

# Vos Investissements

• Juin 2016 •



Investir dans des obligations à haut rendement: intéressant?

Or et argent: un retour en grâce?

Investir  
avec «Conviction»!

# Investir avec «conviction»

Vous le savez, investir sur les marchés financiers relève actuellement de la gageure compte tenu de la grande volatilité qui y règne actuellement. Nous avons toutefois sélectionné, ce mois-ci encore, quelques thèmes d'investissement intéressants pour vous.

Dans le monde des investissements, une bonne diversification est la clé du succès. Mais il ne faut pas tomber dans l'excès. Ce mois-ci, nous vous proposons dès lors un type de fonds de taille plus réduite, géré sur la base de convictions. Un fonds de «conviction» se limite généralement à une trentaine d'actions. Ce nombre est inférieur à la normale mais c'est justement ce qui fait leur point fort. Le gestionnaire met l'accent sur les actions qui recèlent le potentiel le plus élevé en les suivant de près. Pour connaître les avantages que vous offre ce type de fonds, rendez-vous aux pages 10 et 11.

Comme de nombreux investisseurs, vous ne savez pas quoi faire de votre épargne dans cet environnement de taux bas? Dans notre stratégie (voir pages 4 et 5), nous passons en revue les principaux ajustements apportés à nos portefeuilles de référence à la lumière de l'actualité sur les marchés financiers.

En page 6, les investisseurs amateurs de métaux précieux découvriront si cela vaut la peine d'investir leur argent dans l'or ou l'argent actuellement. En page 7, vous trouverez quelques explications sur le risque de change auquel s'exposent les fonds libellés en devises.

Pour terminer, nous revenons sur le dernier numéro de «Vos Investissements» dans lequel nous vous parlions de la facilité d'utilisation de nos apps.

À ma grande satisfaction, RTL a confirmé nos propos en qualifiant récemment nos apps de «meilleures sur le marché belge». Elles ont par ailleurs remporté le prix du public dans la catégorie «Financial Services» lors des BeCommerce Awards. Testez-les sans plus attendre et soyez, vous aussi, convaincu(e)!

Bonne lecture!



**JAN VERGOTE,**  
HEAD OF INVESTMENT  
STRATEGY

## Sommaire

- 03** *Investir dans des obligations à haut rendement: intéressant?*
- 04** *Un équilibre fragile*
- 06** *Or et argent: un retour en grâce?*
- 07** *Impact des taux de change sur le rendement de votre fonds*
- 08** *Questions de nos lecteurs*
- 10** *Investir avec «Conviction»!*

Ont collaboré à ce numéro: Jan Vergote, Daan De Meyer, Isabelle Bohets, Patrick Vandenhaute, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Alex Clinckx, 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 01-06-2016. Ce document est une communication marketing et ne peut être considéré comme un conseil en investissement.

Concept & mise en page: [www.chriscom.be](http://www.chriscom.be)

# Investir dans des obligations à haut rendement: intéressant?

Le taux d'intérêt sur les obligations d'État et d'entreprise de qualité est actuellement très bas. C'est pourquoi, les investisseurs en obligations doivent prendre des risques s'ils veulent réaliser un certain rendement. Les obligations à haut rendement, également appelées obligations *High Yield*, constituent alors une bonne alternative.

## Atouts

- Les obligations à haut rendement ont certes vu leur taux d'intérêt baisser, ces dernières années, en raison de la souplesse de la politique monétaire des banques centrales, mais elles offrent toujours des rendements attrayants.
- Ce rendement supérieur implique toutefois un risque plus élevé de défaut de paiement, compte tenu de la solvabilité plus faible des émetteurs de ces titres, mais celui-ci est actuellement limité. En effet:
  - bon nombre d'entreprises ont renforcé leur bilan depuis les années de crise de 2008-2009;
  - vu la faiblesse des taux, les frais de financement des entreprises ont fortement diminué, et la charge de la dette s'est sensiblement allégée.
- Une hausse de taux fera baisser la valeur des obligations. Mais l'effet négatif sur le prix des obligations à haut rendement sera plutôt limité.
  - Le taux élevé fait office de tampon: les hausses de taux ont dès lors relativement moins d'impact sur les cours.
  - La durée (résiduelle) d'une obligation High Yield est relativement courte, de sorte qu'une hausse de taux a également moins d'impact sur le prix de l'obligation.

