

Vos Investissements

• Décembre 2017 •

Les actions, encore et toujours

Fonds obligataires flexibles:
intéressants vu la faiblesse actuelle des taux

Faut-il craindre une
bulle technologique?

Les leçons du passé... pour l'avenir

L'embellie financière est toujours bien présente.

Aux quatre coins du monde, les indicateurs économiques donnent des signes importants de robustesse: croissance soutenue du PIB, taux de chômage en diminution constante, indices de confiance des acteurs économiques au zénith, inflation sous contrôle...

Les marchés financiers apprécient ces perspectives de progression stables. En effet, les principaux indices boursiers mondiaux sont positifs sur l'année. Et la tendance à la croissance économique se maintient pour les mois à venir.

Ceci, conjugué avec la faiblesse des taux, explique pourquoi nous continuons à privilégier les marchés d'actions aux marchés obligataires. Plus d'explications à la page 4.

Jusque quand durera cette situation idyllique? Personne ne le sait. Plusieurs éléments peuvent venir perturber ce long fleuve tranquille. Citons au passage les replis identitaires ambiants (USA, Brexit, Catalogne, Italie...), l'argent trop bon marché pouvant induire à un surendettement, le risque de surchauffe de l'économie...

Par précaution, nous réitérons notre conseil de diversifier au maximum votre portefeuille, en y ajoutant par exemple une approche devise ou sectorielle. Vous trouverez un focus particulier sur les valeurs technologiques et sur la couronne norvégienne en page 8 et 11.

Et pourquoi pas des produits d'assurance placement? À l'aide d'une assurance placement de la Branche 23, vous pouvez diversifier votre portefeuille d'une manière fiscalement intéressante. Vous trouverez plus d'explications en page 10.

Le gouvernement a modifié le cadre fiscal encadrant vos investissements. Vous découvrirez en page 3 les principales modifications provenant de « l'Accord de l'Été » du gouvernement fédéral qui ont un impact sur les investissements. Ces nouvelles mesures entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2018.

Votre conseiller financier se tient bien évidemment à votre disposition pour passer en revue votre portefeuille.

Bonne lecture !



PHILIPPE EVRARD,
SENIOR ADVISOR
INVESTMENT
STRATEGY

Sommaire

03

Accord d'été sur les investissements

04

Les actions, encore et toujours

06

Fonds obligataires flexibles: intéressants
vu la faiblesse actuelle des taux

08

Faut-il craindre une
bulle technologique?

10

Assurances placements: un investissement
fiscalement intéressant

11

La hausse des cours pétroliers ne profite
pas encore à la couronne norvégienne

Ont collaboré à ce numéro: Jan Vergote, Philippe Evrard, Olivier Fumière, Guy Vanroten, Els Vander Straeten, Nadine De Baere et Alain Beernaert.

Éditeur responsable: Belfius Banque SA, boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles - Tél.: 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPM Bruxelles - TVA BE 0403.201.185 - FSMA n° 019649 A. Conditions en vigueur au 1^{er} décembre 2017. Ce document est une communication marketing et ne peut être considéré comme un conseil en investissement.

Concept & mise en page: www.chriscom.be

Accord d'été sur les investissements

En septembre, nous avons passé en revue les mesures de l'accord budgétaire et leurs conséquences sur les investissements. Récemment, nous nous sommes étendus sur le sujet dans un Flash. Nous examinons ici trois mesures à la loupe.

Nouvelle imposition pour les fonds communs de placement

Le régime fiscal des fonds communs de placement (FCP) belges sera modifié à partir de 2018 en ce qui concerne le précompte mobilier (PM). Un précompte mobilier de 30% sera alors dû sur les plus-values réalisées pour la part des créances en portefeuille.

Comment?

Chez Belfius, il s'agit de fonds de fonds, c'est-à-dire que le FCP investit lui-même dans d'autres fonds. Le PM est uniquement calculé lors de la **vente effective d'un fonds sous-jacent soumis au régime de taxation**. C'est le cas si le portefeuille comporte au moins 10% de créances (obligations, liquidités). Ce sont surtout les **plus-values de fonds obligataires et monétaires** dans le FCP qui seront taxées.

Règles du jeu

- Seules les nouvelles plus-values à réaliser par le FCP sur les fonds sous-jacents seront soumises à la retenue d'un PM au niveau du FCP.
- L'éventuel PM dû au moment de la vente de fonds sous-jacents est automatiquement imputé sur la valeur d'inventaire du FCP. À la vente de parts du FCP, aucun complément de PM n'est dû.

Rien ne change sur le plan de la taxe boursière. Également en 2018, vous ne serez redevable d'aucune taxe boursière lors de la vente de parts. Le FCP ne paiera pas non plus de taxe boursière sur la vente de fonds sous-jacents.

Quels fonds?

