

# Vos Investissements

• Décembre 2018 •

L'Europe à la croisée des chemins

L'épargne à long terme en vedette

Gérer ses investissements  
grâce à son smartphone:  
un must!

# 2018, une année d'incertitudes

En 2017, au même endroit, j'écrivais ceci: «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...»

Il va sans dire que l'année 2018 n'a pas raconté la même histoire. Les principales places boursières mondiales terminent l'année dans le rouge et les indices de confiance sont en berne un peu partout. Est-ce le début d'un mouvement de repli généralisé?

A priori non: à y regarder de plus près, on est surpris de constater que les fondamentaux des économies mondiales restent, malgré tout, corrects: taux de croissance (légèrement) positifs, taux de chômage bas soutenant la consommation intérieure, inflations maîtrisées...

Alors, qu'est-ce qui explique ce climat de morosité ambiant?

Il faut probablement trouver la réponse du côté des nombreuses incertitudes politiques, et par là, du manque de clarté sur l'avenir. Et dans ce domaine, il y a effectivement beaucoup de dossiers brûlants: le Brexit, l'épisode du budget italien, les innombrables guerres commerciales déclenchées par les USA, la montée des populismes partout dans le monde, l'aggravation des déficits climatiques et environnementaux...

En clair, on assiste à des oppositions de modèles de société qui rendent le futur difficilement lisible et génèrent de facto ce climat de doute.

Mais, retenons malgré tout que l'économie et la finance sont d'abord une histoire basée sur la confiance et sur une vision partagée. Il en va de même pour vos investissements: ils soutiennent des projets économiques dans lesquels vous croyez sur le long terme et que vous accompagnerez dans les bons et moins bons moments.

En effet, la confiance, cela se construit sur la durée.

Nous vous souhaitons de bonnes fêtes de fin d'année et une année 2019 pleine de belles histoires!



**PHILIPPE EVRARD,**  
INVESTMENT  
STRATEGY

## Sommaire

03

L'Europe à la  
croisée des chemins

04

2018,  
une année pleine de doutes

06

Gérer ses investissements grâce  
à son smartphone: un must!

08

Questions  
de nos lecteurs

10

L'épargne à long  
terme en vedette

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

Éditeur responsable: Belfius Banque SA, Place Charles Rogier, 11, 1210 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<sup>er</sup> décembre 2018. Ce document est une communication marketing et ne peut être considéré comme un conseil en investissement.

Concept & lay-out: [chriscom.be](http://chriscom.be)

# L'Europe à la croisée des chemins

D'un point de vue boursier, l'année européenne 2018 est chahutée, contrairement à 2017 qui a connu une croissance de 10%. Sur le vieux continent, les informations économiques sont tantôt positives, tantôt pessimistes et ne permettent donc pas d'avoir une vision claire de ce qu'on est en droit d'attendre sur le long terme.

## 1. Au niveau politique

L'Union européenne connaît actuellement de nombreux moments de doutes:

- Theresa May va-t-elle pouvoir faire valider par le parlement son accord de Brexit avec l'UE? Que se passera-t-il si la Chambre basse torpille cet accord?
- L'Union européenne se bat avec l'Italie concernant les perspectives de croissance et de déficit budgétaire du budget 2019.
- On assiste à une montée en puissance de partis nationalistes et populistes en Italie, en Hongrie, en Allemagne, en France, en Suède... et même en Belgique. Les principes de l'Union européenne, à savoir la solidarité et la coopération entre États, se retrouvent en difficulté face à ces mouvements. Comment l'UE réagira-t-elle face à ces défis? Rappelons que les élections européennes auront lieu le 26 mai 2019.

## 2. Au niveau macroéconomique

Les chiffres économiques pour la zone euro présentent une image contrastée. Par exemple, la consommation intérieure reste stable à des niveaux élevés, soutenue par un taux de chômage bas et une hausse progressive des salaires. La production industrielle, en revanche, traverse une période plus difficile. Le secteur automobile en particulier est durement touché par les nouvelles normes d'émission. De nombreux constructeurs ont dû davantage tester leurs modèles, ce qui a temporairement interrompu leurs ventes. En outre, les ventes de voitures en Chine stagnent. Ajoutez à cela les tensions commerciales actuelles pour fragiliser les exportations. Depuis plusieurs années, la Banque centrale européenne a inondé la zone euro de liquidités bon marché, de manière à faciliter les investissements. La fin progressive de cette politique devrait mener à une lente remontée des taux d'intérêt en 2019. Cette politique d'argent facile a, par contre, contribué à creuser les **niveaux d'endettement totaux**, qui dépassent les 300% du PIB dans certains pays. La hausse des taux risque de peser lourd sur les finances de tous les acteurs économiques.

Cependant, nous ne voyons pas l'avenir en noir: une croissance de 1,8% est attendue pour 2019. La croissance un peu plus lente dans la zone euro n'est pas problématique, mais souffre des luttes politiques mentionnées ci-dessus. En effet, les difficultés budgétaires rencontrées avec l'Italie ne sont pas réellement insurmontables mais généreront pas mal de discussions qui vont continuer à toucher les marchés financiers dans les mois à venir, créant par là davantage de volatilité.