## Points d'attention

- En période d'aversion pour le risque, les cours des actions ne sont pas les seuls à piquer du nez. Souvent, ceux des obligations d'entreprise à haut rendement baissent également. Ces fluctuations sont cependant généralement moins marquées que pour les actions. Le coupon annuel alléchant et le capital remboursé à l'échéance constituent en effet un tampon.
- La liquidité de ce type d'obligation n'est pas toujours optimale. S'ils veulent vendre leur obligation avant l'échéance, les investisseurs ne trouveront pas systématiquement des acheteurs disposés à offrir un prix correct. L'obligation ne peut alors être vendue qu'à condition de consentir une forte réduction sur le prix. C'est pourquoi, les obligations à haut rendement sont souvent maintenues jusqu'à l'échéance.



ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT DEPUIS 2010



■ Taux d'intérêt des obligations *High Yield* en euro (durée 4 à 6 ans)

■ Taux à 5 ans en euro

## Investissez dans ce type d'obligation via un fonds!

En tant qu'investisseur, il est très difficile d'évaluer le risque de défaut de paiement de l'émetteur d'une obligation. De même, les émetteurs moins solvables profitent actuellement de la quête de rendement des investisseurs pour émettre des obligations. Après une analyse minutieuse, le gestionnaire n'inclura dans le portefeuille que les émissions comportant un faible risque de défaut de paiement. Et par la suite, il pourra également procéder à la vente anticipée d'une obligation si les perspectives de l'entreprise sont moins positives.

En outre, vous bénéficiez grâce au fonds d'une large diversification entre différents émetteurs.

## Conclusion

Les taux d'intérêt des obligations à haut rendement offrent toujours des rendements appréciables. Étant donné que le risque de défaut de paiement est actuellement faible, ces obligations méritent certainement leur place dans un portefeuille d'obligations. Mieux vaut y investir via un fonds, vu la diversification et l'expertise du gestionnaire.



# Un équilibre fragile

La diminution des craintes relatives à la croissance mondiale, les meilleures données en Chine ainsi que le rebond du pétrole et des matières premières ont permis au marché boursier de rebondir fortement entre la mi-février et la mi-avril. Toutefois, depuis quelques semaines des nuages se sont amassés à l'horizon.

## Des nuages à l'horizon

Depuis la mi-avril, on constate un regain de tensions sur les marchés financiers. Le retour à l'avant-plan des risques politiques en Europe (Royaume-Uni, Espagne, Grèce) ainsi que les interrogations quant à une hausse des taux d'intérêt court terme aux États-Unis, ont causés des remous sur les marchés boursiers. Last but not least, les résultats trimestriels de sociétés montrent que la croissance bénéficiaire reste hors de portée pour beaucoup d'entre elles.

## Des sources de rendements qui diminuent

L'association d'une politique de taux d'intérêts négatifs et de programmes continus d'achat d'obligations voulus par les banques centrales accroît la part des obligations ayant des rendements négatifs dans le monde. Dans la zone euro, un tiers des obligations d'État affiche des rendements négatifs (source J.P. Morgan).

## Faut-il encore investir dans des obligations?

On pourrait observer des rendements négatifs aussi longtemps que les banques centrales estiment qu'il est nécessaire de poursuivre les achats d'obligations et la politique de taux d'intérêt négatifs. Dès lors, nous conseillons d'investir:

- dans des obligations émergentes libellées en devises fortes ou locales ou encore;
- dans des obligations à haut rendement libellées en euro.

Afin de diversifier le risque, nous vous conseillons d'investir via un fonds version Lock pour bénéficier d'une protection supplémentaire.

“  
Investissez dans des obligations émergentes et des obligations à haut rendement, mais via un fonds.

