

Stratégie 2017: quels sont les accents?

La semaine dernière, notre article était consacré aux actions européennes, qui ont une pondération neutre, la préférence étant toutefois donnée aux actions de la zone euro. La nouvelle année approche à grands pas: le moment idéal pour adapter quelque peu notre portefeuille. Découvrez ce que nous avons décidé cette semaine.

1. Nous augmentons la pondération des actions dans notre portefeuille.

L'âge d'or des obligations touche à sa fin, mais les marchés des actions profitent d'une nouvelle bouffée d'oxygène.

- La politique des Banques centrales européenne, japonaise et britannique continue à soutenir les marchés. La Banque centrale américaine (Fed) augmentera probablement son taux progressivement en 2017 tout en l'annonçant clairement.
- La reprise de la croissance de l'économie mondiale se poursuit sans arrêt.
- Nous partons du principe que l'élection de Donald Trump boostera la croissance américaine.
- Nous prévoyons une hausse de la croissance des bénéfices des entreprises.
- Les valorisations de la plupart des marchés des actions ne sont pas exagérées

L'incertitude politique peut provoquer régulièrement un surcroît de stress sur les marchés, mais globalement, le climat est positif pour les actions.

2. Quelles actions envisageons-nous?

- **Les actions américaines** peuvent continuer à profiter de l'**effet Trump**. Les travaux d'infrastructure supplémentaires, une régulation moindre et la promesse de baisses d'impôts raviveront la croissance et profiteront surtout aux petites entreprises locales. Après des années de stabilisation, la hausse de la croissance des bénéfices des entreprises rend de

nouveau un peu plus intéressante la valorisation des actions américaines onéreuses.

- **Actions européennes:** nous optons pour la zone euro:
 - l'activité économique progresse
 - le chômage diminue
 - la politique de la Banque centrale européenne (BCE) reste très stimulante
 - l'euro meilleur marché est une bonne nouvelle pour les exportations
- Nous délaissions toujours les **actions britanniques**. Que le Brexit soit 'difficile' ou 'en douceur', l'impact sur les prévisions pour l'économie et la Bourse britanniques sera non négligeable. Pour l'instant, c'est le flou.
- En 2017, les **actions japonaises ne peuvent pas être absentes** de votre portefeuille. Raisons:
 - les achats continus d'actions par la Banque centrale japonaise (BoJ)
 - les achats par le fonds de pension
 - la valorisation intéressante
 - la baisse du yen, qui stimule les exportations
 - la politique très souple de la BoJ

3. Quels secteurs préférons-nous?

- **Pharmaceutique:** c'était un point d'attention important pendant la campagne électorale aux États-Unis et ce secteur a été fortement pénalisé. Entre-temps, il est correctement **valorisé** avec:
 - un rapport cours/bénéfice attendu inférieur à 15 pour 2017

- une croissance du bénéfice attendue de près de 8% jusqu'en 2018

- **Biotechnologie:** l'expérience a démontré que le secteur biotechnologique américain est de loin le plus **innovateur** et **performant sur le plan commercial**. Après une forte baisse au début de cette année, il semble se redresser: les entreprises biotechnologiques enregistrent des bénéfices élevés et il n'y a encore jamais eu autant de **nouveaux médicaments**. Faites cependant attention à des fluctuations de cours plus élevées en cas de troubles sur les marchés financiers.

- **IT & Robotics:** les robots de l'avenir sont les machines qui font collaborer des **disciplines de haute technologique**:

- intelligence artificielle
- technologie de la parole
- technologies tactiles
- big data
- ...

- **Énergie:** l'accord de l'OPEP visant à limiter la production fixe un prix plancher au prix du pétrole. Néanmoins, nous ne prévoyons pas de fortes hausses de prix. Pour les producteurs américains de pétrole de schiste, le prix avoisine les 50 dollars le baril. Dans cette industrie, il est possible de réagir rapidement au marché: en cas de hausse des prix, ils produiront davantage, ce qui freinera le prix. Le secteur de l'énergie a connu 2 années difficiles. Il n'est pas encore très bon marché, mais la croissance attendue du bénéfice est élevée.

Un dollar en hausse est négatif pour l'or et les matières premières

Après l'élection de Donald Trump, le dollar a fortement augmenté et la devise restera également ferme en 2017. L'avantage de taux pour le papier américain (le taux aux États-Unis est supérieur à celui de la zone euro et du Japon) continuera à progresser et attirera donc de nombreux investisseurs. Un dollar plus ferme est cependant une moins bonne nouvelle pour l'or et les matières premières. Ils sont généralement cotés en dollar et sont par conséquent plus chers lorsque le dollar se raffermi.

La croissance mondiale légèrement plus forte soutiendra certes la demande de matières premières. Il faut voir si elle sera suffisante pour compenser l'effet négatif d'un dollar plus cher... Une flambée des prix des matières premières nous semble en tout cas improbable.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy
Belfius Banque & Assurances

**Vous souhaitez de plus amples
informations sur le sujet?**

N'hésitez pas à nous appeler au n°02 222 10 22.