## 3. Au niveau des marchés

2018 a été marquée par le **retour de la volatilité**, avec deux épisodes marquants en février et en octobre. Depuis le début de l'année, les principaux indices boursiers européens ont perdu environ 10% de leur valeur, à cause d'une **hausse de l'incertitude** (synonyme de fin de cycle?)... mais générant également des **opportunités d'investissement** à moindre coût.

## Que retenir pour votre portefeuille?

Malgré ce contexte morose, la zone euro conserve un certain potentiel d'attractivité qui justifie une place de choix dans votre portefeuille.

- Dans notre précédente édition de «Vos Investissements», nous avons mis en avant la sélection d'actions dites de «**qualité**». Celle-ci se base sur une approche multicritères:
  - > l'analyse fondamentale, qui prend en compte les caractéristiques propres d'une société (son processus de gestion, ses possibilités de croissance, son financement...)
  - > l'optimisation de la «variance minimum», qui regarde la volatilité du cours de la société par rapport au marché
  - > la couverture du portefeuille via des produits dérivés (options) en cas de baisse subite des valorisations

Cette gestion est toute indiquée dans le climat actuel car elle soutient des entreprises robustes et moins sensibles aux aléas du marché.

- Mettons également en avant la gestion des **entreprises innovantes**. Ces entreprises se démarquent des autres par des avancées soit en termes de produit, soit en termes de processus de conception, soit en termes de marketing. Ces avancées leur donnent de ce fait un avantage compétitif indéniable qui est un potentiel fort de croissance.
- Bon nombre d'entreprises prennent aussi pleinement conscience des défis sociétaux à relever, tels que le réchauffement climatique, la perte de biodiversité, les conditions de travail... Ces entreprises intègrent ces défis dans leur propre ADN et s'ouvrent dès lors à des perspectives de **durabilité environnementale**, sociétale ou de gouvernance (ESG) qui sont de plus en plus recherchées par les investisseurs. Avoir des fonds durables dans votre portefeuille a dès lors tous son sens.
- Concluons avec le secteur des **petites et moyennes entreprises**. Si le ralentissement de l'économie mondiale se confirme, ce secteur sera historiquement le premier touché. Les actions des petites entreprises sont également moins facilement négociables, ce qui pourrait devenir un poids dans votre portefeuille. Vu les performances positives importantes enregistrées ces dernières années, nous vous conseillons de commencer à prendre vos bénéfices en diminuant progressivement les positions en portefeuille.

## ? EN SAVOIR PLUS?

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à consulter votre conseiller en investissement.

# 2018, une année pleine de doutes

L'année 2018 nous l'aura une fois de plus démontré: les marchés financiers sont versatiles et imprévisibles. Désillusion pour les investisseurs novices... Du déjà-vu pour les plus avertis, voire la confirmation des bons vieux adages boursiers «Investir, c'est une histoire à long terme» et «Tout vient à point à qui sait attendre».

## Bref récapitulatif

Bien que 2018 ait démarré en force, la montée des craintes inflationnistes et la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ont rapidement fait vaciller les marchés boursiers. La conjoncture s'était certes légèrement redressée au printemps, mais les propos (commerciaux) belliqueux qui se sont tenus cet été caniculaire ont à nouveau fait suer les investisseurs. Et cet automne, le mois d'octobre n'a pas failli à sa réputation de «mois boursier difficile»: les élections de mi-mandat aux États-Unis, le ralentissement de la croissance en Chine et les difficultés budgétaires en Italie ont fait plonger les marchés boursiers dans le rouge vif.

Peut-être les Bourses clôtureront-elles encore l'exercice par un joli rallye de fin d'année, mais il sera très difficile de transformer les résultats négatifs en résultats annuels positifs. Celles et ceux qui n'ont pas investi en actions américaines auront très vraisemblablement tout intérêt à tirer rapidement un trait sur cette année boursière 2018.

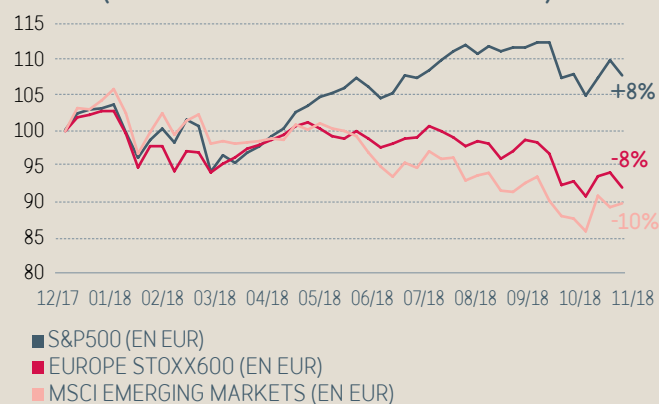
Les marchés obligataires ne se sont pas beaucoup mieux comportés. La remontée des taux d'intérêt américains l'année dernière a pesé sur les cours des obligations d'État. En effet, les obligations existantes sont moins intéressantes lorsque les taux sont plus élevés. En Europe, les primes de risque (la bonification d'intérêts supplémentaire en plus des taux sur les dettes souveraines) ont augmenté, exerçant une pression sur les obligations à haut rendement et les obligations d'entreprise. Durement touchées dès le mois de mars par l'exacerbation de la guerre commerciale, la hausse du dollar, les relèvements des taux américains et l'augmentation du prix du pétrole, les obligations des pays émergents ont été les principales affectées. Elles sont heureusement parvenues à redresser quelque peu la barre en automne, mais probablement pas assez pour pouvoir clôturer l'année en beauté.