## Et les actions?

À long terme, les actions offrent de meilleures perspectives de rendement que les obligations. Au sein de la classe d'actif actions, nous avons une préférence pour les actions de la zone euro pour plusieurs raisons:

- un cycle monétaire plus favorable, extension du rachat d'obligations par la BCE;
- une valorisation plus attractive en termes de rapport cours/bénéfices (16,5 pour le S&P 500 américain et 14,9 pour le Stoxx Europe 600. Tous les deux basés sur la croissance des bénéfices durant les 12 prochains mois);
- des taux de dividendes plus élevés (Stoxx Europe 600 3,84%, S&P 2,24%).

Hors Europe, nous affichons une préférence pour les actions des pays émergents.

“  
Les places financières ont fortement rebondi depuis février mais des tensions sont à craindre durant les prochaines semaines.



Nous privilégions un large fonds diversifié qui investit dans toutes les régions émergentes (Asie, Amérique Latine, Europe de l'Est et Afrique). Un rebond des prix des matières premières est une bonne nouvelle pour les pays émergents qui en exportent. En outre, les actions de ces pays restent encore très attrayantes.

En ce qui concerne la Bourse britannique, nous conseillons de vendre. Le FMI prévoit pour 2016 une croissance économique de 2,2% au Royaume-Uni, soit un peu plus que le taux de +1,9% anticipé pour l'Union européenne. La discipline budgétaire rigoureuse imposée par le gouvernement (qui vise l'équilibre ou un excédent d'ici à 2018) financée par des compressions des dépenses aura un impact négatif sur l'économie britannique. Les analystes IBES prévoient en outre une contraction de 5,6% des bénéfices des entreprises britanniques en 2016.

En attendant le résultat du référendum, nous avons ramené à neutre la pondération des actions dans notre portefeuille de référence. Selon les sondages, le camp «remain» (on reste) l'emporterait, ce qui explique notre choix d'une position neutre sur les actions (30% au lieu de 35% dans notre portefeuille de référence).

Quo qu'il en soit, un référendum peut toujours réserver des surprises. En associant cette position neutre à des achats étalements dans le temps, nous sommes convaincus de suivre la bonne stratégie d'investissement. Cet étalement nous protège en cas de Brexit.

Si le camp «remain» l'emporte le 23 juin:

→ nous reconstruirons sans tarder nos positions en actions.

Si le camp «remain» ne l'emporte pas:

→ il faudra garder la tête froide face au vent de panique qui ne manquera pas de souffler ce jour-là;

→ et profiter, via les achats différés, d'opportunités temporaires sur les marchés.

## Où investir aujourd'hui?

La volatilité augmente sur les marchés boursiers. Misez donc sur la diversification et étalez vos achats dans le temps.

Nos recommandations:

→ les obligations à haut rendement et émergentes sont les meilleures alternatives pour augmenter le rendement de votre portefeuille obligataire;

→ préférez les actions de la zone euro et des pays émergents au reste du monde;

→ les entreprises actives dans les soins de santé et la biotechnologie ont notre préférence.

**Même si les actions offrent de meilleures perspectives de rendement que les obligations, vu les incertitudes, nous optons pour une stratégie neutre.**



# Or et argent: un retour en grâce?

Pendant plus de quatre ans, les prix de l'or et de l'argent ont évolué à la baisse. Depuis janvier, ils semblent toutefois reprendre du poil de la bête. Est-ce l'amorce d'une nouvelle hausse?

## Facteurs influençant le prix des métaux précieux

- **L'inflation:** qui signifie une dépréciation de la monnaie et donc une perte de pouvoir d'achat. Un investissement dans les métaux précieux peut apporter une protection.
- **Le cours du dollar:** comme le prix des matières premières, et donc aussi de l'or et de l'argent, est exprimé en USD, les cours des métaux précieux évoluent généralement dans le sens opposé à celui du dollar.
- **Les taux bas:** en raison du rendement faible, voire négatif, des investissements dans des produits obligataires, les investisseurs recherchent des alternatives et se tournent, entre autres, vers les métaux précieux.
- **L'aversion pour le risque:** il s'agit d'un facteur important qui a, par exemple, stimulé la hausse des métaux précieux de 2008 à 2011. À la suite de la crise bancaire, qui a entraîné une récession économique qui, à son tour, a provoqué la crise de la dette publique, et de l'euro, les investisseurs ont craint l'implosion du système et l'abandon de l'euro.

