



ING (B) Collect Portfolio

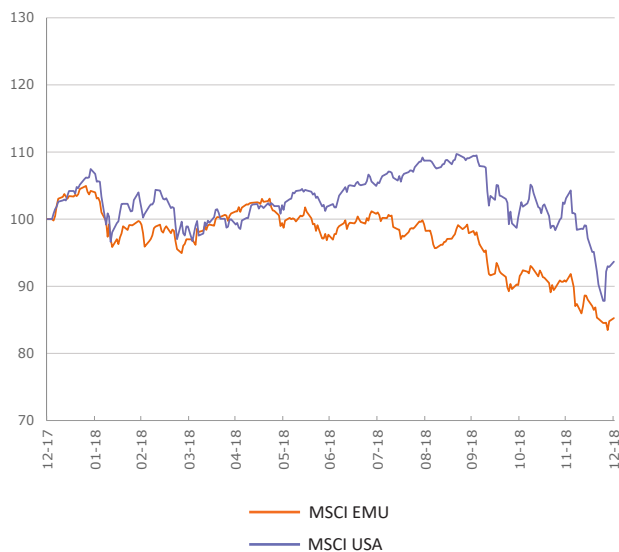
# Personal Portfolio Orange<sup>1</sup>

NN Investment Partners

ISIN CODES: BE0947717279 (Capitalisation) - BE0947716263 (Distribution)

## Les marchés en images

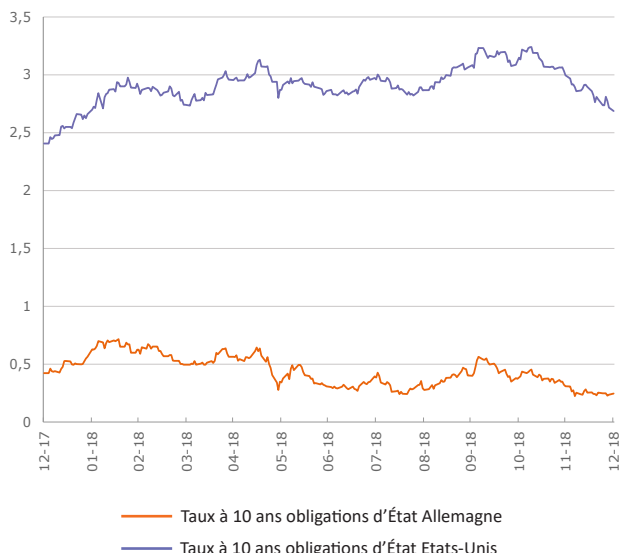
Actions: Zone euro et États-Unis <sup>2</sup>



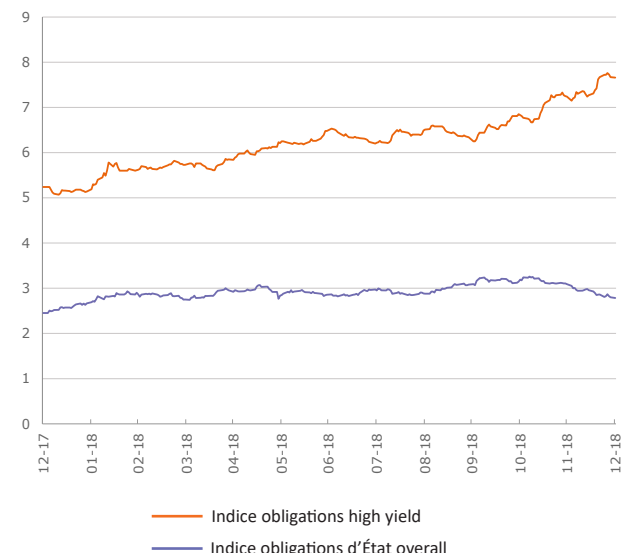
Actions: Japon et Marchés Émergents <sup>2</sup>



Taux à 10 ans Allemagne et États-Unis <sup>2</sup>



Prime de risque obligations high yield <sup>2</sup>



<sup>1</sup> Compartiment de la Sicav belge ING (B) Collect Portfolio

<sup>2</sup> Source: Datastream. L'OPC n'est pas tenu de suivre la composition de ces indices.