Même ceux qui ont misé sur l'or ou les matières premières (pétrole) n'ont pas été épargnés. L'appréciation du dollar a systématiquement fait chuter le prix de l'or. Et le cours du pétrole, qui avait atteint en octobre son plus haut niveau en 4 ans, a de nouveau dû céder la majeure partie de son augmentation ces dernières semaines. En voici les raisons:

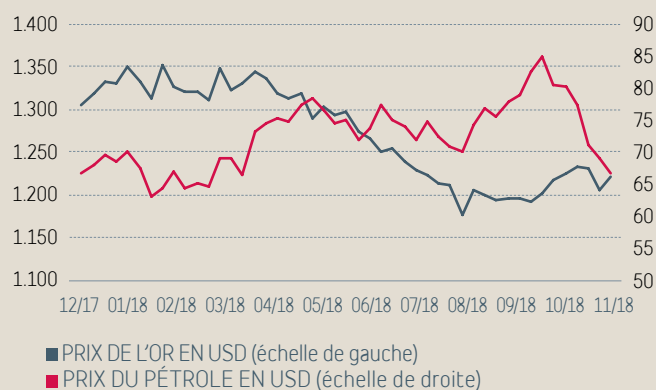
- crainte d'un recul de la demande de pétrole en cas de ralentissement de la croissance de l'économie mondiale (impactée par la guerre commerciale)
- augmentation de la production par l'Arabie saoudite et la Russie, entre autres
- application moins stricte qu'escomptée des sanctions infligées à l'Iran



## ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSISERS DEPUIS DÉBUT 2018 (PERFORMANCES CONVERTIES EN EURO)



## ÉVOLUTION DU PRIX DE L'OR ET DU PRIX DU PÉTROLE DEPUIS DÉBUT 2018



2018 aura été une année difficile pour les investisseurs.

## Patience, patience...

Pourtant, l'année 2018 n'a rien eu d'exceptionnel: incertitude, fluctuations des cours, euphorie, désarroi... Autant d'éléments propres aux marchés financiers. Rappelez-vous... N'était-ce déjà pas le cas en 2011, 2015 et 2016?

- En **2011**, la crise de l'euro a pénalisé les marchés boursiers:
  - > l'indice européen Stoxx600 a perdu plus de 11%
  - > l'Eurostoxx50, qui se concentre sur des actions de pays européens, a clôturé l'année sur un recul de 17%
 Celles et ceux qui ont tenu bon ont été récompensés: en **2012** et **2013**, la perte a été largement endiguée par des bénéfices de respectivement 14 et 17% pour l'indice Stoxx600 et 14 et 18% pour l'indice Eurostoxx50.
- En **2015**, la hausse du dollar, la baisse du prix des matières premières et les crises sur les marchés des actions chinois, marqués par une dévaluation inattendue de la monnaie chinoise, n'ont pas épargné les pays émergents. L'indice des pays émergents, le MSCI Emerging Markets, a reculé cette année-là de 8%. Mot d'ordre: conserver ses positions! En 2016 et 2017, l'indice s'est redressé de 7 et 28%. Les Bourses européennes et américaines n'ont pas été insensibles durant cette période aux difficultés de croissance rencontrées par les pays émergents, mais sont parvenues à limiter les dégâts grâce à un début d'année vigoureux. L'indice américain S&P500 a clôturé 2015 sur une perte de 1%; l'indice européen Stoxx600 est quant à lui parvenu à gagner 7%.
- En **2016**, les actions européennes ont à nouveau reculé, après le vote surprenant des Britanniques en faveur du Brexit. Les dégâts se sont néanmoins limités à une perte de 1% à peine pour le Stoxx600. L'Eurostoxx50 a même terminé de justesse dans le vert. Ici encore, la patience a porté ses fruits: 2017 a été marquée par une embellie avec des bénéfices de respectivement 8 et 6%.

Investir en Bourse n'est en fin de compte qu'une histoire de longue haleine. Pour preuve, il suffit de regarder les performances boursières des dix dernières années.



### PERFORMANCES BOURSIÈRES DES 10 DERNIÈRES ANNÉES (EN MONNAIE LOCALE)

	S&P500	Europe Stoxx600	Eurostoxx50	MSCI Emerging Markets
2007	4%	0%	7%	30%
2008	-38%	-46%	-44%	-47%
2009	23%	28%	21%	59%
2010	13%	9%	-6%	12%
2011	0%	-11%	-17%	-15%
2012	13%	14%	14%	14%
2013	30%	17%	18%	1%
2014	11%	4%	1%	3%
2015	-1%	7%	4%	-8%
2016	10%	-1%	1%	7%
2017	19%	8%	6%	28%
2018 (jusqu'au 19-11-2018)	2%	-8%	-8%	-10%

Source: Factset

Investir en Bourse n'est en fin de compte qu'une histoire de longue haleine. Pour preuve, il suffit de regarder les performances boursières des dix dernières années.



## Comment faire face aux fluctuations boursières?

Les marchés financiers sont loin d'être un long fleuve tranquille. Le calme relatif des dernières années a été plutôt exceptionnel. Comment faire face à ces inévitables fluctuations de cours et corrections boursières intermédiaires?