## Pourquoi le prix de l'or et de l'argent s'est-il raffermi?

- La Banque centrale américaine semble ne pas vouloir resserrer rapidement sa politique en matière de taux, ce qui a fait pression sur les taux américains et le dollar.
- Les métaux précieux ont vu leur statut de valeur refuge se confirmer, grâce à l'aversion croissante pour le risque, attisée par la situation préoccupante de la dette dans les pays émergents, la problématique de l'endettement des pays du sud de l'Europe, le référendum sur le Brexit, les problèmes géopolitiques et la crise des réfugiés.

## Investir dans les métaux précieux?

Les métaux précieux sont des investissements intéressants lorsque le dollar est bon marché, en temps de crise financière, comme au cours de la période 2008-2010, de hausse de l'inflation et de faiblesse des taux.

Nous ne prévoyons pas d'augmentation rapide de l'inflation dans la zone euro. Mais le taux à long terme peut cependant y progresser légèrement, suivant le taux en USD qui, selon les prévisions, peut connaître deux hausses cette année. Le dollar peut dès lors de nouveau augmenter, ce qui peut comprimer le prix de l'or.

Celui qui table sur un échec des efforts des banques centrales, croit également dans une nouvelle crise économique et financière. L'or et/ou l'argent pourront alors être repris dans le portefeuille comme valeur refuge. Ce n'est cependant pas notre scénario. La croissance dans la zone euro se poursuit lentement, ce qui doit soutenir le marché des actions.



ÉVOLUTION DU PRIX DES MÉTAUX PRÉCIEUX 2006-2016



**Bien que le cours de l'argent soit plus volatil que celui de l'or, il y a toujours eu un lien positif entre l'évolution des deux métaux précieux.**



# Impact des taux de change sur le rendement de votre fonds

Les fluctuations de cours de pas mal de monnaies, par rapport à l'euro, ont été relativement fortes ces derniers temps. Ceci risque d'avoir des conséquences sur le rendement de votre fonds. Qu'en est-il exactement ?

En raison notamment de la politique active menée par les banques centrales, l'on a constaté ces derniers mois d'importantes différences de valeur de certaines devises par rapport à l'euro.

## Quelques exemples

- En 2015, le dollar s'est apprécié d'environ 10% face à l'euro, mais en 2016, il a déjà cédé quelque 5% (situation à la mi-mai).
- En 2015, le yen s'est apprécié d'environ 10% face à l'euro, et il a encore gagné quelque 5% de plus en 2016 (situation à la mi-mai).
- En 2015, la livre britannique s'est appréciée d'environ 5% face à l'euro mais, suite à l'incertitude quant au Brexit, elle a déjà perdu quelque 7% en 2016 (situation à la mi-mai).

Si votre portefeuille comporte un fonds qui investit en actions ou en obligations américaines, ou en actions japonaises ou britanniques, les variations de change peuvent avoir des retombées non négligeables sur votre rendement. Faisons le point sur différents scénarios.

## Fonds libellé en euro

La valeur d'inventaire du fonds est libellée en euro, mais le fonds investit dans des titres libellés dans une autre devise. Ce type de fonds est le plus fréquent.

L'évolution du taux de change de ces devises par rapport à l'euro influence directement le rendement de votre fonds, de manière positive ou négative. En 2015 par exemple, la hausse de l'USD a donné un coup de pouce au rendement des actions américaines converties en euro. Alors qu'en 2016, l'effet produit jusqu'à présent est exactement l'inverse.

## Fonds libellé en devises étrangères

Dans ce scénario, le fonds est libellé dans une devise différente de l'euro. Prenons l'exemple du dollar américain.