- Belfius Plan (Bonds, Low, Medium, High, Equities)
- Belfius Private Portfolio (Cash Strategy, Global Allocation Bonds/Equity/30/50/70, Multi Manager 30/50/70, Target Return Low/High)

En fonction de la pondération des fonds obligataires et monétaires dans le portefeuille, la nouvelle mesure grèvera plus lourdement le rendement de certains fonds que d'autres. Votre conseiller financier se fera un plaisir de vous renseigner.

Taxe sur les plus-values de fonds mixtes à partir de 10% de créances

Pour les parts acquises à partir de 2018, le pourcentage limite de créances (obligations, liquidités) qui détermine si un PM est dû ou non sur la plus-value de fonds mixtes est abaissé, de 25 à 10%.

En conséquence, la part de créances dans les plus-values réalisées sur les parts du fonds mixte Belfius Fullinvest High acquises à partir de 2018, sera imposable à 30%.

Nouveau système d'épargne-pension

À partir de 2018, vous pourrez, chaque année, opter expressément pour un nouveau régime d'épargne-pension:

- Avantage fiscal: 25% sur vos versements (contre 30% actuellement)
- Montant maximum à verser: 1.200 euros par an (contre 940 euros actuellement)¹

Points d'attention concernant le nouveau régime

- Si vous optez pour ce régime, vous ne pourrez plus revenir au système actuel pour l'année en question (maximum 940 euros avec réduction d'impôt de 30%).
- Vous en tirerez un avantage dès que le versement atteint au moins 1.129 euros par an.

$$> 25\% \times 1.129 \text{ euros} = 282,25 \text{ euros} > 30\% \times 940 \text{ euros} = 282 \text{ euros}$$
 Vous profiterez du gain maximal par rapport au système actuel, à savoir 18 euros si vous versez le montant plafonné de 1.200 euros par an.
- Votre rendement fiscal net (après réduction d'impôt sur les versements et taxation ultérieure) est supérieur au rendement de l'investissement proprement dit, mais légèrement inférieur à celui du système actuel. Votre capital à l'échéance sera sensiblement plus élevé que dans le régime actuel. Votre conseiller financier pourra vous proposer une simulation dès que le nouveau régime sera en vigueur chez Belfius.

? POUR EN SAVOIR PLUS

N'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller financier.

? CURIEUX DE CONNAÎTRE LES AUTRES MESURES DE L'ACCORD D'ÉTÉ?

Lisez le Flash sur belfius.be/flash-accord-ete.

¹ En 2018, ces montants plafonnés seront normalement indexés.

Les actions, encore et toujours

Depuis longtemps déjà, les actions ont notre préférence par rapport aux obligations. Ces derniers mois et semaines, les fondamentaux n'ont pas connu de revers sérieux. Au contraire, la croissance mondiale évolue positivement, aussi bien dans les pays développés que dans les marchés émergents. Et les taux d'intérêt restent également bas. Petit tour d'horizon.

Zone Euro

La BCE a annoncé fin octobre qu'elle maintenait son taux directeur inchangé, probablement pour une période encore longue, rendant les obligations toujours aussi peu attractives. Par contre, elle ralentira progressivement l'injection d'argent frais dans le circuit (assouplissement quantitatif), mettant ainsi fin à une longue période de mise sous baxter de l'économie européenne. Cette politique risque d'apprécier progressivement l'euro, influençant alors les importations/exportations et le niveau d'inflation.

Au niveau politique, deux tendances s'entrechoquent. D'une part, le renforcement de l'intégration européenne est porté notamment par les pays fondateurs. La modification de la directive sur les travailleurs détachés illustre cette tendance. D'autre part, la montée des mouvements indépendantistes (Catalogne, Vénétie, Lombardie) n'a pas l'air d'inquiéter outre mesure les marchés financiers.

L'économie de la zone euro ne s'est jamais aussi bien portée: croissance soutenue du PIB, taux de chômage en constante baisse, inflation maîtrisée, dette publique sous contrôle... Et, last but not least, les prévisions économiques restent positives pour les prochains mois (+2% de croissance en 2018). Sera-t-elle suffisamment robuste à moyen terme pour supporter la fin programmée de l'argent bon marché?

États-Unis

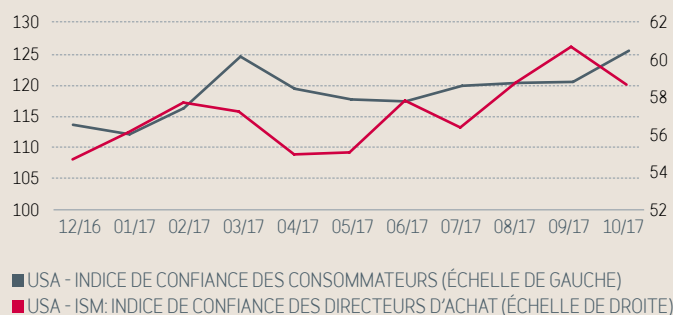
La nomination de Jerome Powell à la tête de la Fed ne devrait pas changer fondamentalement la politique monétaire américaine. Les taux directeurs restent inchangés à 1,25% et la fin programmée de l'assouplissement quantitatif a quant à lui déjà débuté.

