

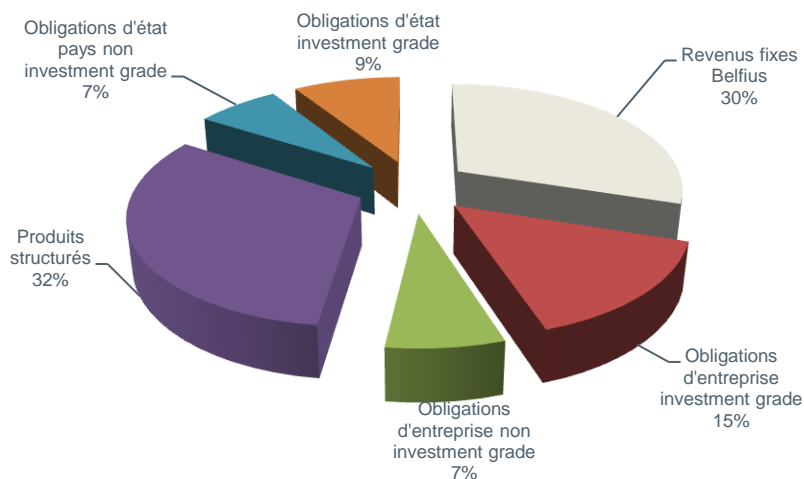
Stratégie d'investissement de Belfius Banque

Nous préférons toujours les actions aux obligations. Il y a suffisamment de facteurs qui soutiennent les Bourses :

- La BCE et la Bank of Japan continuent à injecter des quantités énormes de liquidités dans l'économie (respectivement 60 mia d'EUR/mois et 80 tri de JPY/an).
- Les chiffres économiques dans la zone euro sont meilleurs que prévu et le creux aux États-Unis est vraisemblablement temporaire, une conséquence du mauvais temps et des grèves dans les ports.
- La saison des résultats a bien commencé tant aux États-Unis qu'en Europe. La croissance des bénéfices continuera à soutenir les Bourses.
- La valorisation des marchés des actions est toujours relativement attrayante, surtout par rapport aux marchés obligataires où les taux sont historiquement bas. En dépit du solide rally des bourses depuis le début de l'année, les actions demeurent donc relativement intéressantes, surtout en Europe.
- La volatilité restera cependant élevée dans les prochaines semaines. La Grèce, par exemple, représente un risque. Néanmoins, nous considérons les corrections temporaires comme des opportunités d'achat.

Dans la partie obligataire, notre préférence se porte sur les :

- obligations européennes High Yield, via un fonds avec protection Lock (de manière standard, le pourcentage Lock pour les high yield est de -10 %). Les entreprises High Yield paient encore toujours un intérêt supplémentaire de +/- 4 %. L'incertitude à propos de la problématique de la dette grecque pèse récemment sur les cours.
- obligations des pays émergents via les fonds Bonds Euro Convergence (investissant en Europe de l'Est et en Turquie) et Bonds Emerging Markets (investissant en "external debt" en USD).



Dans la partie en actions, notre préférence se porte sur les :

- actions européennes : les résultats des entreprises européennes continuent de s'améliorer. La poursuite de l'amélioration des bénéfices des entreprises européennes doit continuer à soutenir les bourses. Nous conservons la recommandation d'achat pour l'Allemagne.
- La part des actions américaines dans le portefeuille de référence reste sous-pondérée à 13 %.
- Nous attribuons une pondération neutre aux pays émergents. La hausse de taux prochaine aux États-Unis peut mettre les pays émergents sous pression et de nombreuses entreprises y ont des dettes en dollar, qui ont augmenté en raison de la hausse de l'USD. Les pays émergents sont encore relativement bon marché (C/B), mais l'évolution de la croissance du chiffre d'affaires est souvent décevante (par ex. en Inde). Les différences économiques au sein de la région sont actuellement assez grandes. Nous préférons toujours l'Asie. En tant qu'importateur de pétrole, la région profite de la diminution des prix et l'Asie reste compétitive sur les marchés mondiaux à la suite de la baisse du cours du change par rapport au dollar. Tant que la Banque centrale chinoise mène une politique monétaire souple, nous continuons aussi à acheter des actions chinoises.
- Nous restons également acheteurs d'actions japonaises. La faiblesse des taux et les coûts réduits de l'énergie stimulent la croissance économique et font gonfler les bénéfices des entreprises. Les analystes prévoient qu'ils augmenteront de 9 % en 2015.
- Sur le plan sectoriel, nous sommes +/- neutres pour tous les secteurs. Seuls les secteurs Health Care et Biotech bénéficient d'une recommandation d'achat. Nous sommes négatifs à l'égard des entreprises d'utilité publiques et des télécoms. La saison des résultats était plutôt positive pour le secteur de la santé et les sociétés pharmaceutiques américaines semblent mieux digérer la fermeté du dollar que leurs collègues d'autres secteurs. La plupart des actions pharmaceutiques sont valorisées correctement. Les actions biotechnologiques sont plus chères et aussi plus volatiles. C'est la raison pour laquelle nous les achetons avec une protection Lock.

