

SEMAINE DU 6 JUIN 2022

LA LETTRE HEBDO DE VEGA IM

► Pénalisés par une hausse notable des rendements obligataires, **les marchés d'actions ont terminé la semaine en légère baisse** alors même que les derniers indicateurs économiques sont apparus bien orientés aux Etats-Unis.

► Publiée mercredi, **l'inflation en zone euro a atteint en mai un sommet historique à +8,1% sur un an**, excédant le consensus des analystes (+7,8%). Si la hausse des prix est essentiellement soutenue par les composantes les plus volatiles (énergie et alimentation), **l'inflation Core poursuit également sa progression, à +3,8% contre +3,5% le mois précédent**. Ces chiffres pourraient influencer sur les décisions à venir du comité de politique monétaire de la BCE, qui se réunit ce jeudi et dont les membres les plus rigoristes militent pour des relèvements de taux directeurs de 50 points de base.

► **L'éventualité d'un resserrement accéléré de la politique monétaire en zone euro a bousculé les marchés obligataires**, donnant lieu à une hausse de 30 bp du rendement des obligations d'Etat allemand à 2 ans tandis que celui des titres à 10 ans évolue désormais au plus haut depuis juin 2014. Le mouvement a encore plus affecté les emprunts d'états périphériques comme l'Espagne ou l'Italie avec des rendements sur l'échéance 10 ans en hausse de respectivement 40 et 51 bp sur la semaine.

► Aux Etats-Unis, les derniers indicateurs économiques sont ressortis meilleurs qu'attendus. Ainsi, **l'activité manufacturière a réaccélééré en mai et la croissance du secteur des services se maintient à un niveau élevé bien qu'en léger ralentissement**. Aussi, le rebond des nouvelles commandes se veut encourageant. Du côté du marché du travail, **la dynamique reste robuste avec la création de 390 000 nouveaux emplois en mai tandis que le mouvement de hausse des salaires tend à se modérer**, la progression stagnant à +0,3% sur un mois.

► Mais le catalyseur le plus emblématique de la semaine se situe dans **la réouverture progressive de l'économie chinoise et l'annonce d'un assouplissement des mesures contre l'épidémie de COVID-19** qui justifient l'évolution à contre-courant du secteur de la consommation discrétionnaire en Europe (+2,4%) et des valeurs du luxe en particulier telle que LVMH (+2,7%).

ACTIONS (points)	03/06/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 485	-0,5%	-9,3%
EURO STOXX 50	3 784	-0,7%	-12,0%
S&P 500	4 109	-1,2%	-13,8%
NASDAQ	12 013	-1,0%	-23,2%
FOOTSIE 100	7 533	-0,7%	2,0%
NIKKEI 225	27 762	3,7%	-3,6%
MSCI EM	1 061	1,7%	-13,9%
MSCI WORLD	2 779	-0,8%	-14,0%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,59	0	0
EURIBOR 3M	-0,33	4	24
OAT 10ANS	1,80	22	161
BUND 10ANS	1,27	28	145
T-NOTE 10ANS	2,96	21	145
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,07	-0,1%	-5,7%
OR	1 851	-0,1%	1,6%
BRENT	120,3	1,3%	54,4%

2%

C'est le niveau auquel pourrait être porté le **taux du Livret A à compter du 1^{er} août 2022**, le gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau, s'étant dit favorable à une nouvelle hausse après celle du 1^{er} février (de 0,5% à 1%), qui fut alors une première depuis 2011. L'accélération de l'inflation en mai, à +5,2% selon les dernières estimations de l'INSEE, justifierait une telle évolution, de nature à redynamiser une collecte qui atteint 16,25 milliards sur les 4 premiers mois de l'année quand bien même le taux réel du livret réglementé serait encore largement négatif.

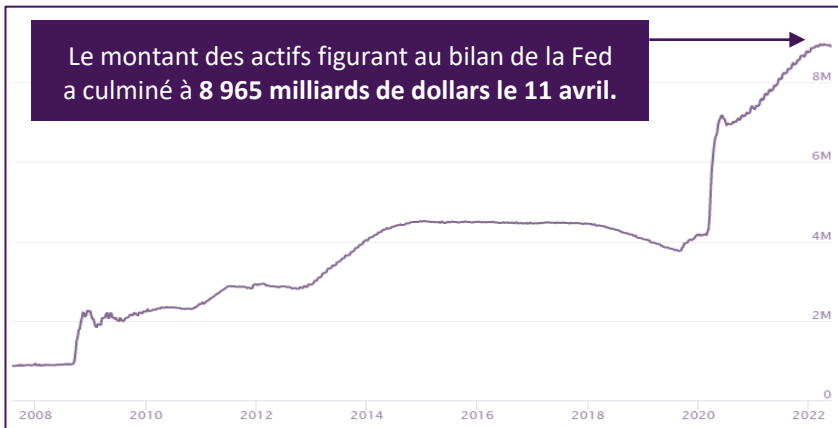
LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA FED ENTAME LA RÉDUCTION DE SON BILAN

► Après avoir doublé sa taille au cours des deux dernières années, **la Fed a initié la réduction de son bilan mercredi dernier** bien que les premières obligations concernées arriveront effectivement à échéance le 15 juin prochain.

