

## Belfius Invest Target Return: 6 nouveaux fonds dans la gamme

Les marchés financiers connaissent des temps difficiles. Les taux des obligations souveraines occidentales sont au plus bas depuis très longtemps. Et depuis l'été 2015, les marchés d'actions connaissent d'importantes fluctuations. Dans ces conditions, il n'est pas simple d'obtenir des rendements décents tout en maîtrisant les fluctuations de cours. Il existe cependant une alternative: les 6 nouveaux fonds de l'assurance branche 23 Belfius Invest Target Return, 3 « fonds d'actions long/short » et 3 « fonds obligataires flexibles », qui s'efforcent de générer un bon rendement dans toutes les conditions de marché, avec des fluctuations limitées.

### Assurance branche 23

Belfius Invest Target Return est une assurance vie dont la prime nette est investie dans une assurance branche 23. Vous avez le choix entre différents fonds internes, sélectionnés selon leur stratégie d'investissement, qui investissent à leur tour dans les fonds de diverses sociétés de gestion.

6 nouveaux fonds:  
3 fonds d'actions long/short et  
3 fonds obligataires flexibles

#### CES 6 NOUVEAUX FONDS:



visent un rendement cible déterminé, à un horizon d'investissement déterminé, quelle que soit l'évolution des marchés financiers



n'offrent pas de protection du capital, et il n'est pas certain que les rendements escomptés seront effectivement atteints



s'efforcent de maîtriser les fluctuations de cours, mesurées par la volatilité

## Fonds d'actions long/short

### En détail

Ces fonds combinent des positions longues et des positions courtes en actions.

- **Une position longue se constitue en investissant directement dans des actions ou via des produits dérivés.** Le gestionnaire achète les actions dont il pense que la valeur sous-jacente va augmenter. Si cela se confirme, il en résulte un rendement positif. Si le cours des actions choisies baisse, cela se traduit par une perte.
- **Les positions courtes en actions passent par des produits dérivés.** Le gestionnaire prévoit que le cours de ces actions va baisser et adopte une position vendeuse. Le rendement dépend de la suite de l'évolution de l'action sous-jacente à la bourse. Si le cours baisse, le rendement sera positif. À l'inverse, le rendement sera négatif si le cours monte.

Les produits dérivés permettent d'augmenter sensiblement l'exposition en actions à la fois dans les positions longues et dans les positions courtes. Plus l'exposition est importante, plus l'évolution du cours des actions en portefeuille influence le cours du fonds.

La somme de l'exposition en actions dans les positions longues et courtes s'appelle l'« exposition brute du fonds ».

Il est possible de réduire l'exposition en actions en incluant davantage de liquidités dans le portefeuille.

**Le rendement de ces fonds dépend prioritairement des choix opérés par leur gestionnaire suivant le modèle de sélection et la vision du marché. Dans les positions longues, il doit surtout sélectionner des actions qui vont augmenter, et dans les positions courtes, des actions qui vont baisser.**

L'évolution du cours des fonds long/short peut différer fortement des fonds d'actions gérés de manière traditionnelle (positions longues seulement). Plus la pondération nette des actions est faible (pondération des positions longues - positions courtes), plus l'évolution du cours va normalement s'écarte de celle des fonds d'actions classiques. Cela représente une possibilité de diversification supplémentaire dans votre portefeuille d'investissement.

En ce qui concerne le bon moment pour souscrire, vous n'avez pas à vous en soucier. Les gestionnaires des fonds long/short s'efforcent de générer des rendements stables dans toutes les conditions de marché. Et les positions courtes ont normalement pour effet de limiter les fluctuations de cours par rapport à celles que l'on observe dans un fonds d'actions classique.

Les fonds n'offrent pas de protection du capital, et il n'est pas certain que les rendements escomptés seront effectivement atteints.

### Quelle sera l'évolution du cours?

Les fonds d'actions long/short présentent souvent une **position nette positive** (= le poids des positions longues est plus élevé que celui des positions courtes) en actions. Ce chiffre varie selon la manière dont le gestionnaire envisage les perspectives de marché; il ajuste la pondération respective des positions longues et courtes.

- **Sur des marchés en forte ascension**, les fonds augmentent, mais moins fort que les fonds d'actions classiques qui ne prennent pas de positions courtes. Celles-ci constituent en effet un frein au rendement.
- **Sur un marché en baisse rapide**, les fonds perdent normalement beaucoup moins de terrain que les fonds d'actions classiques, car les positions courtes du portefeuille permettent d'amortir les baisses des cours sur les positions longues.
- **Sur des marchés en mouvement irréguliers**, où certaines actions montent tandis que d'autres baissent, le rendement sera positif ou négatif selon les choix du gestionnaire. Lorsque les actions des positions longues montent et que les actions des positions courtes baissent, le résultat est positif. Si la vision du gestionnaire est erronée, le résultat peut être pire que dans un fonds d'actions en gestion traditionnelle.

La pondération de certains (sous-) secteurs ou régions diffère souvent entre les positions longues et courtes, en fonction de l'idée que le gestionnaire se fait des marchés (sa vision). Cela explique en partie l'évolution des cours.

Il existe aussi des **fonds d'actions long/short** dans lesquels la **pondération des positions longues est toujours égale à celle des positions courtes**. On parle alors de **fonds neutres par rapport au marché**. Normalement, leur cours évolue sans aucun lien avec celui d'un fonds d'actions classique. Le choix des actions par le gestionnaire dans les positions longues et courtes est déterminant pour le rendement. Souvent, la pondération des secteurs et des régions dans les positions longues et courtes est aussi la même.

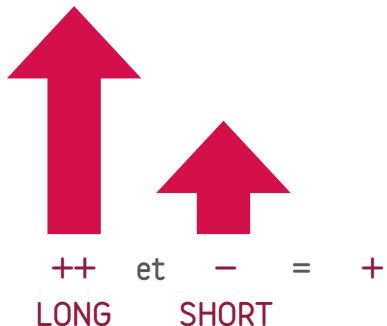


**Le rendement final dépend de la mesure dans laquelle le gestionnaire parvient à sélectionner les actions qui monteront le plus dans les positions longues et celles qui descendront le plus dans les positions courtes. C'est particulièrement vrai pour les fonds neutres par rapport au marché.**

## Scénarios dans lesquels un fonds d'actions long/short génère un rendement positif

### SCÉNARIO 1

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



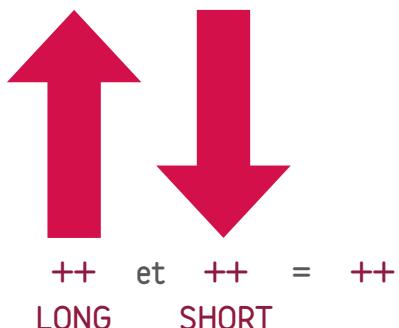
#### Le portefeuille monte globalement:

- les positions longues ont un rendement positif
- les positions courtes ont un rendement négatif

La valeur de la position longue augmente plus que la valeur de la position courte ne diminue globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est positif.

### SCÉNARIO 2

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



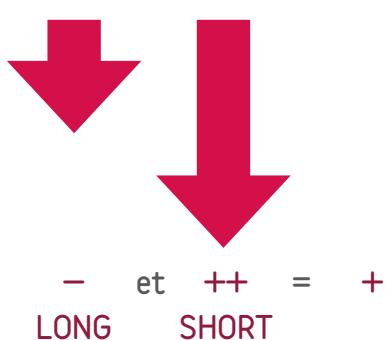
#### Le portefeuille monte globalement:

- les positions longues ont un rendement positif
- les positions courtes ont aussi un rendement positif

La valeur de la position longue et celle de la position courte montent globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est positif. Dans ce scénario, un fonds d'actions long/short produit les meilleurs rendements!