- Les titres dans lesquels le fonds investit sont tous libellés en dollar. L'évolution du dollar par rapport à l'euro n'a donc aucune incidence sur le rendement de votre fonds. Ce n'est que si vous vendez des parts du fonds, et les convertissez en euro, que vous encourrez une perte ou un gain supplémentaire sur le change. Mais vous pouvez sécuriser la valeur de revente du fonds en dollar, en attendant un prochain investissement le cas échéant, dans un compartiment en devises de votre compte à vue.
- Il peut cependant arriver que, dans le fonds, certains titres soient libellés dans une autre devise que le dollar. Supposons, par exemple, un fonds libellé en dollar mais investi dans des actions de la région asiatique (Chine, Taiwan, Corée du Sud par exemple). L'évolution des cours des devises dans lesquelles ces titres sont libellés par rapport à l'USD influence donc aussi le rendement du fonds en dollar.

## Fonds avec couverture du risque de change

Dans ce scénario, le fonds est libellé en euro ou dans une autre devise et investit dans des titres libellés dans une autre devise que celle du fonds. **Dans ce cas, le risque de change des devises dans lesquelles sont réalisés les investissements par rapport à la devise du fonds est couvert en permanence.** Ce qui signifie qu'en tant qu'investisseur, vous n'avez à supporter qu'un coût minime.

## Intéressant à savoir

Les retombées des taux de change sur le rendement sont considérables à court terme, alors qu'elles le sont beaucoup moins à plus long terme. En effet, sur une période donnée, une devise augmente par rapport à l'euro, puis elle diminue, ce qui, à terme, a pour effet de lisser l'impact sur le rendement.

Une bonne répartition régionale peut également atténuer l'effet de l'évolution des taux de change sur le rendement. Certaines devises s'apprécient face à l'euro alors que d'autres se déprécient.

Vous bénéficiez donc du rendement des titres sous-jacents en devise étrangère, moins un coût de couverture minime. Les fluctuations de change, positives ou négatives, n'auront donc pas d'impact sur le rendement du fonds.

Ce type de fonds est conseillé si vous ne voulez pas que le rendement soit influencé par l'évolution des taux de change. Dans un fonds d'actions, vous bénéficiez du rendement des actions sous-jacentes en devise locale. Supposons que vous investissiez en actions japonaises via un fonds libellé en euro mais avec couverture du risque de change par rapport au yen. Dans ce cas, votre fonds offrira le rendement de ces actions en yen.

Ces fonds sont intéressants si la devise d'investissement est très chère par rapport à la devise du fonds. Cette devise ne pourra que baisser à terme. Les perspectives des titres libellés dans la devise étrangère restent malgré tout positives.

## SUR NOTRE SITE BELFIUS.BE VOUS TROUVEREZ

- la répartition des devises des fonds commercialisés par Belfius;
- les perspectives ainsi qu'une description globale de l'évolution de toutes les principales devises, via les fiches de devises.

# Questions de nos lecteurs



Le coupon distribué récemment sur mon fonds mixte de type Medium était inférieur à celui des années précédentes, alors que les rendements de ce fonds ont été plus que corrects ces dernières années. Pourquoi?

 L.S. DE MENEN

Pour un exercice donné, le coupon annuel de nos fonds mixtes, qui investissent en actions et en obligations est déterminé selon des critères objectifs. Le but est de distribuer des coupons alignés sur le marché, similaires à ceux que vous percevez, si vous investissez directement dans des lignes individuelles plutôt que via un fonds. Dans cet exercice, nous devons également tenir compte des règles comptables.

## Comment cela se passe-t-il concrètement?

Pour la poche obligataire, nous nous basons sur le *Yield to Maturity* (YTM) de l'indice de référence des obligations. Le YTM désigne le rendement des obligations dans l'indice de référence jusqu'à leur date d'échéance.

Pour la poche actions, nous nous basons sur le *Dividend Yield* (DY) de l'indice de référence des actions. Il s'agit du rendement moyen des dividendes des actions reprises dans cet indice. Nous prenons donc une moyenne, en fonction de la pondération neutre des actions et des obligations dans le portefeuille.

Pour un fonds mixte de type Medium, le ratio est de 50%/50%. Ce pourcentage est appliquée à la valeur d'inventaire du fonds pour calculer le montant en euro.

## Attention!

La distribution ou non d'un coupon et la fixation de son montant sont toujours décidées par l'Assemblée générale des actionnaires.

