

NEWSLETTER DE JANVIER de MonassuranceVie.net

Pour cette première Newsletter, toute l'équipe de Monassurancevie.net en profite pour vous souhaiter ses meilleurs vœux pour l'année 2023.

Rq : Cette lettre a été envoyée une première fois le Vendredi 6 Janvier 2023 ; elle est publiée à nouveau notamment en raison de l'abonnement de plusieurs nouveaux lecteurs avec quelques amendements de formes et de très légères modifications de fonds. Les recommandations sont bien sûr restées strictement identiques.

SYNTHESE DE NOS RECOMMANDATIONS

liées à l'analyse de la situation économique et financière mondiale et des perspectives esquissées pour les mois à venir (jointe ci-après)

Nos recommandations peuvent être différentes entre les profils d'investisseurs. Vous retrouverez la classification de ces profils, du risque et des performances associés sur notre site : <https://www.monassurancevie.net/trouver-sa-meilleure-assurance-vie>

Aux Etats-Unis :

Rester à l'écart du marché action au moins jusqu'au mois d'Avril 2023 et du marché obligataire jusqu'à Mars 2023.

En Europe / France

Rester à l'écart du marché action et obligataire (pour les positions longues anticipant une hausse des actifs) pendant le premier trimestre 2023. En revanche,

Pour les profils offensifs à agressifs

Les plus audacieux pourraient investir via les meilleurs assurances vie du marché proposées par Monassurancevie.net (ou via un compte titre traditionnel) sur l'**ETF LYXOR CAC 40 Daily (-1X) inverse** (FR0010591362)

Cours de 11,35 pour un CAC 40 à 6825 au 6 Janvier 2023. Achat avec un CAC 40 situé au-dessus de 6800 et vente fortement recommandée dès que l'ETF **gagne 8-9%** ce qui correspond à un CAC 40 entre 6150 -6250.

Pour les profils équilibrés à agressifs

Des profils moins audacieux mais acceptant un minimum de risques pourraient investir sur une prolongation de la hausse des taux longs en Europe notamment liée à la prolongation de la hausse des

taux directeurs par la BCE mais aussi au début de la réduction du bilan de l'organisme francfortois à partir de Mars 2023 (qui devra vendre d'importantes quantités d'obligations d'états européennes sur le marché ayant tendance à faire baisser leur cours et donc à faire augmenter leur rendement). Pour ce faire, il est possible d'investir sur :

L'ETF LYXOR Double short Bunds/Obligations allemandes à 10 ans (FR0010869578) : cours à 37,75 pour un rendement des Bunds allemands à 2,2% au moment où ces lignes sont écrites (au 6 Janvier 2023).

L'ETF LYXOR Double short BTP/Obligations Italiennes à 10 ans (FR0011023621) : cours de 21,06 pour un rendement des BTP italiens à 4,2% (au 6 Janvier 2023).

Dès 10% de gains, Monassurancevie.net recommande vivement de vendre ces deux produits. 15% de gain peuvent être largement espéré sur le Double short BTP.

En Asie / chine

Comme indiqué dans notre analyse de la situation économique et financière mondiale et des perspectives associées ci-dessous, l'économie de la chine devrait se relancer en 2023 avec la fin de la politique zéro covid. Parallèlement, par rapport à ses plus hauts de février 2021, le MSCI China a perdu 47% et montre à ce jour un très faible PER de 7,5. Aussi, il est possible d'investir sur L'ETF MSCI China (LU1841731745) ou des fonds actifs des meilleurs assurances vie sélectionnées par MonassurancesVie.net dont le « Benchmark » est l'indice MSCI China :

HSBC Global Investment-Chinese Equity (LU0164865239) et BNP Paribas China Eq Cl EUR C (LU0823425839) pour respectivement l'assurance vie « **MeilleurTaux Liberté vie** » et « **Placement-Direct vie** » ; les deux contrats largement les meilleurs du marché pour des profils de risque d'équilibré à dynamique et un horizon d'investissement de plus de 8 ans (cf : <https://www.monassurancevie.net/trouver-sa-meilleure-assurance-vie>)

Cours à 15,92 EUR au moment où ces lignes sont écrites pour un MSCI China à 68,794 (au 6 Janvier 2023). **Espérance de gain à moyen long terme : 20%**.

Par prudence, si vous souhaitez à titre d'exemple investir 2000 EUR sur cet ETF ou ces fonds, vous en achèterez dans un premier temps pour 1000 EUR (50% de l'investissement que vous souhaitez lui réserver). Ainsi, en cas de forte correction sur l'indice (baisse supérieure à 20%) lié à de forts reconfinements en Février-Mars; vous pourrez réaliser une moyenne à la baisse en réinvestissant vos 1000 EUR résiduel sur cet ETF décoté de plus de 20% par rapport à votre prix d'achat initial.