L'administration Trump travaille sur une réforme fiscale importante, baissant le niveau des taxes pour les citoyens et pour les entreprises. Cette réforme prévoit également une taxe de 20% sur tout produit non fabriqué sur le sol américain. Ce chantier est laborieux suite aux vues divergentes de la Chambre et du Sénat et pose (entre autres) la question de son financement: l'impact budgétaire serait de plus de 2 trillions de dollars sur 10 ans. Comment ne pas faire plonger le déficit et la dette?

L'économie américaine met le cap sur une croissance d'environ 2,2% en 2017 après une croissance décevante de 1,5% en 2016. Pour 2018, Belfius Research mise sur une croissance de 2%. La solidité du marché du travail, les hausses de salaire stables (+2,4%) et l'inflation limitée (2,2% en octobre) influencent positivement le moral des consommateurs et des chefs d'entreprise. (cfr. graphique ci-dessous).



CONSUMMATEURS ET CHEFS D'ENTREPRISE AMÉRICAINS ONT UN SENTIMENT POSITIF SUR L'ÉCONOMIE US





Marchés émergents

Plusieurs économies, plusieurs réalités, mais une même tendance haussière depuis plusieurs mois. La Chine, dans son rôle de locomotive, vient de confirmer les tendances de réforme prises ces dernières années en renommant Xi Jinping pour cinq nouvelles années.

Le MSCI Emerging Markets a gagné plus de 30% en dollars sur l'année.

Royaume-Uni

Début novembre, le taux directeur de la Banque d'Angleterre a été augmenté de 0,25% à 0,5%, ce qui est une première depuis 10 ans. Cette hausse est la conséquence directe d'une inflation désormais à 3%, dépassant l'objectif des 2%. La livre sterling s'est fortement dépréciée après le Brexit. Une livre meilleur marché rend l'importation de produits de la zone euro plus onéreuse, avec pour conséquence une hausse de l'inflation.

Les négociations avec l'Union Européenne patinent: le prochain objectif communiqué est de conclure un accord de transition vers la sortie définitive du Royaume-Uni. Cet accord devrait être négocié lors du sommet européen de mars 2018, laissant les marchés dans une zone de flou peu confortable. La CBI (Confederation of British Industry) a d'ailleurs tiré la sonnette d'alarme par rapport à ce manque de clarté, qui bloque les investissements et l'emploi.

Néanmoins, le taux de chômage reste extrêmement bas (4,3%) et l'indice de confiance PMI a repris quelques couleurs en octobre.

Nos conseils



1. Diversifiez vos investissements! Chaque région du monde a ses propres atouts et ses propres faiblesses. En diversifiant votre portefeuille, vous minimisez vos risques tout en profitant des particularités régionales.
2. D'un point de vue géographique,
 - a. nous privilégions la zone euro, le Japon et les pays émergents
 - b. nous restons neutres sur les États-Unis et
 - c. nous sommes négatifs sur le Royaume-Uni

? PLUS D'INFOS?

Surfez sur

→ belfius.be/actionspaysememergents

→ belfius.be/fonds-actions-japon

3. Dans la zone euro, nous restons favorables aux investissements classiques ainsi qu'aux investissements socialement responsables.

? PLUS D'INFOS?

Surfez sur

→ belfius.be/actions-europeennes-sustainable

4. Et pourquoi pas un fonds de fonds ou un fonds mixte? Nous privilégions plusieurs instruments qui allient rendement intéressant et prise de risque limitée.

? PLUS D'INFOS?

Surfez sur

→ belfius.be/fonds_best_in_class

5. Vous souhaitez néanmoins investir dans des instruments à taux? Nous vous conseillons alors de privilégier les obligations des pays émergents, qui offrent des opportunités intéressantes par rapport aux obligations des pays développés, au rendement très faible.

? PLUS D'INFOS?

Découvrez-en plus sur

belfius.be/obligationspaysememergents-devisesdures et

belfius.be/obligationspaysememergents-deviseslocales.

Combiner les deux vous offrira une diversification optimale.

Fonds obligataires flexibles: intéressants vu la faiblesse actuelle des taux

Les temps sont durs pour les investisseurs en obligations. Les taux des obligations des États occidentaux sont historiquement bas, de même que la rémunération du risque supplémentaire sur les obligations d'entreprises. Sans parler de la probabilité d'une hausse des taux, qui peut mettre les obligations sous pression.

Les fonds obligataires flexibles peuvent représenter une solution pour obtenir des rendements appréciables quelles que soient les conditions de marché, en mettant l'accent sur les fluctuations de cours.

