

MANDAT D'ARBITRAGE EASYVIE :

Une nouvelle manière de donner du sens à votre épargne

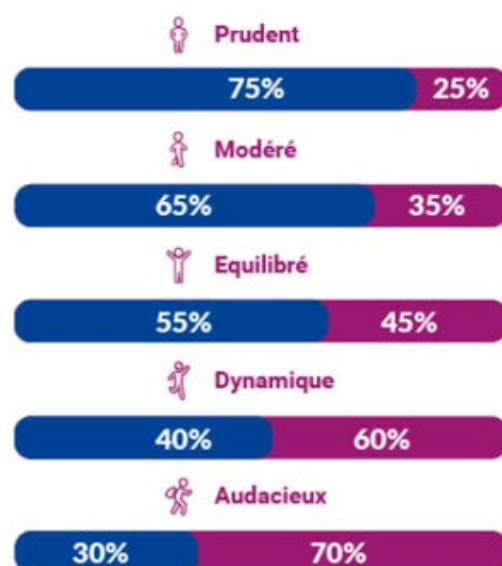
easybourse

Groupe La Banque Postale

RAPPORT DE GESTION - TROISIÈME TRIMESTRE 2022

Rappel des principales caractéristiques du mandat d'arbitrage EasyVie

- Portefeuilles élaborés et gérés par les experts de la gestion privée de Louvre Banque Privée.
- Accessibles dès 500€ sur la part investie en unités de compte.
- Suivant un processus de recherche et de sélection des OPC inscrit dans un univers d'investissement 100% ISR (Investissement Socialement Responsable).
- 5 orientations de gestion diversifiées en fonction de plusieurs profils de risque.
- 4 options : versements réguliers, sécurisation des plus values, investissement progressif, rachats planifiés.
- 2 garanties : garantie coup dur premium et garantie plancher.



Quel bilan faites-vous de l'évolution des marchés financiers au troisième trimestre de l'année 2022 ?

- Malgré un net rebond entre début juillet et la mi-août, les marchés actions ont enregistré leur troisième trimestre de baisse consécutif. L'indice MSCI Europe perd 4% sur le trimestre et 19,3% depuis le début de l'année. Le S&P500 américain montre un fléchissement de 5.3% entre juillet et septembre et 24,8% depuis janvier. Enfin, le CAC 40 fait preuve limite sa baisse à 2.7% sur le trimestre, avec cependant une contre performance de 19,4% depuis janvier.
- Quant aux rendements obligataires, ils ont continué à se tendre ; le 10 ans allemand franchissant les 2,20% en septembre alors qu'il était encore en territoire négatif début mars, avec pour conséquence une forte baisse du cours des obligations.
- Au-delà de la montée des risques de récession et des menaces géopolitiques, ce sont de nouveau les annonces de resserrements monétaires très agressives des banques centrales, pour tenter de juguler le dérapage de l'inflation, qui ont pesé sur le moral des investisseurs. Les relèvements à marche forcée de leurs taux directeurs ont accentué la correction déjà historique des marchés obligataires.

Performances historiques nettes des mandats EasyVie à fin septembre 2022

	Depuis janvier 2022	1Y	3Y	Depuis la création	Annualisée depuis la création
Easy Actions 50	- 13,3%	- 10,5%	- 0,4%	+ 0,2%	+ 0,1%
Easy Actions 75	- 16,3%	- 12,0%	+ 5,0%	+ 6,1%	+ 1,5%
Easy Actions 95	- 19,0%	- 14,5%	+ 8,6%	+ 11,8%	+ 2,6%
Easy Actions Citoyen	- 19,2%	- 15,3%	NR	+ 10,6%	+ 4,0%

Date de création considérée

Easy Actions 50 : avril 2018 ; Easy Actions 75 : août 2018 ; Easy Actions 95 : avril 2018 ; Easy Actions Citoyen : février 2020

De quelle manière avez-vous fait évoluer votre allocation actions au cours du troisième trimestre ?

