

SEMAINE DU 11 AVRIL 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Cette semaine, les dégagements se sont poursuivis sur les marchés obligataires, le sujet de l'inflation ainsi que la publication des Minutes du FOMC ayant accéléré le mouvement haussier sur les taux. Les rendements remontent des deux côtés de l'Atlantique, particulièrement sur les échéances longues avec des taux à 10 ans qui progressent de 32 points de base aux Etats-Unis et de 15 en Allemagne, pour atteindre respectivement 2.7% et 0.7%.

► Mercredi, la publication du compte rendu de la dernière réunion de la FED a confirmé qu'une hausse de 50 points de base des taux directeurs est quasiment actée pour début mai. La Banque centrale prépare également le dégonflement de son bilan au rythme de 95Md\$ par mois, soit un rythme deux fois plus rapide qu'en 2017-2019.

► Cette hausse continue des rendements a pénalisé les valeurs aux multiples élevés et les technologiques. Le fait que les indices actions ont limité leurs pertes sur la semaine tient largement aux valeurs défensives alors que les cycliques pâtissent des incertitudes économiques en cours.

► Du côté de l'énergie, le pétrole a poursuivi son recul pour se stabiliser autour de 100\$ le baril. Plusieurs facteurs œuvrent à une détente du prix de l'or noir parmi lesquels la déclaration de l'agence internationale de l'énergie pour une libération de 60 millions de barils des stocks qui s'ajoutent aux 180 millions annoncés par les États-Unis la semaine dernière, ou encore la contraction temporaire de la demande en Chine due aux verrouillages prolongés.

► Mais, alors que le prix des matières premières industrielles se détendent après leurs records récents, le prix des denrées alimentaires s'est de nouveau envolé avec des conséquences inquiétantes dans certains pays émergents (comme au Pérou où un couvre-feu a dû être instauré pour prévenir le risque d'émeutes en raison de protestations contre l'inflation).

► Mardi, nous surveillerons la publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis pour le mois de mars qui pourrait établir un nouveau record à 8.4%, alors que s'ouvrira la saison des résultats pour le 1^{er} trimestre avec les grandes banques américaines.

ACTIONS (points)	08/04/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 548	-2,0%	-8,5%
EURO STOXX 50	3 858	-1,5%	-10,2%
S&P 500	4 488	-1,3%	-5,8%
NASDAQ	13 711	-3,9%	-12,4%
FOOTSIE 100	7 670	1,7%	3,9%
NIKKEI 225	26 986	-2,5%	-6,3%
MSCI EM	1 128	-1,6%	-8,4%
MSCI WORLD	3 012	-1,5%	-6,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,58	0	1
EURIBOR 3M	-0,45	1	12
OAT 10ANS	1,26	23	107
BUND 10ANS	0,71	15	89
T-NOTE 10ANS	2,72	31	120
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,09	-1,5%	-4,3%
OR	1 945	1,1%	6,8%
BRENT	102,4	-2,2%	31,4%

11,3Md\$

En mars, c'est le **montant des flux entrants nets sur l'or réalisés au niveau mondial** via des ETP (Exchange Traded Products), record mensuel effaçant celui de juillet 2020 (9,4Md\$), selon les données de BlackRock. Ces investissements se sont faits au détriment des actions européennes dont les fonds ont en parallèle subi des sorties historiques (5,5Md\$ dans la zone EMEA). Cette appétence retrouvée pour la valeur refuge traduit la **volonté de se couvrir contre une montée des risques en Europe**, au premier rang desquels la proximité de la guerre entre Russie et Ukraine ainsi que la forte poussée d'inflation sur l'énergie et les produits alimentaires.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA GUERRE EN UKRAINE A PESÉ SUR LE COMMERCE MONDIAL EN MARS

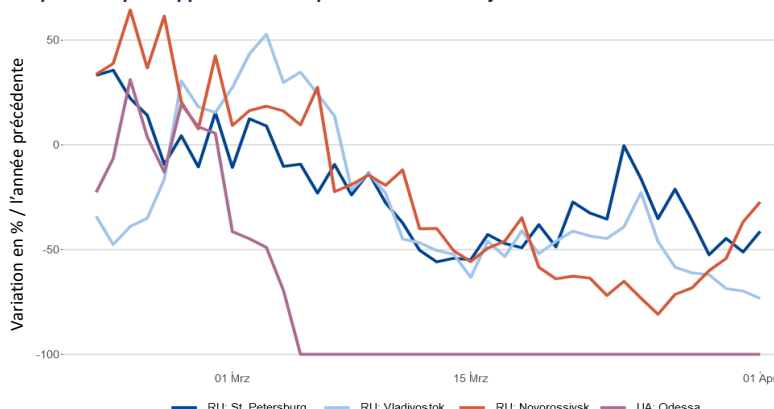
Indicateur des échanges commerciaux

de l'institut de Kiel pour l'économie mondiale – Mars 2022 (variation/février)

	Export	Import
Germany	- 3.7 %	- 3.2 %
EU	- 5.6 %	- 3.4 %
USA	- 3.4 %	- 0.6 %
China	- 0.9 %	+ 0.9 %
Russia	- 5.0 %	- 9.7 %
Global trade	- 2.8 %	

Conteneurs déchargés en Russie et en Ukraine

Comparaison par rapport à l'année précédente. Mise à jour : 5 avril 2022



► Le commerce mondial a subi une contraction de 2,8% en valeur entre février et mars. Cela fait suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie qui a occasionné une forte baisse du trafic de porte-conteneurs des deux pays, selon l'institut économique de Kiel.

► Les sanctions imposées, ainsi que le retrait de nombreuses entreprises occidentales de Russie, ont conduit à une chute de 5,6% des exportations en provenance de l'Union européenne.

► La Chine, adoptant une posture relativement neutre, a connu un impact négligeable (baisse de 0,9% tandis que ses importations progressaient).

► La pression à la baisse sur le commerce mondial pourrait encore s'accroître avec un nouveau train de sanctions prévu en représailles aux massacres de civils perpétrés en Ukraine.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA IM ÉTEND SA GAMME DE FONDS DISPOSANT DU LABEL ISR

10 OPC de VEGA IM, représentant +70% des encours en gestion collective, bénéficient du Label ISR

FONDS ACTIONS



VEGA Europe Convictions ISR

VEGA France Opportunités ISR

VEGA Euro Opportunités ISR

VEGA Transformation Responsable

VEGA Global Care ISR

VEGA Europe Active ISR

VEGA Alpha Opportunités ISR

FONDS A STRATÉGIE DIVERSIFIÉE



VEGA Euro Rendement ISR

VEGA Patrimoine ISR

FONDS OBLIGATAIRES



VEGA Obligations Euros ISR





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