

Semaine du 10 octobre 2022

Le Récap' de la semaine

► Les marchés d'actions ont été orientés à la hausse au cours de la semaine écoulée, bénéficiant plus particulièrement en début de période **de la nette détente des rendements obligataires et de rachats de positions à découvert**, avant de paradoxalement perdre du terrain suite à la publication de données économiques confirmant la résilience de l'économie américaine.

► Après avoir franchi le seuil de 4%, le rendement de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans (T-Bonds) a reflué jusqu'à 3,6% alors que **les marchés accordaient davantage de crédibilité à l'hypothèse d'un changement de cap de la Fed dans la conduite de sa politique monétaire dès fin 2023**.

► La tendance baissière sur les taux s'est accélérée ensuite, après la publication d'un **indicateur d'activité (ISM) dans le secteur manufacturier plus faible que prévu en septembre** avec notamment une contraction des nouvelles commandes. Par ailleurs, le relèvement moins fort qu'attendu des taux directeurs en Australie était perçu par les investisseurs comme un signe d'une plus grande prise en compte **des perspectives économiques par les banques centrales qui sont actuellement engagées à ralentir l'inflation**.

► Toutefois, le mouvement a pris fin mercredi avec la publication d'un **ISM des services plus fort qu'attendu**, soulignant la robustesse de ce pan majeur de l'activité aux Etats-Unis malgré le resserrement des conditions financières. Ainsi, les taux se sont réinscrits sur une trajectoire haussière, rapidement soutenue par les nouveaux commentaires restrictifs de plusieurs responsables de la Fed.

► La publication en fin de semaine du rapport mensuel sur le marché de l'emploi aux Etats-Unis aura confirmé ce retournement de tendance sans pour autant rogner tous les gains engrangés en début de semaine. **L'emploi est resté dynamique en septembre**, avec la création de 263 000 postes et un taux de chômage de nouveau en baisse, à 3,5%, et la hausse du salaire horaire s'est maintenue à 0,3%, un niveau stable depuis février. Bien qu'en ligne avec les attentes, ces chiffres ont pu décevoir les investisseurs dans la mesure où ils ne semblent pas de nature à infléchir la posture de la Fed.

► Dans ce contexte, **les valeurs énergétiques (TotalEnergies +9%) se sont distingués grâce à la hausse de 15% des cours du pétrole** (voir encadré). La semaine à venir sera l'occasion des premières publications de résultats au titre du 3^{ème} trimestre de la part notamment des grandes institutions financières aux Etats-Unis et du géant du luxe LVMH en Europe.

Les Performances

ACTIONS (points)	07/10/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	5 867	1,8%	-18,0%
EURO STOXX 50	3 375	1,7%	-21,5%
S&P 500	3 640	1,5%	-23,6%
NASDAQ	10 652	0,7%	-31,9%
FOOTSIE 100	6 991	1,4%	-5,3%
NIKKEI 225	27 116	4,5%	-5,8%
MSCI EM	898	2,5%	-27,1%
MSCI WORLD	2 418	1,6%	-25,2%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	0,66	-1	125
EURIBOR 3M	1,29	13	186
OAT 10ANS	2,80	7	260
BUND 10ANS	2,19	8	237
T-NOTE 10ANS	3,88	5	237

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	0,97	-0,6%	-14,3%
OR	1 695	1,6%	-7,0%
BRENT	98,5	15,1%	26,3%

Le Chiffre

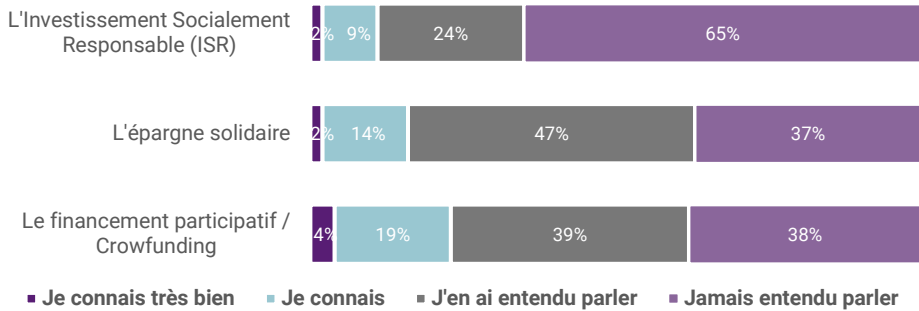
-2 mill.

La baisse des quotas de production quotidienne de baril de pétrole par l'OPEP+

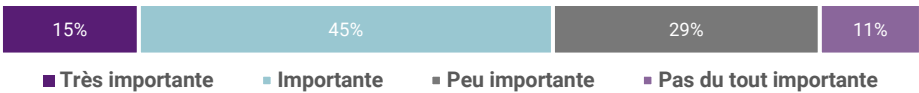
Annoncée mercredi dernier à l'occasion de la première réunion physique du cartel et de ses alliés depuis mars 2020, cette décision, qui **prendra effet en novembre**, doit contribuer à soutenir des cours du brut qui ont largement reflué depuis leurs sommets de mars dernier tout en restant bien supérieurs à leur moyenne historique. À un mois des élections de mi-mandat aux Etats-Unis, elle semble constituer un revers pour l'administration Biden et un soutien au régime russe, si ce n'est que les quotas de production actuels sont loin d'être exploités en totalité.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'ISR RESTE LARGEMENT MÉCONNU DES FRANÇAIS

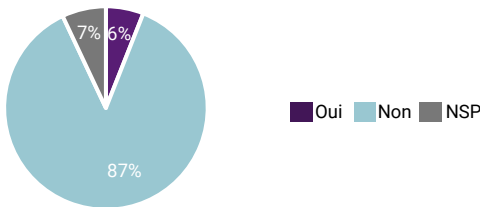
Quel est votre niveau de connaissance de....