- Nos portefeuilles sont restés sous-exposés tout au long du trimestre en raison du niveau d'incertitudes qui demeurent élevé. Nous avons toutefois réalisé plusieurs opérations.
- Tout d'abord, nous avons pris une partie de nos bénéfices sur le fonds Candriam Europe Innovation. Si le thème des sociétés innovantes présente toujours, selon nous, de nombreux atouts sur le long terme, les niveaux de valorisation peuvent s'avérer un peu tendus dans un contexte de hausse des taux.
- La thématique de l'environnement, après avoir fortement souffert de la hausse du pétrole et des perturbations des chaînes logistiques, a été à nouveau introduite dans les portefeuilles afin de profiter de niveaux de valorisations attractifs mais également des nombreux programmes d'investissements privés et publics sur la transition énergétique. Pour cela, nous avons souscrit le fonds Mirova Europe Environmental Equity dans les profils EasyVie Actions 75 et EasyVie Actions 95.
- Enfin, nous avons décidé de couvrir 20% de la poche « actions américaines » contre le risque de change après le très fort rebond du dollar par rapport à l'euro. Si les fondamentaux économiques et géopolitiques sont plus fragiles en Europe, nous estimons que les investisseurs ont intégré un scénario très négatif sur la monnaie unique avec l'hypothèse de coupures généralisées d'électricité cet hiver ainsi que l'anticipation de taux directeurs beaucoup plus faibles en zone euro qu'aux Etats-Unis. Cela nous semble excessif et il est donc possible que le dollar rende une partie de sa performance par rapport à l'euro dans les mois qui viennent. Le fonds LBPAM ISR Actions US a donc été arbitrée pour partie vers sa version couverte, LBPAM ISR Actions US Eur Hedged.
- Au 30 septembre, les pondérations actions s'établissent, respectivement, à 44, 69 et 88% sur les profils EasyVie Actions 50, EasyVie Actions 75 et EasyVie Actions 95.

Principaux mouvements effectués au troisième trimestre 2022

Date des opérations	Orientation de gestion	ISIN	Libellé du fonds	Mouvement	Motivation des décisions		
01/07/2022	Easy Actions 95	FR0000295230	Renaissance Europe C	Renforcement	Saisie des opportunités à l'achat sur certaines zones géographiques ou thématiques consécutivement à la baisse des marchés actions.		
		LU0594300096	Fidelity China Consumer A	Renforcement			
		FR0000293714	Ostrum SRI Cash Plus	Allègement			
13/07/2022	Easy Actions 50	FR0011922731	LBPAM ISR Actions US H	Introduction	Couverture d'une partie de la poche actions US contre le risque de change, après le récent rallye du dollar vs euro.		
	Easy Actions 75						
	Easy Actions 95						
	Easy Actions 75			FR0000989782		Lyxor ETF CAC 40	Renforcement
	Easy Actions 50			FR0011922707		LBPAM ISR Actions US R	Allègement
Easy Actions 75	FR0000293714	Ostrum SRI Cash Plus	Allègement	Utilisation d'une partie des liquidités pour augmenter légèrement l'exposition actions.			
16/08/2022	Easy Actions 50	FR0012635589	Ostrum Première Obli Inflation R	Allègement	Prise de profits partiels sur les obligations indexées à l'inflation. Début d'investissement sur les actions "environnement".		
	Easy Actions 75						
	Easy Actions 50			FR0011311414		Ostrum SRI Euro Bonds 3-5 L	Renforcement
	Easy Actions 75			FR0000438707		Candriam Risk Arbitrage C	Cession
	Easy Actions 50			FR0000293714		Ostrum SRI Cash Plus	Renforcement
	Easy Actions 75			LU0914733059		Mirova Europe Environmental Equity F	Introduction
31/08/2022	Easy Actions 95	FR0013073731	Best Business Models SRI	Allègement	Prise de profits sur Candriam Risk Arb.		
	Easy Actions 50	LU0344046155	Candriam Equities L Europe Innovation	Allègement			
	Easy Actions 75						
Easy Actions 75	FR0000293714			Ostrum SRI Cash Plus	Renforcement		
16/09/2022	Easy Actions 50	FR013358033	LBPAM Inflation Flexible L	Introduction	Introduction LBPAM Inflation Flexible pour remplacer le fonds Ostrum Première Obli Inflation, en amont de l'absorption de ce dernier.		
	Easy Actions 75						
	Easy Actions 50			FR0012635589		Ostrum Première Obli Inflation R	Cession
	Easy Actions 75			FR0000293714		Ostrum SRI Cash Plus	Allègement

Quelle a été la stratégie menée sur les taux ?

