



Une fin d'année marquée par des nouvelles encourageantes pour votre portefeuille

Les bourses mondiales ont terminé l'année 2019 sur une bonne note, tirées par le haut par un flot de nouvelles politiques et macroéconomiques rassurantes. 2020 peut donc démarrer avec un relatif optimisme. Attention néanmoins à certains pièges.

Les élections générales au Royaume-Uni ont mandaté Boris Johnson pour finaliser le Brexit, voté il y a trois ans déjà. La longue période d'incertitude touche donc plus que probablement à sa fin, ce qui rassure les marchés. Nous restons néanmoins attentifs à la concrétisation du Brexit et à ses implications économiques. En parlant de deal, l'accord commercial signé entre les États-Unis et la Chine enlève également pas mal de tensions. Même si ce deal est le premier d'une éventuelle longue série, il va dans le bon sens et rassure également la communauté internationale, dont l'Union Européenne, victime collatérale de la guerre commerciale États-Unis - Chine. L'UE, qui pourrait devenir la prochaine cible potentielle de Trump, a néanmoins conclu un deal (quasi unanime) concernant le climat - le «green deal» - ce qui devrait encourager les investissements massifs pour devenir le premier continent zéro émission en 2050. De bon augure alors que la conférence intergouvernementale sur le climat (la COP25) n'a pas eu les résultats escomptés.

Toutes ces nouvelles, plutôt encourageantes, ont des répercussions sur notre stratégie d'investissement. Notre conviction à long terme s'en trouve renforcée et plusieurs opportunités tactiques d'investissement émergent. Petit tour d'horizon.

Nos convictions

Au niveau régional, les États-Unis ont délivré d'excellents résultats en 2019. Néanmoins, nous nous attendons à un atterrissage en douceur de la croissance américaine: 1,7% en 2020 contre 2,2% en 2019. L'indice MSCI USA a progressé de plus de 30% l'année passée, ce qui était exceptionnel... et inattendu. L'accord commercial trouvé avec la Chine est surtout une bonne nouvelle pour elle et pour les pays émergents en général. Les prochaines élections présidentielles américaines généreront également pas mal de tensions tandis que les valorisations boursières restent supérieures à leur moyenne à long terme. Notre avis est donc désormais **neutre pour les USA**.

Les pays émergents, eux, peuvent souffler, suite à l'accord commercial signé avec les USA, mais aussi grâce à la politique de soutien économique chinoise qui commence à porter ses fruits. La croissance de l'économie chinoise devrait atteindre les 5,7% et les attentes de croissance bénéficiaire pour le monde émergent sont de 14%. C'est pourquoi nous **recommandons** à nouveau cette zone.

Dans la Zone Euro, la croissance devrait se stabiliser. L'accord commercial USA-China ainsi que le «Green deal» redonnent de l'espoir. Nous sommes **désormais positifs sur la Zone Euro** et nous maintenons notre avis **neutre sur le Royaume-Uni** (en attendant l'opérationnalisation du Brexit). Les attentes de croissance bénéficiaire sont de l'ordre de 10% pour 2020 dans la zone euro.

Nous continuons à mettre en avant un portefeuille bien équilibré et diversifié, construit en 3 blocs:

1. Un cœur de portefeuille mixte «balanced» (50/50)

Nous poursuivons notre stratégie équilibrée en actions (rendement) et obligations (risque limité). Ce cœur de portefeuille s'obtient:

- via un fonds mixte qui investit de façon durable
- via un fonds mixte qui vise un objectif de volatilité (variation du cours)
- via des assurances-placements (branche 23) qui permettent d'investir dans des fonds de gestionnaires renommés, ayant d'excellentes performances et pratiquant une gestion active du portefeuille. La grande diversification que proposent ces assurances-placements, en actions, obligations ou produits mixtes, ont fait leur preuve dernièrement. Sans oublier les aspects fiscaux (p.e. via un plan de succession)

2. Des convictions d'investissement sur le long terme

Nous privilégions les actions aux obligations pour tout investissement à long terme. Les rendements sont beaucoup plus importants, et les taux d'intérêt extrêmement bas découragent les investissements en produits de taux, surtout en Europe.

Au niveau thématique, nous privilégions les investissements sur le long terme qui abordent:

- le réchauffement climatique: un must dans tout portefeuille car l'évolution de notre monde entraînera inévitablement des changements majeurs dans notre quotidien. L'Union Européenne a pris des engagements forts en la matière. Reste à les concrétiser.
- les enjeux démographiques (vieillesse, alimentation, retraite, urbanisation...)
- la robotique et l'innovation technologique
- les soins de santé
- les pays émergents

3. Des convictions tactiques

Au niveau des actions: en **Europe**, nous continuons à privilégier les **actions de qualité**, à savoir des entreprises peu volatiles et robustes sur le long terme. Nous mettons également en avant les actions d'entreprises de la zone euro qui sont **socialement responsables**.

Dans la poche obligataire, nous **privilégions les pays émergents**, avec une légère préférence pour les obligations émises en devise locale.

Nous mettons également en avant des **produits structurés liés à une thématique long terme** (soins de santé, par exemple).

Les obligations à haut rendement sont désormais **neutres**. Les perspectives de rendement ont en effet diminué dernièrement.

En résumé

C'est plus que jamais le moment de passer en revue votre portefeuille, avec le concours de votre conseiller en placement. Avec les progressions boursières enregistrées en 2019, nous vous conseillons d'engranger une partie de vos bénéfices et de les réallouer dans de nouvelles opportunités (cfr tableau ci-dessous). Votre cocktail gagnant tient compte de votre sensibilité au risque, de votre horizon de placement et de nos convictions. Une construction progressive de votre portefeuille via un Flex Invest Plan reste également un élément important pour aborder l'avenir de façon sereine.

Toute l'équipe d'Investment Strategy vous souhaite une année 2020 pétillante!

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Banque & Assurances

Un aperçu de nos convictions

Comfort	Balanced	Dynamic
<ul style="list-style-type: none">→ Produit structuré lié aux enjeux de la digitalisation→ Produit d'assurance lié aux enjeux démographiques	<ul style="list-style-type: none">→ Portefeuille Branche 23 Balanced→ Fonds d'investissement mixte durable→ Fonds d'obligations des pays émergents→ Produit structuré lié aux soins de santé→ Produit d'assurance lié aux enjeux climatiques	<p>Les fonds d'actions dédiés:</p> <ul style="list-style-type: none">→ à la lutte contre le réchauffement climatique→ au secteur de la santé→ à la robotique et technologie→ aux pays émergents→ au futur (alimentation, bien-être, bois, eau...)→ aux entreprises durables de la zone euro→ aux entreprises européennes de qualité