## Les marchés

Au quatrième trimestre de 2018, les marchés financiers ont subi une sévère correction. L'augmentation de l'aversion pour le risque, les nouvelles macroéconomiques décevantes et les craintes politiques persistantes ont eu un effet très pénalisant. Les investisseurs n'ont par conséquent guère tenu compte des solides résultats des entreprises américaines.

Sur le plan politique, les élections parlementaires américaines de début novembre n'ont pas donné lieu à des surprises. Comme les sondages l'annonçaient, les Démocrates ont obtenu la majorité à la Chambre des représentants, tandis que les Républicains ont conservé la majorité au Sénat. Les Républicains et les Démocrates ne sont toutefois pas parvenus à trouver un compromis sur le budget américain avant la fin de l'année. La principale pierre d'achoppement reste l'exigence du président américain, Donald Trump, de prévoir 5 milliards de dollars pour la construction d'un mur à la frontière avec le Mexique. Aussi longtemps qu'un accord n'est pas conclu, plusieurs services publics américains resteront fermés. Les critiques du président Trump à l'égard de la politique monétaire de la Fed ont également été mal accueillies par les investisseurs.

En marge de la réunion du G20 de fin novembre en Argentine, les présidents américain et chinois ont conclu un cessez-le-feu temporaire dans la guerre commerciale les opposant. Après l'arrestation du CFO du groupe chinois Huawei par les autorités canadiennes à la demande des États-Unis pour suspicion de violation des sanctions américaines contre l'Iran, les investisseurs ont cependant perdu l'espoir qu'une solution structurelle soit trouvée rapidement au conflit commercial entre les États-Unis et la Chine.

En Europe également, l'incertitude politique a persisté. Au Royaume-Uni, la première ministre Theresa May n'est pas parvenue à faire approuver l'accord sur le Brexit conclu avec l'Union européenne par le parlement britannique en décembre. La nervosité perdurera au moins jusqu'à la troisième semaine de janvier lorsqu'interviendra le vote du parlement. L'issue de ce vote reste très incertaine.

Les discussions sur le budget italien ont par ailleurs également entraîné de la volatilité<sup>1</sup>. Ce n'est que sous la pression des marchés que le gouvernement italien et la Commission européenne se sont finalement accordés sur un déficit budgétaire de 2,04% en 2019 (au lieu des 2,4% proposés précédemment), de sorte qu'une procédure pour déficit excessif ne sera pas entamée contre l'Italie.

Les troubles politiques (Brexit, gilets jaunes, 'shutdown' américain) et la sévère correction boursière de ces derniers mois ont manifestement eu un impact sur de nombreux indicateurs de confiance. La confiance des consommateurs américains s'est ainsi repliée davantage que prévu. Il semble cependant prématuré d'en tirer des conclusions pour les ventes au détail américaines car la période de fin d'année a été la plus solide des six dernières années. En Allemagne, la confiance des entreprises

## Stratégie

Les compartiments Personal Portfolio ont entamé le dernier trimestre de 2018 avec une position neutre en actions et en obligations risquées, une légère surpondération des valeurs immobilières et une légère sous-pondération des obligations d'État (allemandes). Tôt en octobre, ils ont cependant réduit le poids des actifs risqués au profit des liquidités, étant donné que les signaux fondamentaux et comportementaux se détérioraient. Concrètement, cela signifie qu'ils ont mis fin à la légère surpondération des valeurs immobilières et adopté une légère sous-pondération des actions et des obligations risquées.

Au cours des derniers jours d'octobre, les compartiments ont racheté quelques actions et mis ainsi fin à leur sous-pondération. Les signaux des marchés pour les actions indiquaient en effet que les ventes avaient été excessives.