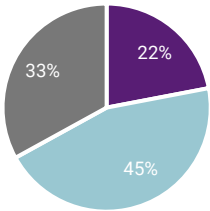
Quelle place accordez-vous aujourd'hui aux impacts environnementaux et sociaux dans vos décisions de placements :



Avez-vous déjà investi dans un fonds ISR ?



Seriez-vous prêt à investir une part de votre épargne en ISR ?



Source : Les Français et la finance responsable, Sondage Ifop pour le Forum pour l'Investissement Responsable (FIR), Septembre 2022. Retrouvez l'intégralité des résultats [ici](#).

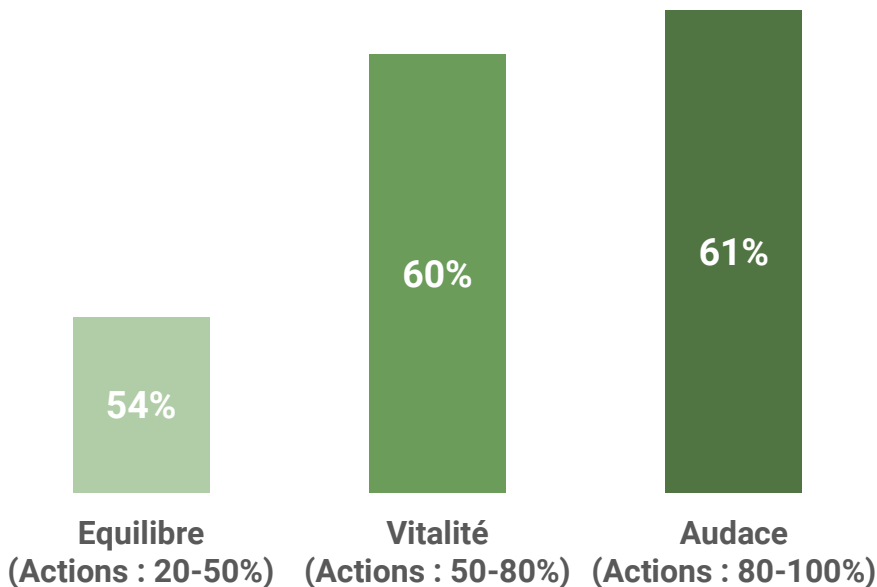
► La 5^{ème} édition du baromètre annuel du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) sur la notoriété et les pratiques des français en matière d'investissement responsable confirme **la faible pénétration de l'ISR auprès du grand public**, deux tiers des français n'en ayant jamais entendu parler alors que 6% ont déjà investi dans un fonds.

► Reste que **60% des sondés accordent de l'importance aux impacts sociaux et environnementaux dans leurs décisions de placement**, que 45% pensent avoir un impact réel sur l'environnement et la société en orientant leur épargne en ce sens et que 22% serait prêts à placer en ISR si on leur proposait.

► Les français estiment à 67% que **leur conseiller bancaire ou financier est la personne la mieux placée pour les sensibiliser sur le sujet de l'ISR**.

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

Part des fonds disposant d'un Label Responsable dans les profils du Service de gestion déléguée (Source: VEGA IM, au 30/09/2022)



“ Lorsque nous investissons dans des fonds externes, nous privilégions ceux qui poursuivent une approche responsable en cohérence avec notre propre politique d'engagement sans pour autant négliger notre objectif de diversification des investissements visant à obtenir le meilleur profil rendement/risque dans les portefeuilles gérés pour nos clients. ”

Jean-Jacques Friedman,
Directeur des investissements
de VEGA IM



Pour vous **abonner**
aux publications de VEGA IM



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

Le présent document a un caractère confidentiel. Il est réservé à l'usage strictement personnel de son destinataire et ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Managers. Ce document est produit à titre purement informatif et peut être modifié à tout moment sans préavis. Il ne saurait en aucun cas constituer une recommandation personnalisée d'investissement, une sollicitation ou une offre, en vue de la souscription à un produit ou à un instrument financier. Ce document a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA Investment Managers qui ne saurait en garantir l'exhaustivité, la pertinence ou la parfaite exactitude. Il appartient donc au destinataire de les vérifier par lui-même ou à l'aide de ses conseils habituels. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document ou de l'utilisation qui pourrait en être faite. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Ce dernier est invité s'il le juge nécessaire, à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables ou tous autres professionnels compétents. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents règlementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. Il est également rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

VEGA Investment Managers – 115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Société anonyme au capital de 1 957 688,25 euros -353 690 514 RCS Paris Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045