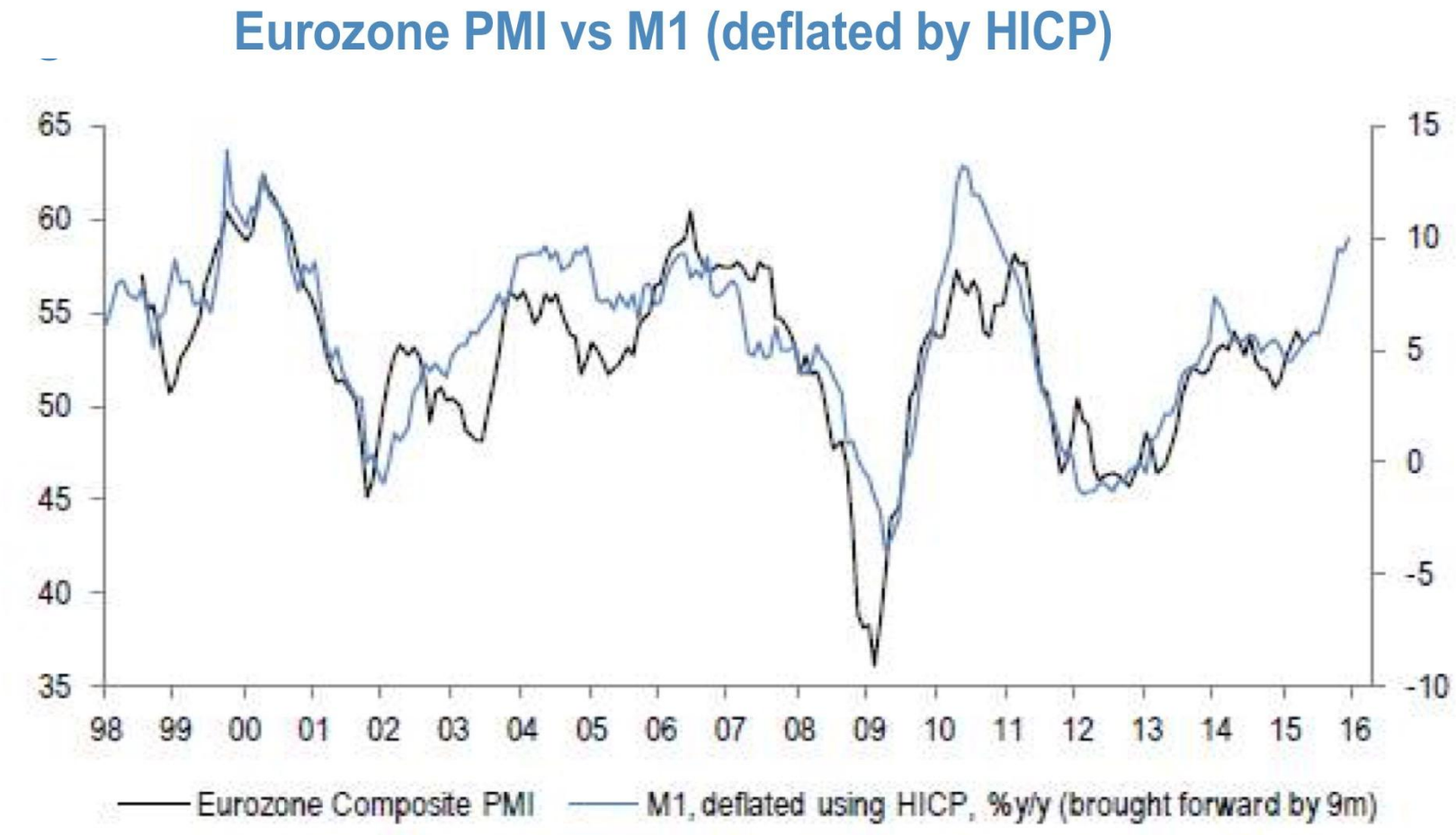
Actions européennes : croissance des bénéfices



Source: Datastream, Candriam Asset Allocation Strategy

Belfius

Actions européennes : croissance économique



Source: ECB, Markit

Belfius

Europe Small & Mid Caps

- Au cœur de la vie des consommateurs!

