

SEMAINE DU 16 MAI 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Au terme d'une semaine marquée par une forte volatilité, les indices actions terminent en ordre dispersé alors que les craintes sur la croissance semblent préoccuper de plus en plus les investisseurs.

► Après avoir atteint un sommet de plus de 40 ans à 8,5%, les intervenants s'attendaient à un reflux sensible des prix à la consommation aux Etats-Unis. Publiée mercredi, la hausse ressort à +8,3% sur un an contre 8% attendu. Dans le détail, le recul par rapport au mois précédent est moins positif qu'il apparaît facialement parce qu'il reflète essentiellement une baisse des prix de l'énergie. Les composantes moins volatiles et le prix des services ou le coût du logement en particulier, continuent en effet leurs progressions témoignant d'une inflation plus élevée et surtout plus persistante que prévue... Un contexte qui pèse déjà sur le moral des consommateurs et auquel la Fed pourrait répondre de manière plus agressive et provoquer un ralentissement sensible de l'économie américaine.

► Dans une interview à Marketplace, Jerome Powell a concédé jeudi qu'un atterrissage en douceur de la croissance aux Etats-Unis pourrait être plus difficile à obtenir en raison des nombreux événements géopolitiques en cours. Le conflit russo-ukrainien mais également l'entêtement des autorités chinoises à appliquer la politique zéro-covid continuent d'impacter sensiblement les chaînes d'approvisionnement. Ces perturbations provoquent également un recul des prix des matières premières industrielles comme le cuivre, souvent un bon indicateur de la santé économique mondiale.

► La perspective d'un ralentissement économique plus marqué, associée à un mouvement technique de retour sur les marchés obligataires, après les pertes importantes de cette classe d'actifs en 2022, ont entraîné un net recul des rendements sur la semaine. Après avoir atteint 3,2%, un plus haut depuis novembre 2018, les taux des emprunts d'états américain à 10 ans sont repassés sous la barre symbolique des 3% à 2,93% en clôture vendredi.

► Enfin, côté devises, le retour de l'aversion au risque a profité aux traditionnelles valeurs refuges comme le yen ou le dollar qui poursuit son appréciation à 1.04 contre euro.

ACTIONS (points)	13/05/2022	Evolution depuis		
		1 semaine	début d'année	
CAC 40	6 363	1,7%		-11,0%
EURO STOXX 50	3 703	2,0%		-13,8%
S&P 500	4 024		-2,4%	-15,6%
NASDAQ	11 805		-2,8%	-24,5%
FOOTSIE 100	7 418	0,4%	0,5%	
NIKKEI 225	26 428		-2,1%	-8,2%
MSCI EM	1 005		-2,6%	-18,5%
MSCI WORLD	2 701		-2,2%	-16,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)				
ESTER	-0,58	1		1
EURIBOR 3M	-0,40	2		17
OAT 10ANS	1,46	-19		126
BUND 10ANS	0,95	-18		113
T-NOTE 10ANS	2,93	-21		142
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)				
EUR / USD	1,04	-1,3%		-8,4%
OR	1 808	-4,0%		-0,8%
BRENT	111,6	-1,5%	43,1%	

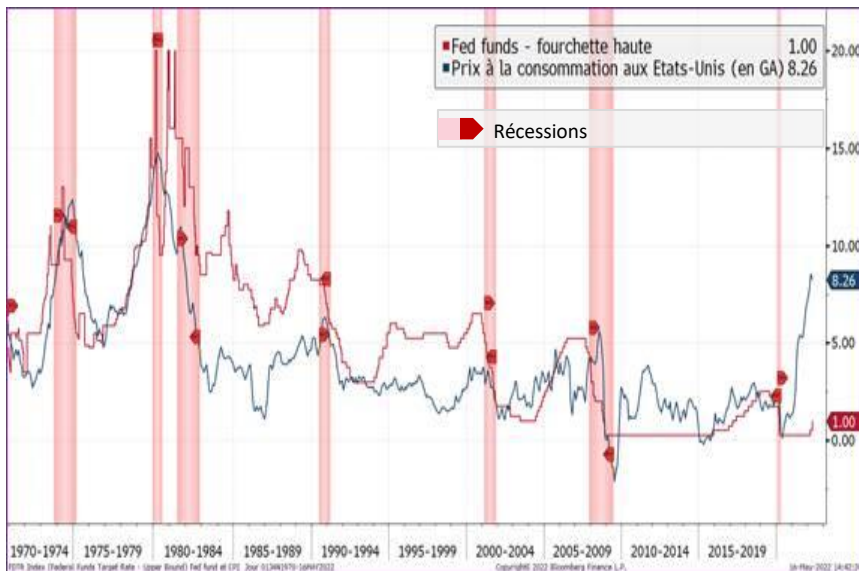
428 000

C'est le nombre de nouveaux emplois créés par l'économie américaine en avril, en particulier dans les services, dans l'industrie manufacturière et les transports, secteurs les plus durement affectés par la pandémie. Malgré des coûts plus élevés, en raison d'une pénurie de main-d'œuvre chronique et d'une inflation record, le marché du travail américain reste solide et affiche un taux de chômage à 3,6%, proche de celui de 2020, juste avant la propagation de la pandémie. En deux ans, l'économie américaine a recréé près de 95% des 22 millions d'emplois détruits alors.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : CYCLE DE RESSERREMENTS MONÉTAIRES PLUS SÉVÈRE AUX US ?

► Le président de la Fed a déclaré que « si les choses se passaient moins bien que prévu, nous nous préparons à faire plus ». Un resserrement monétaire plus important qu'attendu accentuerait le risque d'une entrée en récession à venir, déjà très probable, aux vues des conditions économiques actuelles et des précédents historiques.

► En effet, une inflation élevée et un faible taux de chômage constituent deux puissants prédictors de futures récessions. Depuis les années 1950, chaque fois que l'inflation a dépassé 4% et que le taux de chômage a été inférieur à 5%, l'économie américaine a connu une récession dans les deux ans.



Source : Bloomberg / VEGA IM

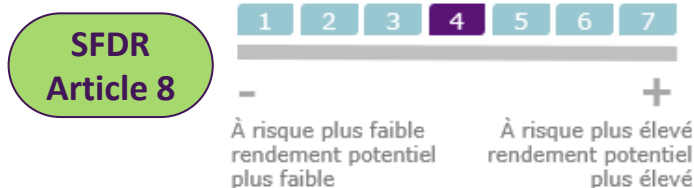
► Historiquement, à chaque fois que la Fed a pris des mesures fortement restrictives pour enrayer l'inflation de manière significative, l'économie est entrée en récession. Au cours des 60 dernières années, les seuls exemples d'atterrissages en douceur (1965, 1984 et 1994) correspondent à des situations où le chômage était nettement plus élevé, la hausse des prix moindre et la croissance des salaires plus faible. Dans ces exemples historiques, la banque centrale avait également augmenté les taux d'intérêts bien au-delà du taux d'inflation, contrairement à aujourd'hui, où l'inflation est de 8,5% alors que les taux d'intérêt devraient rester inférieurs à 3% jusqu'en 2023.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA EURO RENDEMENT ISR, UN FONDS QUI COMBINE GESTION ACTIVE DIVERSIFIÉE ET SÉLECTION DE VALEURS RESPONSABLES

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



Profil rendement risque SRRI



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.lalabelisr.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