

SEMAINE DU 30 MAI 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Après 7 semaines consécutives de repli, **les principaux marchés d'actions sont repartis de l'avant au cours de la semaine écoulée**, s'appuyant sur des signaux positifs en matière d'inflation et sur des données économiques favorables de part et d'autre de l'Atlantique.

► En zone euro, **l'évolution des indices PMI souligne la bonne tenue de l'activité en mai grâce au dynamisme du secteur des services**. Bien qu'en repli par rapport à avril, l'indice composite (54,9) reste nettement supérieur à sa moyenne de long terme et laisse présager **une croissance d'environ 0,6% au 2^{ème} trimestre**, de nature à favoriser la poursuite de la normalisation monétaire. Un scénario d'autant plus vraisemblable que la présidente de la BCE, C. Lagarde, a dernièrement indiqué que les taux d'intérêts de la zone euro évolueraient probablement en territoire positif d'ici la fin du 3^{ème} trimestre, ce qui a contribué à propulser **la parité euro/dollar à 1,07, au plus haut depuis près d'un mois**.

► Ce mouvement sur les changes reflète également le dégonflement des anticipations de hausses des Fed funds en réaction à la décélération de l'inflation aux Etats-Unis (voir la rubrique *Le Focus de la semaine*), qui a également entraîné **une baisse de 10 points de base des rendements des obligations d'Etat américain à 2 ans**. Autre donnée notable, les dépenses des ménages, qui comptent pour 70% de l'activité économique aux Etats-Unis, ont dépassé les attentes du consensus, à +0,9% contre +0,7%.

► Dans les semaines à venir, **nous resterons particulièrement attentifs à l'évolution des cours du pétrole, qui s'approchent du seuil de 120 dollars le baril pour le Brent**. Les prix sont sous pression compte tenu de stocks américains au plus bas et des difficultés des membres de l'OPEP à atteindre leurs quotas de production tandis que les perspectives de réouverture progressive de l'économie chinoise alimentent la demande.

► Dans l'ensemble, **la décrue de la volatilité observée sur la semaine écoulée aura surtout profité aux grandes valeurs de croissance**, qui sont notamment très présentes dans les secteurs de la technologie et de la consommation.

ACTIONS (points)	27/05/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 516	3,7%	-8,9%
EURO STOXX 50	3 809	4,2%	-11,4%
S&P 500	4 158	6,6%	-12,8%
NASDAQ	12 131	6,8%	-22,5%
FOOTSIE 100	7 585	2,6%	2,7%
NIKKEI 225	26 782	0,2%	-7,0%
MSCI EM	1 043	0,8%	-15,3%
MSCI WORLD	2 803	5,5%	-13,3%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,59	0	1
EURIBOR 3M	-0,37	-2	20
OAT 10ANS	1,58	11	139
BUND 10ANS	0,99	5	117
T-NOTE 10ANS	2,74	-4	123
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,07	1,6%	-5,6%
OR	1 854	0,6%	1,7%
BRENT	118,8	5,6%	52,4%

2026

C'est l'année à partir de laquelle les fonds de droit français (OPCVM, FIA) n'auront plus le droit de prélever de **commissions de mouvement** selon un arrêté publié le 19 mai au Journal officiel qui modifie le règlement général de l'AMF. Perçues sur chaque achat ou vente de titres, ces commissions représentent au total 4% du chiffre d'affaires annuel des sociétés de gestion françaises soit plus de 500 millions d'euros. Cette suppression vient s'ajouter à la réforme du mode de calcul des commissions de surperformance en vigueur depuis janvier 2021.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'INFLATION COMMENCE À RALENTIR AUX ETATS-UNIS
Indices des prix américains PCE et Core PCE (évolution sur un mois glissant et sur un an glissant)

	2021	2022			
	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.
Price indexes:	% d'évolution / mois précédent				
PCE	0.5	0.5	0.5	0.9	0.2
PCE, excluding food and energy	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
Price indexes:	% d'évolution / même mois de l'année précédente				
PCE	5.8	6.0	6.3	6.6	6.3
PCE, excluding food and energy	4.9	5.1	5.3	5.2	4.9