L'on peut donc décider de distribuer un coupon moins généreux si le fonds est en perte ou si son rendement est limité pour une année donnée. Ceci, afin d'éviter que les investisseurs qui sont rentrés dans le fonds cette année-là voient (une partie de) leur capital investi distribué(e), sur lequel il devra s'acquitter d'un précompte mobilier lors du versement du coupon.

## Pourquoi un coupon moins généreux?

Face à la forte baisse des taux ces dernières années, en raison notamment de la politique monétaire conciliante des banques centrales, le YTM pour la poche obligataire n'a cessé de diminuer. Ce qui explique que, une fois la méthode décrite ci-dessus appliquée, le montant du coupon distribué a, lui aussi, baissé d'année en année. Cet effet est particulièrement tangible dans la variante 'Low' du fonds, où la proportion d'obligations est encore plus importante.

## QUELQUES CONSEILS

- Si vous estimatez que le coupon distribué n'est pas suffisant, vous avez toujours la possibilité de vendre un nombre limité de parts.
- Si vous souhaitez toucher un revenu périodique via le fonds, la vente de parts d'une variante 'capitalisation' peut être fiscalement plus intéressante que la distribution d'un coupon via une variante 'distribution'.

Puis-je choisir des fonds avec coupon dans le cadre d'un plan d'investissement (Belfius Flex Invest Plan)?

 J.L. DE DIEST

Le Flex Invest Plan vous propose un vaste assortiment de fonds: fonds d'actions, fonds d'obligations et fonds mixtes. Ce type de plan vous permet d'investir automatiquement un certain montant de manière régulière et systématique (par exemple, tous les mois).

Vous pouvez également choisir des fonds avec distribution d'un coupon annuel. Le paiement de ce coupon vous permet, par exemple, de bénéficier d'un revenu périodique. À moins que vous ne préfériez mettre automatiquement de côté une partie de vos gains, que vous réinvestirez ensuite au fil du temps.

## Quelques remarques si vous choisissez des fonds avec coupon

- La distribution de coupons est soumise à un précompte mobilier de 27%. Il est fiscalement souvent plus intéressant d'opter pour des fonds de capitalisation, qui vous permettent de vendre périodiquement un petit nombre de parts.
- Qui plus est, si vous choisissez de toucher un coupon, vous vous privez en partie de l'effet de capitalisation (plus-value qui engendre de la plus-value). Vous pouvez éviter cela via un fonds de capitalisation, dont vous ne revendez les parts qu'après une période plus longue.
- Si vous ne souhaitez percevoir que plus tard un revenu périodique - par exemple, au moment de votre retraite - vous ne devez pas choisir aujourd'hui des fonds avec coupon. Vous aurez toujours la possibilité de convertir ultérieurement les réserves accumulées en une variante du fonds avec coupon. Ou de passer en temps voulu à d'autres fonds, plus défensifs. Vous éviterez ainsi que la plus-value accumulée via votre Flex Invest Plan soit en grande partie rongée par une forte chute des marchés. Tandis qu'avec ces fonds défensifs, vous gardez la perspective d'un beau rendement. Vous pouvez vendre des parts de ces fonds pour vous ménager un revenu périodique. L'opération peut se faire automatiquement, mais vous pouvez aussi vendre vous-même des parts en fonction de vos besoins financiers.

## POUR TOUT COMPLÉMENT D'INFORMATION

Veuillez vous adresser à votre conseiller financier Belfius.



## Quelles sont les perspectives du secteur pétrolier pour le second semestre de 2016 ?

 A.D. DE BINCHE

Après avoir fortement baissé en 2014 et 2015, le cours du pétrole (Brent) a repris 18% depuis le début de l'année 2016 (cours au 10-05-2016). Cette reprise des cours pétroliers s'explique par plusieurs raisons.

- Les données économiques en provenance de la Chine semblent indiquer que le climat conjoncturel est moins mauvais que prévu.
- L'OPEP a indiqué prévoir un début de rééquilibrage du marché pétrolier en 2016, la baisse des prix qu'elle a favorisée devant peser sur la production de ses concurrents et contribuer à atténuer l'excédent structurel d'offre. L'OPEP a produit en moyenne 31,85 millions de barils par jour (mbj) l'an passé. La hausse attendue de la demande mondiale (+1,26 mbj) à 94,17 mbj, couplée à la baisse de la production non-OPEP, effacerait théoriquement une grande partie de l'excédent mondial de production. La baisse de la production aux États-Unis (source: Candriam) serait à elle seule suffisante pour rééquilibrer le marché pétrolier.



### ÉVOLUTION DU COURS DU PÉTROLE BRENT EN 2016



## Conclusion

Il semble que les cours du pétrole avaient atteint un plancher. La baisse des cours du pétrole s'explique en partie par l'offre pléthorique entretenue par l'OPEP. L'année dernière, les dépenses d'investissement des producteurs hors OPEP ont baissé de 200 milliards de dollars, ce qui se traduira par une baisse de leur production de 660 000 barils par jour en 2016 (source: Natixis). Il n'y a donc sans doute plus lieu de sanctionner le secteur.

## POUR TOUT COMPLÉMENT D'INFORMATION

Veuillez vous adresser à votre conseiller financier Belfius.



## Investir avec «Conviction»!

En matière d'investissement en actions, nous ne cessons d'insister sur l'importance de la diversification. Elle permet de se protéger des contreperformances de l'une ou l'autre action individuelle. Les fonds d'investissements sont à ce titre de merveilleux outils. En effet, les portefeuilles de la plupart des fonds sont composés de 60 à 70 actions et sont gérés par des professionnels qui ont les connaissances, le temps et les moyens de suivre les marchés. Aux côtés de ces fonds, Candriam (voir encadré) a également mis en place une approche d'investissement dite «de conviction».



### Approche «de conviction»?

Dans le cadre d'une approche de conviction, les gestionnaires ne retiendront que les actions qui, à leurs yeux, auront le plus de potentiel. Au lieu de 60 à 70 actions pour un fonds traditionnel, seule une trentaine de titres constitueront le portefeuille. En fonction de leur domaine de spécialité, ils ne sélectionneront que quelques actions qui ont véritablement leur préférence.



### Candriam (Conviction and Responsibility In Asset Management)

est un gestionnaire d'actifs européen qui s'appuie sur de fortes valeurs et des expertises de gestion développées depuis plus de 20 ans. Candriam s'est acquis une solide réputation d'innovation et de performance. Fin mars, il gérait pour près de 94,5 milliards d'actifs.

Plus d'information sur [www.candriam.be](http://www.candriam.be).

### Sélection des actions «de conviction»

Une succession de filtres, élaborés par les spécialistes de Candriam, leur permet d'opérer une sélection rigoureuse, d'arrêter leur choix sur les actions offrant, selon eux, le meilleur potentiel et ainsi de créer un portefeuille d'actions «de conviction». Ce processus de sélection est composé de cinq filtres qualitatifs.

→ **Qualité du management:** stabilité de l'équipe dirigeante, acquisitions récentes et leur succès ou plus-value, attitude envers les actionnaires, respect des prévisions, transparence et régularité dans la communication...

→ **Avantage concurrentiel:** la force de la marque, la structure des coûts et les investissements réalisés en R&D (Recherche et Développement), la situation de la concurrence intrasectorielle avec, par exemple, une analyse de la menace de nouveaux entrants potentiels sur le marché, pouvoir de négociation des clients et des fournisseurs...

→ **Activité:** marché en croissance, état de l'offre et de la demande des produits/services proposés...

→ **Rentabilité** des capitaux investis

→ **Endettement:** comparaison (par secteur) du niveau d'endettement, les flux de trésorerie (cash flows)...

Enfin, un sixième et dernier filtre est appliqué aux actions qui n'ont pas «reçu de carton rouge» aux cinq premiers et consiste à déterminer quelles sont les actions les plus intéressantes au niveau de leur valorisation.



#### ÉVOLUTION SUR 5 ANS DE L'INDICE MSCI EUROPE ET D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIONS DE CONVICTION SÉLECTIONNÉES PAR CANDRIAM



Malgré des critères de sélection strictes, en raison d'un portefeuille d'actions plus réduit, la volatilité d'une sélection d'actions de conviction peut être plus importante.

