

LA LETTRE HEBDO DES MARCHÉS FINANCIERS

SEMAINE DU 4 JUILLET 2022

Le Récap' de la semaine

► L'aversion au risque s'est nettement accentuée au cours de la semaine écoulée alors que **l'activité devient progressivement le point de focalisation central des marchés au dépend de l'inflation**, que les banquiers centraux restent déterminés à réprimer, à l'image du président de la Fed, J. Powell, pour qui « *la plus grande erreur serait de ne pas réussir à rétablir la stabilité des prix* ». Si le message semble désormais entendu - étant donnée la décrue notable des anticipations d'inflation qui s'en ai suivi - **les opérateurs redoutent désormais davantage un atterrissage brutal des économies.**

► En ce sens, **la consommation suscite des inquiétudes au regard notamment des dernières enquêtes sur la confiance des ménages**, qui révèlent une dégradation notable de leur appréciation sur leur situation actuelle et surtout à venir. Le constat est similaire en Europe et aux Etats-Unis, où **l'indice du Conference Board recule à son plus bas niveau depuis février 2021.**

► Sur fond de poursuite de l'augmentation des cours du gaz, l'Europe se prépare également à **d'éventuels rationnements énergétiques pour l'hiver à venir.** Ainsi, des secteurs très consommateurs de gaz comme l'industrie chimique en Allemagne pourraient être contraints d'interrompre certaines activités.

► Dans le même temps, **la dynamique inflationniste commence à laisser transparaître une certaine désynchronisation entre l'Europe**, où l'indice des prix hors éléments volatils reste en phase d'accélération en juin (+4,6% sur un an après +4,4% en mai), **et les Etats-Unis**, où un ralentissement s'amorce.

► Sur les marchés, **les rendements des emprunts d'Etats se sont nettement détendus**, à respectivement 2,90% et 1,27% pour les échéances 10 ans US et allemandes, après des plus hauts à 3,50% et 1,90%. Le dollar s'est un peu plus renchéri vis-à-vis de l'euro, à 1,04, tandis que **les matières premières industrielles et, plus globalement, l'ensemble des sociétés sensibles au cycle économique terminent la semaine en fort repli.** A contre-courant, **les actions chinoises poursuivent leur progression, enchainant une 4^{ème} semaine consécutive de hausse** en réaction aux perspectives de reprise alimentées par l'assouplissement des restrictions sanitaires.

► Enfin, **les marchés boursiers ont achevé leur plus mauvais trimestre depuis mars 2020**, l'indice américain S&P 500 affichant même sa pire performance semestrielle depuis 1970!

Les Performances

ACTIONS (points)	01/07/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	5 931	-2,3%	-17,1%
EURO STOXX 50	3 448	-2,4%	-19,8%
S&P 500	3 825	-2,2%	-19,7%
NASDAQ	11 128	-4,1%	-28,9%
FOOTSIE 100	7 169	-0,6%	-2,9%
NIKKEI 225	25 936	-2,1%	-9,9%
MSCI EM	993	-1,8%	-19,4%
MSCI WORLD	2 560	-2,3%	-20,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,59	-1	0
EURIBOR 3M	-0,18	4	40
OAT 10ANS	1,80	-17	161
BUND 10ANS	1,23	-21	141
T-NOTE 10ANS	2,89	-24	138
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,04	-1,2%	-8,3%
OR	1 808	-1,0%	-0,8%
BRENT	111,6	-0,9%	43,2%

