

**Rendement**

3<sup>ème</sup> année | juin 2009 | n° 10

Weghsteen & Driège

Beursvennootschap - Société de bourse

***Un petit  
moment de  
réflexion.***

en dernière page



# Trêve → d'hypocrisie

Cette situation kafkaïenne est la preuve, en réalité, qu'il ne faut pas plus de surveillance, mais une meilleure surveillance. Les banques et les sociétés cotées en bourse sont noyées dans un marécage de petites règles. Les organes de surveillance peuvent à peine suivre car le secteur financier change plus rapidement que le look des divas de la pop musique. Augmenter la surveillance ne fera que conduire à une nouvelle inflation de règles peu efficaces et à une nouvelle coulée boueuse d'hommes et de femmes dits politiques.

Les arguments promouvant l'éthique dans le monde financier sont éventuellement justifiés, mais le monde politique qui les annonce n'a, selon cette même éthique, rien à dire. Et les paroles démagogiques de ceux qui prétendent donner de l'argent gratuitement ne sont que balivernes. Pour les

différents États, il s'agit peut-être du meilleur investissement depuis de nombreuses années, compte tenu du potentiel de futures grandes plus-values et des taux d'intérêt atteignant souvent 10 %. Le revers de la médaille est bien entendu les grands risques auxquels un État s'expose. Dans le pire - mais peu probable - des cas, l'État belge devrait "cracher" 46 milliards d'euros. En échange des garanties, la KBC paiera à l'État-providence un montant unique de 1,2 milliard d'euros auquel s'ajouteront 30 millions d'euros chaque trimestre. Au total, les trois opérations de sauvetage coûteront à la banque la bagatelle de 890 millions d'euros par an. Si c'est ça ce qu'on appelle « gratuit », votre humble serviteur est prêt à communiquer le numéro de son compte bancaire aux instances compétentes !

# Volatilité ou simple instabilité ?



Qui dit printemps dit aussi réouverture des parcs d'attractions. Les amateurs en sont friands, mais se plaignent aussi, à juste titre, du prix prohibitif des entrées. Alors, si vous êtes un incondicional des montagnes russes, nous vous conseillons plutôt de camper pendant une petite semaine devant votre téléviseur. Suivez l'évolution des chiffres boursiers et vous vous croirez immédiatement à bord d'une attraction vertigineuse.

L'euphorie d'avril et de mai contraste furieusement avec le désespoir des trois premiers mois de l'année. Les chiffres macroéconomiques positifs d'outre-Atlantique ont fait flamber toutes les actions. Pourrie ou pas, chaque société s'est appréciée subitement de plusieurs millions d'euros ou de dollars. Le recul diminue fortement dans plusieurs domaines économiques et il s'agit en soi d'un signe qui peut avoir son

importance. Aurions-nous entamé le dernier looping du grand huit ? Nous pensons effectivement que nous ne toucherons plus les précédents planchers sur les marchés des actions. La vie quotidienne de 'Monsieur tout le monde' sera pourtant encore toujours marquée par une détérioration de la situation économique. Cependant, si nous semblions, voici quelques semaines, nous diriger droit vers l'enfer, l'ascenseur semble ralentir pour nous conduire plutôt au purgatoire. Une étape intermédiaire qui donne l'espoir d'une remontée.

## Diminution de l'aversion pour le risque

L'intensité de la correction à la hausse est un exemple type de la psychologie humaine. Pour réussir en actions, mieux vaut être un crâneur né et oser réagir à contre-courant. Ceux qui ont suivi notre conseil et acheté quelques grammes de qualité pendant la catastrophe de ces derniers mois peuvent aujourd'hui encaisser de confortables bénéfices. Par rapport à leur cours le plus bas, de très nombreuses actions ont vu leur valeur doubler. Les actions les plus critiquées jusqu'il y a quelques mois sont aujourd'hui les plus recherchées. L'automne 2008 avait été marqué, à juste titre, par une vague de panique. Nombreux étaient ceux qui, alors, n'avaient plus confiance qu'en leur matelas pour y cacher leurs économies. Une période dorée pour les prédicateurs de l'apocalypse et une situation indécise pour tout esprit rationnel. Logiquement, nous nous sommes

demandés si les choses allaient s'améliorer. Et voyez ! Quelques mois plus tard, le cours de KBC a été multiplié par quatre en l'espace de deux mois. La preuve que le petit particulier souhaitait gommer une partie de ses pertes

monde politique passeraient presque pour de gentils amateurs. Les maigres bénéfices dans le secteur bancaire sont surtout dû à l'autorisation d'appliquer des règles comptables plus souples permettant de ne

*"Ceux qui ont suivi notre conseil et acheté quelques grammes de qualité pendant la catastrophe de ces derniers mois peuvent aujourd'hui encaisser de confortables bénéfices".*

et acheter des valeurs bancaires à tout prix. Quelques investisseurs au sang froid auront sans aucun doute doublé leur mise, mais nous craignons que par panique la plupart ne vendent lors de la prochaine correction. Les problèmes dans le secteur bancaire ne sont en effet toujours pas résolus. Il se vend aujourd'hui tellement d'illusion et d'air qu'en comparaison David Copperfield et le

plus valoriser certains instruments financiers à la valeur du marché. Résultat : plusieurs milliards d'euros restent sur le bilan alors qu'économiquement, la situation s'est encore détériorée.