- Sur la partie obligataire des portefeuilles, nous conservons une préférence pour les Emprunts d'Etat par rapport aux Emprunts privés, ces derniers étant plus risqués. Le fonds LBPAM ISR Obli Europe a donc été maintenu en portefeuille tandis qu'Ostrum SRI Obli Bond 3-5 a même été renforcé.
- Par ailleurs, nous avons pris nos bénéfices sur le fonds Ostrum Première Obli Inflation qui a bien profité du contexte de hausse des prix, les coupons versés étant indexés au niveau de l'inflation. Nous restons toutefois investis sur cette classe d'actifs au travers du fonds LBPAM Inflation Flexible qui a été introduit en portefeuille en fin de trimestre.

Quel regard portez-vous sur le contexte macro économique et micro économique ?

- La croissance mondiale, encore résiliente sur le premier semestre, risque de nettement ralentir. Les effets récessionnistes du triple choc de demande, d'offre et de dégradation des conditions financières devraient en effet commencer à peser sur les dépenses des ménages et des entreprises. Si la probabilité de récession semble plus forte pour les pays européens sous la menace d'un rationnement énergétique cet hiver, les perspectives sont cependant loin d'être dégagées pour les Etats-Unis et la Chine. Les résultats des entreprises, jusqu'à présent encore très satisfaisants, devraient logiquement se tasser, en raison d'un affaiblissement de la demande et d'une hausse de leurs coûts de production. Pour autant, et sauf pénurie énergétique durable, nous ne constatons pas de déséquilibres macroéconomiques majeurs ou de fragilité des bilans des entreprises susceptibles de transformer ce probable trou d'air de la croissance en récession économique sévère et surtout durable, d'autant plus que le soutien structurel des politiques budgétaires jouera comme un amortisseur.

A quelles convictions financières ces perspectives vous conduisent-elles ?

- Nous considérons que les marchés ont déjà intégré le risque d'une récession transitoire mais pas sévère et celui d'une remontée significative des taux d'intérêt des banques centrales. Dans ces conditions, nous devrions maintenir un pilotage tactique de l'exposition actions tant que la visibilité sur la durée des différents chocs économiques et géopolitiques restera limitée.
- La persistance d'un niveau d'incertitude élevé nous conduit à encore privilégier les thématiques et valeurs capables de protéger les marges bénéficiaires face à l'inflation des coûts.
- Enfin, s'agissant de nos investissements obligataires, nous considérons que la valorisation des obligations, en particulier celles émises par des entreprises de notation de bonne qualité, est redevenue attrayante. Pour autant, la faiblesse de leur liquidité nous incite à attendre d'avoir plus de visibilité sur le pic de l'inflation et des resserrements monétaires avant de réinvestir de manière significative.

Note rédigée en octobre 2022

CONTRIBUTEURS :

Sébastien Racine, directeur adjoint de la gestion sous mandat de Louvre Banque Privée

Rachid Medjaoui, directeur adjoint de la gestion privée de Louvre Banque Privée

AVERTISSEMENT :

Ces informations ont été rédigées par l'équipe de Louvre Banque Privée avec EasyBourse à partir des meilleures sources cela dit, ni Louvre Banque Privée, 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 BPE 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.