- Gardez votre sang-froid, en toutes circonstances. Tourner le dos aux marchés après une correction est la pire décision que vous puissiez prendre. Du moins, si vous n'avez pas besoin de votre argent dans l'immédiat. C'est d'ailleurs le principe de l'investissement: n'investissez que des fonds dont vous pouvez vous passer pendant un long moment.
- Continuez à investir, en suivant par exemple un plan d'investissement régulier. Les opportunités sur les marchés sont en effet très nombreuses, même lorsque les temps sont plus difficiles. Et en achetant systématiquement sur des marchés baissiers, vous profiterez plus rapidement d'une reprise ultérieure.
- Réorganisez votre portefeuille au besoin. Le repli boursier en Europe et dans les pays émergents a déséquilibré votre portefeuille? La pondération des USA, par exemple, est-elle devenue trop importante? Ou celle des pays émergents trop faible? Si tel est le cas, rééquilibrez votre portefeuille. Les pays émergents peuvent représenter jusqu'à 15% de la composante actions de votre portefeuille, contre 30% pour les actions américaines.
- Et surtout... Faites preuve de patience!

Envie de savoir ce que 2019 nous réservera sur les marchés financiers? Nous y reviendrons dans notre édition de janvier.



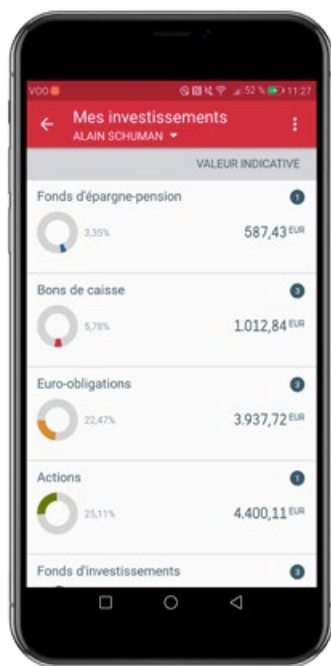
# Gérer ses investissements grâce à son smartphone: un must!

Si Belfius Direct Net et Belfius Tablet ont été adoptés depuis longtemps pour suivre ou effectuer des investissements, le smartphone devient lui aussi un outil de plus en plus prisé. Les chiffres le prouvent: de plus en plus d'utilisateurs profitent de l'accessibilité de chaque instant offerte par leur smartphone pour gérer leurs investissements. Simple, rapide et parfaitement sécurisé!

Vous n'avez pas encore testé cette option? Embarquez avec nous et découvrez les principaux services disponibles.

Au sein de votre app, vous accédez facilement à vos investissements. Vous découvrirez d'abord un aperçu clair de ceux-ci vous permettant de suivre leur évolution en un coup d'œil. Surtout que vous pouvez y observer la valeur quotidienne de vos investissements, mais également leur répartition au sein de votre portefeuille. L'avantage majeur? Adopter une attitude proactive et réactive face aux évolutions des marchés. De plus, d'un simple clic, vous accédez également au détail de votre investissement.

Parfaitement flexible, cet aperçu s'adapte à vos préférences et vous offre des présentations visuelles variées, ce qui permet notamment d'observer l'évolution de vos investissements et de consulter leur rendement sur la base de leur position.



## Profitez de conseils d'experts par tous nos canaux de distribution

Parce que tout le monde ne dispose pas de connaissances approfondies en matière d'investissements, Belfius propose depuis plus de 6 mois un service digital de conseil en investissement à la fois gratuit et accessible à tous. Une première dans le domaine bancaire! Grâce à ce service, vous bénéficiez de conseils personnalisés donnés par des experts en ligne, par vidéo chat ou en agence, le tout sur la base de votre profil personnalisé d'investisseur. Idéal pour vous sentir parfaitement accompagné tout au long de votre expérience.

Si vous avez investi après novembre 2017 (lancement de MIFID2) en agence, vous avez alors déjà un profil d'investisseur et tous les produits conseillés sont donc facilement accessibles. Vous n'avez pas encore de profil d'investisseur? Regardez notre petit film sur [belfius.be/investir](https://belfius.be/investir) et déterminez vous-même votre profil et votre stratégie. Vous pouvez parcourir chaque étape en ligne ou en agence avec votre conseiller financier. Le résultat sera le même, peu importe le canal utilisé.

## Des innovations qui font parler d'elles

Chaque jour, Belfius s'active pour développer des solutions digitales qui faciliteront la vie de nos clients. Des solutions auxquelles s'ajoutent bien entendu nos services en matière de gestion financière et d'assurances.

Et cette persévérance porte ses fruits puisqu'une fois de plus, Belfius est sélectionnée pour le titre de Banque de l'Année 2019! Parmi les différentes catégories reprises, nous pouvons citer la meilleure app (Award remporté par Belfius en 2017!), le meilleur prêt voiture, le meilleur prêt personnel, le meilleur crédit hypothécaire, le meilleur compte épargne, le meilleur compte courant ou encore le meilleur Broker.

Vous souhaitez nous soutenir? N'hésitez pas à vous rendre sur [comparebanque.be](http://comparebanque.be) et à apporter votre voix. La banque ayant obtenu globalement les meilleurs scores dans ces différentes catégories sera élue **Banque de l'Année 2019**. De plus, chaque participant pourra remporter l'un des nombreux prix mis en jeu!



