

Semaine du 17 octobre 2022

Le Récap' de la semaine

► Tous les marchés financiers (actions, taux et change) ont été soumis à **une très forte volatilité au cours de la semaine écoulée**, dont le paroxysme a été atteint jeudi à l'occasion de la publication de **l'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats-Unis pour le mois de septembre**.

► Bien que l'indice global des prix marque un léger ralentissement, à +8,2% en glissement annuel après +8,3% en août et un pic à +9,1% en juin, **l'indice Core**, qui exclut les éléments les plus volatiles, **poursuit sa progression pour atteindre un plus haut depuis 40 ans, à +6,6%** révélant la subsistance de pressions inflationnistes sous-jacentes et leur propagation des biens aux services.

► Ces chiffres ouvrent la voie à **une nouvelle hausse de 75 points de base des taux directeurs de la Fed à l'occasion du FOMC des 1^{er} et 2 novembre**. Ils ont également précipité la remontée du rendement des T-Notes 10 ans jusqu'à 4,08% tandis que les marchés boursiers se sont fortement repliés avant de subitement inverser la tendance en raison de facteurs techniques. A l'écart de ce volte-face, **les rendements sur les échéances courtes clôturent la semaine sur des niveaux records** (4,5% pour le deux ans US, un plus haut depuis août 2007) alors que **les Fed Funds sont désormais attendus proche de 5% à l'horizon mai 2023**.

► Le creusement attendu du différentiel de rendement a accentué **la chute du yen face au dollar, qui évolue au plus bas depuis 1990 après un repli de 30% depuis le début de l'année**. Poursuivant également une politique monétaire accommodante, **la Chine n'est pas non plus épargnée par les pressions baissières sur sa devise** (-13% contre dollar en 2022) alors que la confirmation du maintien de la politique zéro-covid par Xi Jinping à l'occasion de l'ouverture du 20^{ème} congrès national du parti communiste n'est pas de nature à inverser la tendance.

► A l'issue d'une semaine sans véritable tendance sur les marchés actions, **l'Euro Stoxx 50 parvient à surperformer les autres indices** malgré la baisse de ses composantes technologiques, en particulier les valeurs des semi-conducteurs au premier rang desquelles **le néerlandais ASML, qui cède plus de 11% en amont de la publication de ses résultats mercredi**.

Les Performances

ACTIONS (points)	14/10/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	5 932	1,1%	-17,1%
EURO STOXX 50	3 382	0,2%	-21,3%
S&P 500	3 583	-1,6%	-24,8%
NASDAQ	10 321	-3,1%	-34,0%
FOOTSIE 100	6 859	-1,9%	-7,1%
NIKKEI 225	27 091	-0,1%	-5,9%
MSCI EM	863	-3,8%	-29,9%
MSCI WORLD	2 377	-1,7%	-26,5%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	0,66	0	125
EURIBOR 3M	1,40	12	198
OAT 10ANS	2,96	16	276
BUND 10ANS	2,36	16	254
T-NOTE 10ANS	4,01	12	249

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	0,97	-0,2%	-14,5%
OR	1 644	-3,0%	-9,8%
BRENT	91,6	-6,9%	17,6%

Le Chiffre

+19%

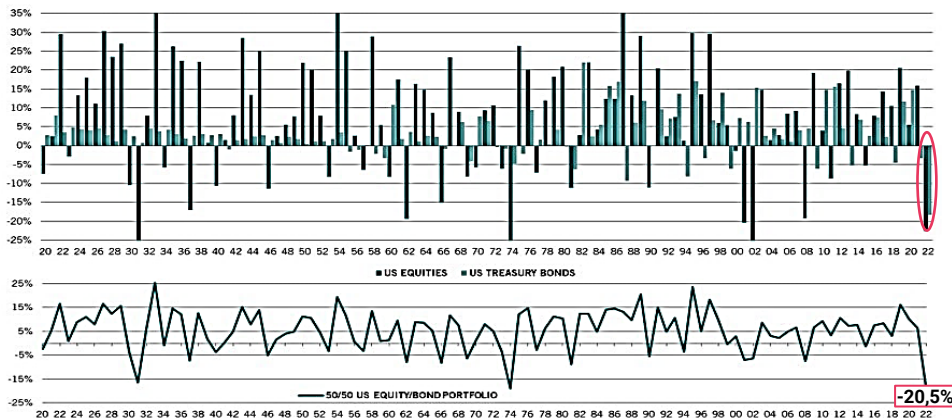
La progression des ventes
du groupe LVMH au T3 2022
par rapport au T3 2021

Très présent dans les portefeuilles de VEGA IM, le numéro un mondial du luxe **approche le seuil de 20 milliards d'euros de ventes trimestrielles après avoir enregistré une croissance à deux chiffres dans l'ensemble de ses divisions** (Mode & Maroquinerie +22%, Montres & Joaillerie +16%, Distribution sélective +15%, Vins & Spiritueux +14%, Parfums & Cosmétiques +10%). L'Europe, grâce au retour des touristes et à la hausse du dollar, aura été moteur cet été. Sur les neuf premiers mois de l'année, les ventes ont progressé de 28%, à 56,5 milliards d'euros.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'ABSENCE D'ACTIFS REFUGE PÉNALISE LA DIVERSIFICATION

2022 : la pire année pour les fonds mixtes au cours du siècle écoulé ?

Performances des actions US, des T-Bonds et d'un portefeuille 50/50 sur les 9 premiers mois de l'année



Source : Refinitiv, Bloomberg, Pictet AM. Actions : Indice S&P500. Obligations : Obligations d'Etat US 10 ans

2022 : la pire année pour les fonds mixtes au cours du siècle écoulé ?

