

Rapport semestriel juin 2018: environnement économique et financier

États-Unis

Fin janvier 2018, aux États-Unis, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10 % en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du président Trump qui vont croissant sur l'instauration de taxes sur les importations des États-Unis.

L'escalade des annonces – Donald Trump annonce qu'il pourrait imposer des droits d'accises à hauteur de 150 milliards de dollars d'importations en provenance de Chine – et la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques pèse sur la Bourse. Cette dernière baisse de 1,2 % sur le trimestre.

Du côté obligataire, le taux à dix ans clôture le trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75%. Cette hausse est liée à des chiffres d'inflation plus élevés qu'attendus et au risque d'emballement de l'inflation suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée.

Le 21 mars, la Réserve fédérale relève de 25 points de base son taux directeur à 1,75% sans tenir compte de la volatilité présente sur les marchés financiers. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des USA de l'accord avec l'Iran poussent le prix du baril de pétrole à la hausse.

Ce mouvement pousse les taux à long terme au-delà des 3,1% jusqu'à la mi-mai d'autant que la croissance et l'emploi demeurent bien orientés, que l'inflation est en hausse et que le risque de guerre commerciale reste bien présent.

Toutefois, dans la seconde moitié du mois de mai, les turbulences liées à la constitution d'un gouvernement en Italie ont conduit à une fuite vers des actifs refuge. Le taux à dix ans baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75%. Une solution à la crise italienne rassure les marchés. Tant la Bourse que les taux à dix ans remontent. Début juin, le président annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Ensuite, au cours du mois, le gouvernement américain durcit sa rhétorique sur le déficit avec la Chine ainsi que sur le transfert technologique (vers la Chine). Au total, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9%.

Zone euro

Dans la zone euro, au premier trimestre, l'activité maintient un rythme assez élevé, tirée tant par la demande domestique que par les exportations. L'emploi continue de progresser et le taux de chômage est en baisse à 8,5%. Les indicateurs avancés restent bien orientés. La confiance des consommateurs est de retour sur ses plus hauts niveaux.

Fin mars, la BCE revoit ses prévisions de croissance pour 2018 à 2,4%. Dans le contexte international du premier trimestre, le taux à dix ans allemand clôture le trimestre en hausse de 7 points de base à 0,5% et la Bourse perd 3%. L'Allemagne finit par former une grande coalition mi-mars et les élections italiennes ne donnent aucun résultat clair.

Au second trimestre, avec les craintes sur le commerce international et sur l'augmentation possible des droits d'accises sur les véhicules automobiles européens et bien que toujours sur des niveaux assez élevés, tant le PMI pour le secteur manufacturier que l'indice IFO sont en baisse par rapport à fin 2017. En mai, la crise liée à la constitution du nouveau gouvernement italien (troisième économie de la zone euro) ainsi que les déclarations des différentes parties en présence, ont poussé momentanément les taux à dix ans italiens au-delà des 3% alors que le dix ans allemand – jouant son rôle de valeur refuge – a baissé jusqu'à 0,2%.

Début juin, avec la constitution du gouvernement italien, le taux à dix ans allemand est remonté vers 0,5%. Toutefois, mi-juin, la BCE annonce qu'elle prolonge son programme d'achats d'actifs jusque fin décembre 2018 (avec un rythme d'achat moitié moindre sur le quatrième trimestre 2018) et qu'elle maintiendra ses taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. Ces annonces ainsi que la politique intérieure allemande ont poussé les taux d'intérêt à la baisse. Au total, le taux d'intérêt à dix ans allemand a baissé de 29 points de base pour clôturer le trimestre à 0,31% et la Bourse croît de 0,7%.



Politique d'investissement

Belfius Life Values est investi dans des OPC, principalement à caractère « durable ». Le portefeuille contient des actions, des obligations ou des liquidités, tant de la zone euro qu'en dehors.

Belfius Life Values Defensive: investit presque exclusivement en obligations ou en actifs à caractère défensif.

Belfius Life Values Low: investit principalement en obligations (70%) par rapport à d'autres classes d'actifs.

Belfius Life Values Medium: la répartition entre les actions et les obligations est égale (50/50).

Belfius Life Values High: investit principalement en actions (70%) par rapport à d'autres classes d'actifs.

