

La lettre hebdomadaire des marchés financiers

Semaine du 28 février 2022

La lettre hebdo de VEGA IM

LA SEMAINE EN BREF

► L'invasion de l'Ukraine par la Russie a significativement pesé sur l'évolution des marchés d'actions au cours de la semaine écoulée malgré le rebond intervenu vendredi. **Les difficultés à évaluer l'ampleur des implications géopolitiques et économiques alimentent la volatilité des cours.**

► La reconnaissance par le Kremlin de l'indépendance de deux régions séparatistes de l'est de l'Ukraine et l'offensive militaire qui s'en est suivie a invalidé à court terme le scénario d'une issue diplomatique au conflit, qui restait encore privilégié par les investisseurs jusqu'à mercredi.

► La baisse des marchés actions européens a affecté tous les secteurs sans exception, au premier rang desquels l'automobile et le secteur bancaire qui subit une augmentation de sa prime de risque.

► L'escalade des tensions a également soutenu la hausse des prix de l'énergie et de nombreuses matières premières y compris agricoles, à l'image du baril de pétrole (Brent), dont le prix a franchi le seuil symbolique de 100 dollars pour atteindre un niveau record depuis 2014.

► La situation tend à complexifier l'analyse des banques centrales. En effet, la hausse des prix de l'énergie alimente un peu plus les tensions inflationnistes, plaidant ainsi pour un resserrement plus agressif des politiques monétaires, tandis que la détérioration de la confiance des consommateurs et la baisse des perspectives de croissance militent à l'inverse pour plus de souplesse.

► La montée de l'aversion au risque favorise les valeurs refuges telles que le dollar, qui s'est renforcé, et les obligations souveraines, dont les rendements ont reculé. Dans une moindre mesure, le mouvement a également profité aux marchés d'actions américains, qui progressent légèrement sur la semaine.

► La chute notable des indices actions européens observée jeudi a été partiellement compensée dès le lendemain après que l'administration Biden ait indiqué que les livraisons de pétrole ne seraient pas ciblées par les sanctions. Pour autant, **les investisseurs sont restés prudents ce qui a prolongé la surperformance des secteurs défensifs** comme les services aux collectivités, la santé et la consommation de base.

TABEAU DE PERFORMANCES

ACTIONS (points)	25/02/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 752	-2,6%	-5,6%
EURO STOXX 50	3 971	-2,5%	-7,6%
S&P 500	4 385	0,8%	-8,0%
NASDAQ	13 695	1,1%	-12,5%
FOOTSIE 100	7 489	-0,3%	1,4%
NIKKEI 225	26 477	-2,4%	-8,0%
MSCI EM	1 172	-4,9%	-4,9%
MSCI WORLD	2 980	-0,1%	-7,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,58	0	2
EURIBOR 3M	-0,53	0	4
OAT 10ANS	0,71	2	51
BUND 10ANS	0,23	2	41
T-NOTE 10ANS	1,99	6	47
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,13	-0,4%	-0,9%
OR	1 888	-0,6%	3,6%
BRENT	98,6	5,1%	26,5%

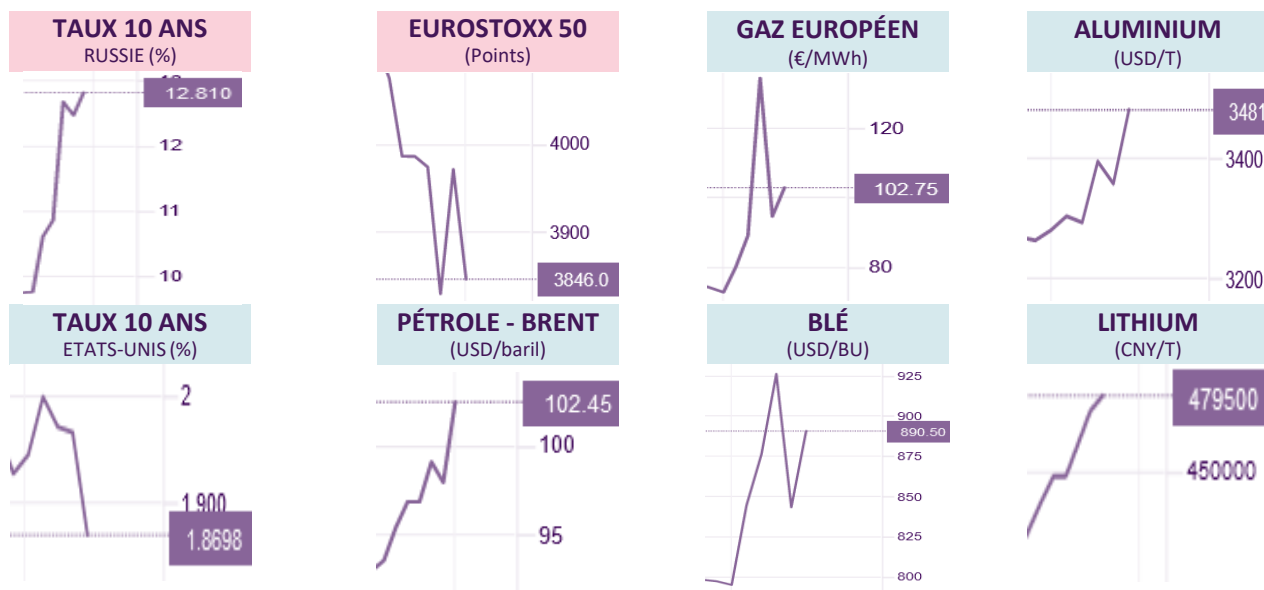
Source : Reuters Datastream / VEGA IM

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+6,8 milliards

C'est, en euros, la collecte nette réalisée par le livret A et le LDDS au cours d'un mois de janvier traditionnellement porteur pour ces deux produits. Selon les données publiées par la Caisse des dépôts, les flux de janvier ont plus que compensé le cumul des sorties de capitaux des 4 mois précédents, portant ainsi l'encours total à un montant record de 476,5 milliards d'euros. L'annonce du doublement du taux de rémunération à 1% à compter du 1^{er} février semble avoir produit ses effets bien que le nouveau taux reste bien inférieur à l'inflation (+2,9%).