Analyse de la situation économique et financière mondiale et esquisse des perspectives pour les mois à venir (1^{er} semestre 2023)

BILAN DE L'ANNEE 2022

L'année 2022 a été rude pour l'ensemble des marchés actions et obligataires mondiaux. Sur les marchés actions ; l'Indice S&P 500 a baissé de -19,2%, le STOXX Europe 600 de -12,1%, le CAC 40 de -9%, le MSCI chine de -19,5%. Sur les marchés obligataires, avec la remontée des taux des T-Bonds 10 ans américains de 1,4% à 3,7% ; l'ensemble des fonds obligataires de duration 10 ans ont perdu au

moins 18% et en Europe avec les taux des T.bunds allemands 10 ans qui sont passés de -0,2% à 2,3% les fonds obligataires de durée 10 ans ont tous perdu au moins 26%.

Quelles sont les raisons de ces fortes chutes ?

Au départ avec des conséquences en cascade, elles s'expliquent par l'explosion de l'inflation en 2022 dans l'ensemble des pays occidentaux ; inflation qui avait débuté à augmenter dès le dernier trimestre 2021 avec un rythme annuel de 3,5% en zone Euro en décembre 2021. Cette inflation a considérablement accéléré avec la guerre en Ukraine le 24 Février 2022 qui a conduit à une augmentation considérable du coût de l'énergie et notamment du pétrole et du gaz naturel. Pour juguler cette inflation, la FED et plus tardivement la BCE ont décidé d'augmenter vigoureusement leurs taux directeurs. Ainsi, de mars à décembre le taux de refinancement de la FED est passé de 0,5% à 4,5% et de Juillet à Décembre celui de la BCE de 0% à 2,5%. Cette vive augmentation des taux courts a nécessairement induit une hausse des taux longs d'où le krach obligataire aux USA comme en Europe. Parallèlement, la hausse du loyer de l'argent de part et d'autre de l'atlantique induit un ralentissement économique qui a conduit les investisseurs à craindre une prochaine récession et donc à se retirer des marchés actions. Notons que les marchés actions ont également reculé en raison de la hausse des taux ; en effet, les entreprises et notamment celles à fortes croissance (comme sur le Nasdaq) sont valorisées sur la base d'une actualisation de leurs revenus futures ; actualisation qui mathématiquement baisse quand les taux d'intérêt augmentent ; et ce, à revenus constants.

PERSPECTIVE 2023

L'évolution des marchés en 2023 va dépendre essentiellement de 3 facteurs :

- L'évolution de l'inflation en Europe et aux USA et la réaction des banques centrales en terme d'augmentation de leurs taux directeurs. En effet, une augmentation encore significative des taux directeurs conduira à freiner encore davantage l'activité économique et à faire encore augmenter les taux longs (10 ans).
- L'évolution de la guerre en Ukraine. Un arrêt des combats conduirait à réduire considérablement la pression sur les prix de l'énergie favorable à une baisse de l'inflation qui serait une bonne nouvelle pour les marchés. Au contraire, une aggravation de la guerre aurait l'effet inverse.
- La situation économique et sanitaire chinoise. Le 8 Décembre 2022, la Chine, sous la pression populaire, a subitement décidé de mettre fin à sa politique zéro covid. Ce changement de politique relance l'économie du pays qui était au ralenti depuis 2021 avec les « stop and go » de la politique zéro covid. Or, la Chine contribue historiquement à 33% de la croissance mondiale ; aussi une reprise chinoise permettrait de réduire les effets récessifs en Europe comme aux USA. En cas d'explosion des cas de covid qui nécessiterait de nouveaux confinements, ce scénario serait bien sûr rudement remis en cause.

Le scénario central de Monassurancevie.net pour l'année 2023

Concernant la guerre en Ukraine, nous anticipons globalement un statu quo ; donc aucun effet significatif de la guerre en Ukraine sur les marchés.

Concernant la chine, on ne peut pas exclure des reconfinements en Février / Mars 2023 qui refroidiraient à nouveau les marchés. Toutefois, à long terme et donc d'ici la fin de l'année 2023 ; la population chinoise devrait être naturellement immunisée (par contamination de 80% de la population) et ce problème devrait être levé. **Seul grand point de vigilance ; veiller à l'apparition d'un nouveau variant plus mortel qu'omicron liée à la forte circulation du virus en chine ; un tel scénario ferait trembler toutes les bourses mondiales. Il s'agirait alors de fermer provisoirement toutes ses potions actions face à l'arrivée d'un tel scénario.**

Concernant l'inflation, la hausse des taux courts et longs et le risque de récession ; notre scénario central diffère entre les Etats-Unis et l'Europe.