### SCÉNARIO 3

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



#### Le portefeuille monte globalement:

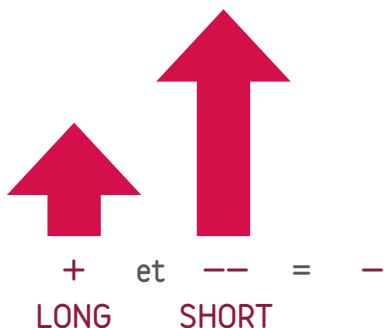
- les positions longues ont un rendement négatif
- les positions courtes ont un rendement positif

La valeur de la position longue diminue moins que la valeur de la position courte n'augmente globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est positif.

## Scénarios dans lesquels un fonds d'actions long/short génère un rendement négatif

### SCÉNARIO 1

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



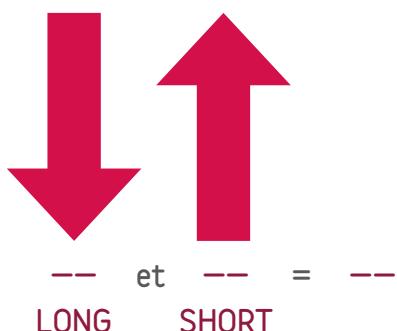
#### Le portefeuille baisse globalement:

- les positions longues ont un rendement positif
- les positions courtes ont un rendement négatif

La valeur de la position longue augmente moins que la valeur de la position courte ne diminue globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est négatif.

### SCÉNARIO 2

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



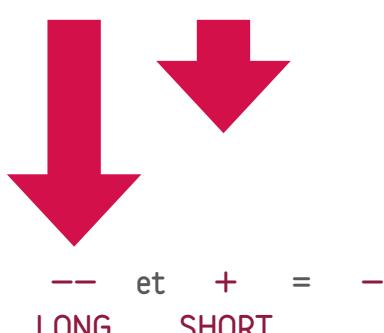
#### Le portefeuille baisse globalement:

- les positions longues ont un rendement négatif
- les positions courtes ont un rendement négatif

La valeur de la position longue et celle de la position courte baissent globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est très négatif. **Dans ce scénario, un fonds d'actions long/short produit les moins bons rendements!**

### SCÉNARIO 3

#### Évolution du cours des actions sous-jacentes



#### Le portefeuille baisse globalement:

- les positions longues ont un rendement négatif
- les positions courtes ont un rendement positif

La valeur de la position longue diminue plus que la valeur de la position courte n'augmente globalement. En conséquence, le rendement final du fonds est négatif.

## Fonds d'actions long/short: les atouts en bref

- Ils s'efforcent de réaliser en toutes circonstances (tendance haussière ou baissière des marchés) de beaux rendements sur les marchés d'actions.
- Leurs fluctuations de cours sont normalement plus limitées que celles d'un fonds d'actions classique.
- La vision, les connaissances et l'expérience des gestionnaires jouent un rôle important dans le rendement final du fonds.
- Le risque de baisse est normalement plus limité que dans un fonds d'actions classique.
- L'évolution du cours est différente de celle des fonds d'actions classiques: cela peut apporter une diversification intéressante dans votre portefeuille.
- Grâce à la gestion active, vous n'avez pas à vous soucier du timing idéal pour entrer.

**Attention!** Les fonds d'actions long/short n'offrent pas de protection du capital, et leurs rendements ne sont pas garantis. Pour un horizon d'investissement court, la performance peut donc être positive ou négative.

### Volatilité?

La volatilité d'un fonds indique dans quelle mesure le rendement du fonds fluctue par rapport à son rendement moyen:

- une faible volatilité signifie que le rendement reste en général relativement proche du rendement moyen
- avec une volatilité plus forte, le rendement du fonds s'écarte davantage de la moyenne.

**En d'autres termes, lorsque la volatilité augmente, les fluctuations de cours s'intensifient.**

Dans la pratique, la volatilité se mesure à l'aide de l'écart type; cela permet de prédire dans quelle fourchette se situera probablement le futur rendement. Pour un écart type de 6%, il y a 68% de chances que le rendement du fonds évolue dans une fourchette de -6% à +6% du rendement moyen. Dans 95% des cas, le rendement fluctue dans une fourchette de  $-6\% \times 2$  (= -12%) à  $+6\% \times 2$  (= +12%) par rapport au rendement moyen.

## Fonds obligataires flexibles

### En détail

Le gestionnaire de ce type de fonds investit partout dans le monde, dans les obligations au sens large: obligations souveraines, obligations d'entreprises de bonne qualité, obligations d'entreprises moins bien notées, obligations de pays émergents...

Pour absorber l'impact négatif d'une hausse de taux ou d'une hausse des primes de crédit, le gestionnaire peut prendre des positions courtes. Un supplément de rendement est également possible via des positions longues et courtes en devises.

Sur un marché haussier, où les investisseurs prennent davantage de risques, le gestionnaire augmente normalement quelque peu le risque du fonds. Sur un marché baissier, où les investisseurs ont tendance à limiter les risques, c'est l'inverse qui se produit.

Le gestionnaire n'est donc pas lié à un indice de référence. Selon la vision de l'équipe de gestion et les fluctuations de cours maximales recherchées, le fonds peut investir dans les types d'obligations précités selon une proportion déterminée. La pondération de chaque sorte d'obligation dans le portefeuille est continuellement ajustée en fonction des conditions du marché.

Grâce à cette flexibilité, le contexte actuel d'intérêts extrêmement bas n'empêche pas ces fonds de générer un rendement honorable, avec des fluctuations de cours relativement limitées. Cela contraste avec un fonds obligataire classique, qui investit p.ex. exclusivement dans des obligations souveraines ou d'entreprises de bonne qualité, et qui ne peut (guère) se couvrir contre le risque d'une hausse de taux.

Le risque à la baisse est limité, et vous n'avez pas à vous soucier du bon moment pour entrer. La gestion flexible vise en effet des rendements aussi stables qu'intéressants dans toutes les conditions de marché.

Les fonds n'offrent pas de protection du capital, et il n'est pas certain que les rendements visés seront effectivement réalisés.

## EXEMPLES D'ACTIFS DANS LES PORTEFEUILLES DES FONDS OBLIGATAIRES FLEXIBLES



Le rendement de ces fonds est donc essentiellement lié à la vision du gestionnaire - correcte ou non - concernant les marchés.  
Sa vision détermine entre autres:

- quelle sera la pondération des obligations précitées dans le portefeuille?
- quelle sera la durée des différents types d'obligations en portefeuille?
- quelle sera la position des différentes devises dans le portefeuille?
- si le risque de crédit sera couvert ou non.

## Fonds obligataires flexibles: les atouts

- Portefeuille obligataire bien diversifié, géré de manière active, associant plusieurs types d'obligations, dont la pondération s'adapte aux prévisions d'évolution des marchés.
- Gestion active du risque d'intérêt via des produits dérivés, un avantage important dans le contexte actuel de taux faibles, où une hausse de taux peut grever le rendement.
- On peut aussi gérer le risque de crédit via des produits dérivés, afin d'atténuer l'effet négatif de primes de risque plus importantes.
- Les positions (longues/courtes) en devises peuvent aussi permettre d'augmenter le rendement ou de couvrir les risques.
- Le gestionnaire n'est pas obligé de s'en tenir au benchmark: une flexibilité très attrayante dans un environnement de taux difficile.
- Le cours de ces fonds évolue différemment de celui des fonds obligataires classiques (qui investissent p.ex. seulement dans des obligations souveraines ou d'entreprises). Cela peut apporter une diversification supplémentaire dans votre portefeuille.
- Grâce à la gestion active, vous n'avez pas à vous soucier du timing idéal pour entrer.

**Attention!** Les fonds obligataires flexibles n'offrent pas de protection du capital, et leurs rendements ne sont pas garantis. Pour un horizon d'investissement court, la performance peut donc être positive ou négative.