Tôt en novembre, les compartiments Personal Portfolio ont accru la pondération des obligations d'État pour la ramener en position quasiment neutre afin de se protéger contre les risques baissiers. Lorsqu'il est apparu que l'effet positif des élections américaines de mi-mandat n'était que très temporaire et que les tensions ont augmenté sur les marchés des obligations d'entreprises, ils ont décidé à la mi-novembre de ramener les actions en légère sous-pondération. Ils ont parallèlement réduit la part des obligations risquées. À court terme, le signal fondamental incitait en effet à la prudence à l'égard des actifs risqués. Contrairement à fin octobre, le signal comportemental n'évoquait en outre plus un négativisme excessif des investisseurs. Dans ces conditions, il était fort probable que les risques politiques, comme le Brexit, la problématique budgétaire italienne et les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, allaient continuer à peser sur le sentiment des investisseurs.

En dépit de la sévère correction des marchés en décembre, il semble trop tôt pour un redressement durable des actions compte tenu de la faible tendance macroéconomique et bénéficiaire. Les compartiments Personal Portfolio conservent par conséquent provisoirement une légère sous-pondération des actions.

du secteur manufacturier est, pour sa part, redescendue à son niveau le plus faible depuis deux ans.

En Chine également, les chiffres économiques publiés ont déçu. Les marchés ont dès lors commencé à douter de l'efficacité des mesures de stimulation modérées du gouvernement chinois. Les investisseurs ont néanmoins réagi positivement à la victoire du candidat d'extrême-droite, Bolsonaro, au deuxième tour des élections présidentielles brésiliennes.

Dans ce contexte, les actions mondiales ont connu leur plus mauvais trimestre depuis 2009, avec un repli de 11,4% pour l'indice MSCI AC World. Les actions américaines ont connu un mois de décembre désastreux et ont concédé près de 12,4% en euro durant les trois derniers mois de 2018. Les actions japonaises ont également reculé de plus de 12%, tandis que les actions européennes ont battu en retraite de 11,3%. Les marchés émergents<sup>2</sup> ont pu limiter leur perte à 6% grâce au ton moins agressif de la Fed et au déclin des prix pétroliers. Les services aux collectivités constituent le seul secteur à clôturer en hausse (+2,1%) au dernier trimestre de 2018. L'énergie et la technologie ont été les secteurs les plus pénalisés avec des baisses de respectivement 20,4% et 16,4%. Les valeurs immobilières sont, pour leur part, parvenues à limiter leur repli à 4,3% en euro.

Comme prévu, la banque centrale américaine a relevé son taux directeur de 0,25% pour la quatrième fois en 2018, tandis que la BCE a mis fin à son programme de rachat d'actifs. Les doutes croissants relatifs à la croissance mondiale, le ton moins agressif des banquiers centraux et la fuite vers la sécurité ont toutefois fait baisser le taux américain à 10 ans de 0,4% et le taux allemand à 10 ans de 0,3%. Les obligations d'État italiennes ont, quant à elles, clairement profité de l'accord budgétaire entre le gouvernement italien et l'Europe. Globalement, les obligations d'État en euro ont ainsi progressé de 1,5% au quatrième trimestre de 2018. Les obligations risquées ont moins bien performé que les obligations d'État de qualité. Les obligations d'entreprises à haut rendement ont surtout été sous pression. Les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises de qualité sont néanmoins parvenues à gagner du terrain.

<sup>1</sup> La volatilité est l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètre de quantification du risque de rendement d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est plus importante, mais le risque de perte l'est aussi.

<sup>2</sup> Un pays émergent est un pays dont le produit intérieur brut est inférieur à celui d'un pays développé. C'est au sein des pays en développement que sont apparus les pays émergents. La Chine, l'Inde et l'Indonésie, ainsi que les pays d'Amérique latine comme le Brésil et l'Argentine sont régulièrement associées à cette catégorie.