# Un petit moment de réflexion.



La fin prochaine de la première moitié de l'année 2009 constitue un moment idéal pour un petit exercice d'auto-réflexion. 'Quelle est votre stratégie en ces temps mouvementés ?' est une question à laquelle il vaut mieux savoir répondre si vous êtes un investisseur actif. Pensez-vous que les racines de la récession sont trop profondes et que nous sommes encore loin d'avoir atteint la phase de redressement ? Ou, au contraire, êtes-vous un optimiste né et pensez que le pire a aujourd'hui embarqué à bord du train omnibus à destination de « Fochti-les-bains » ? Estimez-vous que nous sortons doucement de la crise ou que la récession sera en forme de W ? Faudra-t'il faire encore un petit effort pour voir le bout du tunnel ? Tirer ce genre de conclusions interdit toute précipitation et exige au contraire de la discipline pour parcourir chaque jour l'actualité économique et se faire sa propre opinion à ce sujet.

**Personnellement, nous croyons en un scénario prévoyant une lente amélioration de l'économie.** Cela ne signifie pas pour autant que la route vers le firmament sera en ligne parfaitement droite. De petites et de grandes corrections auront encore lieu ça et là et jetteront alors un froid sur la joie des sceptiques. En ce qui concerne notre allocation sectorielle, nous avons décidé voici quelques mois de surpondérer les valeurs industrielles, le gaz, le pétrole et les matières premières, soit des valeurs-source qui s'apprécient toujours au plus fort en cas de redémarrage de l'économie. Mais attention, ce n'est pas une raison pour choisir aveuglément les sociétés les plus insignifiantes de ces secteurs. Favorisez toujours des sociétés solides et peu endettées, avec une position de leader dans leur secteur ou niche. Et si la société génère en plus d'importants cash-flows, vous serez à coup sûr dans la bonne direction.

Que faire, toutefois, si vous n'avez pas le temps ou les connaissances nécessaires pour vous faire vous-même une idée fondée sur l'horizon économique et financier ? Dans ce cas, nous vous offrons la possibilité de

recourir à la gestion de patrimoine. Après une année 2008 catastrophique – où nous avons fait tout juste un peu mieux que les indices boursiers pertinents – nous avons

***“Personnellement, nous croyons en un scénario prévoyant une lente amélioration de l'économie”***

entamé l'année 2009 sur les chapeaux de roue. A la mi-mai, le compteur de la gestion de patrimoine affichait un gain moyen de 15 à 20 % selon le type de portefeuille, ce qui est encore mieux que les indices. Le Bel20 affichait à la mi-mai une progression de

quelques 8 % depuis le début de l'année. À l'inverse, le CAC40, le DJ Stoxx 50 et le DJ Euro Stoxx 50 naviguent actuellement toujours en territoire négatif.

Sommes-nous plus éminents au niveau de la sélection, du choix du moment ou de celui des secteurs et actions ? Restons modestes : les performances du passé ne préjugent en effet en rien des performances futures. Néanmoins, cela confirme que nous sommes

		Rendement moyen YTD (depuis le 01/01/2009 jusqu'au 25/05/2009)
<b>Portefeuille Modèle</b>	À partir de 25.000 EUR. Portefeuilles constitués essentiellement de valeurs défensives.	18 à 21 %
<b>Portefeuille Actions de base</b>	À partir de 75.000 EUR. Actions internationales défensives de qualité. Portefeuille constitué sur base de l'allocation sectorielle.	14 à 17 %
<b>Portefeuille Actions dynamique</b>	À partir de 75.000 EUR. Suit la même approche que le portefeuille de base mais est un peu plus axé sur les actions plus agressives et plus volatiles.	15 à 18 %

Comparaison des rendements			
	au 01/01/2009	au 25/05/2009	Rendement
AEX	245.94	260.66	5.985
BEL20	1908.64	2074.97	8.715
CAC40	3217.97	3236.16	0.565
DOW JONES	8776.39	8277.32	-5.687
EURO STOXX 50	2451.48	2440.23	-0.459
NASDAQ COMP	1557.03	1692.01	8.669
USD	0.714	0.713	-0.182

sur la bonne voie. Le fait que nous atteignons au minimum les mêmes résultats que les principaux baromètres boursiers européens et même mieux depuis quelques années, présente un avantage considérable au niveau du rendement final. Si vous conservez votre portefeuille dans son état original, chaque rendement est alors réinvesti dans le but d'obtenir un nouveau rendement.

Matthias Vandezande



**Weghsteen & Driega**  
Beursvennootschap - Société de bourse

**Siège Social:**  
Oude Burg 6, 8000 Brugge  
T +32 (0) 50 33 33 61 | F +32 (0) 50 34 16 30

**Bureau:**  
Sint-Baafsplijn 12, 9000 Gent  
T +32 (0) 9 265 71 40 | F +32 (0) 9 223 09 07

[www.wegd.com](http://www.wegd.com) | [info@wegd.com](mailto:info@wegd.com)

La reproduction intégrale ou partielle de cette publication ne pourra se faire que moyennant l'accord explicite de la rédaction. Malgré tout le soin apporté à ce numéro, la rédaction ne pourra être tenue responsable d'éventuelles inexactitudes ou lacunes contenues dans les textes de cette lettre d'information. Vous avez des questions à propos d'un ou de plusieurs articles, appelez alors le 050/33 33 61.

Ed. Resp. Vincent Weghsteen, Oude Burg 6 à 8000 Brugge

Réalisation: mindsetting.be