## Quels sont les 6 nouveaux fonds sous-jacents?

Vous trouverez ci-dessous les détails des 6 nouveaux BI Target Return.

### Fonds d'actions long/short

NOM DU FONDS SOUS-JACENT	OBJECTIF DE RENDEMENT	OBJECTIF DE VOLATILITÉ
Blackrock Americas Diversified Equity Absolute Return Fund (ISIN: LU0725892466)	Libor* à 3 mois + 5 à 7% brut par an sur un cycle de marché	Maximum 10%
Schroder International Selection Fund European Equity Absolute Return (ISIN: LU1046235062)	Libor* à 3 mois + 5% brut par an sur un cycle de marché	Au maximum la moitié de la volatilité des marchés d'actions
DNCA Invest Velador (ISIN: LU1438033414)	Réaliser chaque année une performance meilleure que 25% Euro Stoxx 50 NR + 75% EONIA**	Maximum 8%

\* London Interbank Offered Rate (LIBOR) est le taux de référence moyen auquel certaines banques se consentent mutuellement des crédits à 3 mois sur le marché monétaire de Londres.

\*\* Euro OverNight Index Average est le taux à un jour dans la zone euro.

### Fonds obligataires flexibles

NOM DU FONDS SOUS-JACENT	OBJECTIF DE RENDEMENT	OBJECTIF DE VOLATILITÉ
Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund (ISIN: LU0915365364)	Euribor* 3 mois + 2% brut par an sur une période de 5 ans	Maximum 5%
Jupiter Dynamic Bond Fund (ISIN: LU0853555380)	4 à 5% brut par an sur un cycle de marché	Priorité à la protection du capital, avec une volatilité historique entre 3 et 5%
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund (ISIN: IE00BHBFD143)	5% brut par an sur un cycle de marché	Maximum 10%

\* Euro Interbank Offered Rate (Euribor) est le taux de référence moyen auquel certaines banques de la zone euro se consentent mutuellement des crédits à 3 mois.

## Détails de la stratégie d'investissement des 6 fonds

### FONDS D'ACTIONS LONG/SHORT

<p><b>Blackrock Americas Diversified Equity Absolute Return Fund</b></p>	<p>Ce fonds investit dans des actions américaines (large et small caps), canadiennes et sud-américaines (Brésil, Chili, Colombie, Mexique, Pérou). Les États-Unis représentent la principale pondération dans le portefeuille.</p> <p>Les positions longues et courtes (toutes via des produits dérivés) se composent d'un grand nombre de valeurs (environ 3.000). Normalement, il n'y a pas de surpondération ou de sous-pondération de certains secteurs ou pays dans des positions longues et courtes.</p> <p>Les titres sont sélectionnés notamment en fonction de la valorisation, du sentiment, de la rentabilité, des flux entre différents actifs, des thèmes macroéconomiques et des mégadonnées.</p> <p><b>La position nette (long/short) des actions est normalement toujours égale à 0%.</b></p> <p>Le cours du fonds de base est libellé en dollars, mais dans la version sélectionnée, le risque de change est couvert par rapport à l'euro.</p>
<p><b>Schroder ISF European Equity Absolute Return Eur</b></p>	<p>Ce fonds investit dans des actions européennes.</p> <p>➤ <b>Les positions longues</b> se constituent en investissant directement dans des actions ou par l'intermédiaire de produits dérivés, via une sélection limitée.</p> <p>➤ <b>Les positions courtes</b> se constituent via des produits dérivés sur un nombre limité d'actions.</p> <p><b>Une position long/short se constitue de 3 manières.</b></p> <p>➤ <b>Cycle économique:</b> par exemple dans une économie en accélération. Les positions longues incluront des secteurs relativement cycliques, et les positions courtes des secteurs plutôt défensifs. Lorsque l'économie ralentit, c'est l'inverse qui se produit.</p> <p>➤ <b>Suivant la valorisation relative</b> des actions dans un secteur déterminé: par exemple, une action bon marché d'un secteur donné est incluse dans les positions longues et une action chère du même secteur dans les positions courtes.</p> <p>➤ <b>Vision sur l'évolution du cours</b> de certaines actions, qui intervient surtout sur la base de la révision du bénéfice. Dans le cas positif, l'action est incluse dans la position longue, et inversement.</p> <p>La position nette (long/short) des actions varie entre 0 et 50%, en fonction des attentes du gestionnaire sur les marchés d'actions. Dans la pratique, ces dernières années, la pondération nette des actions se situe en dessous de 20%, en raison de la vision prudente du gestionnaire quant aux marchés d'actions.</p> <p>Le risque de change est couvert dans une large mesure.</p>
<p><b>DNCA Invest Velador</b></p>	<p>Ce fonds investit dans des actions européennes.</p> <p>Les <b>positions longues</b> se constituent via des <b>actions individuelles</b>, sur la base d'une sélection limitée. Les <b>positions courtes</b> se constituent via des <b>futures sur les indices d'actions</b> (régions ou secteurs).</p> <p><b>La position long/short se constitue de 2 manières:</b></p> <p>➤ <b>Convictions absolues:</b> le gestionnaire choisit une action donnée dans la position longue, parce qu'il pense qu'elle va bien se comporter à l'avenir. En guise de position courte, il opte pour un indice régional (p.ex. DAX, CAC 40, Euro-Stoxx50).</p> <p>➤ <b>Convictions relatives:</b> le gestionnaire choisit une action donnée dans la position longue, parce qu'il pense qu'elle va se comporter mieux que ses homologues du secteur. En guise de position courte, il sélectionne un indice sectoriel (p.ex. Stoxx 600, Europe 600 Automobiles, Eurostoxx 600 Travel &amp; Leisure).</p> <p>La position nette (long/short) des actions varie entre 0 et 50%, en fonction des attentes du gestionnaire sur les marchés actions.</p>

## FONDS OBLIGATAIRES FLEXIBLES

<b>Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund</b>	<p><b>Le fonds investit dans le monde entier dans toutes les catégories d'obligations possibles</b> (obligations souveraines et émergentes, obligations d'entreprises de bonne et de moins bonne qualité).</p> <p>Le fonds investit toujours dans une combinaison de ces différentes obligations, mais en proportion variable. Les pondérations dépendent de la sur- ou de la sous-valorisation d'une certaine catégorie d'obligations, compte tenu de la volatilité maximale. <b>Celle-ci est surveillée de près. Elle est fixée au niveau relativement bas de 5%.</b></p> <p>La pondération régionale des obligations en portefeuille est également ajustée.</p> <p>Le fonds investit essentiellement en euros. Par ailleurs, des positions long/short en devises permettent d'augmenter les rendements ou de limiter les risques.</p> <p>Le risque d'intérêt (risque de baisse de valeur en cas de hausse de taux) du fonds est géré activement via des produits dérivés.</p> <p>Les produits dérivés permettent aussi d'abaisser le risque de crédit (primes de crédit en hausse).</p> <p><b>La protection du capital est une priorité importante du fonds.</b></p>
<b>Jupiter Dynamic Bond Fund</b>	<p><b>Le fonds peut investir partout dans le monde</b> en obligations souveraines, d'entreprises et émergentes. <b>L'accent est cependant placé sur les obligations d'entreprises (surtout celles qui sont moins solvables).</b></p> <p>Ici encore, le risque de taux d'intérêt du portefeuille fait l'objet d'une gestion active. À l'aide de positions en devises, à la hausse comme à la baisse, le fonds tente d'augmenter le rendement ou d'atténuer les risques.</p> <p>L'euro est la monnaie de base du fonds, qui investit au moins 80% net dans cette devise. Les positions plus importantes dans d'autres monnaies sont donc automatiquement couvertes.</p> <p><b>La protection du capital occupe aussi une place importante dans la gestion du fonds.</b> Cela passe par des obligations souveraines de pays développés qui génèrent encore du rendement (p.ex. États-Unis, Australie, Nouvelle-Zélande), mais avec un risque de change couvert par rapport à l'euro.</p> <p>La possibilité de couvrir le risque d'intérêt et de crédit contribue aussi à la protection du capital.</p>
<b>Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund</b>	<p><b>Le fonds investit partout dans le monde, dans tous les types d'obligations et devises.</b> Il cherche à produire de beaux rendements dans toutes les conditions de marché <b>sur la base d'une vision macro-économique des marchés obligataires mondiaux et des devises.</b></p> <p>Cette stratégie s'inscrit dans des limites assez larges:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ pondération maximale des obligations d'entreprises moins solvables 50%</li> <li>➤ pondération maximale des obligations émergentes 50%</li> <li>➤ pondération maximale des devises autres que le dollar 50%</li> <li>➤ la durée du portefeuille peut se situer entre 5 et 10 ans</li> </ul> <p>Le recours à des produits dérivés permet de limiter à la fois le risque d'intérêt et le risque de crédit.</p> <p>Sur le plan des devises, des positions longues et courtes sont possibles pour générer un rendement supplémentaire ou limiter le risque.</p> <p><b>La protection du capital n'est pas la première priorité du fonds. En témoigne la volatilité maximale de 10%, relativement importante pour un fonds obligataire.</b></p> <p>Le fonds cherche à optimiser ses rendements en dollar, mais la version choisie est « euro hedged ». Cela signifie que le cours du fonds en USD est couvert par rapport à l'euro.</p>