Au sein du portefeuille d'actions, ils ont accru la pondération des marchés émergents et de la zone euro en décembre. Dans ces deux régions, les valorisations des actions semblent en effet extrêmement faibles. Parallèlement, ils ont diminué la surpondération des actions américaines adoptée plus tôt dans le trimestre en raison des solides bénéfices publiés par les entreprises américaines, tandis que le poids du Japon a été allégé. Sur le plan sectoriel, les compartiments Personal Portfolio sont toujours positionnés dans l'optique d'un redressement des secteurs cycliques<sup>3</sup> et d'une hausse des taux obligataires.

Au cours de ces derniers mois, les compartiments Personal Portfolio ont légèrement réduit la pondération des obligations risquées. Ils sont essentiellement devenus plus prudents à l'égard des obligations d'entreprises américaines. La part des obligations des marchés émergents en monnaies fortes a été légèrement accrue en décembre car les valorisations de ce segment ont atteint des niveaux attrayants.

En décembre, nous avons également apporté quelques modifications à la composition d'obligations d'État du portefeuille. La baisse des taux allemands et américains a en effet semblé excessive compte tenu de la poursuite attendue de la normalisation monétaire de la Fed et la BCE. L'exposition aux taux allemands et américains à 10 ans a dès lors été diminuée. En lieu et place, les compartiments ont acheté quelques obligations d'État italiennes lorsque les négociations budgétaires entre l'Italie et la Commission européenne ont semblé prendre la bonne direction. Dans la composante hors euro, nous détenons toujours des obligations d'État australiennes, pour lesquelles le risque de change est couvert.

La sensibilité du portefeuille obligataire aux taux est par conséquent à nouveau un peu plus courte que d'ordinaire.

<sup>3</sup> Actions d'entreprises dont les activités sont sensibles aux mouvements de la conjoncture et/ou dont la rentabilité est sujette à plus de fluctuations que la moyenne.

Portefeuille

Évolution de la VNI (30/06/2013 - 31/12/2018) \*  
VNI dd 31/03/2013 = 100



Chiffres-clés

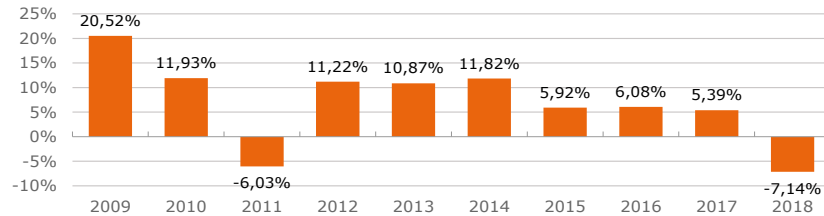
	Capitalisation	Distribution
VNI (31/12/2018)	342,69	1030,85
Plus haut sur 1 an**	385,53	1203,76
Plus bas sur 1 an**	336,62	1022,84
Dernier dividende brut		26,00
Devise	EUR	
Actif net (mln)	97,11	

\*\*Période: 31/12/2017 - 31/12/2018

Performances actuarielles \*

Période	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EUR	-6,6%	1,4%	4,3%	-

Performance par année civile \*



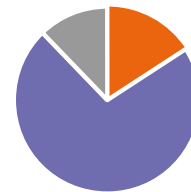
\* La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et peut être trompeuse. La performance tient compte des frais et commissions, à l'exception des frais d'entrée et de sortie ainsi que des frais de conversion. La performance est calculée en EUR et sur base annuelle. La performance est la performance des parts de capitalisation (dividendes réinvestis). Source: NN Investment Partners