Environnement de taux difficile

Certains analystes prétendent que les taux resteront bas encore longtemps; d'autres tablent sur une forte hausse. Dans les deux cas, un fonds obligataire «classique», investissant dans des obligations d'États occidentaux et dans des obligations d'entreprises de bonne qualité, ne vous rapportera pas grand-chose. En cas de flambée des taux, vous devrez même supporter une forte moins-value.

Il en va autrement avec les fonds obligataires flexibles.

Vaste univers

Dans le cas de ces fonds, le gestionnaire investit dans le monde entier dans un vaste univers (par ex. obligations d'États occidentaux, obligations d'entreprises de bonne qualité, obligations d'entreprises moins solvables, obligations convertibles, obligations indexées sur l'inflation, obligations de pays émergents, portefeuilles de crédit, devises, dérivés, liquidités...). Il peut ainsi obtenir un beau rendement, quelles que soient les conditions de marché, par le biais d'une gestion flexible du portefeuille.



ÉVOLUTION DES TAUX DES OBLIGATIONS D'ÉTAT ALLEMANDES ET AMÉRICAINES À 10 ANS



■ DETTE SOUVERAINE ALLEMANDE SUR 10 ANS (DROITE)
■ DETTE SOUVERAINE AMÉRICAINNE SUR 10 ANS (GAUCHE)



EXEMPLES D'ACTIFS DANS UN PORTEFEUILLE DE FONDS OBLIGATAIRES FLEXIBLES

Obligations d'État de qualité de pays développés	Obligations d'entreprise de bonne qualité de pays développés	Obligations d'État de pays émergents en devises fortes
Obligations garanties par des actifs spécifiques de l'émetteur	Obligations indexées sur l'inflation	Obligations d'entreprise de moins bonne qualité de pays développés
Obligations d'entreprises de bonne qualité de pays émergents	Portefeuilles de crédit	Obligations d'État de pays émergents en devises locales
Obligations convertibles	Obligations subordonnées	Produits dérivés sur devises, taux, primes de crédit...
Liquidités	Devises	...

Gestion flexible

Le gestionnaire n'est pas lié à un certain indice de référence. En cas de hausse des marchés, où les investisseurs prennent plus de risques, il augmente quelque peu le risque, par exemple en investissant davantage dans des obligations de pays émergents. En cas de baisse des marchés, où les investisseurs se montrent plutôt réticents au risque, nous assistons à l'inverse.

Selon la vision des gestionnaires et des fluctuations de cours maximales autorisées, le fonds peut investir dans une certaine proportion dans un large éventail d'actifs. Leur pondération dans votre portefeuille est adaptée en permanence en fonction des conditions changeantes du marché.

Le gestionnaire peut aussi ajuster votre portefeuille via des dérivés, par ex.:

- prendre des positions courtes sur un indice de taux déterminé afin de compenser l'impact négatif d'une hausse de taux ou d'une augmentation des primes de crédit
- prendre des positions courtes et longues sur des devises pour accroître le rendement

Grâce à la gestion active des fonds, vous ne devez pas vous soucier du moment idéal pour souscrire.

Rendement et fluctuations de cours

Grâce à leur flexibilité, ces fonds peuvent encore atteindre un rendement appréciable, vu l'extrême faiblesse actuelle des taux, et avec des fluctuations de cours relativement limitées. Pour chaque fonds, cela se traduit par un objectif de rendement et par une fluctuation maximale du cours du fonds (mesurée par la volatilité: voir cadre en haut à droite).

Plus le cours peut fluctuer, plus le gestionnaire peut prendre de risques et plus le rendement escompté sera élevé. Mais la situation est différente pour chaque fonds.

Attention! Les fonds obligataires flexibles n'offrent pas de protection du capital et il n'est pas certain que les rendements visés seront effectivement atteints.

Volatilité?

- La volatilité d'un fonds indique dans quelle mesure son rendement fluctue par rapport au rendement moyen. Une volatilité faible signifie que le rendement reste généralement assez proche de la moyenne, tandis qu'il peut s'en écarter plus fortement en cas de volatilité élevée.
- Lorsque la volatilité est plus grande, les fluctuations de cours du fonds sont plus importantes.
- La volatilité se mesure par l'écart type, qui permet d'estimer (et aussi de prévoir) dans quelle fourchette se situera le rendement futur du fonds. En cas d'écart type de 5%, il y a 68% de chances que le rendement fluctue dans une fourchette de -5 à +5% par rapport au rendement moyen. Alors que dans 95% des cas, le rendement fluctue dans une fourchette de -5% x 2 (= -10%) à +5% x 2 (= +10%) par rapport au rendement moyen.

Atouts des fonds obligataires flexibles

- Portefeuille obligataire bien diversifié et géré activement, reprenant différentes sortes d'obligations. Les pondérations sont adaptées en fonction des évolutions attendues du marché.
- Gestion active du risque de taux via des produits dérivés, atout important vu la faiblesse actuelle des taux, une hausse de taux pouvant peser sur le rendement.
- Gestion du risque de crédit via des produits dérivés, ce qui atténue l'effet négatif des primes de risque plus élevées.
- Rendement supplémentaire ou couverture du risque via des positions longues/courtes sur devises.
- Lors de la constitution du portefeuille, le gestionnaire ne doit pas suivre de près la composition d'un indice de référence déterminé, une flexibilité énorme dans le contexte de taux actuellement difficile.
- Autre évolution de cours que les fonds obligataires classiques (qui investissent en obligations d'État ou d'entreprise, par exemple), une diversification supplémentaire dans votre portefeuille.
- Grâce à la gestion active, vous ne devez pas vous soucier du moment idéal pour acheter.

! CONSEIL: COMBINEZ LES FONDS!

Le rendement des fonds obligataires flexibles dépend fortement de l'exactitude de la vision du gestionnaire sur les marchés. C'est pourquoi, il est recommandé de combiner différents fonds. La combinaison idéale dépend e.a. de votre sensibilité au risque et de votre horizon d'investissement.

? PLUS D'INFOS?

Si vous voulez savoir quels sont les fonds obligataires flexibles que propose Belfius, contactez votre conseiller financier ou surfez sur:

- belfius.be/fonds-obligataire-gestion-active
- belfius.be/assurance-vie-target-return, et faites votre choix.



Faut-il craindre une bulle technologique?

Le 17 novembre 2017, le Nasdaq s'envolait vers un nouveau record. Même constat pour l'indice S&P 500 qui culminait aux alentours de 2.600 points. Le S&P 500 a été multiplié par 3,5 depuis février 2009, et le S&P 500 Information Technology, la composante technologique du S&P 500, a même été multiplié par 5. De quoi ranimer les esprits de certains investisseurs et évoquer une bulle technologique semblable à celle que nous avons connue en 1999. Est-ce justifié?

Il est bien connu que lorsque des actions montent, les vendre est souvent tentant; si elles baissent, s'en défaire est souvent plus difficile. Mais acheter ou vendre des actions uniquement sur la base de leur évolution n'est pas toujours pertinent.

Nous l'avons déjà évoqué à plusieurs reprises: à première vue, les marchés sont chers, voire très chers, en particulier les marchés américains. Le S&P 500 a atteint un nouveau sommet et progressé, au 17-11-2017, de près de 15% depuis le début de l'année. Le S&P 500 Information Technology a, quant à lui, progressé de 37% (Le graphique 1 montre que cette hausse n'est pas exagérée par rapport au S&P 500 sur base des 20 dernières années). Mais une forte progression d'un indice n'est pas toujours synonyme de l'existence d'une bulle financière.

Une valorisation différente de celle de 1999

Le ratio cours/bénéfice est souvent utilisé comme indicateur pour mesurer la cherté des actions. Il représente le nombre de fois que l'investisseur est prêt à payer le bénéfice réalisé au cours d'une année. Le ratio cours/bénéfice réalisé lors des 12 derniers mois est actuellement de 21,2 pour le S&P 500 et de 23 pour le S&P 500 Information Technology. Bien qu'un peu plus cher que l'indice général, le ratio cours/bénéfice du secteur des technologies reste donc sensiblement en dessous des 60 atteint en 1999 (graphique 2).

Une situation financière généralement saine grâce à des liquidités importantes

De nombreuses entreprises technologiques sont parvenues à générer, à la fois, de la valeur et des bénéfices. Elles disposent de liquidités importantes. De manière générale, leur situation financière est bonne et leur endettement net, c'est-à-dire leur endettement diminué des liquidités dont elles disposent, est limité. Ainsi, le secteur technologique détient le plus bas, et donc le meilleur, ratio «dette nette/EBITDA»¹. Ce ratio est essentiel pour mesurer la santé financière d'une entreprise.

Une croissance des bénéfices comme soutien des cours

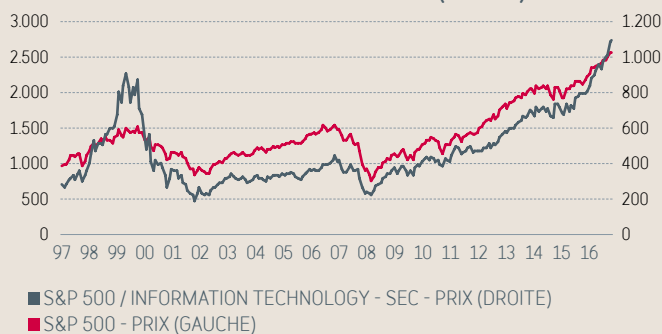
La croissance des bénéfices des entreprises du S&P 500 Information Technology ont largement dépassé la moyenne des bénéfices du S&P 500 (Tableau 1).

À long terme, l'évolution des bénéfices est un élément déterminant quant à l'évolution du cours des actions (graphique 3). Notons que la forte croissance des bénéfices dans le passé, ne constitue pas une garantie pour l'avenir.

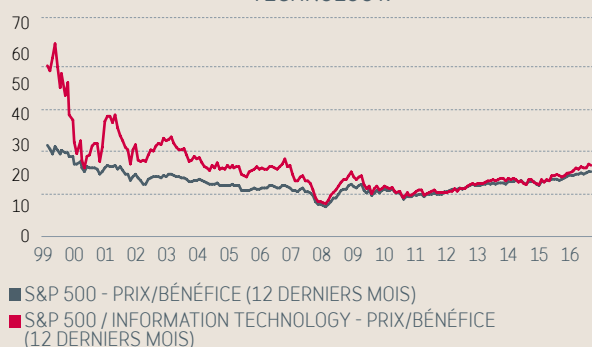
¹ L'EBITDA est un indicateur financier fréquemment utilisé dans les entreprises. Il représente leur capacité à générer du cash au titre de leurs activités opérationnelles.



GRAPHIQUE 1: ÉVOLUTION DU S&P 500 ET S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY (EN USD)



GRAPHIQUE 2: ÉVOLUTION DU RATIO PRIX/BÉNÉFICE (12 DERNIERS MOIS) DU S&P 500 ET S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY.



GRAPHIQUE 3: ÉVOLUTION DES BÉNÉFICES PAR ACTION (12 DERNIERS MOIS) ET DU COURS DU S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY

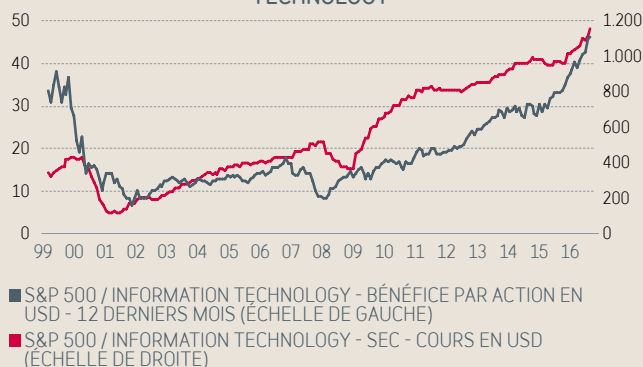


TABLEAU 1 - CROISSANCE DES BÉNÉFICES PAR ACTION DU S&P 500 ET S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY

Croissance des bénéfices par action sur	5 ans	10 ans	15 ans
S&P 500	116%	129%	288%
S&P 500 Information Technology	142%	271%	638%

Une croissance des bénéfices reste indispensable!

Les résultats des valeurs technologiques au troisième trimestre aux États-Unis ont rassuré les marchés. Au 13-11-2017, 90% des entreprises du S&P 500 avaient publié leurs résultats. La hausse des bénéfices par action des valeurs technologiques était de 23% pour un chiffre d'affaires en croissance de +10%. (Source: BCA). Un indicateur également souvent utilisé est le PEG (price earning growth) ou cours/bénéfice divisé par le taux de croissance. Un PEG de 1 (23/23) est tout à fait raisonnable.

Alphabet, Amazon, Microsoft et Facebook sont quelques exemples d'entreprises ayant favorablement surpris les investisseurs avec une croissance du bénéfice à deux chiffres. À la base de cette croissance, la publicité par Internet, le big data et le cloud. La croissance des bénéfices d'Alphabet atteint 20% depuis plusieurs années. Après quelques années difficiles, Microsoft connaît une croissance qui semble repartir de plus belle. Facebook voit une progression fulgurante de son chiffre d'affaires.

Ceci s'est traduit par une hausse des cours. En une seule journée, Alphabet prenait près de 4%, Microsoft 6%, Facebook 4% et Amazon 13%. Si la croissance reste au rendez-vous, le secteur technologique devrait encore connaître de beaux jours!

Atouts

- Fort potentiel de croissance. De nouvelles technologies et applications vont continuer d'alimenter la demande: les robots, le cloud, l'intelligence artificielle, la réalité virtuelle, les systèmes d'aide à la conduite automobile, la cyber-sécurité...
- Les entreprises technologiques disposent souvent de liquidités importantes pouvant servir à:
 - > l'augmentation des dividendes ou aux rachats d'actions propres
 - > des fusions et acquisitions
- Bénéfices importants

Points d'attention

- Les actions technologiques peuvent présenter des fluctuations importantes, en particulier en cas de turbulences financières à la suite par exemple d'un ralentissement économique ou d'une hausse importante des taux
- Une sensibilité importante à un regain de protectionnisme
- Des positions parfois trop dominantes ou des structures d'optimisation fiscale, ce qui irrite certains gouvernements

! CONSEIL

Diversifiez et rééquilibrez votre portefeuille si nécessaire! Suite aux bonnes performances du secteur technologique, il se pourrait que votre portefeuille nécessite d'être rééquilibré. Nous conseillons d'investir entre 15% à 20% de votre portefeuille action en valeurs technologiques.