## Le mot d'ordre: combiner plusieurs fonds

**La catégorie des fonds d'actions long/short représente un grand groupe à l'intérieur duquel chaque fonds peut se différencier fortement des autres. Quelques exemples...**

- Le gestionnaire de chaque fonds possède sa propre vision de l'évolution future du marché. C'est sur cette base qu'il compose un portefeuille. Un gestionnaire estime par exemple que les secteurs cycliques vont progresser plus que les autres. Il les intègre donc dans ses positions longues, tandis que ses positions courtes comporteront surtout des actions défensives. Mais un autre gestionnaire peut avoir un avis différent.
- Chaque gestionnaire sélectionne à sa manière les actions des positions longues et courtes, p.ex. sur la seule base de la valorisation d'une action, ou en fonction d'une attitude positive ou négative à l'égard de certains secteurs, selon le cycle économique.
- De même, le nombre de positions peut varier considérablement d'un gestionnaire à l'autre:
  - certains limitent ce nombre parce qu'ils ont confiance dans leur processus de sélection d'actions;
  - d'autres incorporent systématiquement une proportion importante d'actions dans le portefeuille.
- Un gestionnaire peut attacher plus d'importance aux fluctuations de cours (mesurées par la volatilité) que ses collègues.
- La région où le fonds investit peut, elle aussi, être différente: Europe uniquement, Amérique uniquement, monde...
- La position nette maximale en actions (position long moins position short) n'est pas toujours la même: chaque fonds suit de près ou de loin l'évolution des marchés d'actions.
- Chez un gestionnaire, cette pondération nette change constamment pour réagir à l'évolution du marché, alors que chez l'autre, elle reste à peu près constante, pour conserver une exposition constante (forte ou faible) au marché.
- Autre différence: la manière dont les positions courtes sont constituées, p.ex. sur la base d'actions individuelles, d'indices boursiers régionaux ou sectoriels...
- Certains fonds couvrent le risque de change par rapport à l'euro, d'autres non.

Lors de la sélection des 3 fonds d'actions long/short, nous avons veillé à une diversification adéquate au niveau des différents critères cités. Aussi l'évolution de leurs cours sera-t-elle, en principe, différente. Durant certaines périodes, un fonds prestera mieux qu'un autre, puis ce sera l'inverse...

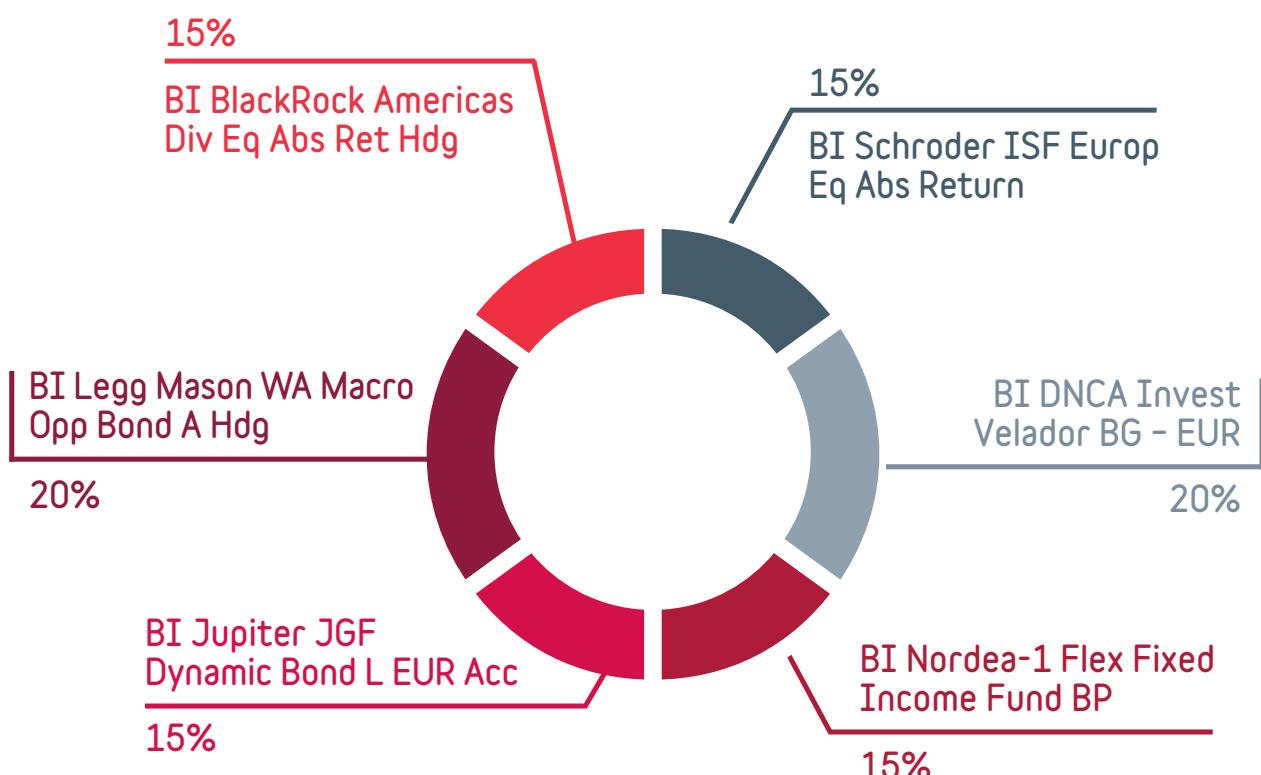
**La catégorie des fonds obligataires flexibles représente aussi un groupe important, à l'intérieur duquel les fonds peuvent différer largement. Ici encore, citons quelques exemples.**

- La vision du marché peut varier sensiblement d'un gestionnaire à l'autre:
  - l'un croit p.ex. à une baisse de taux sur les obligations d'entreprises moins solvables, et augmente pour cette raison leur pondération dans le portefeuille;
  - l'autre a confiance dans le redressement des obligations de certains pays émergents et mise surtout sur ces valeurs.
- Pour un gestionnaire, les taux américains vont rester stables. Il conservera surtout des obligations souveraines américaines de longue durée. Pour un autre, il y aura une hausse des taux aux USA. Aussi réduira-t-il la durée des obligations souveraines américaines en portefeuille.
- Chaque gestionnaire a aussi sa vision personnelle de l'évolution de certaines devises:
  - l'un croit p.ex. à une progression du yen par rapport à l'euro ou au dollar;
  - l'autre pense au contraire que le yen devrait perdre du terrain.
- Le budget «Risque» de chaque fonds est également une variable. Un fonds donné sera prêt à prendre plus ou moins de risques. Cela se traduira par des fluctuations de cours plus ou moins importantes, mesurées par la volatilité.
- Un gestionnaire adopte le point de vue de l'investisseur en euro, et son collègue celui de l'investisseur en dollar. Cela crée automatiquement une grande différence dans la composition du portefeuille.
- Certains fonds obligataires privilégient aussi la protection du capital et s'efforcent de limiter les baisses de cours, ou du moins de revenir à un rendement positif peu après un recul. D'autres s'attachent davantage au rendement et sont prêts à prendre plus de risques.