## Demandez des conseils

Maintenant que votre profil et votre stratégie sont déterminés et que nous savons de quelles connaissances et expérience vous disposez en matière d'investissement, vous pouvez demander des conseils à tout moment et qui tiennent compte de tous ces aspects. Nous confirmons le caractère approprié de chaque conseil en investissement que vous recevez en ligne ou dans votre agence et justifions nos conseils sur la base de votre profil et de votre stratégie.

Nous examinons la répartition de tous vos investissements afin d'éviter que votre portefeuille soit surpondéré dans certains secteurs, certaines régions...

Saviez-vous que nos experts analysent tous les mois les produits du marché et adaptent les priorités à suivre? Peu importe le canal que vous choisissez, vous recevrez toujours des conseils récents. Selon le canal que vous préférez et qui vous convient à coup sûr.

## L'investissement n'a pas de secret pour vous? Facile!

Vous savez ce que vous voulez acheter? Alors, rien de plus simple. Vous accédez à une large offre, qui correspond à tous les types de besoin. Vous pouvez ouvrir un nouveau compte d'épargne, opter pour un fonds de pension ou acheter des fonds et/ou des obligations et gérer vous-même, en toute autonomie, vos investissements.

Savez-vous que 40% des demandes d'épargne-pension se font déjà via Belfius Mobile et que 30% des fonds sont achetés par voie digitale? Il est en effet extrêmement facile d'effectuer ces démarches en ligne. Il est possible d'investir dès 25 euros. Peu importe votre situation, il y a toujours une option d'investissement qui vous correspond.

# 30%

DES FONDS SONT ACHETÉS  
PAR VOIE DIGITALE.

## Vous aimeriez recevoir de l'aide ou des informations détaillées sur les différentes options qui s'offrent à vous?

Nos experts en investissement se tiennent à votre disposition du lundi au vendredi de 8h à 22h, ainsi que le samedi de 8h à 17h. Que ce soit par téléphone, chat ou vidéo chat. Vous pouvez également prendre un rendez-vous via votre app Belfius Mobile/Tablet ou Belfius Direct Net pour rencontrer votre conseiller dans l'agence de votre choix.

- Vous utilisez déjà Belfius Mobile? Connectez-vous et **choisissez «Mes Investissements» dans le menu.**
- Vous ne connaissez pas encore Belfius Mobile? Téléchargez gratuitement votre app Belfius Mobile ou Belfius Tablet sans tarder.



- Votre Belfius Direct Net reste bien entendu toujours disponible via [belfius.be/directnet](http://belfius.be/directnet).



# Questions de nos lecteurs

J'ai un investissement en couronne norvégienne qui arrive à échéance. Est-ce une bonne idée de le réinvestir dans la même devise?

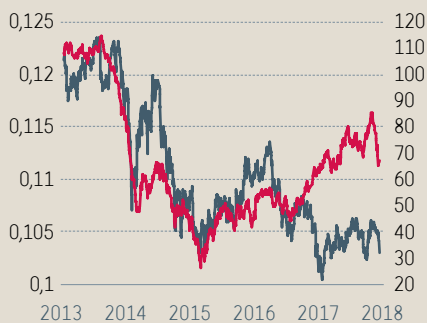
V.C. DE TOURNAI

Ces 5 dernières années, la couronne norvégienne (NOK) a eu la vie dure. Depuis fin 2012, la devise a perdu 20% face à l'euro. Le graphique vous en montre la raison: la NOK et les prix du pétrole sont étroitement liés. Et fin 2012, un baril de pétrole coûtait encore 110 dollars contre seulement 35 dollars début 2016. Le vent a progressivement tourné et dans un premier temps, la couronne en a profité, mais depuis le printemps 2017, la corrélation positive semble ne plus exister.

En 2017, l'euro était fort par rapport à toutes les devises, principalement parce que la croissance économique avait agréablement surpris. Nous ne pouvons donc pas vraiment parler d'une couronne faible, mais plutôt d'un euro fort. Une tendance qui pourrait changer dans les prochains mois, surtout parce que la Norvège peut s'appuyer sur des fondamentaux solides.



ÉVOLUTION EUR/USD AU COURS DES 5 DERNIÈRES ANNÉES



■ NOK/EUR (échelle de gauche)  
■ PRIX DU PÉTROLE BRENT EN DOLLAR/BARIL (échelle de droite)

Une hausse du prix du pétrole est généralement positive pour la couronne norvégienne.

## Investir en NOK?

La Norvège possède tellement d'atouts que des obligations libellées en NOK ont certainement une place dans un portefeuille bien diversifié. En outre, les obligations en NOK génèrent un rendement plus élevé qu'en euro (1,5% par an pour une obligation à 5 ans). Il est difficile de prévoir comment la devise évoluera à l'avenir. Mais actuellement, elle est bon marché et il y a plus d'éléments qui plaident en faveur d'une NOK en hausse qu'en baisse.

## Conclusion

Pour ceux qui ont des échéances en couronne norvégienne, c'est une bonne idée de les réinvestir en NOK et de profiter du taux supplémentaire offert par les obligations en NOK. Compte tenu des fondamentaux sains de l'économie norvégienne, les investissements en NOK peuvent représenter 10% de votre portefeuille obligataire.