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Entreprises prometteuses
  - Croissance via l'innovation
  - Cibles potentielles pour des opérations M&A
  - Profite plus des taux bas
- Croissance attendue des bénéfices
  - À 2 chiffres
  - > à celle des large caps
- Valorisation attrayante
- En première ligne pour bénéficier du rebond économique et des bénéfices en Europe

YOOX

CASTELLUM

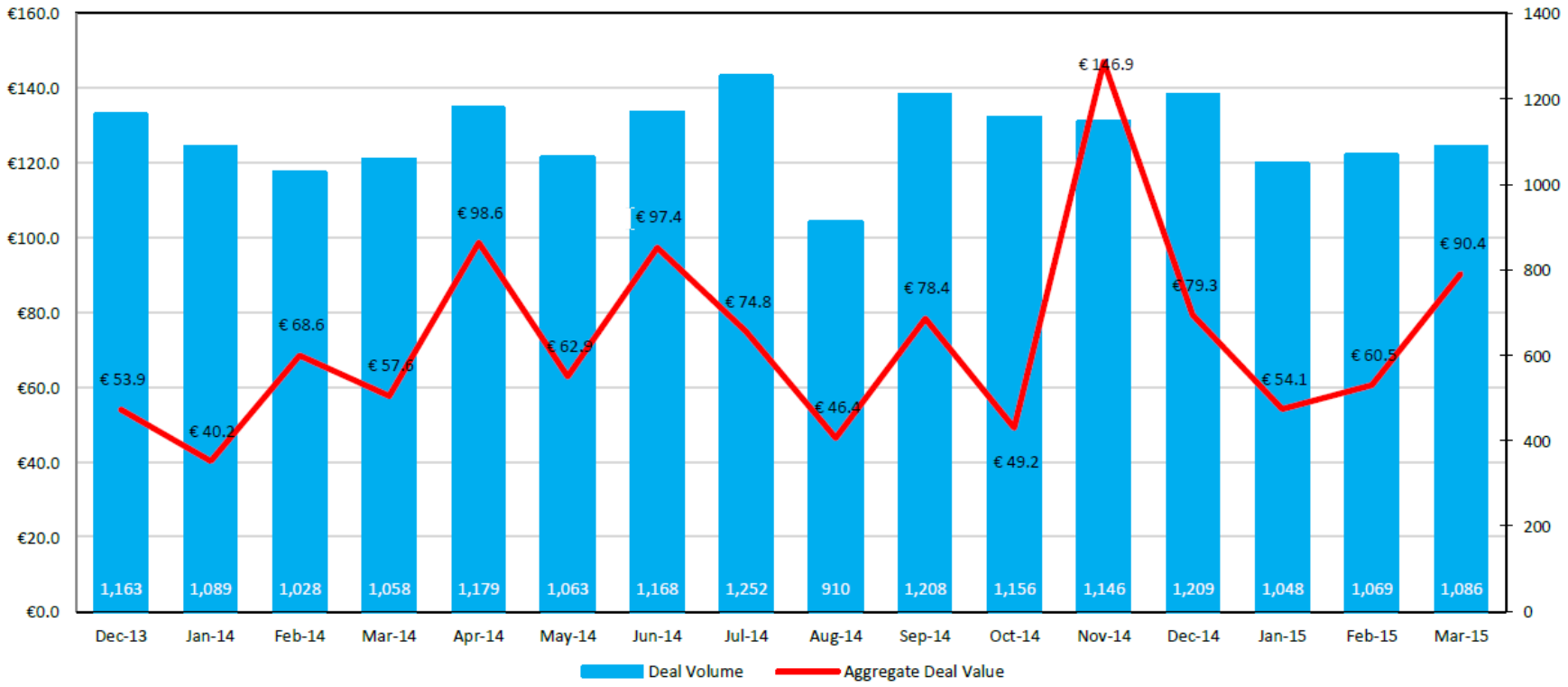
Inchcape

KORIAN & MEDICA

Belfius

Europe Small & Mid Caps