Lors de la sélection des 3 fonds obligataires flexibles, nous avons veillé à une diversification adéquate au niveau des différents critères cités. Aussi l'évolution de leurs cours sera-t-elle, en principe, différente. Durant certaines périodes, un fonds prestera mieux qu'un autre, puis ce sera l'inverse...

## Portefeuille des 6 fonds

En associant l'ensemble des 6 fonds sélectionnés, vous combinez les visions de tous les gestionnaires, avec leurs spécialisations et leurs pratiques de gestion spécifiques. De cette manière, vous pouvez compter sur une très bonne diversification. Telle est la tactique qui recueille notre préférence. Nous vous présentons ici un portefeuille de fonds d'investissement internes.



En combinant ces fonds, vous renforcez encore votre diversification! Votre portefeuille fluctue moins et génère un rendement moyen plus stable.

- Si vous souhaitez investir uniquement dans un portefeuille bien diversifié de fonds obligataires flexibles, vous pouvez vous limiter à la combinaison des 3 fonds obligataires sélectionnés.
- Vous n'avez pas envie d'investir dans des obligations, mais vous cherchez néanmoins à diversifier via des fonds d'actions en gestion alternative? Investissez seulement dans les 3 fonds d'actions long/short.

## Répartition dans le temps

Est-ce le bon moment pour investir dans ces 6 fonds? Cette question est moins pertinente qu'avec un fonds d'actions ou d'obligations classique, qui ne peut prendre que des positions longues. Les gestionnaires, en effet, peuvent ajuster la composition du portefeuille selon les conditions du marché.

Cela dit, ici comme ailleurs, il est toujours judicieux d'étailler l'investissement dans le temps. Durant certaines périodes, en effet, le rendement visé est plus difficile à atteindre. Parfois, c'est beaucoup plus facile, et il arrive que le gestionnaire dépasse de loin l'objectif. En investissant de manière étalée dans le temps, vous renforcez la diversification: vous percevez le rendement moyen des fonds sur la période au cours de laquelle vous avez investi par tranches.

## Belfius Invest Target Return est un investissement flexible

- Vous investissez à votre propre rythme. Un **premier versement** est possible à partir de 1.000 euros, et les suivants se monteront à 25 euros ou plus. Un ordre permanent est un bon moyen pour épargner régulièrement un montant fixe.
- Vous choisissez aussi la clé de répartition entre les fonds. Vous pourrez toujours changer cette clé par la suite.
- Vous pouvez également **transférer** d'un fonds à l'autre (entièrement ou partiellement) la **réserve** des fonds dans lesquels vous investissez. Pratique pour réduire quelque peu la pondération d'un fonds dont la valeur a fortement progressé, dans le but de rétablir l'équilibre du portefeuille. Mais vous pouvez aussi transférer la réserve de ces fonds (entièrement ou partiellement) vers un ou plusieurs fonds du contrat dans lesquels vous n'investissez pas actuellement. En outre, en cas de transfert entre fonds, vous ne payez que les frais d'arbitrage de 1%, sans précompte mobilier. C'est un bon moyen pour mettre vos bénéfices (partiellement) à l'abri en transférant (partiellement) la réserve d'un fonds dans le fonds de liquidités. Bref, vous **ajustez** à votre guise la **stratégie de votre portefeuille**.
- Quant à votre capital, il reste disponible. Vous pouvez racheter à tout moment la totalité ou une partie de la réserve de votre contrat. L'opération est même gratuite à certains moments:
  - lors d'un rachat partiel, une fois/an jusqu'à maximum 10% de la réserve acquise de votre contrat, avec un plafond de 25.000 EUR.
  - au prélèvement périodique (p.ex. mensuel) de sommes de votre contrat (formule confort), avec un maximum de 20% de la réserve acquise par an et par fonds interne au moment du rachat. Vous pouvez choisir, par fonds interne, le pourcentage que vous souhaitez racheter partiellement. À tout moment, la formule confort peut être ajoutée au contrat, et modifiée ou supprimée ultérieurement. Cette possibilité ne peut se combiner avec la première situation.

## Belfius Invest Target Return est fiscalement intéressant

- Dans le régime fiscal actuel, vous ne payez **pas de précompte mobilier sur un rachat (partiel)**.
- Il n'y a **pas davantage de précompte mobilier** à payer si vous **transférez (partiellement) la réserve** d'un fonds vers un autre fonds de votre contrat ou vers votre fonds de liquidités.
- De même, le **précompte mobilier n'est pas dû** en cas de **paiement suite au décès de l'assuré**. Le capital versé fait l'objet d'une taxe sur les assurances de 2%, mais un horizon d'investissement long limite l'impact de la taxe sur le rendement final de l'assurance. Votre contrat étant à durée indéterminée, vous pouvez continuer à y investir pendant toute votre vie; vous ne paieriez la taxe de 2% qu'une fois par prime versée.

## Belfius Invest Target Return offre des possibilités de planification successorale

Belfius Invest Target Return est un produit d'**assurance vie** avec les **avantages** que cela comporte. Si l'assuré décède pendant la durée du contrat, la valeur de celui-ci est payée aux personnes désignées comme bénéficiaires. Cela vous permet par exemple d'associer déjà vos enfants ou vos petits-enfants à votre planification successorale.

En cas de décès, la réserve peut aussi être payée suivant les règles du droit successoral. En tant que preneur d'assurance, **c'est vous qui tenez les rênes**. Vous choisissez la stratégie d'investissement, vous rachetez quand vous le souhaitez et en principe, vous pouvez toujours changer de bénéficiaire par la suite.

