

# Comment investir à une époque de taux d'intérêt extrêmement bas?

La banque centrale américaine (Fed) ouvre à nouveau sa boîte à outils pour soutenir l'économie US. Elle a décidé d'abaisser ses taux à court terme, alors que l'ensemble de ses taux (court, moyen et long termes) étaient déjà au plus bas. Les conséquences en Europe ne se sont pas fait attendre: tous les taux ont également chuté et la Banque centrale européenne (BCE) se prépare à de nouvelles mesures de soutien. Que penser de cette situation?

En ces moments d'incertitude, notre stratégie «Balanced» vise l'équilibre parfait entre le rendement (actions) et la sécurité (obligations). En effet, de multiples tensions politiques perturbent la visibilité à long terme (le conflit commercial Chine-USA, problèmes internes entre la Chine et Hong-Kong, le Brexit, la crise politique en Italie...) et influencent négativement la croissance mondiale. Heureusement, certains éléments sont davantage rassurants: les fondamentaux des principales économies qui restent encourageants (niveaux de consommation, taux de chômage, inflation...), les perspectives de croissance économique qui restent positifs, le rôle plus qu'essentiel joué par les banques centrales et leur politique de soutien monétaire...

Pour l'heure, ce contexte de taux bas ne perturbe pas nos convictions d'investissement. Les rendements réels des comptes d'épargne qui resteront négatifs pendant longtemps encore encouragent les épargnants à se tourner vers les investissements (actions ou obligations à haut rendement) qui offrent une rentabilité potentielle à terme bien plus importante.

## Nos convictions

### Actions

Nous vous conseillons de détenir 50% d'actions dans votre portefeuille. Suite aux bonnes performances du 1er semestre, il est temps d'engranger les plus-values réalisées et de réalouer son portefeuille.

Nous continuons dans ce contexte à privilégier:

- les secteurs plus défensifs, notamment le pharmaceutique/soins de santé
- les actions de qualité (ayant une croissance intrinsèque sur le long terme et peu de risques)
- les actions tournées vers l'avenir (défis démographiques par exemple)

### Nous émettons une préférence plus importante pour les actions américaines.

Les perspectives de croissance restent positives pour 2019 malgré le contexte politique. La Fed continue à assumer sa mission de soutien de l'économie américaine et a donc baissé son taux à court terme en vue de favoriser l'investissement et la consommation. De plus, le contexte économique du pays de l'Oncle Sam reste toujours très bon: les faibles niveaux de chômage et d'inflation ainsi que la hausse des salaires expliquent à eux seuls les bons chiffres de la consommation domestique.

Idéalement, votre portefeuille actions devrait être constitué de 35% de titres américains.

### Nous sommes récemment devenus un peu plus prudents concernant les marchés émergents,

et notamment à propos de la Chine. En effet, la croissance de l'Empire du Milieu est légèrement moins forte que prévu (mais reste néanmoins au-delà des 6%), alors que le gouvernement chinois avait pris une série de mesures pour pouvoir soutenir l'activité économique. Les mesures de

soutien public à l'économie ne portent pour l'instant pas entièrement leurs fruits et de nouvelles décisions devraient être prises. Le gouvernement chinois a également fort à faire pour gérer le conflit qui se joue à Hong-Kong. Quelle image veut-il donner? Un gouvernement ferme ou plutôt davantage ouvert au dialogue, à l'ouverture?

Ce ralentissement affecte ses pays partenaires émergents, qui connaissent également un ralentissement marqué de leur économie. La baisse des prix des matières premières ou le ralentissement de la production domestique n'aide en tout cas pas à soutenir leur croissance. Nous restons néanmoins convaincus du potentiel à long terme des pays émergents (classe moyenne de plus en plus importante, réformes en cours...).

### Nous maintenons notre vision neutre sur la zone euro.

Les perspectives de croissance fluctuent autour de 1% en raison du ralentissement de l'économie mondiale. On ne peut néanmoins pas parler de récession. La faiblesse des taux d'intérêt (qui pourraient encore baisser) et la politique monétaire accommodante de la BCE continuent à soutenir la consommation domestique. Les risques politiques (Brexit, crise italienne, potentielle guerre commerciale avec les USA) sont toujours d'actualité alors que les fondamentaux économiques restent très bons, comme le démontrent le taux de chômage à 7,5% et l'inflation à 1,2%.

Nous continuons à privilégier la sélection d'actions dites de qualité qui apportent des perspectives de croissance intéressantes sur le long terme ainsi qu'une faible volatilité. Nous conseillons de détenir entre 45% et 50% de titres européens dans votre portefeuille d'actions.

**Nous restons neutres sur le Japon et déconseillons encore le Royaume-Uni** en attendant d'y voir plus clair sur le devenir du Brexit.

## Obligations

La faiblesse des taux aux USA et en Europe continue à peser sur les rendements et les perspectives à moyen terme restent peu réjouissantes. Investir dans des obligations de bonne qualité fait perdre de l'argent. Nous continuons dès lors à privilégier les instruments suivants:

→ **Les obligations des pays émergents (en dollar)** proposent encore et toujours des taux plus élevés qu'aux USA et que dans la zone euro (et ce sans parler d'éventuelles baisses de taux dans les pays développés, ce qui amplifiera encore plus le différentiel de rendement. Nous conseillons désormais davantage les obligations émergentes libellées en dollar car celles libellées en devises locales peuvent être confrontées à des effets devises.

→ **Les obligations européennes à haut rendement** offrent toujours un avantage de taux qui reste intéressant, vu la faiblesse des taux des obligations d'État. Le risque lié à ce type de produit est pour l'instant limité. Quant aux obligations américaines à haut rendement, elles sont défavorisées par rapport à un éventuel effet taux de change, ce qui les rend légèrement moins intéressantes.

## En conclusion

Il est toujours primordial d'avoir un portefeuille bien diversifié et bien équilibré. Nous optons donc pour un équilibre parfait entre le rendement (actions) et la sécurité (obligations). Nous privilégions toujours les fonds mixtes «medium» (et pourquoi pas durables), qui investissent pour 50% en actions et en obligations.

Dans votre poche actions, nous vous conseillons de viser une exposition européenne aux alentours des 45%, les USA à environ 35% et pour les pays émergents, 15%.

Nous conseillons également de répartir vos investissements dans le temps via un Flex Invest Plan.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy  
Belfius Banque & Assurances

## Un aperçu de nos convictions

Comfort	Balanced	Dynamic
→ <a href="#">les obligations structurées d'une durée maximale de 12 ans</a>	→ <a href="#">le portefeuille Branche 23 type Balanced</a> → <a href="#">les fonds d'investissement mixte type Medium</a> → <a href="#">les fonds qui investissent dans des obligations européennes à haut rendement</a>	<b>Les fonds</b> d'investissement qui tiennent compte des: → <a href="#">actions américaines</a> → <a href="#">secteurs de la santé</a> → <a href="#">thèmes démographiques</a> → <a href="#">thèmes d'avenir «intelligents»</a> → <a href="#">actions de qualité</a> → <a href="#">obligations des pays émergents (en USD)</a>