Composition du portefeuille

	Région	Style	%
<b>Actions</b>			
NN (L) Global Sustainable Equity	Global	Sector	17,76
ETF Lyxor S&P500 UCITS ETF	Amérique du nord	Index	19,20
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Marchés émergents	Index	8,41
ETF iShares Core S&P500 UCITS ETF-E	Amérique du nord	Index	9,11
ETF Lyxor MSCI Europe	Europe	Index	6,02
NN (L) Japan Equity	Asie	Value	3,71
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europe	Index	3,28
S&P 500 index Future	Amérique du nord	Index	2,14
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Asie	Index	2,21
Bclear MSCI EM index Future	Marchés émergents	Index	1,66
Bclear MSCI World Health Care	Global	Sector	1,08
Bclear MSCI World Materials	Global	Sector	0,93
Bclear MSCI World Energy	Global	Sector	0,89
Bclear MSCI World Financials	Global	Sector	0,80
Euro Stoxx 50 Future	Europe	Index	-2,85
TOPIX index Future	Asie	Index	-2,56
Bclear MSCI World Utilities	Global	Sector	-3,89
<b>Obligations + Cash</b>			
NN (L) Euro Fixed Income	Europe	Aggregate	9,94
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund	Europe	Government	5,79
(-) Futures Position			5,69
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europe	Government	4,87
10Y Australia Gvt bond futures	Europe	Government	3,60
10Y BTP Italian Bond	Europe	Government	3,24
NN (L) Global Convertible Ops	Global	Aggregate	2,57
NN (L) First Class Yield Opportunities	Global	Credits	2,50
NN (L) Euro Credit	Europe	Credits	2,48
Cash Account			2,31
CDX EM.30.V1 20-Dec-2023	Europe	Index	1,70
CDX ITRAXX.XO.30.V2 20-Dec-2023	Europe	Index	0,92
10Y Canadian bond futures	Amérique du nord	Government	-2,97
10Y US Treasury Futures	Amérique du nord	Government	-3,18
CDX NA .IG.31.V1 20-Dec-2023	Europe	Index	-4,74
CDX ITRAXX.IG.EUR.V1 20-Dec-2023	Europe	Index	-4,78
10Y Euro Bund futures	Europe	Government	-7,92
<b>Real estate</b>			
NT World Developed Real estate fund	Global		10,06

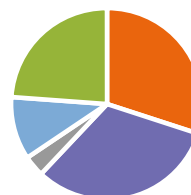
Allocation d'actifs (en %)

- 15,81 Obligations
- 71,98 Actions
- 12,21 Real estate



Allocation régionale (en %)

- 30,01 Europe
- 32,04 Amérique du nord
- 3,54 Asie
- 10,60 Marchés émergents
- 23,82 Global



Il se peut que les OPC présentés dans le portefeuille ne soient pas offerts en Belgique. Veuillez vérifier avec votre conseiller en investissement.  
Source: NN Investment Partners

## Prévisions

Les doutes relatifs à l'économie mondiale ont augmenté durant ces derniers mois. Les investisseurs sont en effet préoccupés par l'effet des droits de douane et de la normalisation de la politique monétaire sur l'économie mondiale. Il semble toutefois toujours difficile de croire que l'économie mondiale pourrait connaître une forte correction au cours des prochains mois. Les compartiments Personal Portfolio tablent donc toujours sur une convergence de la croissance dans les marchés développés.

Aux États-Unis, la croissance ne devrait ralentir que graduellement, tandis qu'une hausse de la demande domestique devrait entraîner un redressement en Europe et au Japon. Ce contexte pourrait constituer un facteur de soutien pour les marchés émergents en raison d'une augmentation des importations du monde occidental et de la faible probabilité d'une appréciation du dollar dans un tel scénario. La Chine devrait par ailleurs continuer à stimuler son économie.

La moins bonne nouvelle est que les risques politiques restent présents et rendent les perspectives fondamentales incertaines. Il est important de savoir dans quelle mesure ces risques provoqueront une baisse de la confiance des investisseurs et des entreprises susceptible d'affecter la propension à investir et la demande de main-d'œuvre des sociétés.

Les risques protectionnistes demeurent le thème majeur pour les marchés financiers. Les relations commerciales entre la Chine et les États-Unis constituent toujours le principal défi et, à ce niveau, le cessez-le-feu actuel n'offre pas de garantie pour une solution durable. Plus près de chez nous, le processus chaotique du Brexit est entré dans sa dernière phase. Si l'accord actuel est rejeté par le parlement britannique, toutes les options seront ouvertes : nouvelles élections, nouveau premier ministre, nouveau référendum, Brexit sans

accord, annulation du Brexit, ... Compte tenu de l'enjeu, tant le Royaume-Uni que l'UE devraient essayer d'éviter le scénario du 'no deal'.