Liste des unités de comptes utilisées au 30 septembre 2022

ISIN	Libellé	Société	Notation Morningstar	Catégorie	Classification SFDR	Label ISR	Label Greenfin	Globes Morningstar
ETF								
FR0007052782	Lyxor ETF CAC 40	Amundi AM	5	Actions France	-			3
FR0007054358	Lyxor ETF EuroStoxx 50 C	Amundi AM	4	Actions Zone euro large caps	-			4
Fonds gérés activement								
Actions								
FR0010111732	Sycomore FranceCap R	Sycomore	3	Actions France	Article 9	⌘		3
FR0013073731	Best Business Models SRI	Montpensier Finance	4	Actions Zone euro large caps	Article 9	⌘		5
FR0010830240	Lazard Alpha Euro	Lazard Frères Gestion	2	Actions Zone euro large caps	Article 8	⌘		3
FR0013230059	LBPAM ISR Actions Value Euro R	La Banque Postale AM	1	Actions Zone euro large caps	Article 8	⌘		2
FR0013185576	Tocqueville Croissance Euro ISR	La Banque Postale AM	4	Actions Zone euro large caps	Article 8	⌘		5
LU0344046155	Candriam Equities Europe Innovation	Candriam	4	Actions Europe large caps biais	Article 8	⌘		2
LU0261959422	Fidelity European Dynamic Growth	Fidelity	4	Actions Europe large caps biais	Article 8			5
FR0000295230	Renaissance Europe C	Comgest SA	4	Actions Europe large caps biais	Article 8			5
LU1883314244	Amundi Funds - European Equity Value	Amundi	3	Actions Europe large caps décotées	Article 8			3
FR0010547067	Tocqueville Value Europe	Tocqueville Finance	2	Actions Europe large caps décotées	Article 8	⌘		2
LU0064675639	Nordea 1 Nordic Equity Fund BP EUR	Nordea Investment Funds	3	Actions pays d'Europe du nord	Article 8			3
FR0013342318	Fédéris ISR Actions US L	La Banque Postale AM	3	Actions US large caps mixtes	Article 8	⌘		5
FR0011922707	LBPAM ISR Actions US R	La Banque Postale AM	3	Actions US large caps mixtes	Article 8	⌘		4
LU0232524495	AB American Growth Portfolio A	AllianceBernstein	5	Actions US large caps mixtes	Article 8			4
FR0011922731	LBPAM ISR Actions US H	La Banque Postale AM	3	Autres actions	Article 8	⌘		4
LU0594300096	Fidelity China Consumer A	Fidelity	3	Actions Chine	Article 8			4
LU1434523954	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets C	Candriam	4	Actions marchés émergents	Article 9	⌘		4
LU0248176959	Schroder ISF emerging Markets	Schroder IM	3	Actions marchés émergents	Article 8			4
LU0914733059	Mirova Europe Environmental Equity R	Natixis IM International	2	Secteur Ecologie	Article 9	⌘	⌘	4
LU1536921650	Axa WF Framlington Robotech	AXA Funds Management	3	Secteur Technologie	Article 8	⌘		3
LU0210532015	JPM Europe Dynamic Technologies A	JPMorgan AM	3	Secteur Technologie	Article 8			5
Obligations								
FR0000423378	LBPAM Obli Europe C	La Banque Postale AM	4	Obligations diversifiées en EUR	Article 8	⌘		3
LU1472740767	Mirova Global Green Bond Fund R/A	Natixis IM International	2	Obligations internationales couvertes en EUR	Article 9	⌘	⌘	4
FR0013358033	LBPAM Inflation Flexible L	Postale Asset Management	4	Obligations indexées à l'inflation couvertes				3
FR0011311414	Ostrum SRI Obli Euro 3-5 ans L	Natixis IM International	4	Obligations souveraines en EUR	Article 8	⌘		3
FR0011405026	Ostrum 12-18 MOIS L	Natixis IM International	2	Obligations très court terme en EUR	Article 8	⌘		4
Monétaire								
FR0000293714	Ostrum SRI Cash Plus	Natixis IM International	5	Monétaire court terme en EUR	Article 8	⌘		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

MENTIONS LÉGALES :

Louvre Banque Privée - Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 170 971 482 €, 48 rue du Louvre 75001 Paris. RCS Paris 384 282 968. Établissement de crédit et société de courtage en assurances immatriculée à l'ORIAS sous le n°07 004 983. Louvre Banque Privée est titulaire de l'agrément en qualité de banque et en tant que prestataire de services d'investissement de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution - 4 Place de Budapest - CS 92459 Paris Cedex 09. Elle est enregistrée au Registre des intermédiaires en assurance tenu par l'ORIAS, sous le n° 07 004 983.

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.