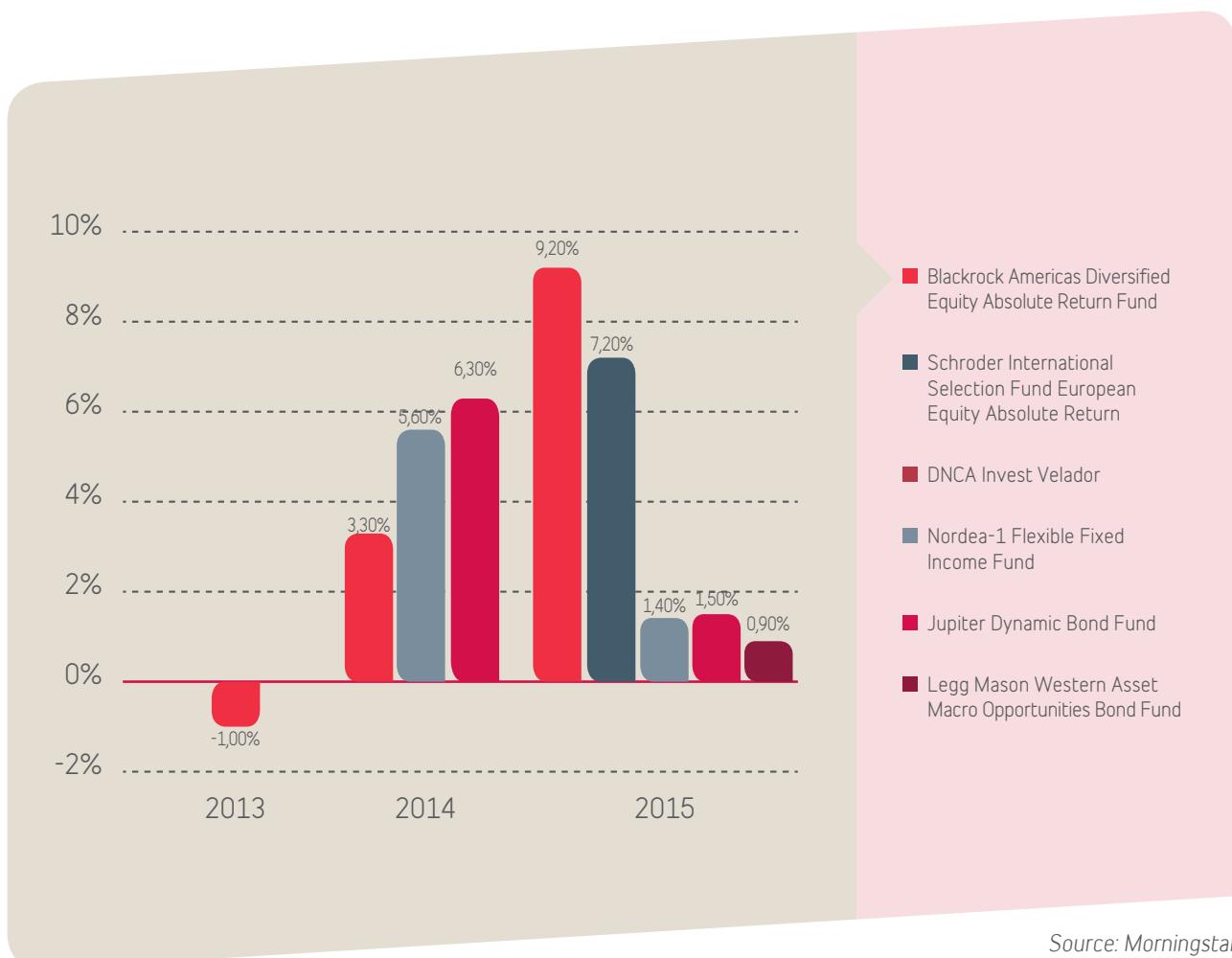
## Les atouts de Belfius Invest Target Return

- Vous pouvez profiter d'un rendement potentiel plus élevé en investissant à plus long terme dans des fonds menant une stratégie spécifique:
  - ils poursuivent un rendement cible déterminé quelle que soit l'évolution des marchés financiers;
  - les fluctuations de cours sont maîtrisées.
- Votre investissement est flexible et fiscalement intéressant. Vous investissez à votre propre rythme et vous pouvez toujours adapter votre portefeuille.
- Quant à votre capital, il reste disponible. À des moments déterminés, vous pouvez racheter partiellement votre réserve sans frais.
- En combinant plusieurs fonds, vous associez aussi les différents styles d'investissement, visions et actifs des fonds sous-jacents, tout en renforçant la diversification.
- Vous jouissez de tous les avantages de la planification successorale via une assurance vie.

### Belfius Invest Target Return: à noter

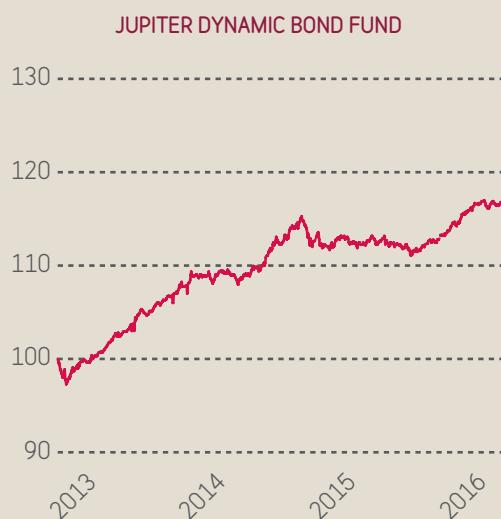
La valeur de votre contrat fluctue en fonction de la valeur des fonds dans lesquels il investit. Il n'est donc pas certain que vous conserverez le capital investi. La valeur des fonds sous-jacents peut en effet évoluer à la hausse comme à la baisse, selon l'évolution des marchés financiers et la stratégie de chaque fonds.

**Rendements historiques (par année calendrier) en euro  
des 6 nouveaux fonds sous-jacents dans lesquels  
BI Target Return investit via les fonds d'assurance internes**



Il s'agit des rendements des fonds sous-jacents, qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée, de la taxe d'assurance et des frais de gestion du contrat d'assurance Belfius Invest Target Return. Les résultats obtenus par le passé ne constituent pas un indicateur fiable; ils peuvent induire en erreur et n'offrent aucune garantie de rendement futur.

## Évolution du cours (en euro) des 6 nouveaux fonds sous-jacents depuis leur lancement (base 100)



## À propos de Belfius Invest Target Return

Belfius Invest Target Return est un contrat d'assurance (branche 23) de droit belge sans date de fin fixe, commercialisé par Belfius Insurance SA – entreprise d'assurances (code 0037 – Activité Vie) – avenue Galilée 5 – 1210 Bruxelles, Belgique – RPM Bruxelles 0405.764.064.

## FRAIS

### FRAIS D'ENTRÉE

Maximum 2,50%.

### FRAIS DE SORTIE

5%, 4%, 3%, 2%, 1% selon que le rachat a lieu au cours de la 1<sup>e</sup>, 2<sup>e</sup>, 3<sup>e</sup>, 4<sup>e</sup> ou 5<sup>e</sup> année ou suivante à compter du début du contrat. Il est possible de racheter partiellement la réserve à des moments déterminés. Les situations où il est possible de sortir sans frais sont énumérées au début de ce document.

### FRAIS DE GESTION

Maximum 0,55%. Ces frais sont imputés par l'assureur et calculés sur la valeur d'inventaire. L'assureur ne comptabilise pas de frais de gestion sur le fonds de liquidités

### FRAIS EN CAS D'ARBITRAGE

En cas d'arbitrage (partiel) entre les fonds, des frais de 1% sont imputés. Il n'y a pas de frais d'entrée, de frais de sortie ni de taxe.

### PRIME MINIMALE

Versement initial minimum 1.000 euros, versements ultérieurs minimum 25 euros.

## ASPECTS FISCAUX

La législation fiscale actuelle, susceptible de changer, applique le régime fiscal suivant aux investisseurs particuliers soumis à l'impôt des personnes physiques belges :

- aucun précompte mobilier n'est dû en cas de retrait en cas de vie, de transfert entre fonds ou de versement en cas de décès;
- une taxe d'assurance de 2% est due sur les primes versées.

Le traitement fiscal dépend de vos conditions individuelles. Pour de plus amples informations, vous pouvez consulter la fiche d'information financière du produit et le règlement de gestion du fonds. Ce produit est soumis à la législation belge. Les investisseurs soumis à un autre régime fiscal que celui qui est en vigueur en Belgique, sont priés de se renseigner sur le régime fiscal qui leur est appliqué.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DES FONDS DE LA BRANCHE 23

### FONDS MIXTES

#### Fonds de placement interne BI JPM Glob Macro Opp A (Acc) Eur

Le fonds de placement interne investit dans le fonds JPM Global Macro Opportunities A (Acc) Eur (ISIN: LU0095938881). Le fonds vise un accroissement du capital plus important que celui de son benchmark liquide. À cette fin, il investit dans des titres partout dans le monde, en faisant appel le cas échéant à des instruments financiers dérivés. Le fonds investit dans des actions, des instruments liés aux indices des matières premières, des titres convertibles, de la dette, des dépôts auprès des institutions de crédit et des instruments du marché monétaire. Les émetteurs de ces valeurs peuvent être installés dans n'importe quels pays, marchés émergents compris. Le fonds peut aussi investir dans des titres de créance en dessous de l'« investment grade » ou sans notation. L'allocation des actifs est flexible ; elle peut faire appel à des positions longues ou courtes pour adapter aux conditions et aux opportunités du marché son exposition aux différents marchés et classes d'actifs. L'allocation peut varier fortement. Le cas échéant, l'exposition à certains marchés, secteurs ou devises peut être concentrée. Pour réaliser son objectif d'investissement, le fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés. Ces instruments peuvent aussi servir à couvrir des risques. Le fonds peut investir dans des actifs libellés en toutes devises et la position en devises peut faire l'objet d'une couverture.