The European Mergers & Acquisitions Market Index



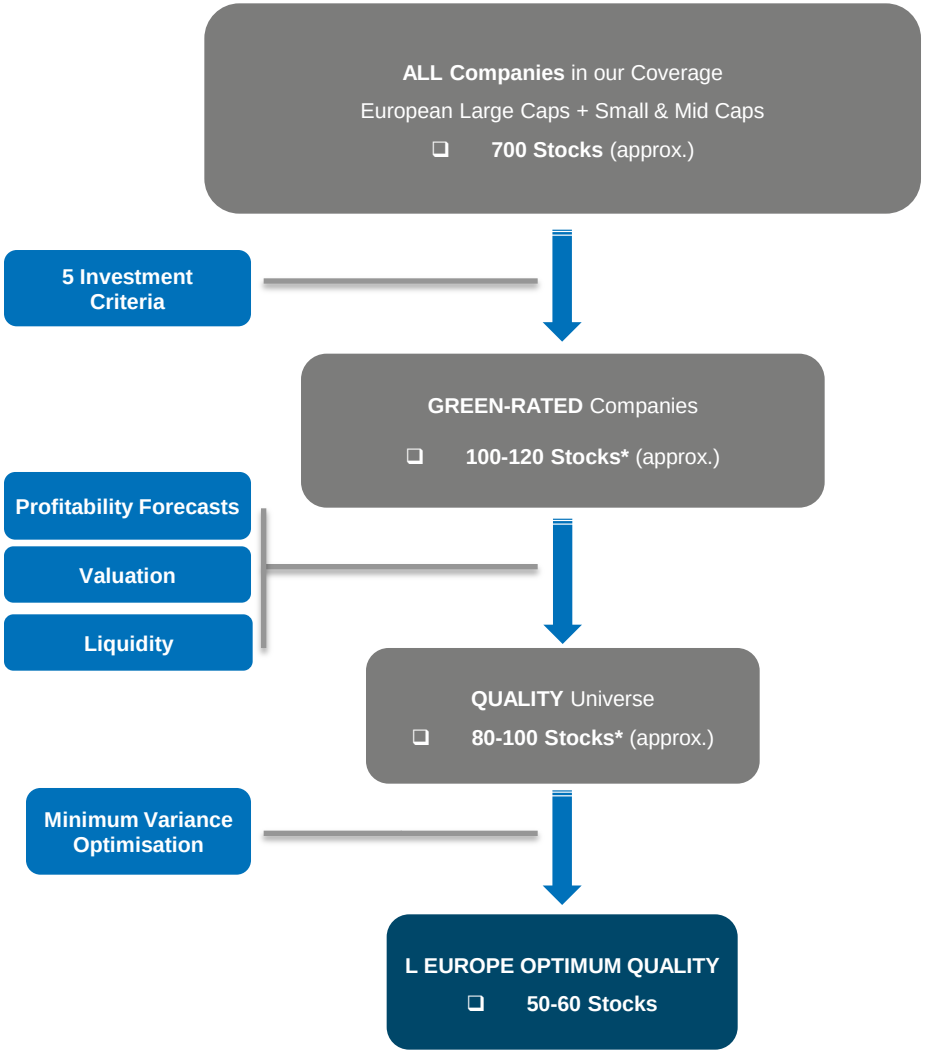
Belfius

Europe “Optimum Quality”

- Le meilleur des deux mondes

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Environnement favorable aux actions (taux bas et faiblesse de l’euro)
- Reprise économique et des bénéfices
- Valorisations correctes (P/B, DY, EPS, …)
- Atténuer la volatilité des bourses (-25 %)
- Privilégier la qualité via des entreprises ayant des bilans solides