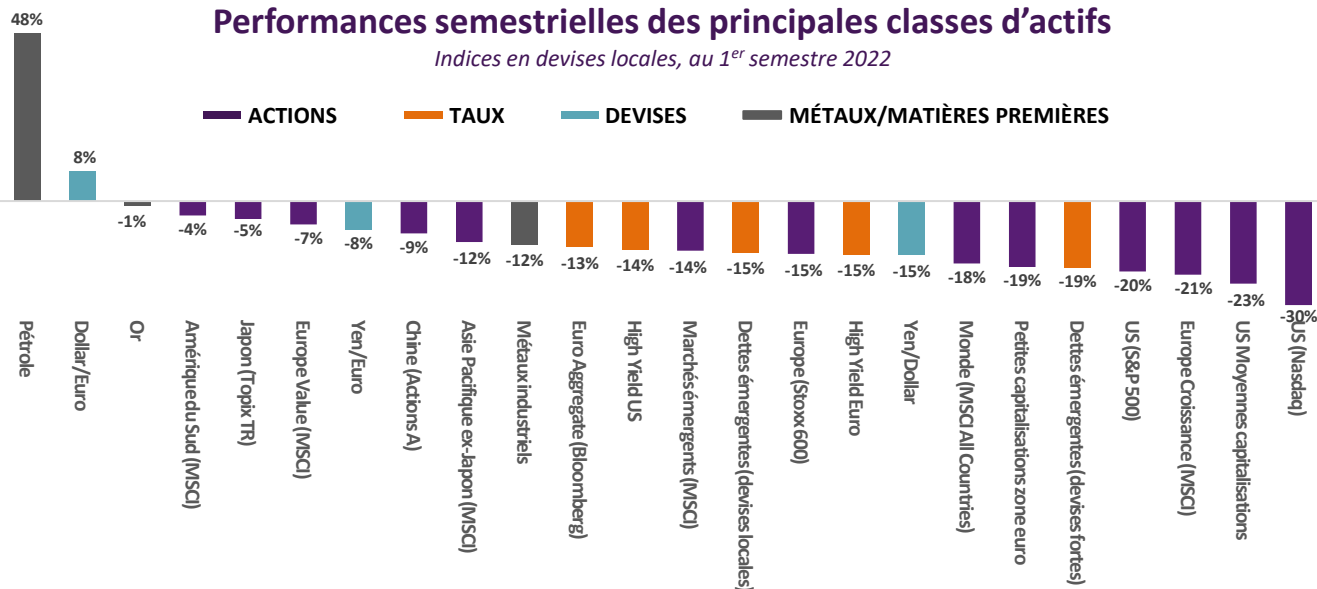
Le Chiffre
-23%

C'est la **baisse du volume des opérations de fusion acquisition dans le monde au 1^{er} semestre** par rapport à la même période record de 2021. Selon les données de Refinitiv, le marché mondial du M&A s'est ainsi contracté à 2 220 milliards de dollars, se maintenant malgré tout sur des niveaux relativement élevés. Cette tendance au repli s'observe également en Europe (-16% sur un an, à 652 milliards de dollars) et en France (-17%, à 86 milliards) dans un contexte marqué par la multiplication des incertitudes (hausse des taux, guerre en Ukraine, inflation) qui complique la réalisation des opérations et leur financement.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES MARCHÉS FINANCIERS DANS LE ROUGE AU 1^{ER} SEMESTRE

Performances semestrielles des principales classes d'actifs

Indices en devises locales, au 1^{er} semestre 2022



Source : Bloomberg. Performances du 01/01/2022 au 30/06/2022. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

- ▶ Affectés par l'accélération de l'inflation, des politiques monétaires plus restrictives, la guerre en Ukraine et les effets persistants de l'épidémie de Covid-19, **les marchés actions et les marchés de taux se sont globalement repliés au cours du 1^{er} semestre**, mettant ainsi fin à la phase de redressement initié au 2^{ème} trimestre 2020.
- ▶ **Les marchés actions américains ont subi les baisses les plus notables, comprises entre -20% et -30%**, tandis que le dollar s'est renforcé contre la plupart des autres devises compte tenu de l'avance de la Fed dans son cycle de resserrement monétaire.
- ▶ Soutenus par la hausse des prix des matières premières, **les marchés actions d'Amérique du sud se sont relativement bien tenus tout comme les marchés asiatiques**, qui ont préservé le biais accommodant de leur politique monétaire.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA GLOBAL CARE ISR, LE FONDS ACTIONS SANTÉ DE VEGA IM



Pour en savoir plus sur
VEGA Global Care ISR:

RDV sur le
site internet
de VEGA IM

*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.letteri@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