Source : Bureau of Economic Analysis

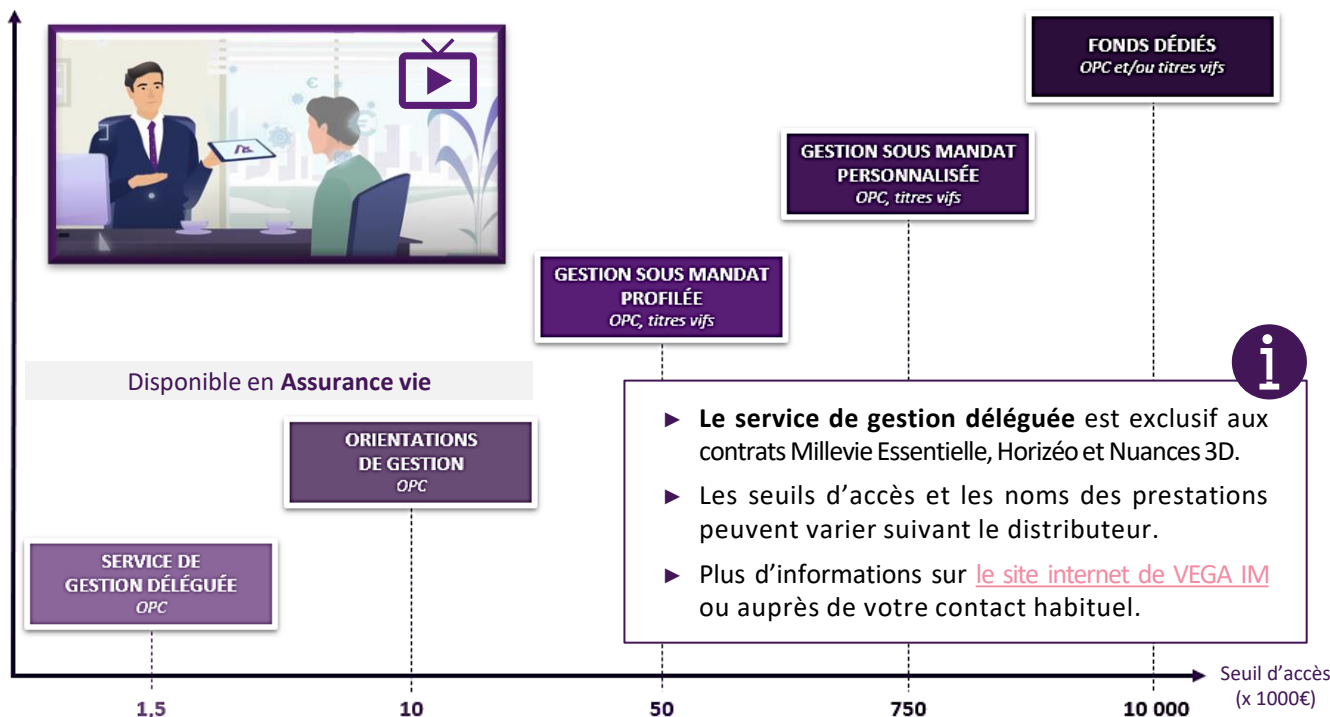
► L'inflation aux Etats-Unis telle que mesurée par l'indice PCE (dépenses de consommation personnelles), l'indicateur privilégié par la Fed, a progressé en avril de +6,3% sur un an et de +0,2% par rapport au mois précédent. **Bien que toujours élevés, ces chiffres pourraient marquer le début d'une décélération du mouvement de hausses des prix après le pic atteint en mars (respectivement +6,6% et +0,9%).** Le constat vaut également pour l'indice Core PCE, qui exclut les composantes les plus volatiles que sont les prix de l'énergie et de l'alimentation.

► **Les marchés ont réagi en réduisant leurs anticipations sur l'ampleur du resserrement monétaire à venir**, les futures sur Fed Funds laissant désormais transparaître 253 points de base de hausses des taux directeurs en 2022 contre 265 en début de semaine dernière et 285 début mai. Les marchés d'actions ont vivement rebondi en particulier les secteurs les plus négativement corrélés au taux d'intérêt comme la technologie.

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

 Options disponibles
 Niveau de personnalisation

Disponible en Assurance vie, CTO & PEA





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