

Semaine du 24 octobre 2022

Le Récap' de la semaine

► Malgré la poursuite de la hausse des taux, les marchés d'actions ont progressé au cours de la semaine écoulée, à l'instar de **l'indice MSCI World, qui enregistre sa meilleure performance hebdomadaire depuis juillet (+3,6%)**.

► En Europe, si le rebond a essentiellement concerné les secteurs financier et automobile, **les valeurs technologiques en ont également profité, tirées par ASML (+16%)** dont les publications de résultats au titre du T3 se veulent rassurants pour l'industrie des semi-conducteurs dans un contexte marqué par les restrictions imposées à la Chine. A l'inverse, **les valeurs de croissance défensive ont souffert** comme L'Oréal (-5%) ou Adidas (-9%), toutes deux pénalisées par l'évolution de la demande en Chine.

► Alors qu'un tiers des sociétés du S&P 500 vont publier leur résultats trimestriels cette semaine, **le sentiment des marchés se veut globalement positif**, ce qui explique la résistance des cours face à la hausse des taux. Le 10 ans américain a touché un plus haut depuis octobre 2007, à 4,33% avant de refluer vendredi en fin de séance sur des informations évoquant une possible pause de la Fed dans son cycle de resserrement monétaire pour se donner le temps d'évaluer l'impact des hausses de taux opérées jusque-là.

► Dans un marché des devises toujours très volatile, **le yen a franchi le seuil de 150 pour un dollar** avant d'être soutenu par une probable intervention des autorités japonaises.

► Au Royaume-Uni, la démission du 1^{er} ministre Liz Truss n'a pas eu d'impact sur les marchés alors que l'ancien ministre des Finances, Rishi Sunak, semble le mieux positionné pour lui succéder. La nomination de Giorgia Meloni au poste de président du conseil n'a pas non plus eu d'effet notable sur la prime de risque associée aux obligations de l'Etat italien.

► En revanche, **la consolidation du pouvoir chinois autour du président Xi Jinping** à l'issue du 20^{ème} congrès du parti communiste, avec la nomination de personnalités plus sensibles aux questions idéologiques qu'économiques, suscitent des inquiétudes liées notamment au maintien d'une politique sanitaire stricte.

Les Performances

ACTIONS (points)	21/10/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 035	1,7%	-15,6%
EURO STOXX 50	3 477	2,8%	-19,1%
S&P 500	3 753	4,7%	-21,3%
NASDAQ	10 860	5,2%	-30,6%
FOOTSIE 100	6 970	1,6%	-5,6%
NIKKEI 225	26 891	-0,7%	-6,6%
MSCI EM	865	0,2%	-29,8%
MSCI WORLD	2 462	3,6%	-23,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	0,66	0	125
EURIBOR 3M	1,54	14	212
OAT 10ANS	2,99	3	279
BUND 10ANS	2,44	8	262
T-NOTE 10ANS	4,22	21	270

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	0,99	1,4%	-13,3%
OR	1 655	0,7%	-9,2%
BRENT	93,6	2,1%	20,1%

Le Chiffre

-67%

La baisse de valorisation de l'entreprise non cotée Instacart depuis sa dernière levée de fonds en 2021

Le spécialiste américain de la livraison de produits frais vient de procéder à la troisième révision à la baisse de sa valorisation pour la ramener à environ 13 milliards de dollars contre un pic à 39 milliards de dollars l'an dernier. **Les entreprises non cotées ne sont pas à l'abri de la volatilité actuelle des marchés financiers, qui se répercute à mesure de l'actualisation de leurs valorisations**, à l'instar également de celle du leader européen du paiement fractionné, Klarna, qui a chuté de 85% cet été.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : DES VALORISATIONS AU MILIEU DU GUÉ