#### Fonds de placement interne BI M&G Dynamic Allocation Fund A Eur

Le fonds de placement interne investit dans le fonds M&G Dynamic Allocation Fund A Eur (ISIN: GB00B56H1S45). Le fonds a pour vocation d'offrir des rendements totaux positifs sur des périodes de trois ans, en s'appuyant sur un portefeuille d'actifs du monde entier, géré avec flexibilité. La réalisation d'un rendement positif sur cette durée ou une autre n'est pas garantie, et il est possible que l'investisseur ne récupère pas la somme investie. Le fonds peut investir dans plusieurs types d'actifs. Le gestionnaire du fonds peut détenir des positions particulièrement concentrées dans:

- > tout type d'actif autorisé
- > toute devise
- > des actifs de toute partie du marché
- > des actifs du monde entier

Le fonds peut investir plus de 35% dans des titres émis ou garantis par un État membre de l'EEE ou par d'autres pays visés dans le prospectus du fonds. Cette exposition peut aller de pair avec le recours à des dérivés pour atteindre l'objectif du fonds. Le fonds peut utiliser des dérivés à des fins d'investissement et de couverture.

#### **Fonds de placement interne BI Fidelity G Multi Ass Tact Mod A Eur H**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds Fidelity Funds Global Multi Asset Tactical Moderate Fund A Acc Euro Hedged (ISIN: LU0365262384). Ce fonds vise une croissance modérée du capital à long terme. Il investit dans un éventail d'actifs du monde entier, qui génèrent une exposition aux obligations, aux actions d'entreprises, aux commodités, à l'immobilier et aux liquidités. Dans des conditions de marché normales, le fonds investit au maximum à 65% dans les actions d'entreprises. Le fonds peut investir dans des obligations émises par des pouvoirs publics, des entreprises et d'autres instances. Il peut utiliser des dérivés pour limiter les risques, réduire les coûts ou générer davantage de capital ou de revenus, en accord avec le profil de risque du fonds. Le fonds est libre de prendre ses décisions d'investissement dans le cadre de ses objectifs et de sa politique d'investissement. La couverture en devises permet de limiter considérablement le risque de pertes sur les participations en devises autres que la devise commerciale, dues aux fluctuations défavorables des cours de change. La couverture a également pour effet de limiter le potentiel de gain en devises. Les revenus du fonds sont capitalisés dans le prix des actions.

---

#### **Fonds de placement interne BI Invesco Glob Target Return A Acc EUR**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds Invesco Global Targeted Returns Fund - A Acc EUR (ISIN: LU1004132566). L'objectif du fonds consiste à réaliser un rendement total positif sur une période glissante de trois ans, dans toutes les conditions de marché; il vise un rendement brut de 5% par an au-delà du taux EURIBOR à trois mois (le taux de référence auquel une sélection de banques européennes se consentent mutuellement des crédits en euros sur une durée de 3 mois). Le fonds s'efforce d'atteindre cet objectif avec moins de la moitié de la volatilité des actions mondiales, sur la même période glissante de trois ans. La réalisation d'un rendement positif et de l'objectif de volatilité n'est pas garantie. Le fonds fait appel à une large panoplie d'idées et techniques d'investissement pour obtenir l'exposition à une sélection d'actifs dans tous les secteurs économiques du monde entier, notamment les actions d'entreprises, les titres de créance (émis par des pouvoirs publics ou des entreprises), les matières premières, les droits de participation d'autres fonds (cotés en bourse ou non), les liquidités et les instruments du marché monétaire. Pour assurer une diversification prudente du risque et du portefeuille, le fonds réunit à tout moment au moins cinq idées d'investissement différentes correspondant à trois types d'actifs. Le fonds prendra des positions en utilisant dans une large mesure les dérivés financiers (instruments complexes), et la position d'investissement totale du fonds dépassera dans une mesure considérable son patrimoine net. Le fonds fait l'objet d'une gestion active dans le cadre de ses objectifs, sans référence à un benchmark. Les revenus éventuels du fonds y sont réinvestis.

---

#### **Fonds de placement interne BI NN First Class Multi Asset Premium P**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds NN (L) First Class Multi Asset Premium - P (ISIN: LU1052149363). Ce fonds cherche à réaliser un rendement d'investissement positif et à dépasser le benchmark Euribor 1 mois (le taux de référence auquel une sélection de banques européennes se consentent mutuellement des crédits en euros sur une durée de 1 mois) sur un cycle de marché complet.

La stratégie repose sur une approche flexible de l'investissement, conçue pour réagir adéquatement à un environnement de marché en évolution rapide. Le gestionnaire du fonds peut investir dans les catégories traditionnelles (actions, obligations, liquidités) et adopter des stratégies d'investissement avancées (par exemple à base de dérivés). Ces principes sont à la base de la diversification du portefeuille. D'autres catégories d'investissement et instruments peuvent également servir les objectifs d'investissement. À l'aide des dérivés, le fonds peut prendre des positions longues et courtes dans la perspective de ses objectifs. En principe, le fonds ne vous distribue pas de dividendes. Tous ses revenus sont réinvestis.

#### **FONDS D'ACTIONS LONG-SHORT**

##### **Fonds de placement interne BI BlackRock Americas Div Eq Abs Ret Hdg**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds BlackRock Strategic Funds - Americas Diversified Equity Absolute Return Fund A2 EUR Hedged (ISIN: LU0725892466). Le fonds poursuit un rendement absolu positif en combinant l'accroissement du capital et les revenus, indépendamment des conditions de marché. Le fonds vise une exposition d'au moins 70% aux actions et autres titres apparentés de sociétés installées ou cotées aux États-Unis, au Canada et en Amérique latine. À cette fin, le fonds investit à concurrence d'au moins 70% dans les actions et les titres apparentés et, si le gestionnaire le juge opportun, les titres à taux fixe (comme les obligations), les instruments du marché monétaire (c'est-à-dire les titres de créance à court terme), les dépôts et les liquidités. Les titres liés aux actions comprennent aussi des instruments financiers dérivés. À tout moment, une part importante du patrimoine du fonds, voire sa totalité, peut être détenue sous la forme de liquidités, afin de couvrir l'exposition générée par le recours aux dérivés, ou pour contribuer à la réalisation de l'objectif d'investissement.

---

##### **Fonds de placement interne BI Schroder ISF Europ Eq Abs Return**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds Schroder International Selection Fund European Equity Absolute Return A EUR Acc (ISIN: LU1046235062). Le fonds vise l'accroissement du capital. «Rendement absolu» signifie que sur une période de 3 ans, dans toutes les conditions de marché, le fonds s'efforce de produire un rendement positif, mais que ce rendement ne peut être garanti. Votre capital n'est pas abrité du risque.