Si le bon sens l'emporte dans ces conflits politiques, une attitude positive à l'égard des actifs risqués semble justifiée en 2019. Les fondamentaux des entreprises continuent à soutenir les actions. Le cycle bénéficiaire actuel a atteint son sommet en 2018, mais les bénéfices des entreprises mondiales pourraient encore croître d'environ 5 à 7% en 2019. Aux États-Unis, les avantages fiscaux s'estomperont et la vigueur du dollar aura un impact, tandis que la croissance des bénéfices pourrait accélérer dans la zone euro. Ce dernier point dépendra naturellement aussi de l'issue des négociations du Brexit. Les valorisations par ailleurs ont déjà fortement diminué, ce qui limite le risque de baisse pour les marchés.

À la suite de l'élargissement des spreads obligataires, les valorisations des obligations risquées se sont améliorées au cours de ces derniers mois, mais elles ne sont toujours pas bon marché. Selon les compartiments, les obligations d'État n'offrent quant à elles guère de potentiel en 2019. La normalisation graduelle de la politique monétaire mondiale devrait entraîner des pressions haussières sur les taux obligataires, ce qui limite les attentes de rendement pour les obligations d'État de qualité en 2019.

En résumé, 2019 semble offrir des opportunités car la perception est plus négative que la réalité fondamentale. Les compartiments Personal Portfolio sont dès lors constructifs à l'égard des actifs risqués. Il est cependant trop tôt pour acheter car l'agenda politique chargé incite temporairement à la prudence

## Données techniques

### Politique d'investissement

Personal Portfolio Orange est un fonds de fonds qui investit essentiellement dans un portefeuille diversifié de fonds d'actions, d'obligations et du marché monétaire internationaux. D'autres instruments financiers peuvent également être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement. Le fonds n'est pas lié à une valeur de référence précise, mais est géré de manière active dans le cadre d'un profil d'investissement composé à 20% de titres à revenu fixe (Barclays Capital Euro Aggregate), à 70% d'actions internationales (MSCI All Countries World NR) et à 10% de titres immobiliers internationaux (GPR250 index Net Return (Net)). Nous privilégions une croissance stable du capital. Le fonds vise à créer de la valeur de trois manières : (1) une sélection d'actions, d'obligations et d'instruments de marché monétaire ; (2) une sélection réalisée dans une gamme diversifiée de fonds d'investissement, exchange traded funds (*également connus sous le nom d'Index Trackers ou fonds indiciel coté = un type de fonds de placement en valeurs mobilières reproduisant un indice boursier, un actif ou une stratégie, et négociable en bourse*) and futures ; (3) des décisions concernant l'allocation du portefeuille et la gestion des risques.

### Type d'investissement

Compartiment de durée illimitée de la sicav de droit belge ING (B) Collect Portfolio

Devise: EUR

Date de lancement du compartiment: 03/12/2007

Date de la première valeur nette d'inventaire: 04/01/2008

Date d'échéance: non

### Souscrire / Sortir

Souscrire ou sortir est possible chaque jour bancaire ouvrable en Belgique, au plus tard à 14H30 (= jour J).

Calcul de la valeur d'inventaire: J + 2, sur base de la valeur du portefeuille au J + 1.

Date de paiement: J + 3.

### Valeur nette d'inventaire (VNI)

La VNI est calculée chaque jour bancaire ouvrable en Belgique. La VNI est publiée chaque jour ouvrable belge dans la presse financière, ainsi que sur le site de la BeAMA (<http://www.beama.be/fr/vni>). Elle est également disponible au siège sociale de la société de gestion et dans les agences qui assurent le service financier. La date de publication correspond à la date de clôture des ordres de souscription, de rachat ou de conversion.

Montant minimum de souscription: -

Frais courant: 1,56%  
dont (au maximum) 1,2% frais de gestion

Frais d'entrée: max 3%

Frais de sortie: 0%

### Taxe sur les opérations de bourse

- A l'entrée: néant

- A la sortie ou à la conversion:

1,32% pour les actions de capitalisation (4.000 EUR au max.)

