

SEMAINE DU 21 MARS 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Les marchés actions européens ont poursuivi leur redressement entamé la semaine précédente alors que la guerre en Ukraine a encore donné lieu à de nombreux échanges diplomatiques, notamment, fait nouveau, entre Xi Jinping et Joe Biden. A défaut d'avancées concrètes dans la résolution du conflit, le maintien des pourparlers a contribué à prolonger le reflux des cours de certaines matières premières comme le pétrole, en retrait de 3,5% sur la semaine.

► L'actualité économique a été animée par deux développements majeurs. D'une part, l'objectif de croissance ambitieux que s'est fixé la Chine pour 2022 (5,5%) suggère **la mise en œuvre prochaine de mesures de soutien à l'économie**. Elles viendraient alors s'ajouter aux initiatives favorables aux marchés de capitaux dernièrement communiquées et à l'amélioration récente des relations entre les régulateurs boursiers chinois et américains, qui a entraîné un rebond des valeurs technologiques chinoises comme Baidu et Alibaba (+25% sur la semaine).

► D'autre part, la banque centrale américaine (Fed) a, sans surprise, entamé son cycle de resserrement monétaire avec une hausse de 25 points de base de ses taux directeurs (Fed funds). **La Fed a réaffirmé son objectif prioritaire de lutter contre une inflation trop élevée en indiquant qu'elle augmenterait ses taux autant que nécessaire.**

► En réaction, les rendements des échéances obligataires les plus courtes ont augmenté de sorte que **l'écart de rémunération entre les obligations d'états américaines à 10 ans et à 2 ans s'est réduit à 20 points de base**. Dans le même temps, les indices actions européens ont enregistré leur plus forte progression depuis novembre 2020 et la découverte des vaccins contre la Covid, **le rebond profitant avant tout aux secteurs les plus malmenés depuis le début de l'année comme la technologie, l'automobile et les banques.**

► Pour notre part, **nous profitons du rebond des marchés pour acter une sous-pondération des actions dans nos portefeuilles, en allégeant plus particulièrement nos investissements sur les marchés européens.** Cette décision tient compte de la relative complaisance des investisseurs face à un conflit appelé à durer et alors que ses effets sur la croissance et les bénéfices des entreprises sont encore mal connus.

ACTIONS (points)	18/03/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 620	3,8%	-7,4%
EURO STOXX 50	3 902	5,8%	-9,2%
S&P 500	4 463	6,2%	-6,4%
NASDAQ	13 894	8,2%	-11,2%
FOOTSIE 100	7 405	3,5%	0,3%
NIKKEI 225	26 827	6,6%	-6,8%
MSCI EM	1 123	3,4%	-8,8%
MSCI WORLD	3 011	6,0%	-6,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,58	0	1
EURIBOR 3M	-0,49	2	9
OAT 10ANS	0,82	7	62
BUND 10ANS	0,36	8	54
T-NOTE 10ANS	2,15	15	64
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,11	1,6%	-2,6%
OR	1 922	-3,3%	5,5%
BRENT	108,2	-3,5%	38,8%

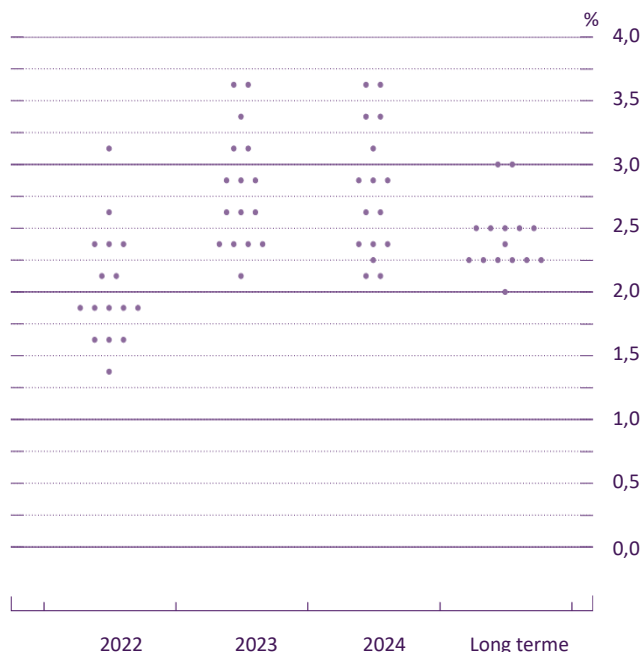
Source : VEGA IM

160 milliards

C'est, en euros, **le montant cumulé des bénéfices engrangés par les entreprises du CAC 40 en 2021** (hors Alstom et Pernod Ricard dont les exercices comptables sont décalés). Il excède largement le précédent record de 2007 (100 milliards) et représente quatre fois les profits de 2020, exercice au cours duquel les entreprises avaient dû s'adapter aux restrictions liées à la Covid. La croissance des bénéfices a été alimentée par les politiques de soutien public mises en place durant la crise sanitaire mais également par la hausse des ventes (+4% en 2021) et les efforts de baisses de coûts.

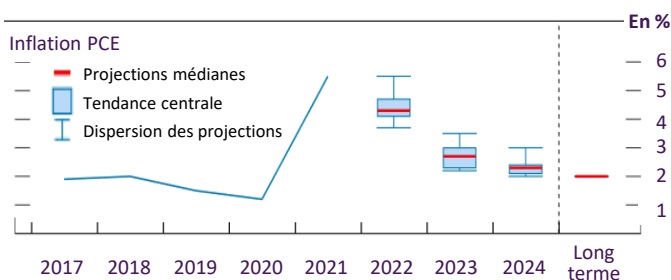
LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE CYCLE DE HAUSSE DES FED FUNDS PRENDRAIT FIN EN 2023

Anticipations du niveau approprié des *fed funds* par chacun des 16 membres du FOMC (dot plots)



Source: Federal Reserve

Anticipations d'inflation par les membres du FOMC



- Comme attendue, la Fed a relevé ses taux directeurs (*Fed funds*) mercredi, pour la première fois depuis 2018, dans une fourchette de 0,25% - 0,50%.
- Selon la médiane des projections des membres de la Fed, l'inflation PCE sous-jacente s'établira à 4,1% en 2022 avant un retour progressif vers l'objectif de 2%. En parallèle, les *Fed funds* seraient portés à 2% fin 2022 puis à 2,75% fin 2023 augurant de 6 hausses à venir cette année et 3 autres l'année prochaine.
- Les taux d'intérêt réels (taux nominaux - inflation) restent largement négatifs et favorables à l'activité.

UNE GESTION À LA UNE : LES OFFRES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

Options disponibles
Niveau de personnalisation

Disponible en Assurance vie, CTO & PEA



Disponible en Assurance vie

**SERVICE DE
GESTION DÉLÉGUÉE**
OPC

**ORIENTATIONS
DE GESTION**
OPC

**GESTION SOUS MANDAT
PROFILÉE**
OPC, titres vifs

**GESTION SOUS MANDAT
PERSONNALISÉE**
OPC, titres vifs

FONDS DÉDIÉS
OPC et/ou titres vifs

- Le service de gestion déléguée est exclusif aux contrats Millevie Essentielle, Horizéo et Nuances 3D.
- Les seuils d'accès et les noms des prestations peuvent varier suivant le distributeur.
- Plus d'informations sur [le site internet de VEGA IM](#) ou auprès de votre contact habituel.



1,5

10

50

750

10 000

Seuil d'accès
(x 1000€)



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.lettieri@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