

Nouveaux défis pour les investissements en 2017

Bonne et heureuse année 2017! À l'aube de la nouvelle année, nous voulons aussi vous expliquer notre approche en matière d'investissements.

Nous avons revu à la hausse notre recommandation sur les actions. Pourquoi?

- Les marchés tiennent toujours plus compte d'un **"scénario de réflation"**. La réflation signifie que les autorités recourent à des stimulants fiscaux pour doper la croissance. Par exemple, en investissant de l'argent public dans des travaux d'infrastructure (États-Unis) ou en épargnant un peu moins (zone euro). La crainte de la déflation disparaît donc, ce qui est positif pour les actions.
- Le danger de déflation est progressivement écarté. Pour preuve:
 - La **courbe des taux** se repentifie. Et dans ce cas, les taux à long terme augmentent plus fortement que les taux à court terme.
 - Après des années de baisse, les prix à la production en Chine sont de nouveau en hausse depuis septembre 2016.
- Sur le marché obligataire, nous évitons toujours les longues durées. Si les taux devaient progresser plus fortement que prévu (p. ex. aux États-Unis), les cours des obligations essaieraient de sérieux revers.
- Maintenant que le Brésil et la Russie sortent progressivement de la récession, la croissance économique s'accélérera aux États-Unis, au Japon et dans les pays émergents. Une hausse de la croissance donnera lieu à une amélioration du chiffre d'affaires des entreprises. Ces dernières années, les sociétés américaines ont vu leurs marges bénéficiaires reculer, entre autres à la suite de l'augmentation des coûts salariaux. Cette tendance se poursuit, mais sera normalement tempérée

par les diminutions d'impôts prévues par Donald Trump.

- La conséquence est un **mouvement de rotation**. L'argent à investir afflue des obligations au profit des actions. La Bourse européenne a d'ores et déjà pris un beau départ, l'indice Bloomberg European 500 a gagné 1%.

En dépit de ces signaux positifs, il convient de rester vigilant. À plus long terme, les actions réalisent de meilleures performances que les obligations en raison de la prime de risque exigée afin de faire face à l'exposition aux risques propres aux marchés des actions. Des risques tels qu'un choc de taux (p. ex. la Banque centrale américaine augmenterait ses taux plus rapidement que les attentes du marché ou une croissance économique plus lente (p. ex. les promesses du président Trump ne seraient pas tenues) ne sont pas à exclure.

Changements politiques

Les incertitudes politiques feront aussi de 2017 une année spéciale. Pensons aux élections en France, en Allemagne et aux Pays-Bas, ou le choix du gouvernement britannique pour un Brexit dur ou en douceur.

Ce climat politique incertain augmente automatiquement les risques. Espérons que les Bourses réagissent aussi calmement en 2017 qu'elles ne l'ont fait en 2016. Mais un investisseur prudent est averti.

Comment traduire concrètement tous ces éléments dans notre Investment Strategy?

- Informez-vous! Market Info s'engage à vous envoyer régulièrement des informations sur les investissements. À cet effet, nous conti-

nuons à nous baser sur les opinions de notre économiste en chef, de gestionnaires de fonds privilégiés, mais aussi de bureaux d'étude externes, comme Capital Economics ou BCA.

- Lisez aussi notre magazine mensuel «Vos Investissements». Le numéro de janvier - que vous recevrez prochainement dans votre boîte aux lettres ou par mail - reprend nos conseils d'investissement pour cette année. Passez en revue tous nos conseils et voyez si votre portefeuille d'investissements est adapté. De grandes différences? Passez à l'action ou prenez rendez-vous avec votre conseiller financier. Il se fera un plaisir de vous aider.

Nous terminons ce Market Info par quelques conseils:

- Les investissements que nous proposons sont adaptés au climat économique: non plus les investissements classiques (p. ex. les fonds mixtes à faible risque), mais des investissements sur mesure pour bien résister à l'environnement des taux d'intérêt. Pensez aux investissements assortis d'un rendement cible ou contrôlant les fluctuations.
- Armez-vous au maximum contre l'incertitude. Privilégiez la diversification des investissements et des durées.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy
Belfius Banque & Assurances