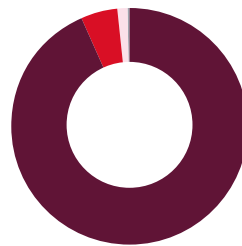
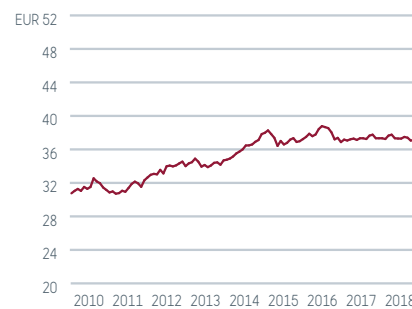
Belfius Life Values Dynamic: investit presque exclusivement en actions.

Toutes les actions contenues dans les portefeuilles doivent répondre à des critères sociaux, écologiques et/ou éthiques.

Pour plus d'informations sur vos investissements, vous pouvez vous adresser à votre conseiller financier.

Defensive

Évolution des cours



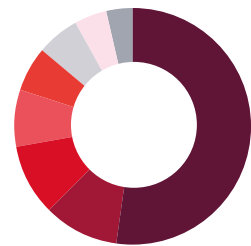
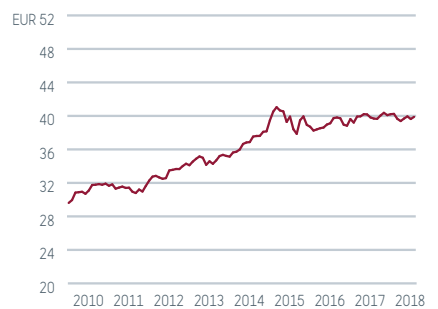
● Obligations en euro	93,37%
● Obligations en dollar	5,19%
● Cash	1,38%
● Autres obligations	0,06%

Répartition du portefeuille

Obligations	100,00%
Actions	0,00%
Cours au 29-06-2018	EUR 37,11
Cours au 30-06-2017	EUR 37,13
Cours au 30-06-2015	EUR 36,42
Cours au 30-06-2013	EUR 33,94
Rendement act. 1 an	-0,05%
Rendement act. 3 ans	0,63%
Rendement act. 5 ans	1,80%

Low

Évolution des cours



● Obligations en euro	52,43%
● Actions zone euro	10,24%
● Obligations en dollar	9,56%
● Actions américaines	8,01%
● Actions européennes hors zone euro	5,99%
● Autres actions	5,76%
● Cash	4,56%
● Autres obligations	3,46%

Répartition du portefeuille

Obligations	70,00%
Actions	30,00%
Cours au 29-06-2018	EUR 39,67
Cours au 30-06-2017	EUR 39,73
Cours au 30-06-2015	EUR 39,28
Cours au 30-06-2013	EUR 34,16
Rendement act. 1 an	-0,16%
Rendement act. 3 ans	0,33%
Rendement act. 5 ans	3,03%

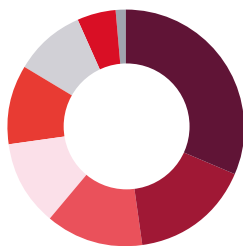
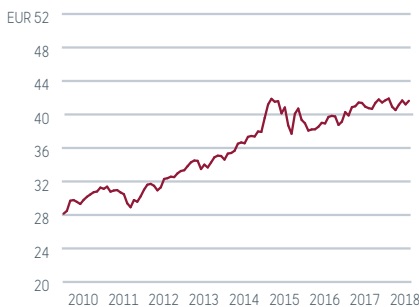
Répartition sectorielle

Finance	19,64%
Informatique & Techn.	15,61%
Soins de santé	12,09%
Biens de cons. cycliques	11,78%
Biens de cons. de base	11,60%
Produits industriels	11,59%
Matériaux	7,49%
Énergie	5,24%
Immobilier	2,35%
Télécommunications	1,46%
Services aux collectivités	1,15%

Belfius Banque a travaillé très soigneusement à l'élaboration des informations et des données reprises dans ce rapport mais ne peut cependant pas garantir qu'elles soient absolument complètes, exactes et fiables. Si les données ne viennent pas directement de Belfius Banque, il est fait appel à des tiers censés être suffisamment fiables. Ces informations ou ces données ne peuvent remplacer l'opinion personnelle de l'investisseur et ne peuvent donc être considérées comme un conseil d'achat ou de vente de n'importe quel produit ou service bancaire et/ou d'assurance. Belfius Life Values est une assurance vie liée à des fonds de placement internes (branche 23). La valeur d'une unité d'un fonds et le rendement de ce fonds ne sont pas garantis et peuvent varier dans le temps en fonction de la conjoncture économique. Le risque financier est entièrement supporté par le preneur d'assurance. Le degré de risque du fonds dépend de sa politique d'investissement définie dans le contrat.

