

IND	IND	IND	IND	IND	IND
1,822	20,349	890	6,350	10,985	665
(+30)	(+98)	(-28)	(-250)	(+98)	(+15)
3,405	9,542	2,609	7,484	4,522	1,632
(+210)	(+128)	(+35)	(+149)	(+72)	(+56)

Document à caractère promotionnel

La Lettre Hebdo

Semaine du 28 novembre 2022

Le Récap' de la semaine

► Dans des volumes d'échanges peu étoffés en raison des festivités de Thanksgiving, **les marchés financiers ont poursuivi leur marche en avant au cours de la semaine écoulée**, les actions européennes progressant pour la 8^{ème} semaine consécutive.

► Si l'ensemble des secteurs s'inscrit en territoire positif sur la semaine, **notons la bonne tenue de certaines valeurs du secteur de la chimie** comme Linde, Bayer ou Air Liquide, qui bénéficient de **la baisse sensible des cours du Pétrole (-4%)**. Provoquée par des craintes d'affaiblissement de la demande, cette dernière allège la facture énergétique de l'industrie, d'autant plus qu'elle s'accompagne d'un recul du dollar.

► Le repli de la devise américaine intervient alors que se multiplient **les signaux d'un ralentissement économique aux Etats-Unis** à l'instar de la nette dégradation de l'activité du secteur privé qui se lit dans les indices PMI de novembre. La demande en biens et services pâtit de l'inflation et du resserrement des conditions financières alors qu'un manque de main d'œuvre qualifiée pénalise l'activité de certains secteurs.

► Pour sa part, l'Europe montre quelques signaux encourageants avec certes des indicateurs d'activité toujours en zone de contraction, cohérent avec un recul du PIB de 0,2% au 4^{ème} trimestre, mais qui subissent une détérioration moins prononcée qu'en octobre.

► Points positifs, l'ensemble des répondants aux enquêtes menées de part et d'autre de l'Atlantique mentionne **une modération du coût des intrants et une nette fluidification des chaînes d'approvisionnement**.

► **Les marchés obligataires, en particulier les échéances longues, ont positivement réagi à la publication des minutes du FOMC**, selon lesquelles « *une majorité substantielle de participants ont jugé qu'un ralentissement du rythme d'augmentation des taux serait bientôt approprié* ». En conséquence, l'inversion des courbes de taux s'accroît, notamment en Allemagne où l'écart entre les taux à 2 ans et à 10 ans évoluent au plus haut depuis 30 ans.

► A contrecourant des autres places boursières, la Chine reste pénalisée par les effets de sa politique sanitaire alors que, face à une demande de prêts affaiblie, l'assouplissement des conditions de financement des banques n'aurait que peu de chance de stimuler l'économie.

Les Performances

ACTIONS (points)	25/11/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 712	1,0%	-6,2%
EURO STOXX 50	3 962	1,0%	-7,8%
S&P 500	4 026	1,5%	-15,5%
NASDAQ	11 226	0,7%	-28,2%
FOOTSIE 100	7 487	1,4%	1,4%
NIKKEI 225	28 163	0,9%	-2,2%
MSCI EM	941	-0,2%	-23,6%
MSCI WORLD	2 704	1,7%	-16,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,40	0	199
EURIBOR 3M	1,92	10	249
OAT 10ANS	2,44	-5	224
BUND 10ANS	1,97	-5	215
T-NOTE 10ANS	3,69	-13	218

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,04	0,7%	-8,5%
OR	1 755	0,3%	-3,7%
BRENT	83,9	-4,2%	7,7%

