

SEMAINE DU 25 AVRIL 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Les marchés d'actions ont affiché des baisses plus au moins marquées au cours de la semaine écoulée **sous l'influence de commentaires de membres des banques centrales américaine et européenne quant à la nécessité d'accélérer le resserrement monétaire**. Cette posture a également précipité la hausse des rendements obligataires, donnant lieu à un nouvel aplatissement des courbes de taux tandis que les dernières données macroéconomiques témoignent de **la bonne résistance de l'activité économique malgré la révision à la baisse des perspectives de croissance par le FMI**.

► Après avoir procédé à une première hausse de ses taux directeurs en mars, **la Fed devrait accélérer le mouvement à l'occasion de sa prochaine réunion du 4 mai en les relevant cette fois-ci de 50 points de base (bp)**. Cette éventualité a été ouvertement évoquée par son président, J. Powell, qui invite l'institution monétaire à agir plus vite que prévu en réponse aux tensions existantes sur le marché du travail. Même son de cloche en zone euro où le vice-président et la présidente de la BCE ont suggéré d'avancer l'agenda du resserrement monétaire. **Les marchés se sont ajustés en anticipant désormais trois hausses successives de 50 bp à compter de mai aux Etats-Unis et trois hausses de 25 bp d'ici la fin de l'année en zone euro**.

► Le durcissement de la posture des banquiers centraux intervient alors que le ralentissement escompté de l'activité tarde à se manifester dans les chiffres. **En zone euro, les indices PMI d'avril ont excédé les attentes**, en particulier le secteur des services, qui a continué de progresser (57,7 après 55,6) tandis que le ralentissement du secteur manufacturier en lien avec la hausse des prix des intrants a été moins fort qu'attendu (55,3 après 56,5). Bien qu'évoluant sous sa moyenne de long terme, **la confiance des consommateurs a également surpris en se rétractant moins qu'attendue en avril**. Outre-Atlantique, le marché immobilier se porte bien avec un nombre de mises en chantier en mars au plus haut depuis juin 2006.

► Dans ce contexte, les secteurs cycliques ont surperformé (construction, banques, industrie). Les publications de résultats vont se poursuivre alors que, jusque-là, **80% font l'objet de surprises positives en terme de bénéfices par actions** (parmi les 20% des entreprises du S&P 500 ayant publié) et que, côté européen, les entreprises maintiennent encore leurs objectifs de marge.

ACTIONS (points)	22/04/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 581	-0,1%	-8,0%
EURO STOXX 50	3 840	-0,2%	-10,7%
S&P 500	4 272	-2,8%	-10,4%
NASDAQ	12 839	-3,8%	-17,9%
FOOTSIE 100	7 522	-1,2%	1,9%
NIKKEI 225	27 105	-0,2%	-5,9%
MSCI EM	1 076	-3,7%	-12,7%
MSCI WORLD	2 882	-2,6%	-10,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,59	0	1
EURIBOR 3M	-0,43	3	15
OAT 10ANS	1,42	8	122
BUND 10ANS	0,96	12	114
T-NOTE 10ANS	2,90	8	139
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	-0,3%	-5,0%
OR	1 932	-2,2%	6,0%
BRENT	106,2	-4,9%	36,3%

-35%

C'est la chute de l'action Netflix au cours de la séance de mercredi dernier suite à la publication de ses résultats du premier trimestre. La plateforme vidéo a ainsi perdu près de 50 milliards de dollars de capitalisation pour avoir annoncé la perte de 200 000 abonnés sur la période mais également pour s'attendre à en voir partir deux millions supplémentaires au cours du deuxième trimestre. Les actions de ses principaux concurrents (Disney, Amazon, Roku, Fubotv) ont également été affectées. Cette correction illustre bien le risque que représente encore les niveaux de valorisation de certains acteurs de la tech américaine alors même qu'ils se situent déjà bien souvent très en deçà de leur pic de 2021.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA GUERRE POUSSE LE FMI À ABAISSER SES PRÉVISIONS DE CROISSANCE

Projections de croissance des dernières Perspectives de l'économie mondiale du FMI