0% pour les actions de distribution

### Risques

L'investisseur ne bénéficie **pas de garantie ou de protection du capital**. La valeur des placements peut augmenter ou baisser, de sorte les investisseurs peuvent éventuellement ne pas récupérer leur mise de départ.

Risque de marché: élevé. Le compartiment investit dans des actions, des obligations et des instruments du marché monétaire. La valeur nette d'inventaire est donc sensible aux fluctuations des marchés d'actions et d'obligations, ainsi qu'à d'autres risques inhérents à ces types de placements.

Risque de rendement: élevé. Selon la stratégie d'investissement de l'organisme de placement collectif, le rendement réalisé sur une période spécifique peut être positif ou négatif. Le risque de rendement est fortement lié au risque du marché.

Risque de crédit: moyen. Le risque de crédit est le risque de défaut de la contrepartie des placements sous-jacents.

Risque de change: élevé. Le compartiment investit dans le monde entier, de sorte que les fluctuations des taux de change peuvent influencer la performance du fonds.

(Vous trouverez une description détaillée des risques dans le prospectus.)

### Fiscalité

Selon la législation fiscale actuellement en vigueur en Belgique:

- Les plus-values ne sont pas imposables en application de l'article 19bis CIR 92. Le compartiment investit pour plus de 10% en des titres donnant droit à un «paiement d'intérêts», de sorte que la plus-value est imposable.

- Prémium mobilier de 30% sur les dividendes des parts de distribution pour les investisseurs résidant en Belgique.

### Prospectus

**Avant de souscrire, nous vous invitons à consulter le prospectus et les informations clés pour l'investisseur (KIID).** Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur (KIID) et le dernier rapport périodique sont disponibles gratuitement dans toutes les agences ING ainsi que sur [www.ing.be](http://www.ing.be). Ces documents sont disponibles en français et en néerlandais. Le service financier en Belgique est assuré par RBC Investor Services Belgium.

### Service Plainte:

- Interne:  
[question@nnp.com](mailto:question@nnp.com)

- Externe:  
Ombudsfm  
North Gate II  
Avenue Roi Albert II 8  
1000 Bruxelles  
Email: [Ombudsman@Ombudsfm.be](mailto:Ombudsman@Ombudsfm.be)

Le terme 'fonds' signifie dans cette brochure 'compartiment d'une Sicav'.

Toutes les données dans ce rapport sont en date du 30/09/2018, excepté mention contraire.

### Avertissement légal

Le présent document est destiné à des fins promotionnelles et les opinions qu'il exprime ne doivent donc pas être considérées comme un conseil en investissement. Ce document peut contenir des déclarations à propos d'attentes futures ou d'autres déclarations prospectives. Ces attentes sont fondées sur les opinions et hypothèses actuelles de la direction et comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus. Les résultats, la performance ou les événements réels peuvent diverger sensiblement des attentes contenues dans les déclarations. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document ou de le mettre à disposition de tiers contre rémunération, sans accord préalable explicite et écrit. La valeur de votre investissement peut fluctuer. Les résultats obtenus dans le passé n'offrent aucune garantie pour l'avenir. Pour des informations plus détaillées sur le fonds, nous renvoyons au prospectus, aux informations clés pour l'investisseur et aux annexes correspondantes, qui mentionnent toutes les informations nécessaires sur le produit, les coûts et les risques. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les annexes correspondantes sont disponibles sur le site internet suivant : [www.nnp.com](http://www.nnp.com). La loi belge est d'application pour cette clause de responsabilité.

### Éditeur responsable

NN Investment Partners Belgium sa — Siège social : Avenue Marnix 23, B-1000 Bruxelles — RPM Bruxelles — TVA BE 0403 241 371 - BIC (SWIFT): BBRUBEBB — Compte : 310-1801521-26 (IBAN: BE59 3101 8015 2126) — 04/18 © Editing Team & Graphic Studio - Marketing NN Investment Partners