

SEMAINE DU 2 MAI 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► L'inflation, la hausse des taux et les risques géopolitiques ont pesé sur l'évolution des marchés d'actions au cours de la semaine écoulée alors même que **les entreprises continuent de publier des résultats encourageants au titre du premier trimestre.**

► Les publications des sociétés du S&P 500 dressent jusque-là une tendance plutôt favorable avec **des chiffres supérieurs aux attentes dans 80% des cas contre 66% en moyenne ce qui pousse les analystes à réhausser leurs anticipations de résultats pour l'ensemble de l'exercice.** Même constat en Europe où la hausse des bénéfices contribue à abaisser les multiples de valorisations, **l'indice Stoxx 600 se négociant désormais en-deçà de sa moyenne historique, à 13 fois les bénéfices attendus.**

► Préoccupation majeure pour les marchés financiers, **l'inflation a encore accéléré en zone euro pour atteindre 7,5% en avril et 3,9% après retraitement des éléments les plus volatils.** A contrario, **la croissance du PIB a ralenti à 0,2% au premier trimestre** avec des situations nationales disparates, l'Espagne et l'Allemagne maintenant un rythme élevé tandis que la France stagne et l'Italie recule. Mais il faudra attendre les chiffres du trimestre en cours pour se rendre compte du plein effet de la guerre en Ukraine.

► **La principale surprise est venue des Etats-Unis où l'activité s'est repliée de 1,4% en rythme annualisé entre janvier et mars.** Ce chiffre est à relativiser dans la mesure où il intervient après une forte reconstitution des stocks et traduit principalement une dégradation de la balance commerciale tandis que **la consommation des ménages a bien résisté.** En outre, la remontée en avril de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université des Michigan rassure sur l'orientation de la demande. Quant à l'inflation, elle reste orientée à la hausse selon l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE), mesure la plus scrutée par la Fed, qui progresse de 6,6% sur un an glissant en avril, son rythme le plus élevé depuis 1982.

► Ce climat incertain pénalise les marchés **à l'exception notable des valeurs technologiques chinoises qui ont rebondi de 12% sur la semaine.** Soutenu par le pouvoir politique chinois, qui juge nécessaire de promouvoir le développement de l'économie numérique, le secteur pourrait ainsi bénéficier d'un éventuel allègement des pressions réglementaires pesant sur les grands groupes (Alibaba, Tencent, JD.com, etc.)

ACTIONS (points)	29/04/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 534	-0,7%	-8,7%
EURO STOXX 50	3 803	-1,0%	-11,5%
S&P 500	4 132	-3,3%	-13,3%
NASDAQ	12 335	-3,9%	-21,2%
FOOTSIE 100	7 545	0,3%	2,2%
NIKKEI 225	26 848	-0,9%	-6,8%
MSCI EM	1 076	0,1%	-12,6%
MSCI WORLD	2 796	-3,0%	-13,5%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,58	0	1
EURIBOR 3M	-0,43	0	14
OAT 10ANS	1,45	3	126
BUND 10ANS	0,94	-3	112
T-NOTE 10ANS	2,89	-2	137
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,05	-2,8%	-7,7%
OR	1 897	-1,8%	4,1%
BRENT	109,4	3,0%	40,4%

103,7

C'est le niveau atteint par **l'indice dollar le 2 mai après une progression d'environ 15% au cours des douze derniers mois.** Traduisant l'évolution du billet vert contre un panier de six autres devises majeures (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF), l'indice DXY évolue actuellement au plus haut depuis près de vingt ans en raison principalement de perspectives de resserrement monétaire plus accentué qu'ailleurs aux Etats-Unis alors que les incertitudes économiques et géopolitiques renforcent le rôle de valeur refuge du dollar. Seules les devises de certains pays exportateurs de matières premières (Brésil, Russie) parviennent à surperformer.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE RESSERREMENT QUANTITATIF RISQUE DE PESER SUR LES MARCHÉS

Montant des achats/ventes d'actifs par les principales banques centrales (en milliards de dollars)



Source : Réserve Fédérale Américaine, Banque Centrale Européenne, Banque du Japon, Banque de Chine, Bloomberg

► Après avoir acquis plus de 8 000 milliards de dollars d'actifs au cours de la crise sanitaire, les principales banques centrales commencent à alléger leurs bilans dans le cadre du resserrement de leur politique monétaire. En complément au non renouvellement des titres arrivant à maturité, **Bloomberg estime que le cumul des cessions d'actifs (principalement par la Fed) atteindront 410 milliards de dollars d'ici la fin de l'année.**

► Ces allègements à venir vont devoir être absorbés par les marchés financiers alors que ceux-ci cherchent déjà à s'ajuster en prévision des futures hausses de taux directeurs.

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 SRI



-
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.labeledisr.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