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'INVASION DE L'UKRAINE PAR LA RUSSIE CHAMBOULE LES MARCHÉS



Source : tradingeconomics.com, évolution entre le 18 février et le 28 février 2022

- L'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine s'est retranscrite par le **renchérissement des énergies (gaz, pétrole), matières premières (lithium, aluminium) et produits agricoles (blé)** massivement exportés par ces deux pays.
- Dans le même temps, la **mise au ban de la Russie des marchés financiers internationaux** rend plus incertaine le **refinancement de sa dette souveraine** ce qui alimente la hausse des rendements.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA PATRIMOINE ISR, UN FONDS PATRIMONIAL OFFENSIF ET ISR



SFDR Article 8



Sélectionné par
Sélectiz

- Une gestion répartie entre **produits de taux** (entre 40% et 70% de l'actif net) et **actions** (entre 30% et 60%).
- Des produits de taux émis par des **émetteurs publics** (Etats, agences publiques, etc.) ou **privés** (entreprises, banques) bénéficiant d'une **qualité de crédit relativement élevée**.
- Des actions de **grandes entreprises cotées dans la zone euro** et, à titre de diversification, dans d'autres pays en Europe (Royaume-Uni, Suisse, etc.).
- Une allocation d'actifs adaptée selon **l'évolution de nos perspectives économiques et financières**.
- Fonds intégrant **des critères ESG à son processus d'investissement**³ et disposant du **Label ISR**⁴.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT¹



¹Le profil de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

Principaux risques du fonds²

- Risque de perte de capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de contrepartie

PERFORMANCES NETTES AU 31/12/2021	2021	2020	2019	2018	2017	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création*
VEGA PATRIMOINE ISR (Part RC)	+ 10,6%	+ 2,0%	+ 18,2%	- 8,8%	+ 7,0%	+ 10,6%	+ 33,2%	+ 30,1%	+ 83,9%	+ 69,8%
Indice de référence : 45 % CAC 40 Dividendes nets réinvestis + 30% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 ans coupons réinvestis + 25% Éster	+ 12,5%	- 0,8%	+ 13,8%	- 3,9%	+ 5,4%	+ 12,5%	+ 26,9%	+ 28,5%	+ 92,6%	+ 63,0%

*Depuis le 31 Décembre 2012. Performances nettes de frais de gestion au 31/12/2021. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : VEGA Investment Managers. L'indice de référence n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales et sociales telles que promues par le fonds. ²Pour connaître l'ensemble des risques, se référer au DICI et prospectus du fonds. Il ne s'agit pas d'un fonds indicatif. L'indicateur de performance est donné à titre indicatif pour permettre la comparaison des performances a posteriori. ³Veillez vous référer au prospectus et au site internet du gérant financier pour plus d'information sur la méthodologie d'évaluation ESG du fonds. ⁴Créé par le ministère français des Finances, ce label public vise à rendre plus visibles les fonds d'investissement Socialement Responsable (ISR) auprès des épargnants. Pour obtenir le label ISR, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site www.lalabelisr.fr. Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/des fonds ou du gestionnaire.



Pour accéder à toutes nos publications et tout savoir sur nos expertises de gestion, rendez-vous sur www.vega-im.com

Vos contacts chez VEGA Investment Managers

Joëlle Bohbot - 01 58 19 29 35 - joelle.bohbot@vega-im.com

Philippe Vanicatte - 01 58 19 33 18 - philippe.vanicatte@vega-im.com

Stefano Lettieri - 01 58 19 29 47 - stefano.letteri@vega-im.com

Eric Decourval - 01 58 19 29 36 - eric.decourval@vega-im.com

Vincent Thuel - 01 58 19 88 08 - vincent.thuel@vega-im.com

Pierre-Marie Le Bihan - 01 58 19 73 78 - pierre-marie.lebihan@vega-im.com

Jean-Baptiste Chambert - 01 58 19 29 34 - jean-baptiste.chambert@vega-im.com

José Castro - 01 58 19 43 17 - jose.castro@vega-im.com

Romain Ringuet - 06 09 51 58 57 - romain.ringuet@vega-im.com

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est produit à titre purement indicatif.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait en garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude. Les informations relatives aux OPC dont les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à cet investissement ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le 'Document d'Information Clé pour l'Investisseur' (DICI) disponible sur le site internet : www.vega-im.com. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, le document "Information clé pour l'investisseur", dont vous devez prendre connaissance, devra vous être remis. Il est disponible auprès de votre conseiller financier ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet : <http://www.vega-im.com/fr-FR/A-propos-de-VEGA-Investment-Managers/Informations-reglementaires>. Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un FCP dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de cet OPC. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts d'un OPC de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris

TVA : FR 00 353 690 514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)

sous le numéro GP 04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS