

Les performances boursières restent au rendez-vous. Bonne nouvelle pour votre portefeuille?

Les performances boursières continuent à bien se comporter depuis le début de l'année. Et ce dans un contexte d'incertitudes politiques très fluctuantes: le Brexit a connu une belle évolution (vote positif du Parlement britannique sur le principe de l'accord) tandis que Trump continue à semer le chaos (guerre commerciale avec la Chine, sanctions tarifaires sur quelques produits européens, procédure d'impeachment...).

Il en découle un ralentissement de l'économie mondiale, qui touche toutes les parties du monde. Heureusement, on parle surtout de ralentissement et très peu de récession. En effet, les taux de chômage de plus en plus bas (USA: 3,5%, zone euro: 7,4%, Belgique: 5,5%) et des taux d'intérêt très faibles incitent à consommer, ce qui soutient la plupart des économies nationales.

De quoi sera fait l'avenir? De nombreuses voix se font entendre pour dépeindre un avenir tantôt en léger ralentissement, tantôt franchement (et exagérément) trop sombre. Notre position? Investir de manière régulière dans des actions et des obligations reste la meilleure stratégie, car les personnes qui placent leur argent sur un compte d'épargne, perdent chaque année du pouvoir d'achat... Dans les fonds mixtes, cependant, la pondération des actions a été quelque peu réduite ce mois-ci, passant de 52% à 50%. Après la forte performance des marchés boursiers de cette année, une légère prise de bénéfice a été réalisée, de manière tactique, sur les actions de la zone euro et des États-Unis.

Nos convictions

Actions

Actuellement, les attentes de croissance des bénéficiaires pour 2020 sont, aux USA, en Europe et dans les pays émergents, supérieures à 10%. Les valorisations oscillent autour de leur moyenne à long terme, ce qui signifie qu'elles ne sont pas exagérément chères.

Nous continuons à privilégier:

- les secteurs défensifs (secteur pharmaceutique notamment)
- les actions de qualité
- les thématiques sociétales, répondant à des tendances d'envergure (démographie, climat, environnement...)

Le secteur de la **robotique et de la technologie** continue sur sa bonne lancée des dernières semaines et reste donc une de nos convictions d'investissement.

Au niveau régional, les États-Unis restent pour l'instant attractifs. La zone euro et les pays émergents souffrent davantage du ralentissement économique mondial, vu l'importance des échanges internationaux pour leur propre économie. Les USA, par contre, sont moins tributaires des importations/exportations. En effet, la croissance américaine est fortement soutenue par la bonne santé de la consommation intérieure, qui elle-même profite d'un taux de chômage très bas et de salaires en hausse.

Dans la **zone euro** en revanche, l'histoire est un peu différente. Outre le contexte international défavorable, le ralentissement marqué de l'économie allemande influence fortement la croissance de la zone. Plusieurs voix se lèvent pour demander une politique de relance budgétaire ou fiscale.

En termes d'investissement, nous continuons à privilégier **les actions européennes de qualité** (actions moins volatiles et ayant des perspectives robustes sur le long terme).

Le ralentissement de **l'économie chinoise** a été confirmé dernièrement, sans être toutefois source de préoccupation importante. La guerre économique avec les USA n'y est pas étrangère, et les dirigeants chinois prennent davantage de mesures pour soutenir leur propre économie. En attendant de voir les effets concrets de cette politique de soutien, nous restons **neutres sur l'ensemble des pays émergents**.

Pour la partie actions, notre portefeuille se compose comme suit: environ la moitié d'actions européennes, 1/3 d'actions américaines, 6% au Japon et 15% d'actions des marchés émergents. Cependant, nous vous recommandons d'étaler vos achats dans le temps. C'est possible via un plan d'investissement régulier.

Obligations

Les taux d'intérêt vont rester négatifs pour quelques temps encore. Nous continuons dès lors à privilégier les types d'obligations suivantes:

- **les obligations d'entreprises européennes à haut rendement**. Elles peuvent représenter 10% à maximum 15% de votre portefeuille obligataire.
- **les obligations des pays émergents**. Elles proposent environ 6%. Nous privilégions ce type d'obligations émises en devises fortes (notamment le dollar). Elles peuvent représenter au maximum 15% de la partie obligataire.
- **les obligations à capital garanti à 100 ou 90%**. Grâce à ces investissements, vous pouvez profiter des marchés boursiers tout en proté-

geant votre capital initial à 100% ou au minimum à 90%.

- les obligations en devises étrangères (AUD, NZD, USD, NOK...) sont également une forme supplémentaire de diversification au sein de votre portefeuille obligataire.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy
Belfius Banque & Assurances

Un aperçu de nos convictions

Comfort	Balanced	Dynamic
<ul style="list-style-type: none">→ les produits structurés à capital garanti (100%)→ les conseils de nos experts du mois de novembre	<ul style="list-style-type: none">→ le portefeuille Branche 23 type Balanced→ les fonds d'investissement mixte type Medium durables→ les fonds qui investissent dans des obligations européennes à haut rendement→ les produits structurés liés à la lutte contre le réchauffement climatique	<p>Les fonds d'investissement dédiés:</p> <ul style="list-style-type: none">→ à la lutte contre le réchauffement climatique→ au secteur de la santé→ à des thèmes d'avenir (démographie, bois, eau...)→ aux actions européennes de qualité→ aux actions en robotique et technologie→ aux actions américaines