

LA LETTRE HEBDOMADAIRE DES MARCHÉS FINANCIERS

Semaine du 7 mars 2022

La lettre hebdo de VEGA IM

LA SEMAINE EN BREF

► L'intensification de l'offensive militaire russe en Ukraine a accéléré la baisse des marchés actions européens au cours de la semaine écoulée alors que les espoirs d'une résolution rapide du conflit s'amenuisent, **Moscou se montrant toujours insensible aux sanctions économiques, d'ampleurs pourtant inédites, imposées par les pays occidentaux.**

► Dans un contexte d'aversion au risque et de volatilité exacerbées, **l'indice EuroStoxx 50 a enregistré son repli hebdomadaire le plus marqué depuis mars 2020 et l'annonce du premier confinement.** Les valeurs de l'automobile, des banques et du voyage ont été les plus pénalisées tandis que des secteurs réputés défensifs comme la santé et la consommation de base ont limité leurs pertes.

► L'aggravation du conflit se traduit également par **un renchérissement notable du prix des matières premières,** illustré par un indice global calculé par Bloomberg qui n'avait plus autant progressé sur une semaine depuis 1974. Cette évolution, qui pèse à la fois sur le pouvoir d'achat des ménages et sur les charges d'exploitation de nombreuses entreprises, alimente encore un peu plus les pressions inflationnistes à l'heure où **la hausse des prix à la consommation dans l'Union Européenne culmine déjà à +5,8% en février sur un an (+2,7% hors élément volatils).**

► La détérioration du climat économique et géopolitique complexifie la conduite des politiques monétaires par les banques centrales. Face aux nombreuses incertitudes, **la BCE devrait être amenée à temporiser ce jeudi à l'occasion de sa réunion mensuelle tandis que le président de la Fed s'est dit malgré tout favorable à un relèvement de 25 points de base des Fed Funds dès le mois de mars.** Ceci dit, les investisseurs n'attendent plus que 5 hausses de taux pour l'année en cours.

► **La perspective d'une désynchronisation plus marquée dans la normalisation des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique soutient le dollar,** qui profite également de son statut de valeur refuge pour casser le seuil des 1,10 pour 1 euro. Enfin, **la hausse de l'aversion au risque a également précipité la baisse des rendements sur les obligations souveraines de référence.**

TABLEAU DE PERFORMANCES

ACTIONS (points)	04/03/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 062	-10,2%	-15,3%
EURO STOXX 50	3 556	-10,4%	-17,3%
S&P 500	4 329	-1,3%	-9,2%
NASDAQ	13 313	-2,8%	-14,9%
FOOTSIE 100	6 987	-6,7%	-5,4%
NIKKEI 225	25 985	-1,9%	-9,7%
MSCI EM	1 145	-2,3%	-7,1%
MSCI WORLD	2 897	-2,8%	-10,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,58	0	1
EURIBOR 3M	-0,52	1	5
OAT 10ANS	0,42	-29	22
BUND 10ANS	-0,10	-33	8
T-NOTE 10ANS	1,73	-25	22
DEVICES & MATIÈRES PREMIÈRES (\$)			
EUR / USD	1,09	-3,0%	-3,9%
OR	1 969	4,3%	8,1%
BRENT	118,2	19,9%	51,7%

Source : Reuters Datastream / VEGA IM

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+5,5%

C'est le **taux de croissance cible du PIB de la Chine en 2022.** Annoncé par le premier ministre Li Keqiang à l'ouverture du Congrès national du peuple, cet indicateur ressort au plus bas depuis trente ans alors que l'économie du pays reste fragilisée par la stricte application des mesures anti-Covid et un secteur immobilier très endetté. Elle n'est pas non plus à l'abri de répercussions liées à la guerre en Ukraine, notamment au travers de la hausse des prix des matières premières, que le pays importe massivement. En 2021, la croissance a atteint +8,1% mais a ralenti à +4% au 4^{ème} trimestre.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : GUERRE EN UKRAINE, LES DERNIÈRES ANALYSES DES EXPERTS DE VEGA IM

04/03 BENOÎT PELOILLE, STRATÉGISTE



04/03 MARC RIEZ, CEO



01/03 JEAN-JACQUES FRIEDMAN, CIO



04/03 FLASH SPÉCIAL MARCHÉS



UNE GESTION À LA UNE : VEGA COURT TERME DYNAMIQUE, UN FONDS OBLIGATAIRE COURT TERME

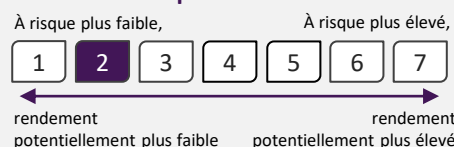
MORNINGSTAR ★★★★★
Étoiles Morningstar et Quantalys pour la part RC du fonds au 28.02.2022

Quantalys ★★★★★

- Un fonds investi en **instruments du marché monétaire libellés en euros**, émis par des emprunteurs publics ou privés (min 60% de l'actif net) et, à titre de diversification, en **obligations convertibles libellées en euros** (max 30%).
- Les instruments du marché monétaire affichent **une notation de crédit de catégorie investissable** (minimum BBB- selon l'agence de notation S&P) et **une durée inférieure à 3 ans**.
- La sensibilité du fonds au taux d'intérêt évolue **entre 0 et 1,5**.
- Le fonds offre **une alternative aux solutions purement monétaires** avec un horizon d'investissement minimum d'un an.

POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR VEGA COURT TERME DYNAMIQUE, VOUS POUVEZ CONSULTER [LA PAGE DÉDIÉE AU FONDS SUR NOTRE SITE INTERNET](#).

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 taux
- Risque de crédit
- Risque lié à l'obligation convertible, indexée ou synthétique

PERFORMANCES NETTES AU 28.02.2022

VEGA COURT TERME DYNAMIQUE (Part RC) -0,97% -0,50% +0,74% +1,67% -1,49% +0,01% -1,27% +0,08% -0,15% +7,46% +27,67%

Indice de référence : €ster +0,50% -0,01% -0,04% +0,03% +0,10% +0,13% +0,14% -0,06% +0,07% +0,07% +4,17% +25,09%

*Depuis le 15 juillet 2004. Performances nettes de frais de gestion au 28/02/2022. 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.



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