### Quelques exemples d'actions de «conviction» sélectionnées par les spécialistes de Candriam:



#### Kerry, Irlande, leader mondial dans le marché des ingrédients et des saveurs

**FRÉDÉRIQUE BETTE, 18 années d'expérience, Responsable du pôle «Biens de consommation» chez Candriam**

«Cette entreprise est attrayante pour ses solutions innovantes dans les ingrédients, sa large gamme de produits et ses solides relations avec ses clients. Ses centres d'innovations, qui regroupent sous un seul toit toute la gamme de produits et de solutions technologiques, la différencie de ses concurrents.»



#### Deutsche Wohnen, Allemagne, société immobilière résidentielle

**CHRISTIAN SOLÉ, 19 années d'expérience, Responsable du pôle «Finance» de Candriam**

«Deutsche Wohnen possède plus de 150 000 logements dont 75 % dans la région de Berlin. Nous avons sélectionné cette entreprise principalement pour son marché sous-jacent en expansion. Le marché résidentiel à Berlin connaissant une pénurie, la disponibilité de nouveaux logements est bien inférieure à la croissance de la demande.»



#### Hexagon, Suède, entreprise technologique

**KOEN POPLEU, 17 années d'expérience, Responsable du pôle «Secteur industriel»**

«Hexagon est organisée autour de trois activités principales: les systèmes de mesure et de positionnement, la métrologie (outillage de précision lié à l'automatisation) et la technologie (logiciels 3D, entre autres). En plus de la forte croissance des marchés sous-jacents, plusieurs acquisitions ciblées, ce sont les innovations de produits technologiques qui jouent un rôle majeur dans la croissance importante de la société.»

### Un monitoring serré!

Une large diversification n'étant pas de mise dans ce type d'approche, l'évolution d'une action peut influencer de façon plus importante l'ensemble du portefeuille. L'une des caractéristiques d'une approche «de conviction» tient donc également au suivi apporté aux actions par l'équipe de gestionnaire.

Les risques étant plus concentrés, les gestionnaires suivront de plus près la volatilité ou la variation de cours des titres sélectionnés par rapport à leur volatilité historique et la volatilité de leur secteur. Ils seront également plus attentifs aux performances à court terme des actions et si nécessaire, un mécanisme de Stop-Loss sera actionné: en cas de perte trop importante ou en cas d'écart de performance trop important par rapport aux autres actions, le titre sera vendu. Il en ira de même à la moindre inquiétude relative aux bénéfices. Les tendances sectorielles ou dans les styles de gestion (Large caps ou Small et Mid caps, entreprises de valeur ou de croissance...) seront également scrutées.

La taille plus réduite du portefeuille permet donc au gestionnaire d'avoir une connaissance plus approfondie des entreprises et, dès lors, de se montrer plus réactif face aux évolutions du marché.

### Conclusion

Cela fait plusieurs années que, compte tenu de la faiblesse persistante des taux, nous surpondérons les actions dans nos portefeuilles. À ce titre, les actions européennes, et en particulier celles de la zone euro, ont notre préférence dans nos portefeuilles de référence. À côté de fonds européens plus largement diversifiés, la thématique «de conviction» peut apporter une diversification intéressante dans votre portefeuille.

N'hésitez pas à contacter votre agence afin de voir les alternatives de conviction qui pourraient vous convenir!



Investir un montant important  
de manière échelonnée,  
un choix judicieux.

95%  
de clients  
satisfaits,  
on se donne  
à 100% pour  
y arriver.

## Investissez maintenant grâce à Belfius Flex Invest Plan.

De plus, par tranche de 5 000 euros investis,  
vous recevez 50 euros\*, que nous investirons pour vous.

Souscrivez en agence ou sur [belfius.be/flexinvestcashback](http://belfius.be/flexinvestcashback).

\* Offre soumise à conditions, valable du 1<sup>er</sup> mai 2016 au 30 juin 2016 inclus.  
Pour plus de détails, consultez le règlement dans votre agence Belfius ou sur [belfius.be/flexinvestcashback](http://belfius.be/flexinvestcashback).

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.

 **Belfius**  
Banque & Assurances