

## EASYVIE - GESTION LIBRE

Une nouvelle manière de donner du sens à votre épargne

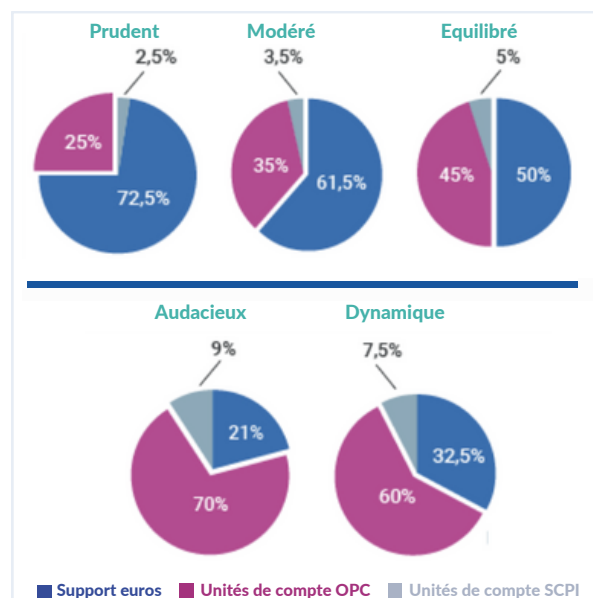
easybourse

Groupe La Banque Postale

## RAPPORT DE GESTION - JANVIER 2023

### Rappel des principales caractéristiques de la gestion libre EasyVie

- Portefeuilles élaborés par les experts de la gestion diversifiée et multi-gestion de La Banque Postale Asset Management.
- Allocations revues mensuellement en fonction de la configuration des marchés financiers
- Suivant un processus de recherche et de sélection des OPC inscrit dans un univers d'investissement 100% ISR (Investissement Socialement Responsable).
- 5 profils de risque différents
- 4 options : versements réguliers, sécurisation des plus values, investissement progressif, rachats planifiés.
- 2 garanties : garantie coup dur premium et garantie plancher.



### Quel regard portez-vous sur la toile de fond macroéconomique ?

- Une récession généralisée se profile.
- Cependant, des deux côtes de l'Atlantique nous tablons sur une contraction modérée de l'activité.
- Au sein de la zone-euro déjà en récession légère, la baisse du coût de l'énergie et les soutiens budgétaires amortissent les chocs, mais la reprise devrait être lente.
- Aux Etats-Unis, où la récession est attendue dans le courant de l'année, le durcissement des conditions monétaires et le ralentissement global devraient être en partie compensés par une relative résilience de la consommation et du marché de l'emploi.
- Malgré l'ouverture, la Chine repart lentement et devrait connaître une reprise graduelle. Le relâchement de la politique du Zéro-Covid sont positifs à court terme.

### Que voyez-vous du côté de l'inflation ?

- Le pic de l'inflation est passé grâce à la dissipation des facteurs temporaires.
- L'inflation énergétique et le prix des biens devraient baisser assez rapidement sous l'effet du recul de la demande.
- Mais les pressions tendanciennes (sur les services) restent élevées, notamment dues aux pressions salariales.
- L'inflation devrait rester bien au-dessus des cibles des banques centrales en 2023.

### Comment se profile le cycle de resserrement monétaire des grandes banques centrales ?

- Parce que la demande doit être contrainte, la Fed comme la BCE continuent de remonter leurs taux directeurs, toutefois, à un rythme plus graduel.
- La Fed devrait conserver une politique monétaire restrictive (taux élevés et baisse du bilan) jusqu'à ce que l'économie ralentisse nettement.
- Nous pensons que la BCE poussera les taux vers des niveaux plus restrictifs, au risque de ré-augmenter la fragmentation financière.
- Ailleurs, la Banque populaire de Chine (PBoC) devrait poursuivre une politique accommodante.

### De quelle manière appréhendez-vous le risque géopolitique ?

- Une Russie isolée pourrait être poussée à des négociations à terme. Mais, les sanctions (Etats-Unis-Europe) vis-à-vis de la Russie vont persister, fragilisant l'équilibre énergétique mondial.
- Le risque de clash entre la Chine et les Etats-Unis a diminué, mais les tensions continueront.