Éléments qui plaident en faveur d'une NOK en hausse et d'un EUR en baisse

Éléments qui plaident en faveur d'une NOK en baisse et d'un EUR en hausse

**Zone euro** Les frictions politiques avec l'Italie et le Royaume-Uni pèsent sur la monnaie unique.

La Banque centrale européenne mettra fin à sa politique de taux de dépôt négatif fin 2019 et procédera à une 1<sup>ère</sup> hausse de taux.

**Norvège** En septembre, la Banque centrale norvégienne a majoré le taux pour la première fois depuis mars 2011. Le taux officiel s'élève à 0,75%. Une prochaine hausse sera sans doute à l'ordre du jour au 1<sup>er</sup> trimestre 2019. Le différentiel de taux entre les obligations d'État norvégiennes et belges est de 1,50%.

L'économie est sensible aux fluctuations de prix du pétrole et du gaz.

Comparé aux principales devises (par ex. le dollar américain et le yen japonais), le volume négocié chaque jour en NOK est plutôt limité, ce qui peut influencer négativement son cours lorsque les marchés sont nerveux.

**Les fondamentaux économiques sont sains:**

- un rating AAA incontesté
- des finances publiques saines avec une dette publique de seulement 36,2% du produit intérieur brut
- un taux de chômage de 4%
- des revenus importants provenant du pétrole et du gaz
- un compte courant fortement excédentaire e.a. en raison des exportations de pétrole et de gaz
- un fonds de réserve d'une valeur marchande de +/- 8,459 milliards de NOK (au 1<sup>er</sup> octobre 2018)



## Après les hausses de taux de la Banque centrale américaine, n'est-il pas intéressant d'investir dans des obligations en dollar américain?

M.D. D'ALOST

Une obligation d'État belge d'une durée de 5 ans offre un rendement d'à peine 0,05%, tandis que son pendant américain a franchi le cap des 3%, le niveau le plus élevé en plus de 10 ans. Tous chez l'oncle Sam?

Le rendement des obligations américaines commence, en effet, à être de nouveau intéressant. Mais en tant qu'Européens, nous ne

pouvons pas perdre de vue le risque de change, car une baisse du dollar par rapport à l'euro peut jouer les trouble-fêtes. Le calcul ci-dessous l'explique. Si, dans 5 ans, l'euro dépasse le dollar de plus de 10%, vous y perdrez. En revanche, si le dollar est en hausse, vous réaliserez un rendement supérieur.

## Évolution attendue de l'USD ces prochaines années

Il est très difficile d'estimer un cours de change à long terme, car il combine 2 régions présentant chacune des éléments positifs et négatifs. La plupart des analystes prévoient qu'après la hausse de cette année, le dollar baissera quelque peu en 2019. Pour les années suivantes, c'est le flou total. Voici quelques éléments qui peuvent influencer le cours EUR/USD.



### UN EXEMPLE: OBLIGATION EN DOLLAR AMÉRICAIN (USD)

- **Coupon brut:** 3%, après précompte mobilier 2,1% net
- **Durée:** 5 ans
- **Cours EUR/USD le 12 novembre:** 1,13
- **Investissement aujourd'hui:** 100 USD = 88,50 EUR

	Après 5 ans			
EUR/USD	1,10	1,13	1,255	1,30
Capital net	100,86 EUR	98,20 EUR	88,50 EUR	85,35 EUR

Éléments qui plaident en faveur d'un USD en hausse et d'un EUR en baisse

Éléments qui plaident en faveur d'un USD en baisse et d'un EUR en hausse

**Zone euro** Les frictions politiques avec l'Italie et le Royaume-Uni pèsent sur la monnaie unique.

Compte courant excédentaire et exportations de la zone euro vers les États-Unis supérieures aux importations.

La Banque centrale européenne mettra fin à sa politique de taux de dépôt négatif fin 2019 et procédera à une 1<sup>ère</sup> hausse de taux.

**États-Unis** Le dollar jouit toujours du statut de valeur refuge et de devise de réserve mondiale. 40% du commerce international se fait toujours en USD, tandis que les États-Unis ne représentent que 10% du commerce mondial. Les principales matières premières sont négociées en USD.

Aux États-Unis, la balance commerciale et celle des paiements sont négatives depuis des années.

La croissance future aux États-Unis peut être entravée par les mesures protectionnistes (taxes sur les importations) et par la hausse du déficit public et de la dette.

Depuis 2016, la Banque centrale américaine relève peu à peu le taux à court terme officiel. Dans son sillage, les taux à 5 et 10 ans progressent également pour atteindre actuellement les 3%. En 2019, les taux devraient continuer leur progression.

Le différentiel de taux entre les obligations d'État américaines et les obligations allemandes ou belges a déjà atteint 2,5 à 3%.

## Conclusion

Un investissement en dollar peut être une diversification intéressante dans votre portefeuille, d'autant plus que les taux américains ont de nouveau dépassé la barre des 3%. Ne perdez toutefois pas de vue le risque de change. L'évolution du dollar ces prochaines années reste particulièrement difficile à prévoir. Limitez dès lors la pondération des obligations en dollar à maximum 15% de votre portefeuille obligataire.

# L'épargne à long terme en vedette

Vous voulez constituer un capital de manière fiscalement avantageuse pour compléter votre pension? Dans ce cas, l'épargne à long terme est une solution intéressante.