Medium

Évolution des cours



● Obligations en euro	31,66%
● Actions zone euro	16,35%
● Actions américaines	13,14%
● Cash	11,78%
● Actions européennes hors zone euro	10,88%
● Autres actions	9,78%
● Obligations en dollar	5,11%
● Autres obligations	1,29%

Répartition du portefeuille

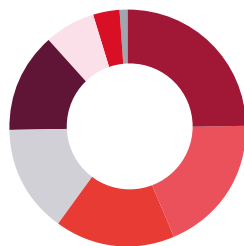
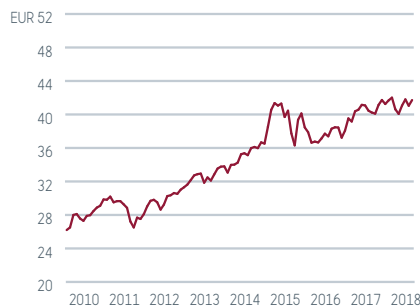
Obligations	49,85%
Actions	50,15%
Cours au 29-06-2018	EUR 41,25
Cours au 30-06-2017	EUR 40,77
Cours au 30-06-2015	EUR 40,13
Cours au 30-06-2013	EUR 33,48
Rendement act. 1 an	1,17%
Rendement act. 3 ans	0,92%
Rendement act. 5 ans	4,26%

Répartition sectorielle

Finance	20,04%
Informatique & Techn.	15,23%
Biens de cons. cycliques	11,91%
Soins de santé	11,89%
Produits industriels	11,64%
Biens de cons. de base	11,44%
Matériaux	7,31%
Énergie	5,30%
Immobilier	2,33%
Télécommunications	1,65%
Services aux collectivités	1,28%

High

Évolution des cours



● Actions zone euro	24,91%
● Actions américaines	18,91%
● Actions européennes hors zone euro	16,31%
● Autres actions	14,75%
● Obligations en euro	13,56%
● Cash	7,08%
● Obligations en dollar	3,53%
● Autres obligations	0,94%

Répartition du portefeuille

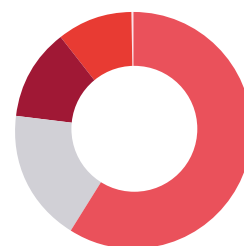
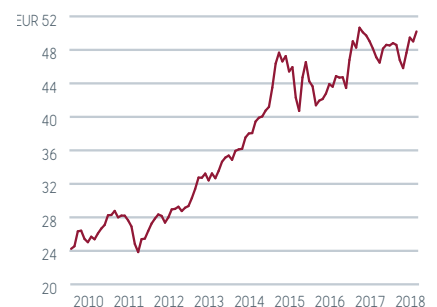
Obligations	25,12%
Actions	74,88%
Cours au 29-06-2018	EUR 41,10
Cours au 30-06-2017	EUR 40,24
Cours au 30-06-2015	EUR 39,70
Cours au 30-06-2013	EUR 31,85
Rendement act. 1 an	2,14%
Rendement act. 3 ans	1,16%
Rendement act. 5 ans	5,23%

Répartition sectorielle

Finance	21,35%
Informatique & Techn.	14,12%
Biens de cons. cycliques	12,52%
Produits industriels	11,84%
Soins de santé	10,86%
Biens de cons. de base	10,38%
Matériaux	6,88%
Énergie	5,53%
Télécommunications	2,37%
Immobilier	2,34%
Services aux collectivités	1,82%

Dynamic

Évolution des cours



● Actions américaines	58,89%
● Autres actions	18,19%
● Actions zone euro	12,45%
● Actions européennes hors zone euro	10,38%
● Cash	0,09%

Répartition du portefeuille

Obligations	0,09%
Actions	99,91%
Cours au 29-06-2018	EUR 48,96
Cours au 30-06-2017	EUR 47,92
Cours au 30-06-2015	EUR 45,42
Cours au 30-06-2013	EUR 32,41
Rendement act. 1 an	2,17%
Rendement act. 3 ans	2,53%
Rendement act. 5 ans	8,60%

Répartition sectorielle

Finance	18,59%
Informatique & Techn.	18,02%
Biens de cons. cycliques	13,17%
Soins de santé	12,52%
Produits industriels	9,73%
Biens de cons. de base	8,35%
Énergie	7,70%
Matériaux	4,59%
Télécommunications	3,34%
Services aux collectivités	2,21%
Immobilier	1,78%