► Complémentaire à la hausse des taux directeurs dans le cadre du durcissement de la politique monétaire outre-Atlantique, la réduction du bilan de la Fed sera **plafonnée à 47,5 milliards de dollars par mois jusqu'à septembre**, dont 30 milliards d'obligations souveraines et 17,5 milliards de prêts titrisés, avant que **le plafond mensuel ne soit doublé à 95 milliards de dollars**.

► Ainsi, **le rythme de réduction du bilan sera quasiment deux fois plus élevé qu'à l'occasion du précédent allègement de 2017**, rendant d'autant plus incertain ses conséquences sur les prix des actifs financiers.

Le montant des actifs figurant au bilan de la Fed a culminé à **8 965 milliards de dollars le 11 avril**.



Source : federalreserve.org

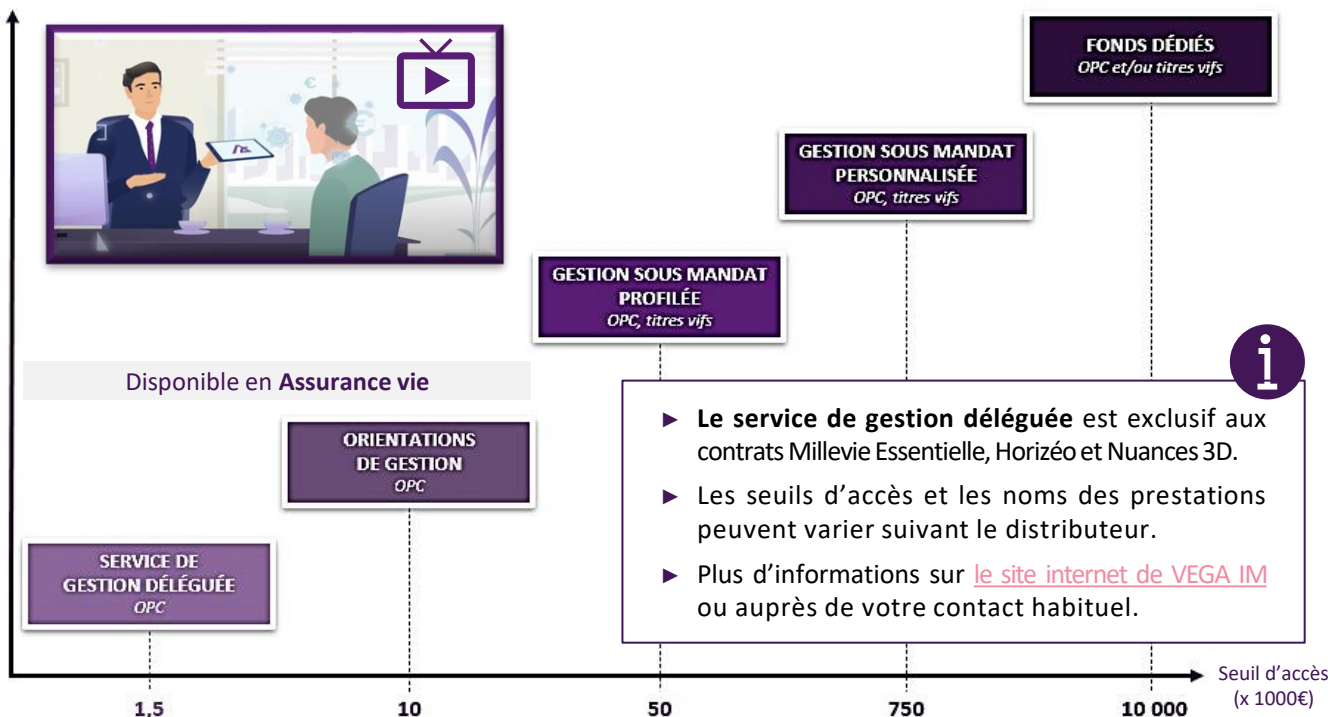
Date de maturité des obligations	Nominal en milliards \$
15-Jun-22	14.9
30-Jun-22	13.3
30-Jun-22	15.4
30-Jun-22	4.6

Source : Fed de New-York

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