(PIB réel, variation annuelle en pourcentage)	2021	2022	2023	Ecart vs prévisions de :			
				Janv. 2022	Oct. 2021		
				2022	2023	2022	2023
Production mondiale	6,1	3,6	3,6	-0,8	-0,2	-1,3	0,0
Pays avancés	5,2	3,3	2,4	-0,6	-0,2	-1,2	0,2
États-Unis	5,7	3,7	2,3	-0,3	-0,3	-1,5	0,1
Zone euro	5,3	2,8	2,3	-1,1	-0,2	-1,5	0,3
Allemagne	2,8	2,1	2,7	-1,7	0,2	-2,5	1,1
France	7,0	2,9	1,4	-0,6	-0,4	-1,0	0,4
Italie	6,6	2,3	1,7	-1,5	-0,5	-1,9	0,1
Espagne	5,1	4,8	3,3	-1,0	-0,5	-1,6	0,7
Japon	1,6	2,4	2,3	-0,9	0,5	-0,8	0,9
Royaume-Uni	7,4	3,7	1,2	-1,0	-1,1	-1,3	-0,7
Canada	4,6	3,9	2,8	-0,2	0,0	-1,0	0,0
Autres pays avancés	5,0	3,1	3,0	-0,5	0,1	-0,6	0,1
Pays émergents et pays en développement	6,8	3,8	4,4	-1,0	-0,3	-1,3	-0,2
Pays émergents et pays en développement d'Asie	7,3	5,4	5,6	-0,5	-0,2	-0,9	-0,1
Chine	8,1	4,4	5,1	-0,4	-0,1	-1,2	0,2
Inde	8,9	8,2	6,9	-0,8	-0,2	-0,3	0,3
ASEAN-5	3,4	5,3	5,9	-0,3	-0,1	-0,5	-0,1
Pays émergents et pays en développement d'Europe	6,7	-2,9	1,3	-6,4	-1,6	-6,5	-1,6
Russie	4,7	-8,5	-2,3	-11,3	-4,4	-11,4	-4,3
Amérique latine et Caraïbes	6,8	2,5	2,5	0,1	-0,1	-0,5	0,0
Brésil	4,6	0,8	1,4	0,5	-0,2	-0,7	-0,6
Mexique	4,8	2,0	2,5	-0,8	-0,2	-2,0	0,3
Moyen-Orient et Asie centrale	5,7	4,6	3,7	0,3	0,1	0,5	-0,1
Arabie saoudite	3,2	7,6	3,6	2,8	0,8	2,8	0,8
Afrique subsaharienne	4,5	3,8	4,0	0,1	0,0	0,0	-0,1
Nigéria	3,6	3,4	3,1	0,7	0,4	0,7	0,5
Afrique du Sud	4,9	1,9	1,4	0,0	0,0	-0,3	0,0

Source : Fonds Monétaire International, Perspectives de l'économie mondiale, Avril 2022

► La dernière mise en jour des Perspectives de l'économie mondiale du FMI s'accompagne d'une **révision à la baisse des projections de croissance pour 2022 et 2023.**

► En effet, **les dégâts économiques entraînés par la guerre en Ukraine contribueront à un net ralentissement de la croissance mondiale en 2022.**

► Le conflit va également alimenter l'inflation en pesant sur les prix des combustibles et des denrées alimentaires, compliquant l'action des banques centrales qui doivent arbitrer entre la limitation des pressions sur les prix et la préservation de la croissance.

► À quelques exceptions près, **« l'emploi et la production resteront généralement en dessous de leurs niveaux pré-pandémiques jusqu'en 2026 »**, observe le FMI.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA GLOBAL CARE ISR, UN FONDS ACTIONS SANTÉ ET RESPONSABLE

Pour en savoir plus, rendez-vous sur [la page dédiée du site internet de VEGA IM](#)



Profil rendement risque SRRI



- À risque plus faible
rendement potentiel plus faible

+ À risque plus élevé
rendement potentiel plus élevé



Créé 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.lelabelisr.fr. Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du 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.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