## Deux formules

L'épargne à long terme est possible via:

- **une assurance Branche 21:** avec un taux d'intérêt garanti (actuellement très bas en raison de la faiblesse des taux sur le marché), éventuellement une participation bénéficiaire annuelle variable et la protection du capital;
- **une assurance de la branche 23:** rendement potentiellement plus élevé puisque vous investissez dans des fonds, mais sans rendement garanti ni protection du capital.

Ces contrats d'assurance ont une durée déterminée et doivent répondre à différentes conditions, comme:

- souscrire avant votre 65<sup>e</sup> anniversaire
- durée d'au moins 10 ans (en cas de vie)
- les avantages (volet vie) du contrat doivent être stipulés au profit du contribuable à partir de l'âge de 65 ans
- le bénéficiaire en cas de décès est votre conjoint, votre partenaire cohabitant légal ou parent(s) jusqu'au second degré

## Épargne à long terme et crédit-logement

Si vous avez un crédit hypothécaire avec avantage fiscal pour votre habitation familiale ou 2<sup>e</sup> résidence, vous n'avez probablement pas ou peu de marge fiscale pour faire de l'épargne à long terme. La réduction fiscale sur votre crédit (dans le cadre de l'épargne à long terme, de l'épargne logement ou du bonus logement) est en effet soumise à la même limite que celle pour l'épargne à long terme pour se constituer un capital via une assurance.

**Attention:** cela ne s'applique pas au **crédit hypothécaire pour l'habitation familiale conclu à partir de 2016 (Flandre, Wallonie) ou 2017 (Bruxelles)**. Dans ce cas, adressez-vous à votre conseiller financier pour obtenir de plus amples informations.

## Fiscalement avantageux

Si vous payez l'impôt des personnes physiques, vous bénéficiez en principe d'une **réduction de 30% (plus taxes communales)** sur vos versements. La déduction maximale est calculée sur la base de vos revenus professionnels nets. Pour l'année de revenus 2018, il s'agit de 172,80 euros + 6% des revenus professionnels nets/an, avec un maximum de 2.310 euros (atteint si les revenus professionnels nets s'élèvent à 35.620 euros sur une base annuelle).

L'**avantage fiscal par personne** est donc de maximum 693 euros (plus taxes communales) et peut être combiné, en outre, à l'avantage lié à l'épargne-pension. Vous devrez toutefois vous acquitter d'une **taxe d'assurance de 2% sur vos versements**. Et plus tard, vous devrez subir une **taxation de normalement 10%**, calculée sur l'ensemble de la réserve dans le cas d'un contrat Branche 23 et sur la réserve garantie dans le cas d'un contrat Branche 21. Cette taxation est normalement inférieure à la réduction d'impôt dont vous avez bénéficié sur vos versements.

## Quelques conseils fiscaux

### 1. Versez chaque année votre maximum fiscal

Vous pouvez faire calculer ce montant chaque année par votre conseiller en fonction de vos revenus professionnels nets. Il n'est pas intéressant de verser plus que le maximum, car le surplus ne donne pas droit à une réduction d'impôt mais vous serez taxé ultérieurement sur ce montant.

Attention: à partir de votre 55<sup>e</sup> anniversaire, vos versements ne peuvent pas être majorés (sauf indexation des montants). Vous évitez ainsi une taxation désavantageuse.

### 2. Commencez à souscrire le plus rapidement possible et de préférence avant votre 55<sup>e</sup> anniversaire

Chaque année au cours de laquelle vous n'utilisez pas (totalement) la marge fiscale, vous ne bénéficiez pas de l'avantage fiscal.

- Si vous commencez à souscrire avant votre 55<sup>e</sup> anniversaire, la taxe libératoire de 10% est retenue à votre 60<sup>e</sup> anniversaire. Ensuite, les versements continuent à bénéficier d'une réduction d'impôt et ne sont plus taxés.
- Si vous commencez à souscrire après votre 55<sup>e</sup> anniversaire, la taxe libératoire est prélevée lors du 10<sup>e</sup> anniversaire de votre contrat. Ensuite, les versements continuent à bénéficier d'une réduction d'impôt et ne sont plus taxés.

### 3. Choisissez une échéance après votre 65<sup>e</sup> anniversaire

Généralement, vous payez des taxes sur votre pension et vous pouvez les réduire grâce à une réduction d'impôt dans le cadre de l'épargne à long terme. En outre, vous pouvez prélever (partiellement ou totalement) votre capital normalement gratuitement et sans taxe après la taxation de votre contrat, à votre 60<sup>e</sup> anniversaire si vous avez commencé avant 55 ans ou après 10 ans si vous avez commencé après 55 ans (à chaque fois en cas de vie).

“ La fiscalité favorable permet d'accroître sensiblement le rendement final de l'épargne à long terme. ”



## Accent sur les assurances Branche 23

En dépit des taux bas, vous pouvez réaliser des rendements potentiels appréciables via les assurances Branche 23 en investissant dans une large gamme de fonds (obligations, actions et mixtes) présentant:

- d'une part, moins de risques (fluctuations de cours limitées) et un rendement potentiel inférieur
- d'autre part, plus de risques (fluctuations de cours plus importantes) et un rendement potentiel supérieur

Ces fonds peuvent enregistrer des prestations tant positives que négatives. L'horizon d'investissement de l'épargne à long terme offre de la marge pour faire face aux baisses intermédiaires. Sans oublier des possibilités supplémentaires visant à limiter le risque potentiel de perte (voir cadre). Votre conseiller financier se fera un plaisir de vous aider à faire un choix en fonction de votre situation personnelle.