Perspective 2023 aux USA

Contrairement à l'Europe, les USA ont déjà connu leur pic d'inflation en Septembre. Elle s'élevait alors à 8,2% sur un an ; pour passer à 7,7% en Octobre et 7,3% en Novembre. Il semble donc que le resserrement monétaire de la FED débuté en mars 2022 ait commencé à faire ses effets. La grande question des investisseurs internationaux est de savoir jusqu'où et jusqu'à quelle date la FED continuera à relever ses taux directeurs. A ce jour, le consensus de marché est une augmentation maximum d'encre 100 bp soit un passage de 4 / 4,5 à 5/5,5% d'ici fin mars 2023 accompagnée d'une croissance du PIB 2023 qui résisterait à 1%. Parallèlement ; la baisse des bénéfices des entreprises américaines est anticipée à -8% pour 2023.

Pour Monassurancevie.net ; tant que la visibilité sur les hausses des taux de la FED et ses effets tant sur l'inflation que sur la croissance économique ne sera pas plus forte ; les marchés américains devraient être volatils et stables ou baissiers sur un horizon 4-5 mois. Vers Mars- Avril, si un scénario de « soft landing » (i.e récession courte et faible avec une inflation clairement dirigée à la baisse) se confirme, nous pourrions réfléchir à revenir sur les marchés US et peut-être en priorité sur le Nasdaq qui a perdu 33% en 2022. Parallèlement ; on peut anticiper un pic des taux courts et longs vers Mars-Avril-Mai ce qui serait l'occasion de revenir sur les fonds obligataires américains. Dans l'attente du mois d'Avril, nous recommandons donc de rester à l'écart des marchés américains tant actions qu'obligataires.

Perspective 2023 en Europe

LA BCE ayant débuté uniquement fin Juillet 2022 à augmenter ses taux directeurs et dans une moindre mesure que la FED ; le pic d'inflation (hors Energie) n'a pas été atteint en zone Euro. Certes, elle baisse depuis Novembre mais toute cette baisse est liée à la chute du coût du pétrole et du gaz naturel. En Octobre elle atteint un pic à 10,6%, pour passer à 10,1% en Novembre et 9,2% en Décembre 2022. Parallèlement, son niveau est beaucoup plus élevé qu'aux Etats-Unis et l'objectif des 2% est donc encore plus lointain à obtenir que pour les USA. Aussi, on peut penser que la BCE devra augmenter ces taux directeurs plus longtemps et plus fortement que la FED ce qui conduira à ralentir encore davantage l'économie alors même que la croissance du PIB de la zone euro est anticipée à seulement 0,3% pour 2023.

Aussi, nous sommes plus pessimistes sur les marchés financiers européens que sur les marchés américains sur tout le premier semestre 2023. De surcroît, depuis un plus bas de 5625 points le 29 Septembre 2022, le CAC 40 a repris 21% au moment où nous écrivons ces lignes avec un CAC 40 à 6825 points qui ne perd plus que 4,8% par rapport à fin 2021. Sur la même période, le S&P 500 n'a repris que 7,8%. A ce titre, il convient de noter que la sous performance des indices américains depuis début

2022 par rapport aux indices européens et notamment le CAC 40 s'explique largement par un PER des indices américains beaucoup plus élevé que les indices Européens. Le PER de l'indice S&P 500 passe de 18,5 à 15 entre début et fin 2022 et celui du CAC 40 de 15 à 12,2.

Clause de non-responsabilité : Les investissements recommandés dans cette Newsletter peuvent être sujets à variations. La valeur de chaque investissement et les performances qui en découlent peuvent descendre comme monter. Vous reconnaissez et acceptez que toute utilisation de nos recommandations et des informations les constituant, de même que toute décision relative à une éventuelle opération d'achat ou de vente d'investissements que vous prendriez suite à la lecture de nos publications, sont sous votre responsabilité exclusive. Les informations données et les opinions formulées sont, par nature, génériques. Ils ne tiennent pas compte de votre situation personnelle et ne constituent en aucune façon des recommandations personnalisées en vue de la réalisation de transactions. De ce fait, la responsabilité de Monassurancevie.net ne pourra en aucun cas être engagée en cas d'investissement inopportun.