? PLUS D'INFO?

Surfez sur belfius.be/robotics.

Conclusion

Le secteur technologique est actuellement un peu plus cher que la moyenne des autres secteurs. C'est une donnée souvent observée dans le passé, ce qui n'a pas empêché ce secteur de surperformer, notamment grâce à des bénéfices importants. Bien diversifier et investir dans des thèmes à forte croissance sont des atouts importants dans un contexte de forte valorisation. Le cloud, la cybersécurité, l'intelligence artificielle, la robotique... sont des thèmes qui présentent un important potentiel de croissance et y investir devrait porter ses fruits à long terme.

Assurances placements: un investissement fiscalement intéressant

Comme tous les autres investisseurs, vous cherchez, en cette période de taux extrêmement bas, le moyen de rentabiliser votre argent. Vous pensez en premier lieu à un rendement potentiel plus élevé. Vous avez raison, mais pourquoi ne pas profiter en plus d'avantages fiscaux? Découvrez l'assurance placement de la Branche 23.

Fonds de placement

Une alternative à laquelle vous n'avez peut-être pas encore pensé, c'est l'assurance placement de la Branche 23, qui est fiscalement intéressante. Un fonds de placement sous forme d'assurance, qui vous permet d'associer les avantages d'une assurance-vie avec ceux d'un investissement dans des fonds. Les primes que vous versez sont investies dans des fonds d'actions, d'obligations ou mixtes (en fonction de votre profil d'investisseur).

L'absence d'une garantie de capital ou de rendement vous permet d'obtenir un rendement potentiellement plus élevé, comme lors d'un investissement direct dans des fonds. Et, grâce à la sélection des fonds adéquats, vous vous constituez un portefeuille diversifié, sans trop de risques. Dans ce cadre, vous pouvez déterminer vous-même le montant de vos versements et leur fréquence.

Sous forme d'assurance

Une assurance de la Branche 23 est une assurance-vie où vous désignez un ou plusieurs bénéficiaire(s) via la clause bénéficiaire. Si vous décédez, le capital acquis lui (leur) est versé. Vous pouvez ainsi régler (une partie de) votre succession. Il va de soi que vous pouvez à tout moment modifier le(s) bénéficiaire(s). Et, gros avantage, l'argent reste disponible si vous en avez quand même besoin.

Épargne avantageuse pour vos petits-enfants grâce au «generation skipping»

De même, si vous souhaitez épargner pour vos petits-enfants, un investissement en Branche 23 est intéressant. Il suffit de désigner «tous les petits-enfants» comme bénéficiaires. En léguant directement l'argent à vos petits-enfants, **vous faites une économie considérable de droits de succession:**

- jusqu'à un montant déterminé par petit-enfant, vous ne devez pas payer de droits de succession (Flandre et Wallonie: 12.500 euros, Bruxelles: 15.000 euros)
- vous évitez de devoir payer 2 fois des droits de succession puisque vous faites un 'generation skipping' et que vous passez donc 1 génération (vos enfants)

“ Avec une assurance-placement de la Branche 23, vous pouvez diversifier votre portefeuille de manière fiscalement avantageuse.

Fiscalement intéressant

Avec une assurance placement de la Branche 23, vous contractez en fait une assurance, dont les primes sont investies de manière sous-jacente dans des fonds. Étant donné que ces fonds ne se trouvent pas sur un compte-titres, **vous ne devez pas payer la nouvelle taxe sur les comptes-titres.**

De plus, vous ne payez **pas de taxe boursière ni de précompte mobilier sur les plus-values** (surtout avantageux pour les fonds obligataires et mixtes). Vous ne devez payer qu'une **taxe d'assurance unique de 2% à l'entrée.**

? INTÉRESSÉ?

Adressez-vous à votre conseiller financier pour en discuter. Si vous souscrivez maintenant, vous ne paierez pas de droits d'entrée. Pour plus de détails, consultez belfius.be/assurancesplacements.

La hausse des cours pétroliers ne profite pas encore à la couronne norvégienne

Ces cinq dernières années, les investissements en couronne norvégienne (NOK) se sont avérés peu rentables. Heureusement, les obligations libellées en NOK offrent un rendement plus élevé que celles en euro, ce qui compense quelque peu la dépréciation de la devise. Nous recherchons l'origine de cette faible performance et envisageons l'avenir.

La dépendance de l'économie norvégienne à l'égard du secteur pétrolier et gazier n'est pas un secret. Il existe par conséquent un lien positif entre la devise et les cours pétroliers. Une hausse des cours pétroliers sera bénéfique pour la couronne norvégienne tandis qu'une baisse des prix de l'or noir pèsera sur la devise.

