

LE COIN DE L'EPARGNANT

Investir dans un environnement de remontée des taux d'intérêt (2ème partie)

Ce mois-ci, nous abordons la deuxième partie de notre article sur les alternatives aux investissements obligataires traditionnels dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Après avoir proposé de "sous-pondérer la partie obligataire" et/ou de "diminuer la durée de la partie obligataire", voici d'autres possibilités d'investissement qui ont également pour objectif de maximiser le rapport rendement/risque de votre portefeuille de placements.



Jacques Colmant-Midol,
Conseiller en Placements

1. Diversifier la partie obligataire

Une autre alternative consiste à diversifier la partie obligataire de son portefeuille dans d'autres segments obligataires moins sensibles aux variations de taux et moins corrélés aux obligations traditionnelles. A titre d'exemple, citons:

- **les obligations liées à l'inflation:** en théorie, une hausse des taux d'intérêt s'accompagne d'une hausse de l'inflation et donc d'une perte du pouvoir d'achat. Pour cette raison, ce type de placement dont le rendement évolue dans le même sens que l'inflation, constitue une bonne diversification de la partie obligataire d'un portefeuille dans un climat de remontée des taux d'intérêt.
- **les obligations convertibles** (en actions) car elles constituent une bonne manière d'entrer dans le marché des actions tout en offrant une protection en cas de baisse. Notons qu'actuellement, la remontée des taux d'intérêt

n'a pas vraiment d'impact négatif sur les marchés d'actions, ce qui rend ce type de placement attrayant.

- **Les obligations "high yield" et les obligations de pays émergents:** plus risquées, ce type d'obligation offre généralement un rendement supérieur par rapport aux obligations traditionnelles.
- **Les obligations en devises étrangères** qui permettent de générer un rendement supplémentaire grâce au différentiel de taux offert et/ou grâce à des perspectives d'évolution favorables de la devise étrangère.
- **Les produits structurés** (Sicav fix et Notes): ce sont des placements à durée déterminée dont le rendement final potentiellement élevé dépend de l'évolution d'un indice, d'un panier d'actions,... et qui, généralement, offrent la protection du capital à l'échéance finale.

2. Inclure dans son portefeuille des investissements alternatifs

Les investissements alternatifs ont pour objectif d'offrir un rendement absolu (= positif), quelle que soit l'évolution des marchés. Pour ce faire, la gestion alternative exploite les inefficiences des marchés grâce à toute une série de stratégies d'investissement. Parmi ces techniques, citons à titre d'exemple: la vente d'actions à découvert, l'investissement dans des actifs sous-évalués, la prise de positions en fonction de tendances sur les marchés financiers mondiaux, l'arbitrage de crédits,... Investir une partie de son portefeuille dans ce type de placement constitue une alternative intéressante car les investissements alternatifs présentent une corrélation très faible avec les actifs traditionnels (actions, obligations) ainsi qu'un très bon rapport rendement/risque.



www.credit-agricole.be, info@credit-agricole.be

Le conseil du mois du Crédit Agricole

CRELAN FAIRPLAY TRANSFORMER III

Jusqu'au 28/06/2006 (sauf clôture anticipée), le Crédit Agricole lance "Crelan FairPlay Transformer III", une nouvelle Note d'une durée de 6 ans, qui distribue des coupons annuels. Les 3 premiers coupons bruts s'élèvent respectivement à 7%, 8% et 9%. Ils sont élevés pour compenser le fait qu'au départ, il n'y a pas de garantie en capital à l'échéance finale. Les coupons suivants dépendent de la prestation d'une sélection de 10 actions parmi un panier de 25 actions de qualité sélectionnées dans l'univers "Excellence" d'Ethibel. Il s'agit d'un placement sans protection de capital qui, sous certaines conditions, peut être transformé en une obligation à rendement élevé. Les prospectus d'émission et le dépliant sont disponibles gratuitement dans toutes les agences du Crédit Agricole.

Baromètre financier

(01 juin 2006 - évolution à un mois)

TAUX

▲	Court terme 3 mois	2,94%	+ 9 pdb
▲	Long terme 10 ans	4,02%	+ 3 pdb

COURS DE CHANGE

▲	Euro en dollar	1,274	+ 1,59%
---	----------------	-------	---------

BOURSES

▼	Bel 20	3.672	- 6,10%
▼	Eurostoxx 50	3.648	- 4,99%
▼	Dow Jones	11.260	- 0,73%
▼	Nasdaq	2.220	- 3,68%
▼	Nikkei 225	15.504	- 8,40%