



Le Jeudi
LUXEMBOURG
Tageblatt

LUXEMBOURG

Le Monde
PARIS

EL PAIS
MADRID

LA STAMPA
TURIN

Süddeutsche Zeitung
Deutschlands große Tageszeitung
MUNICH

> Les perspectives économiques de Fortis Investments

Changement dans la continuité

caine a finalement atteint son objectif et ne devrait dès lors plus relever ses taux sont autant de facteurs qui ont permis aux marchés de surmonter les tensions géopolitiques et la hausse de l'aversion au risque au deuxième trimestre.»

Qu'en sera-t-il pour 2007? William De Vijlder se pose trois questions. Et tout d'abord – classiquement – celle des conséquences d'un repli du marché du logement américain.

«Après avoir bénéficié pendant des années de la hausse des prix des logements et du refinancement des crédits hypothécaires, la croissance économique américaine pourrait, selon certains, subir un ralentissement prononcé induit par le fléchissement du marché immobilier et la hausse des taux. La croissance robuste des revenus nous pousse toutefois à penser que cette crainte est infondée.»

Le ralentissement de l'économie américaine étant une chose acquise, la question est de savoir comment celui-ci va impacter l'économie mondiale?

Assez peu finalement, pense l'intéressé. «L'expansion économique mondiale actuelle se caractérise par son caractère international et n'est donc pas uniquement tirée par les Etats-Unis.»

L'Europe se porte très bien également et la demande intérieure sur les marchés asiatiques progresse toujours à un rythme soutenu.»



Photo: Martine May

William De Vijlder jouera encore les actions en 2007

2006 a été une bonne année boursière, constate William De Vijlder, global chief investment officer chez Fortis Investments.

MARC FASSONE

La performance des actions a dépassé les attentes. De même que la croissance a été étonnamment solide.

«La solide croissance bénéficiaire, la vague de fusions et acquisitions, la baisse des cours pétroliers et l'espoir que la banque centrale améri-

ALLOCATIONS D'ACTIFS

La troisième inconnue réside dans la politique monétaire américaine.

«Se pourrait-il que le cycle de durcissement de la Fed ne soit pas terminé et que, contrairement aux attentes du marché, de nouveaux tours de vis monétaires aient lieu

en 2007? Il s'agit du plus gros risque pour l'an prochain. De nombreux analystes annoncent un assouplissement monétaire en 2007. Néanmoins, si ce ne devait pas être le cas et qu'une nouvelle hausse des Federal Funds devait intervenir, les marchés seraient sans nul doute pénalisés.»

Avec un scénario bâti sur les hy-

pothèses d'une croissance constante et satisfaisante du PIB mondial et du maintien du principal taux directeur américain à son niveau actuel dans un avenir proche, le contexte d'investissement de 2007 s'inscrit dans la continuité de celui de 2006.

«Les valorisations et l'environnement favorable aux actions nous

poussent à privilégier ces dernières par rapport aux obligations.

Même si la croissance des bénéfices devait se replier à environ 5%, le ratio cours/bénéfices recèle selon nous encore un potentiel haussier ce qui, associé au rendement des actions, devrait porter la performance à 10-15%.

En ce qui concerne l'allocation régionale, nous donnons la préférence à l'Europe, aux marchés émergents (en particulier l'Asie) et aux Etats-Unis. Nous sous-pondérons le Japon mais cette position sera probablement revue en 2007. Nous continuons de privilégier les grandes capitalisations au détriment des petites capitalisations.»

Les perspectives sont nettement moins bonnes en ce qui concerne les actions.

«Les obligations d'Etat restent peu attrayantes du fait de l'aplatissement de la courbe des taux et du potentiel baissier limité des rendements.»

La prime de risque des obligations d'entreprises de grande qualité crédit est très faible. Les obligations à haut rendement offrent à l'évidence un différentiel de taux plus intéressant par rapport aux obligations d'Etat.

Nous ne prévoyons pas au demeurant d'élargissement généralisé des spreads, même si la sélection des émetteurs jouera un rôle encore plus important en 2007. Les obligations émergentes libellées en devises locales restent intéressantes.»

Enfin, malgré son affaiblissement récent, le billet vert devrait se raffermir dans le courant de l'année prochaine, prédit William De Vijlder.

Qui restera attentif aux tendances inflationnistes observées aux Etats-Unis qui, si elles devaient se déchaîner, mettraient à mal ce scénario.