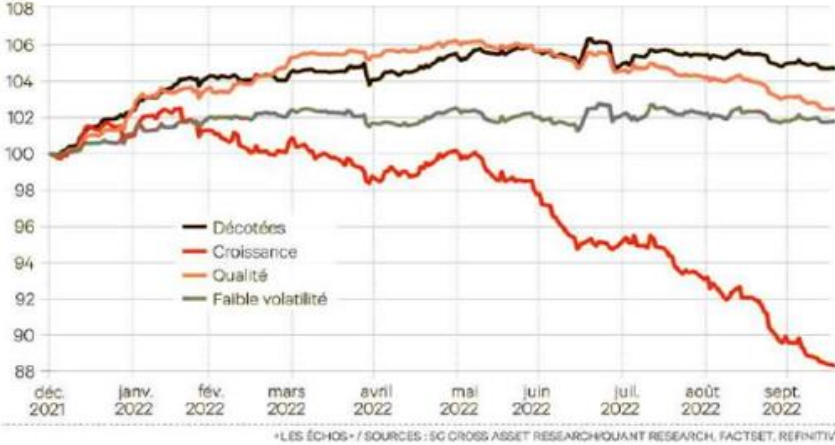
Les marchés actions évoluent sous leurs moyennes historiques

Évolution du ratio Cours/Bénéfices attendus à 12 mois (PER) des entreprises dans le monde



Des perspectives de bénéfices qui résistent globalement

Évolution des bénéfices par action attendus à 12 mois dans le monde par type de sociétés



► Les valorisations des actions, telles que mesurées par le ratio cours/bénéfices attendus (*PER*, *Price Earning Ratio*), évoluent sous leur moyenne historique, à l'instar des actions composants l'indice MSCI World, qui capitalisent actuellement **14 fois leurs bénéfices à 12 mois contre 19 fois en début d'année et une moyenne historique de 16 fois.**

► Le dégonflement des PER a été avant tout provoqué par la baisse du numérateur (les cours), en répercussion principalement de la hausse des taux liée à l'accélération de l'inflation, tandis que le dénominateur (les bénéfices attendus) **résiste encore.**

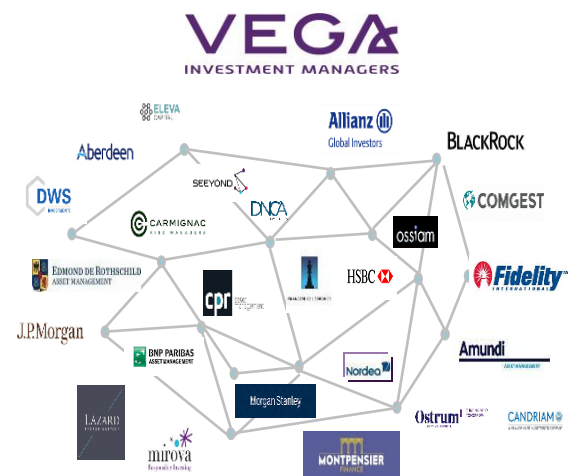
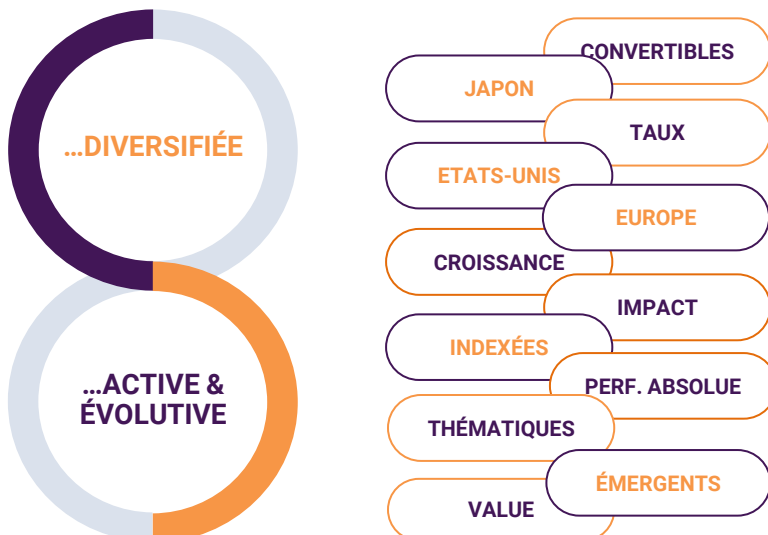
► Les craintes grandissantes de récession sont susceptibles d'engendrer des révisions à la baisse des attentes de bénéfices, comme c'est déjà le cas pour les entreprises de croissance. En attendant, **les premières publications de résultats au titre du 3^{ème} trimestre s'avèrent plutôt encourageantes.**

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

Une solution de gestion...

...associant plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques*...

...tout en combinant l'expertise de VEGA IM avec celles de nombreuses autres sociétés de gestion*.



*Listes schématiques et non exhaustives



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