Au moins deux tiers du fonds seront exposés à des entreprises européennes via des positions longues ou courtes. Le fonds ne privilégie aucun secteur en particulier. Le fonds s'efforce d'exploiter les opportunités d'investissement créées par les fluctuations de l'activité économique sur le marché européen. Nous investissons sur la base des mérites des entreprises individuelles, afin que le fonds génère des revenus indépendants des mouvements du marché au sens large. Le fonds peut aussi investir dans d'autres instruments financiers et détenir des dépôts en liquidités. Le fonds peut avoir recours à des dérivés pour atteindre l'objectif d'investissement, pour limiter le risque ou pour améliorer l'efficacité de sa gestion. Le fonds peut tirer parti de l'effet de levier et adopter des positions courtes.

**Fonds de placement interne BI DNCA Invest Velador BG - EUR**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds DNCA Invest Velador Class BG shares EUR (ISIN: LU1438033414). Le fonds s'efforce de réaliser un rendement positif qui dépasse l'indice composé suivant: 25% EUROSTOXX 50 NR + 75% EONIA (Euro OverNight Index Average est le taux à un jour dans la zone euro). Simultanément, les gestionnaires cherchent à atteindre l'objectif avec une volatilité inférieure à 8%. La stratégie du fonds vise un rendement absolu; elle s'appuie sur l'analyse financière fondamentale effectuée par le gestionnaire. Le fonds investit dans des émetteurs situés en Europe (EEE plus Suisse). Le risque total des investissements du fonds (positions longues et futures) ne peut dépasser 200% du patrimoine net du fonds. L'exposition nette étant limitée à 0/+50% du patrimoine géré, les résultats du fonds sont largement indépendants des tendances boursières. Les résultats dépendent surtout de la capacité du gestionnaire à sélectionner les actions qui ont des chances de se comporter mieux que les indices de leur marché ou secteur.

**FONDS D'OBLIGATIONS MONDIAUX FLEXIBLES****Fonds de placement interne BI Nordea-1 Flex Fixed Income Fund BP**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund BP EUR (ISIN: LU0915365364). Le fonds a pour vocation d'offrir à ses clients une exposition diversifiée aux marchés mondiaux des valeurs à taux fixe, tout en générant un meilleur rendement que les liquidités. Le fonds vise la neutralité par rapport au marché sur un cycle d'investissement. Le processus d'investissement repose sur une allocation active, à la fois tactique et stratégique, sur une robuste diversification des catégories d'actifs à taux fixe et sur une gestion active des devises. Le fonds peut être exposé à d'autres devises que la devise de base par l'intermédiaire de ses investissements et/ou positions en contacts. Dans sa stratégie d'investissement, le fonds exploitera activement cette exposition aux devises.

**Fonds de placement interne BI Jupiter JGF Dynamic Bond L EUR Acc**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond Class L EUR Acc (ISIN: LU0853555380). Le fonds se donne pour objectif d'obtenir des rendements élevés en vue de l'accroissement du capital à long terme. Le fonds investira principalement dans des obligations à taux élevé, des obligations de grade investissement, des obligations d'État, des obligations convertibles et d'autres obligations. Les obligations convertibles sont des obligations d'entreprises avec une option qui permet à l'investisseur de convertir ces titres en actions, moyennant un prix déterminé, à des moments déterminés pendant la durée de l'obligation convertible. Tous les revenus obtenus dans le cadre de cette catégorie d'actions seront accumulés (c'est-à-dire automatiquement réinvestis et reflétés dans le prix des actions). Le gestionnaire du portefeuille choisit le type d'investissement, sans référence à un benchmark particulier.

**Fonds de placement interne BI Legg Mason WA Macro Opp Bond A Hdg**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A Euro Acc (Hedged) (ISIN: IE00BHBFD143). Le fonds vise un rendement total maximal via l'accroissement du capital et les revenus. Le fonds investit sur les marchés obligataires mondiaux, y compris ceux des pays développés et émergents. Une part importante des investissements du fonds porte sur des contrats financiers, principalement des dérivés pour contribuer à la réalisation des objectifs du fonds, pour limiter les risques et les frais, ou pour générer davantage d'accroissement ou de revenus.

**FONDS MONÉTAIRE****Fonds de placement interne Money Market Euro**

Le fonds de placement interne investit dans le fonds de liquidités Candriam Money Market Euro (ISIN: LU0093583077). Il s'agit exclusivement d'instruments du marché monétaire, de liquidités, d'instruments financiers et d'obligations d'une durée résiduelle de 12 mois au plus ou avec un taux d'intérêt révisable au moins annuellement, et une notation minimale de A2/P2 (Standard & Poor's) ou équivalente (à savoir des émetteurs considérés comme de bonne qualité). Les émissions sont libellées en EUR ou dans les devises des pays de l'OCDE. Le fonds interne peut utiliser des dérivés en devises, en intérêts ou en crédits pour la bonne gestion du portefeuille.

Le fonds est un compte d'attente. Les réserves des fonds précédents peuvent y être transférées (partiellement), par exemple pour mettre des bénéfices en sécurité ou limiter des pertes. Ce fonds n'a pas pour vocation de réaliser un rendement élevé.

## RISQUES

Un investissement dans le contrat d'assurance vie Belfius Invest Target Return peut comporter les risques suivants :

<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Ce risque porte sur les fonds sous-jacents qui investissent (partiellement) en obligations. Lors d'un rachat, il est possible de subir une perte de valeur en cas de hausse des taux du marché. En revanche, en cas de baisse des taux du marché, un fonds peut rapporter une valeur ajoutée.
<b>Risque de change</b>	Ce risque concerne les fonds sous-jacents qui investissent également dans une devise (non couverte par rapport à l'euro), si l'évolution de cette devise n'est pas favorable. Cela a un impact négatif sur la valeur du fonds lors de la conversion en euro. Par contre, en cas d'évolution positive de la devise, le cours du change favorable rapportera une valeur ajoutée.
<b>Risque de capital</b>	Il existe un risque que la valeur du capital investi ait baissé lors du retrait à la suite de la situation financière et économique sur les marchés. L'envergure du risque de capital dépend de la stratégie suivie par le fonds.
<b>Risque de marché</b>	Les fonds sous-jacents investissent dans des titres financiers (tels que des actions et obligations) dont la valeur peut fluctuer. La valeur peut notamment être influencée par la santé financière de l'émetteur des obligations, l'évolution du taux d'intérêt et la volatilité des marchés financiers.

Vous trouverez sur [belfius.be/targetreturn](http://belfius.be/targetreturn) des informations détaillées concernant la composition des fonds, la stratégie d'investissement et la valeur d'inventaire.

## DOCUMENTATION

Avant d'investir, les investisseurs potentiels sont priés de prendre connaissance de l'ensemble du contenu de la fiche d'information financière sur l'assurance vie, des conditions générales et du règlement de gestion du fonds. Ces documents sont mis gratuitement à disposition dans les agences de Belfius Banque, qui assure le service financier, ainsi que sur [belfius.be](http://belfius.be).

Vous pouvez aussi suivre sur [belfius.be](http://belfius.be) la valeur des certificats de chaque fonds de placement interne.

La valeur d'inventaire (calculée une fois par semaine) des fonds du contrat branche 23 est accessible sur [belfius.be/fonds](http://belfius.be/fonds). Chaque année, le souscripteur reçoit un extrait annuel avec la situation du contrat au 31 décembre.

## SERVICE PLAINTES

En cas de plainte, vous pouvez vous adresser en première instance à votre agence, à votre conseiller financier ou au service Gestion des Plaintes, boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles, ou envoyer un e-mail à [claims@belfius.be](mailto:claims@belfius.be). Si vous n'êtes pas satisfait de la réponse, vous pouvez vous adresser à Belfius Banque SA, Negotiation Claims (RT 15/14), boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles, ou envoyer un e-mail à [negotiationclaims@belfius.be](mailto:negotiationclaims@belfius.be). Si vous ne trouvez pas la solution auprès des contacts ci-dessus, vous pouvez vous adresser à l'ASBL Ombudsman des Assurances, Square de Meeûs 35, 1000 Bruxelles, ou envoyer un e-mail à [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as).