Performances annuelles des actions US (S&P), des T-Bonds (10 ans) et d'un portefeuille 60/40

	S&P	10 ans	60/40		S&P	10 ans	60/40		S&P	10 ans	60/40		S&P	10 ans	60/40		S&P	10 ans	60/40
1928	43,80%	0,80%	26,60%	1947	5,20%	0,90%	3,50%	1966	-10,00%	2,90%	-4,60%	1985	31,20%	25,70%	29,00%	2004	10,90%	4,50%	8,20%
1929	-8,30%	4,20%	-3,30%	1948	5,70%	2,00%	4,20%	1967	23,80%	-1,60%	13,60%	1986	18,50%	24,30%	20,80%	2005	4,90%	2,90%	4,00%
1930	-25,10%	4,50%	-13,30%	1949	18,30%	4,70%	12,80%	1968	10,80%	3,30%	7,80%	1987	5,80%	-5,00%	1,50%	2006	15,80%	2,00%	10,20%
1931	-43,80%	-2,60%	-27,30%	1950	30,80%	0,40%	18,70%	1969	-8,20%	-5,00%	-7,00%	1988	16,60%	8,20%	13,20%	2007	5,50%	10,20%	7,40%
1932	-8,60%	8,80%	-1,70%	1951	23,70%	-0,30%	14,10%	1970	3,60%	16,80%	8,80%	1989	31,70%	17,70%	26,00%	2008	-37,00%	20,10%	-13,90%
1933	50,00%	1,90%	30,70%	1952	18,20%	2,30%	11,80%	1971	14,20%	9,80%	12,40%	1990	-3,10%	6,20%	0,70%	2009	26,50%	-11,10%	11,10%
1934	-1,20%	8,00%	2,50%	1953	-1,20%	4,10%	0,90%	1972	18,80%	2,80%	12,40%	1991	30,50%	15,00%	24,10%	2010	15,10%	8,50%	12,30%
1935	46,70%	4,50%	29,80%	1954	52,60%	3,30%	32,90%	1973	-14,30%	3,70%	-7,10%	1992	7,60%	9,40%	8,20%	2011	2,10%	16,00%	7,70%
1936	31,90%	5,00%	21,20%	1955	32,60%	-1,30%	19,00%	1974	-25,90%	2,00%	-14,70%	1993	10,10%	14,20%	11,70%	2012	16,00%	3,00%	10,70%
1937	-35,30%	1,40%	-20,70%	1956	7,40%	-2,30%	3,60%	1975	37,00%	3,60%	23,60%	1994	1,30%	-8,00%	-2,40%	2013	32,40%	-9,10%	15,60%
1938	29,30%	4,20%	19,30%	1957	-10,50%	6,80%	-3,60%	1976	23,80%	16,00%	20,70%	1995	37,60%	23,50%	31,70%	2014	13,70%	10,70%	12,40%
1939	-1,10%	4,40%	1,10%	1958	43,70%	-2,10%	25,40%	1977	-7,00%	1,30%	-3,70%	1996	23,00%	1,40%	14,20%	2015	1,40%	1,30%	1,30%
1940	-10,70%	5,40%	-4,20%	1959	12,10%	-2,60%	6,20%	1978	6,50%	-0,80%	3,60%	1997	33,40%	9,90%	23,80%	2016	12,00%	0,70%	7,30%
1941	-12,80%	-2,00%	-8,50%	1960	0,30%	11,60%	4,90%	1979	18,50%	0,70%	11,40%	1998	28,60%	14,90%	23,00%	2017	21,80%	2,80%	14,10%
1942	19,20%	2,30%	12,40%	1961	26,60%	2,10%	16,80%	1980	31,70%	-3,00%	17,80%	1999	21,00%	-8,30%	9,20%	2018	-4,40%	0,00%	-2,50%
1943	25,10%	2,50%	16,00%	1962	-8,80%	5,70%	-3,00%	1981	-4,70%	8,20%	0,50%	2000	-9,10%	16,70%	1,20%	2019	31,50%	9,60%	22,60%
1944	19,00%	2,60%	12,40%	1963	22,60%	1,70%	14,20%	1982	20,40%	32,80%	25,40%	2001	-11,90%	5,60%	-4,90%	2020	18,40%	11,30%	15,30%
1945	35,80%	3,80%	23,00%	1964	16,40%	3,70%	11,30%	1983	2,30%	3,20%	14,70%	2002	22,10%	15,10%	-7,10%	2021	28,70%	-4,40%	15,30%
1946	-8,40%	3,10%	-3,80%	1965	12,40%	0,70%	7,70%	1984	6,10%	13,70%	9,20%	2003	28,70%	0,40%	17,20%	2022*	-23,90%	-16,70%	-21,00%

Source : Compound, Bloomberg. Actions : Indice S&P500. Obligations : Obligations d'Etat US 10 ans. *Au 30/09/2022

► L'exercice en cours est marqué par le repli concomitant des marchés d'actions et des marchés de taux, si bien que les gestions mixtes (50/50, 60/40, 70/30, etc.), qui investissent sur ces deux classes d'actifs, évoluent largement dans le rouge depuis le début de l'année.

► Cette configuration de marché s'avère relativement peu courante, n'ayant été observée qu'à 4 autres reprises (1931, 1941, 1969, 2018) au cours des 100 dernières années.

► En 2022, aucune classe d'actifs n'est réellement en mesure de jouer le rôle de valeur refuge, pas même les obligations d'Etats, pénalisées par la hausse actuelle des taux d'intérêts.

UNE GESTION À LA UNE : LES FONDS À STRATÉGIES DIVERSIFIÉES & ISR DE VEGA IM

→ Deux OPC emblématiques de la gamme VEGA IM, qui offrent une exposition simultanée aux actions européennes et à la dette non spéculative libellée en euro tout en disposant du Label ISR.





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