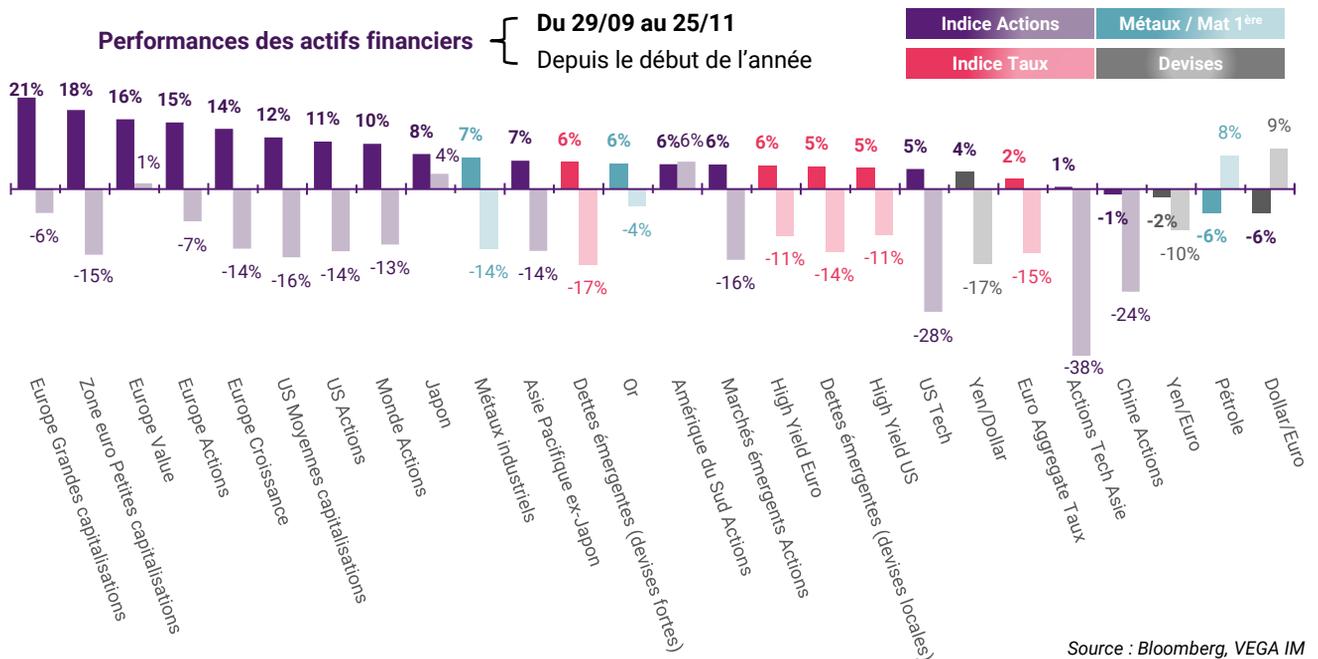
Le Chiffre

138 112

Les licenciements dans les entreprises de la tech depuis le début de l'année

Après avoir énormément embauché dans un contexte de pandémie porteur pour leurs activités, les entreprises du secteur des technologies réduisent désormais la voilure. Le site *layoffs.fyi* recense 861 entreprises à l'échelle mondiale ayant procédé à un plan de licenciements depuis le début de l'année, la tendance s'accroissant en novembre avec les annonces de Meta, Amazon, Cisco ou encore Twitter. **Le secteur, qui continue de souffrir en bourse après des résultats globalement décevants au titre du 3^{ème} trimestre, est confrontée à une dégradation de ses perspectives d'activités sur fond de crainte de récession.**

FOCUS DE LA SEMAINE : UN AUTOMNE AU BEAU FIXE POUR LES MARCHÉS BOURSIERS



- ▶ Après un repli notable au cours de la seconde partie de l'été, **les principaux marchés financiers se sont largement redressés depuis fin septembre**, en s'appuyant d'abord sur **des résultats d'entreprises globalement meilleurs que prévus au titre du 3^{ème} trimestre** puis sur **la confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis**, qui permet d'envisager un resserrement moins drastique des politiques monétaires.
- ▶ S'accompagnant d'un repli du dollar et du pétrole, **la réduction progressive de l'aversion aux risques des investisseurs a principalement bénéficié aux actions européennes et, dans une moindre mesure, américaines**. Les actifs obligataires ont eux été tirés par le resserrement des primes de crédit tandis que les taux longs sont restés globalement stables sur la période.

UNE GESTION À LA UNE : LA DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM, UN SERVICE RESPONSABLE

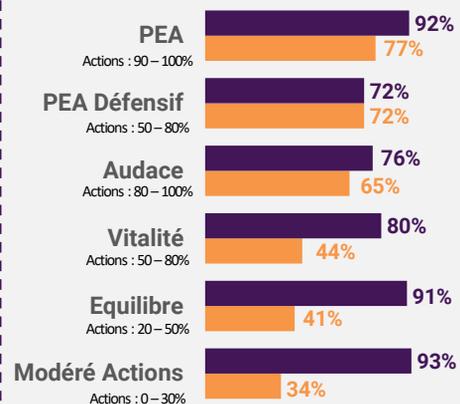
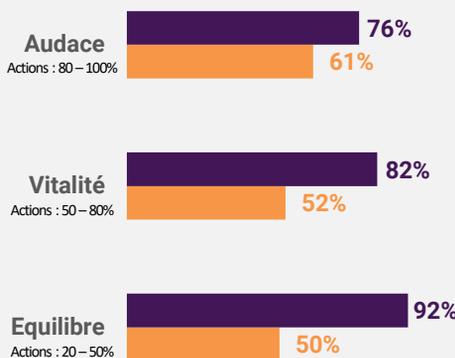
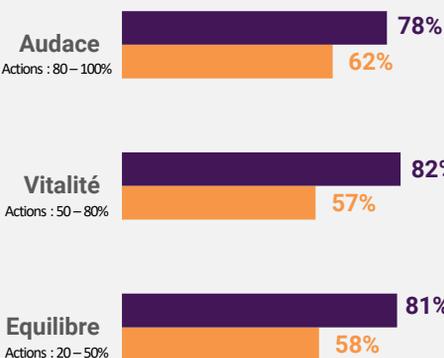


Part des fonds classés **SFDR Article 8 ou Article 9 / disposant d'un Label Responsable** dans les profils de certains services de délégation de gestion de VEGA IM (Source: VEGA IM, au 31/10/2022)

SERVICE DE GESTION DÉLÉGUÉE
Contrat Millevie Essentielle

ORIENTATIONS DE GESTION
Contrats Millevie

GESTION SOUS MANDAT
Modélisée OPC



■ Part des OPC classés SFDR Article 8 ou 9 (% de l'actif hors liquidités)

■ Part des OPC disposant d'un Label Responsable (% de l'actif hors liquidités)



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