Belfius

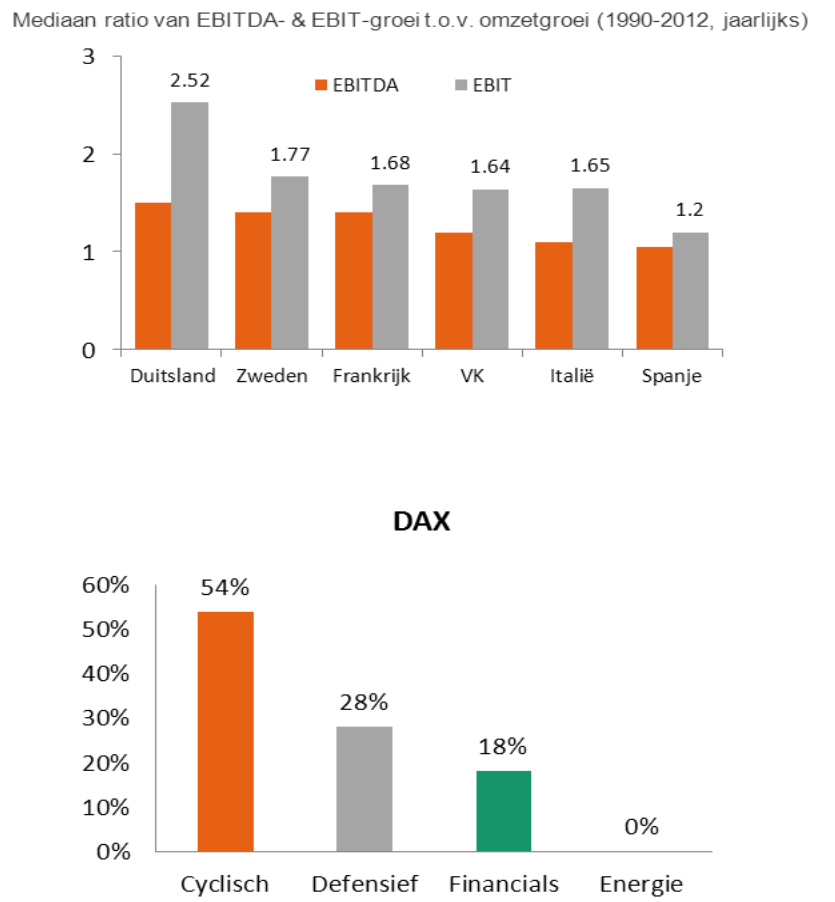
Allemagne

- Devrait profiter de la reprise conjoncturelle et de la baisse de l'euro

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Croissance solide, combinée à environnement de taux bas
- Le DAX est composé à 54% de valeurs cycliques qui tirent avantage de la chute de l'euro et des prix du pétrole.
- Les entreprises du DAX recueillent plus de 56% de leurs revenus hors zone euro
- Peu de compagnies énergétiques au sein du DAX