### Comment limiter le risque de perte dans le cas d'une assurance Branche 23?

- Choisissez des fonds moins sensibles aux fluctuations de cours.
- Combinez différents fonds pour augmenter la diversification.
- Échelonnez vos investissements (par ex. via un montant limité/mois). Vous alternez ainsi les investissements aux cours plus élevés et plus bas, pour finalement obtenir un cours moyen.
- Si la date à laquelle vous voulez prélever (partiellement) votre réserve approche, passez à des fonds plus défensifs.
- Combinez les versements dans un contrat Branche 21 (avec sécurité) et dans un contrat Branche 23. Vous pouvez déclarer des primes de différents contrats à l'impôt des personnes physiques.

## Avantages d'un contrat d'assurance

L'épargne à long terme n'est possible que par le biais d'une assurance vie et en offre également les avantages:

- en cas de décès de l'assuré, la valeur des réserves constituées est versée au(x) bénéficiaire(s) désigné(s) après taxation, sans formalités ni frais supplémentaires.
- en tant que preneur d'assurance, c'est vous qui décidez. Vous pouvez ainsi :
  - > modifier le(s) bénéficiaire(s) dans le contrat. Pratique par ex. lorsque vous voulez aussi inclure vos petits-enfants dans la planification successorale
  - > après la taxation, racheter des montants du contrat normalement sans frais, en fonction de vos besoins financiers
  - > modifier la répartition des fonds dans lesquels vous investissez. Intéressant lorsque par ex. votre horizon d'investissement se raccourcit, ce qui diminue votre sensibilité au risque
- vous pouvez choisir d'accroître la sécurité via une couverture décès supplémentaire, permettant par ex. de payer (partiellement) les droits de succession dus pour le(s) bénéficiaire(s)

### ? EN SAVOIR PLUS?

Si vous souhaitez de plus amples informations sur l'épargne à long terme chez Belfius, surfez sur [belfius.be/epargnealongterme](https://belfius.be/epargnealongterme).



**KITE :**  
vos projets en action,  
vous et vos proches  
sous protection

Découvrez l'assurance  
placement renouvelée

KITE allie les avantages d'une assurance vie à un investissement dans des fonds, **en toute flexibilité et sous un seul contrat**. Vous accédez donc à un rendement potentiel supérieur et vous protégez vos proches!

Nous vous recommandons de lire le document d'informations clés ('KID') avant de décider d'investir. Toutes les infos en agence et sur [belfius.be/KITE](https://belfius.be/KITE)

 **Belfius**  
Banque & Assurances

KITE comprend des produits d'assurance de branche 23 (KITE Bold) et de branche 44 (KITE Mix) soumis au droit belge, commercialisés par Belfius Insurance SA, place Charles Rogier 11 à 1210 Bruxelles, Belgique, RPM Bruxelles 0405.764.064 entreprise d'assurances agréée sous le code 0037.



Cher lecteur,

Environ 25% des enfants wallons et 40% des enfants bruxellois grandissent dans un ménage dont le revenu est inférieur au seuil de pauvreté. Soit pas moins de 420.000 enfants qui ne partent pas avec les mêmes chances dans la vie. Mais, ensemble, nous pouvons faire bouger les choses.

Comme chaque année depuis 2013, la RTBF lance l'opération Viva for Life (du 17 au 23 décembre), visant à récolter un maximum de fonds destinés à l'aide aux enfants vivant sous le seuil de la pauvreté en Wallonie et à Bruxelles. Et parce que l'engagement sociétal fait partie de nos valeurs essentielles, Belfius, en tant que partenaire principal et structurel de Viva for Life, sera cette année encore aux côtés de la RTBF pour soutenir les nombreuses associations actives sur le terrain de la petite enfance et de la pauvreté. Vous voulez en savoir plus sur les différentes initiatives mises en place cette année? Surfez sur [vivaforlife.be](http://vivaforlife.be).

Si la problématique de la pauvreté infantile vous touche et que vous souhaitez vous aussi apporter votre soutien à cette cause, faites un don sur le compte BE24 0689 3061 9138 au nom de Cap 48 (Opération de solidarité 488100). À partir de 40 euros, les dons sont déductibles fiscalement.

Merci d'avance pour votre générosité!

Dirk Vanderschrick  
Head of Retail & Commercial Banking  
Membre du comité de direction de Belfius Banque



Signature(s)

**ORDRE DE VIREMENT**

02



*Si complété à la main, n'indiquer qu'une seule MAJUSCULE ou un seul chiffre noir (ou bleu) par case*

Date d'exécution souhaitée dans le futur	Montant	EUR	CENT
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Compte donneur d'ordre (IBAN)	<input type="text"/>		
Nom et adresse donneur d'ordre	<input type="text"/>		
Compte bénéficiaire (IBAN)	B E 2 4 0 6 8 9 3 0 6 1 9 1 3 8		
BIC bénéficiaire	G K C C B E B B		
Nom et adresse bénéficiaire	C a p 4 8 (Opération de solidarité 488100) B l d R e y e r s 5 2 1 0 4 4 B r u x e l l e s		
Communication	D O N - V F L - 2 0 1 8 - V I		