> Etika fête ses dix ans

L'épargne solidaire

L'association Etika - Initiativ fir Alternativ Finanzéierung a fêté ses dix ans le 14 décembre. Elle prévoit des actions en 2007 afin de séduire les épargnants.

MARC FASSONE

Le but d'Etika est de promouvoir les financements alternatifs et de réfléchir au développement de l'argent éthique, cela pour favoriser l'accès au crédit pour des initiatives qui donnent la priorité à l'utilité sociale et culturelle, à la solidarité internationale et au soutien de l'écologie.

Le tout aussi bien au Luxembourg que dans les pays en voie de développement.

En association avec la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (BCEE), elle finance des projets dans les domaines écologique, social et environnemental.

Elle le fait grâce à l'argent col-

lecté via le Compte épargne alternative – son produit phare créé il y a sept ans –, un compte d'épargne à destination des épargnants soucieux d'environnement et d'éthique dans l'économie.

Ce compte a su séduire 535 épargnants qui ont versé 15 millions d'euros.

Des épargnants séduits tant par la finalité du produit que par la transparence qui entoure son fonctionnement et qui lui permet de savoir ce que la banque finance avec son argent.

Le compte Epargne Alternative étant à vue, l'épargnant est aussi assuré du libre accès à son avoir, d'un rendement et d'un capital garanti.

Alors que dans les autres produits classiques de ce type, la rémunération des épargnants est en moyenne de 2,5%, Etika ne verse que 2,15%.

Le différentiel de rémunération permet d'octroyer des crédits plus avantageux aux porteurs de projets sociaux et environnementaux.

SÉDUIRE L'ÉPARGNANT

Ainsi, en dix ans, plus de 100 entreprises, asbl et particuliers ont pu profiter d'un taux d'intérêt bonifié pour des investissements jus-

tifiant d'une plus-value éthique, sociale et/ou environnementale.

Les projets soutenus sont aussi bien localisés au Luxembourg – comme Polygone qui réinsère les chômeurs de longue durée ou la chaîne de supermarchés bio Naturata – que dans des pays en voie de développement.

Etika a également développé un autre service: le fonds de soutien et de garantie.

Ce fonds s'adresse aux personnes qui ont des difficultés à fournir les garanties exigées par la banque. Une partie du fonds est aussi utilisée pour renforcer les institutions de microfinance dans le Sud.

De l'aveu même des responsables d'Etika, l'épargne solidaire a encore des progrès à faire au Luxembourg, tant en terme de notoriété que d'épargne collectée. L'association prévoit donc pour l'année à venir différentes manifestations afin d'attirer plus d'épargnants.

Ainsi, Etika publiera dès le début 2007 le premier Guide des placements éthiques au Luxembourg, dans lequel figureront des SICAV qui appliquent des critères minimaux dans les domaines du social et de l'environnement.

Plus d'informations sur www.etika.lu

Movers
by **IMMOJOL**

Action Noël

Nos services aux particuliers :
Non seulement nous nous chargeons de tous vos **DEMEMAGEMENTS CLASSIQUES**, mais nous pouvons aussi vous vider vos maisons entièrement: **STOCKAGE dans nos containers ou DECHARGE DECHETTERIE.**

Nos services aux entreprises :
Transfert du mobilier, de vos bureaux entiers, machines professionnelles, transport particulier.
10 % Remise sur vos frais de déménagements du 01.12.2006 au 01.01.2007

Notre action aux plus démunis
Le but est de regrouper une grande partie de meubles-textiles-électroménager et des les distribuer. Vous voulez contribuer à la collecte. Contactez-nous.

DEMEMAGEMENTS nationaux et internationaux
LIVRAISON et MONTAGE de tous vos mobiliers
RAPIDITE, FLEXIBILITE et EFFICACITE, pour quoi encore hésiter.
GARDE MEUBLE (courte & longue durée)
ARCHIVAGE
MONTE-MEUBLE
Tél. 26 19 63 68
14, Av- Liberté
L-1930 LUXBG-VILLE
www.Movers.lu

Chers clients, chères clientes
Vous ne savez plus, où cachez les cadeaux, vos enfants deviennent malins... Vous voulez surprendre vos invités, familles ou amis. Et si le père Noël venait à votre porte ?? Vous n'y croyez plus!! quel dommage, car le jour du réveillon ou le jour de Noël, Movers by Immosol avec son papa de Noël en personne vous livrera tous vos cadeaux à votre porte. Téléphonez nous vite au **26 19 63 68**.
Le jour de Noël nous permet de tous nous réunir, alors faisons le avec amusement.
A-L LAMY-AU-ROUSSEAU