Duitsland heeft een van de grootste operationele hefbomen



Belfius

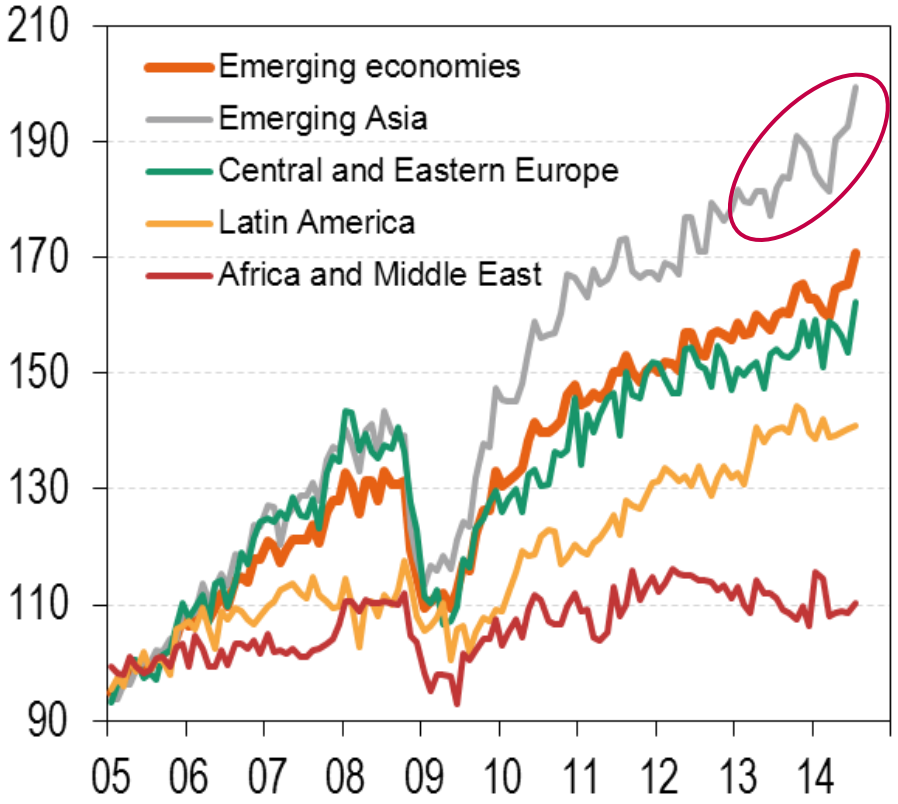
Asie

- Une industrie locale au service de la consommation et des exportations

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Chute des prix pétroliers
- Pôle de croissance le plus intéressant parmi les pays émergents (6,3% en 2015).
- Valorisations attractives (C/B12)
- Développement des infrastructures

Exportations
(2005 = 100, volume)



Source Candriam

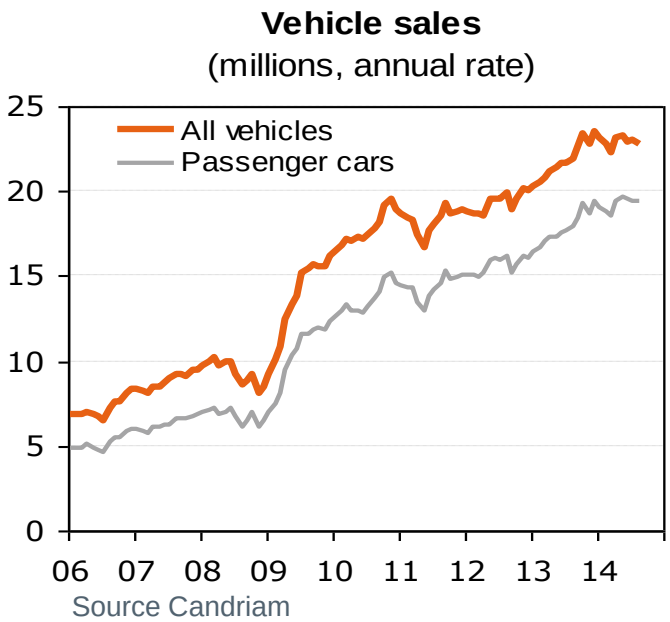
Belfius

Chine

- Miser sur la croissance domestique et la montée en puissance de la classe moyenne

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Les autorités soutiennent la croissance
- Focus des autorités pour une croissance tirée par la consommation domestique plutôt que par les exportations
- Valorisation attrayante
- Ouverture des marchés à l'international (accès mutual funds + retail)
- Impact des travaux d'infrastructures



Belfius

Japon

- La Banque centrale en soutien de la reprise

POURQUOI
INVESTIR MAINTENANT ?

- Fonds de pension
- Les « Abenomics »
- La reprise en Asie et aux Etats-Unis, ainsi que la baisse du yen, soutiennent les exportations japonaises
- Les investisseurs internationaux sont friands d'actions japonaises
- Croissance et reprise des bénéfices

The new GPIF target allocation implies 51$ bn buying of domestic equities (1.2% of market cap)

	Previous target allocation	Actual realised allocation	New target allocation	Potential new buying if the allocation increases to the new target ($bn)
Domestic bonds	60% (+/-8%)	43.1%	35% (+/- 10%)	-83
International bonds	11% (+/-5%)	13.1%	15% (+/-4%)	19
Domestic equities	12% (+/-6%)	19.1%	25% (+/-9%)	53
International equities	12% (+/- 5%)	19.6%	25% (+/- 8%)	55
Short-term assets	5%	4.3%	-	-44