### Allocation des portefeuilles conseillés EasyVie pour ce mois de janvier

	EasyVie Portefeuille Prudent		EasyVie Portefeuille Modéré		EasyVie Portefeuille Équilibré		EasyVie Portefeuille Dynamique		EasyVie Portefeuille Audacieux	
	Poids	Variation	Poids	Variation	Poids	Variation	Poids	Variation	Poids	Variation
Actions Euro	18,00%	0,00%	23,00%	0,00%	31,00%	0,00%	31,00%	0,00%	31,00%	0,00%
Actions Japon	9,00%	0,00%	10,00%	0,00%	12,00%	0,00%	12,00%	0,00%	12,00%	0,00%
Actions USA	12,00%	-1,00%	17,00%	-1,00%	22,00%	-2,00%	22,00%	-2,00%	22,00%	-2,00%
Actions Marchés émergents	11,00%	1,00%	12,00%	1,00%	15,00%	2,00%	15,00%	2,00%	15,00%	2,00%
Matières premières	7,00%	0,00%	6,00%	0,00%	2,00%	0,00%	2,00%	0,00%	2,00%	0,00%
Cash	43,00%	0,00%	32,00%	0,00%	18,00%	0,00%	18,00%	0,00%	18,00%	0,00%

## En quoi consiste votre scénario central ?

- Dans notre scénario central, dont la concrétisation est probabilisée aujourd'hui à hauteur de 60%, l'économie ralentit vers de légères récessions cet hiver en Europe et au cours de 2023 aux Etats-Unis. Ces récessions sont plus limitées qu'on pouvait le craindre mais la reprise sera poussive.
- Le pic d'inflation est passé grâce à la baisse du prix de l'énergie et des biens mais l'inflation devrait rester bien au-dessus des cibles cette année.
- En dépit d'un soutien plus important que prévu des politiques budgétaires, essentiellement en Europe, la politique monétaire va être resserrée plus fortement dans les 6 mois à venir, résultant en un affaiblissement de la demande.

## A coté de ce premier scénario, vous avez établi deux autres scénarios alternatifs. Quels sont-ils ?

- Dans un scénario plus négatif, la persistance d'une inflation élevée pousse les banques centrales à surréagir. Les taux directeurs réels montent bien plus haut qu'anticipé, renforçant la récession et pouvant éventuellement générer des risques financiers.
- L'inflation plus élevée est aussi alimentée par des tensions géopolitiques plus fortes qui maintiennent des prix de l'énergie élevés malgré la baisse de la demande.
- Les politiques budgétaires, qui tentent d'amoindrir l'impact des chocs récessifs, deviennent moins crédibles, accentuant les pressions haussières sur les taux d'intérêt.
- Les tensions géopolitiques, notamment en Chine se renforcent.
- Dans un scénario plus positif, l'inflation recule plus vite que prévu grâce à un dégonflement plus rapide des goulets d'étranglements, alors que les prix des matières premières baissent grâce notamment à une offre plus abondante.
- La baisse de l'inflation permet aux banques centrales de moins resserrer leur politique voire de l'assouplir plus rapidement. Elles assurent ainsi un atterrissage en douceur des économies.
- Les tensions géopolitiques s'atténuent permettant aussi de retrouver de la confiance et assouplir les tensions sur le commerce mondial.

## Performances des principales classes d'actifs investies

		30/11/2022 31/12/2022	31/12/2021 31/12/2022
ACTIONS	Actions Internationales	- 3,94%	- 18,36%
	Actions France	- 3,84%	- 7,37%
	Actions Europe	- 3,60%	- 12,47%
	Actions Europe	- 3,51%	- 9,49%
	Actions USA	- 5,92%	- 19,85%
	Actions Japon	- 5,19%	- 4,49%
	Actions Pacifique Ex Japon	+ 0,43%	- 5,94%
	Actions Emergents	- 1,41%	- 20,09%
CONVERTIBLES	Actions Convertibles Europe	- 1,21%	- 14,56%
MONÉTAIRE	Monétaire Zone Euro	+ 0,13%	- 0,02%
OBLIGATIONS EUR	Obligations Eur Souverain	- 4,58%	- 18,44%
	Obligations Eur Credit Investment Grade	- 1,75%	- 14,17%
	Obligations Eur Credit Xover	- 0,49%	- 6,22%
	Obligations Eur Credit High Yield	- 0,54%	- 9,41%
	Obligations Eur Inflation	- 5,05%	- 9,62%
OBLIGATIONS USD	Obligations Usd Souverain	- 0,50%	- 12,46%
	Obligations Usd Credit Investment Grade	- 0,83%	- 17,92%
	Obligations Usd Credit Xover	- 0,41%	- 13,55%
	Obligations Usd Credit High Yield	- 0,62%	- 11,19%
	Obligations Usd Inflation	- 1,05%	- 12,60%
OBLIGATIONS MARCHÉS ÉMERGENTS	Obligations Em Devise Locale	+ 2,26%	- 10,34%
	Obligations Usd Devise Forte	+ 0,21%	- 18,37%
MATIÈRES PREMIÈRES	Matieres Premieres Energie	- 12,25%	+ 36,22%
	Matieres Premieres Metaux Precieux	+ 5,73%	+ 0,12%
	Matieres Premieres Metaux Industriels	+ 2,24%	- 2,40%
	Matieres Premieres Agricoles	+ 1,63%	+ 15,55%

Source : LBP AM & Bloomberg, Perf. Dividendes/Coupons nets réinvestis, en devise locale

## De quelle manière votre vision des marchés financiers se traduit-elle dans votre allocation ?

- Les principales évolutions de notre scénario macroéconomique sur le mois de janvier affectant les marchés sont d'une part une révision à la hausse de nos chiffres de croissance économique en 2022 et 2023 aux Etats-Unis et en Europe, même si nous restons légèrement sous le consensus, et d'autre part la hausse de notre taux terminal attendu en Zone Euro.
- Ces deux changements se neutralisant en partie, nous conservons la même hiérarchie sur le mois de janvier même si la tonalité est moins négative que ce soit sur les taux américains sur lesquels le downside est désormais limité ou sur les actions pour lesquelles le principal risque réside, selon nous, dans la baisse des attentes de bénéfices à l'aube de la saison de publications des résultats.

## Quelle stratégie est établie sur les actions ?

- Sur les actions, nous adoucissons notre vue très prudente sur les actions américaines après une baisse de près de 6% sur le mois de Décembre. Nous restons négatifs mais de façon plus marginale. En effet le marché de taux risque de ne plus être un frein, et les bénéfices des entreprises ont déjà été (timidement) révisés.
- En Europe ces deux éléments sont plus pénalisants, mais la forte baisse du prix du gaz est un fort facteur de soutien aux entreprises. Nos attentes sont donc légèrement négatives sur les deux zones.
- Nous trouvons encore de la valeur en Chine après une belle performance comme nous l'anticipions en relatif. Le thème de la réouverture ainsi qu'un gouvernement plus pro-croissance à court terme devraient continuer à aider à court terme. Nous sommes moins optimistes à horizon moyen et long terme, car nous ne voyons pas comment les métriques de valorisation pourraient aller au-delà de leurs moyennes historiques du fait d'une volonté de régulation et de redistribution massive toujours présente.
- Enfin nous évitons le Japon à court terme, essentiellement du fait du changement à venir à la tête de la BoJ, et des risques de changement de politique monétaire.

## Quel est votre positionnement sur le marché obligataire ?

- Nous continuons de maintenir une vue défensive sur le marché obligataire de la zone euro avec un objectif plus élevé sur les niveaux de taux en raison d'un refinancement net très élevé, surtout au premier trimestre 2023. Nous avons en revanche une vue plus neutre sur les taux longs américains mais anticipons toujours un potentiel de remontée des rendements courts lié à notre vue d'un taux terminal de la Fed au-dessus de 5% et maintenu pendant le reste de l'année 2023. La tension sur les taux et le début du quantitative tightening en mars maintiendront une pression à la hausse sur les primes de risque des états semi-cœurs et périphériques, et à la baisse sur les swaps spreads. Enfin, nous restons prudents sur le marché inflation compte tenu des politiques monétaires agressives des Banques Centrales mais estimons que les primes sur les maturités courtes sont faibles par rapport à notre scénario d'inflation persistante.
- Dans un contexte où la macro-économie semble plus résiliente qu'anticipée, nous remontons notre positionnement à plus de neutralité sur la partie IG du segment crédit. Mais la pression reste présente sur les ratios financiers des sociétés, et la remontée des coûts de financement attendue encore début 2023 devrait être pénalisante également. Ainsi les sociétés les plus fragiles seront plus sensibles au ralentissement économique et nous restons prudents sur le HY

## Quel positionnement avez-vous sur les devises et les matières premières ?

- La BCE s'est montrée particulièrement ferme lors de la réunion de décembre amenant une révision haussière sensible des taux courts zone euro alors que le mouvement est resté plus mesuré aux Etats-Unis, malgré une FED qui reste elle aussi déterminée à aller jusqu'au bout de la lutte contre l'inflation. Nous revoyons donc un peu à la hausse notre cible d'EURUSD à 1.06, tout en gardant une vue neutre. Le risque de pression sur les spreads en zone euro reste d'actualité, notamment sur le BTP, et devrait constituer un frein au rebond de l'euro.
- La réouverture de l'économie chinoise devrait stimuler la demande de pétrole dans un contexte d'offre mondiale contrainte par l'embargo sur le pétrole russe notamment,
- La poursuite du mouvement de hausse des rendements obligataires devrait entraîner un repli des cours de l'or,

## Liste des unités de comptes utilisées ce mois de janvier

ISIN	Libellé	Société	Catégorie	Classification SFDR	Label ISR	Globes Morningstar
<b>Actions</b>						
FR0010830240	Lazard Alpha Euro SRI R	Lazard Frères Gestion	Actions Zone euro Gdes Cap.	Article 8	x	3
FR0000008963	LBPAM ISR Actions Euro C	La Banque Postale AM	Actions Zone euro Gdes Cap.	Article 9	x	4
FR0000285884	LBPAM ISR Actions Focus Euro R	La Banque Postale AM	Actions Zone euro Gdes Cap.	Article 8	x	4
IE00BD1DJ122	Comgest Growth Japan EUR R Acc	Comgest	Actions Japon Gdes Cap.	Article 8		3
FR0011361054	LBPAM ISR Actions Japon H	La Banque Postale AM	Autres Actions	Article 8	x	4
LU1103303167	EdRF US Value A EUR	Ed. de Rothschild AM	Actions US Gdes Cap. Décotées	Article 8		1
LU0260869739	Franklin US Opportunities A(acc)EUR	Franklin Templeton	Actions US Gdes Cap. Croissance	Article 8		4
LU0232464734	AB FCP I - Sustainable Us Thematic	AllianceBernstein	Actions US Gdes Cap. Croissance	Article 9	x	5
FR0010547117	LBPAM ISR Multi Actions Emergents R	La Banque Postale AM	Actions Marchés Emergents	Article 8	x	4
FR0010881755	LBPAM ISR Actions Croissance Chine R	La Banque Postale AM	Actions chinoises	Article 8	x	4
<b>Obligations</b>						
FR0011521517	Ostrum SRI Obli Crédit L	Natixis IM International	Obligations d'Entreprises en EUR	Article 8	x	3
FR0011405026	Ostrum SRI 12-18M L	La Banque Postale AM	Obligations très court terme en EUR	Article 8	x	4
<b>Matières Premières</b>						
FR0011170182	Ofi Fincl Inv Precious Metals R	OFI Asset Management	Matières premières - Métaux Précieux	Article 8		NN
<b>Monétaire</b>						
FR0000293714	Ostrum SRI Cash Plus RC	Natixis IM International	Monétaire- court terme en EUR	Article 8	x	NN
FR0010622514	Ostrum SRI Cash C	Natixis IM International	Monétaire- court terme en EUR	Article 8	x	NN

**Notation Morningstar :** note financière qui mesure et classe tous les mois les fonds sur la base de leur performance passée sur 3 ans sur une base ajustée du risque et par rapport à la moyenne de catégorie Morningstar à laquelle les fonds appartiennent. La notation va de 1 à 5.

**Globes Morningstar :** note de durabilité qui mesure l'efficacité des entreprises détenues dans un fonds d'investissement en matière de gestion des risques et des opportunités liées à la problématique ESG (environnement, social, gouvernance), relativement à d'autres fonds.

L'absence de globes ou de notation Morningstar d'un fonds s'explique généralement par le fait qu'il ne détient pas un historique de performance d'au moins trois ans. A défaut, dans quelques cas exceptionnels, l'absence de de globes ou de notation s'explique par le fait que la catégorie à laquelle appartient le fonds n'est pas évaluable.

**Classification SFDR :** classification faite en vertu du règlement européen SFDR, entré en application en mars 2021.

A 8 = les produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales

A 9 = les produits qui ont pour objectif l'investissement durable

### Note rédigée en Janvier 2023

#### CONTRIBUTEUR :

Nicolas MEUSBURGER, gérant gestion diversifiée et multi-gestion au sein de La Banque Postale Asset Management.

#### AVERTISSEMENT :

Ces informations ont été rédigées par l'équipe de La Banque Postale Asset Management avec EasyBourse à partir des meilleures sources cela dit, ni La Banque Postale Asset Management, ni EasyBourse ne peuvent en garantir l'exhaustivité ni la fiabilité. Ces contenus n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou d'instruments financiers. La responsabilité de La Banque Postale Asset Management et d'EasyBourse et/ou de ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

#### MENTIONS LÉGALES :

La Banque Postale Asset Management, Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-20000031. Capital social : 5 924 098,60€. Siège social : 36, Quai Henri IV 75004 Paris. RCS : Paris 879 553 857

.EasyBourse - Entreprise d'investissement, filiale de La Banque Postale, Société par Actions Simplifiée au capital de 7 000 000 euros, 115 rue de Sèvres - 75275 Paris Cedex 06 - RCS Paris 484 014 410, intermédiaire d'assurance immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 17002968.

EasyBourse est agréée pour exercer les services de réception-transmission d'ordres pour compte de tiers et de tenue de compte-conservation. Ces agréments ont été dûment délivrés en date du 18 juin 2009 par l'Autorité de Contrôle Prudentiel, après avis de l'Autorité des Marchés Financiers.