Politique de taux norvégienne

La NOK n'a toutefois pas tiré profit du surenchérissement des cours pétroliers ces derniers mois. Pourquoi? En mars 2016, la Banque centrale norvégienne a abaissé le taux officiel à court terme à un plancher historique de 0,50%. Par ailleurs, la faiblesse de l'inflation (1% en octobre) n'incite pas la Banque centrale à relever les taux. Dans ce contexte, une première hausse des taux n'est pas attendue avant la mi-2019. Selon Oeystein Olsen, le gouverneur de la Banque centrale norvégienne, la politique de taux de cette dernière est indissociable de celle de la Banque centrale européenne (BCE). Un relèvement trop rapide des taux pourrait rendre la devise norvégienne plus onéreuse, ce qui n'est pas recommandé pour un pays très dépendant des exportations.

Relance du moteur économique

Entre 2012 et 2015, la croissance économique a subi un fort ralentissement. Depuis 2016 toutefois, nous observons une amélioration progressive. Au troisième trimestre de 2017, l'économie a enregistré une croissance appréciable de 3,5% sur une base annuelle. Sans le secteur pétrolier, la croissance aurait stagné à 2,1%.

Notre conseil

La NOK est bon marché mais tant que le taux restera bas, son potentiel hausier sera limité. Si certaines de vos positions en NOK arrivent à échéance, nous vous recommandons de les réinvestir car celles-ci vous offrent toujours un avantage de taux d'environ 1 à 1,30% par rapport à une obligation en euro. Si vous n'avez pas encore de NOK en portefeuille, c'est l'occasion de construire votre première position sur cette devise. Compte tenu des nombreux atouts de la Norvège (voir encadré), la devise pourrait se redresser à long terme.

Atouts de la Norvège

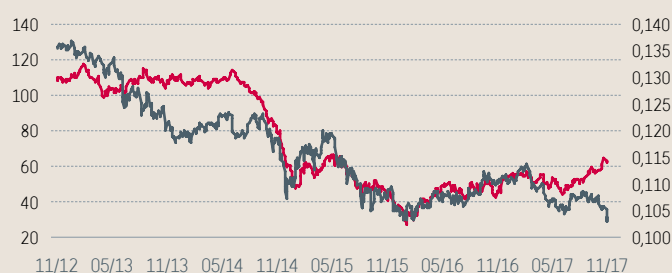
- Fondamentaux économiques sains:
 - > excellente notation auprès de toutes les agences de notation: AAA
 - > chômage faible
 - > faible dette publique (+/-35% du produit intérieur brut (PIB))
 - > excédent budgétaire
 - > excédent du compte courant (4,9% du PIB)
- Réserves (fonds pétrolier souverain) d'une valeur de 862 milliards d'euros
- Les habitants les plus heureux du monde

? PLUS D'INFOS?

Vous trouverez plus d'infos sur la couronne norvégienne sur belfius.be/fichesdevises.



FIN DE LA CORRÉLATION POSITIVE ENTRE LE PÉTROLE ET LA NOK?



■ 1 NOK = xEUR (ÉCHELLE DE DROITE)
■ COURS PÉTROLIERS EN USD (ÉCHELLE DE GAUCHE)

Période	Cours pétroliers	NOK
juillet 2014 - février 2015	krach des cours pétroliers : -60%	la NOK baisse de 12% face à l'EUR
janvier 2016 - février 2017	rétablissement des cours pétroliers : +90%	la NOK gagne 9% par rapport à l'EUR
mars 2017 - aujourd'hui	nouvelle reprise des cours pétroliers : +16%	la NOK baisse de 9% face à l'EUR



Un rendement potentiel
plus élevé?

Pensez à l'assurance
placement.

Constituer un capital appréciable pour plus tard? Ou économiser de l'argent pour vos (petits-) enfants? Les assurances placements ont également leur place dans un portefeuille bien diversifié. Elles sont fiscalement intéressantes, flexibles et combinent les avantages d'une assurance vie et un rendement potentiel attrayant.

Profitez de notre action temporaire 0% de frais d'entrée pour certaines assurances placements.⁽¹⁾

Adressez-vous à votre conseiller financier ou
surfez sur belfius.be/assurancesplacements.

¹ Action valable du 1^{er} octobre 2017 au 28 février 2018 sur certaines assurances placements de la branche 23 et 44. Il s'agit de produits d'assurances vie de Belfius Insurance SA, entreprise d'assurances de droit belge, agréée sous le code 37 pour exercer l'activité "Vie". Vous trouverez de plus amples informations sur cette action et les produits d'assurances vie concernés sur belfius.be/assurancesplacements.

Belfius Banque SA, Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPM Bruxelles TVA BE 0403.201.185 - N° FSMA 19649 A.

SPRB0300-1

 **Belfius**
Banque & Assurances