Source : Crédit Suisse Equity Research, Candriam Asset Allocation Strategy

Belfius

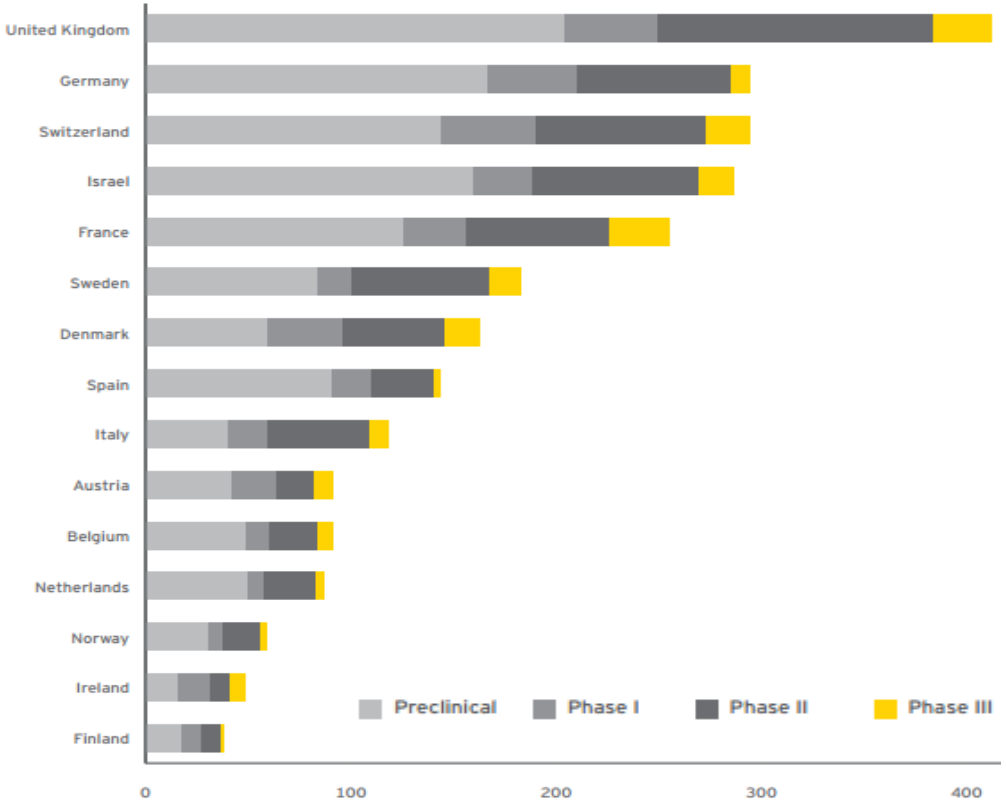
Biotechnologie Lock

- Profiter d'un secteur innovant

POURQUOI INVESTIR MAINTENANT ?

- Besoin de développement et d'innovation permanents
- Pipeline prometteur
- Pouvoir de fixation des prix
- Potentiel de croissance spectaculaire dès le déploiement commercial réalisé
- Fusions et acquisitions
- Profiter de corrections pour achats complémentaires

Pipeline en Europe en fonction des phases de développement
(Number of product candidates)



Source: Ernst & Young, Biotechnology Industry

Belfius

Rendements attendus

Rendements attendus poids neutres

Stratégie	Obligations & cash	Actions (& Immo)	Perte max 1 an	Rend après 10 ans (IRR)
Conservatrice	70 - 30	0	-3 %	0,9 %
Défensive	70 - 15	15	-6,7 %	2,1 %
Modérée	60 - 15	25	-9,8 %	2,7 %
Ambitieuse	60 (50) - 5 (10)	35 (40)	-14 %	3,4 %
Offensive	40 - 5	55	-21,8 %	4,7 %

%

Déterminez votre appétit au risque et tenez-vous en à votre plan
Acceptez la volatilité
Diversifiez votre portefeuille
Modérez vos attentes

➔ Maintenir son pouvoir d'achat = minimum 15% à 20 % en actions !!

Belfius