

Semaine du 16 janvier 2023

Le Récap' de la semaine

► Le regain d'optimisme affiché par les marchés boursiers depuis le début de l'année s'est confirmé au cours de la semaine écoulée à la faveur de **la poursuite du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis** et des conséquences induites sur les perspectives de hausses des taux de la Fed.

► Globalement en ligne avec les attentes du consensus, **la progression sur un an de l'indice global des prix à la consommation (IPC) ressort à 6,5% en décembre, au plus bas depuis octobre 2021**, et à 5,7% pour l'indice Core (excluant les prix de l'énergie et de l'alimentation), au même rythme qu'un an plus tôt. Par ailleurs, ces chiffres participent à **l'amélioration du moral du consommateur américain**, mesuré par l'indice de confiance de l'Université du Michigan, qui progresse à 64,6 en janvier contre 59,7 le mois précédent.

► Dans ce contexte, **la Fed devrait renouer avec des relèvements de taux limités à 25 points de base dès son prochain comité de politique monétaire**. Ces évolutions ont favorisé la baisse des rendements obligataires avec un taux à 10 ans américain de retour à 3,5%.

► En Europe, **la croissance économique semble mieux résister qu'initialement envisagé** comme c'est le cas en Allemagne où le PIB devrait finalement stagner au 4^{ème} trimestre selon les premières estimations. Aussi, **plusieurs bureaux d'études viennent de rehausser leurs prévisions pour la région en 2023** à l'instar de Goldman Sachs, qui table désormais sur une croissance de 0,6% contre une récession de 0,1% jusque alors.

► Du côté des marchés, **la semaine écoulée a été particulièrement favorable aux sociétés de croissance et aux valeurs technologiques** (Nasdaq +5%, ASML +10%) ainsi qu'à certaines valeurs industrielles (Siemens +5%, Schneider Electric +5%). **L'optimisme des investisseurs se traduit également par une baisse de la volatilité** avec un indice VIX de retour à 18, son niveau de fin 2021.

► Ces prochains jours, nous assisterons notamment à la réunion mensuelle de la banque centrale du Japon (BoJ) au cours de laquelle **des indications devraient être données au sujet du plafonnement des taux longs**, actuellement maintenu à 0,5% au prix de montants records d'achats d'obligations. La hausse récente du yen face au dollar (+3% cette semaine) traduit la spéculation sur un changement à venir de politique monétaire.

Les Performances

ACTIONS (points)	13/01/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 024	2,4%	8,5%
EURO STOXX 50	4 151	3,3%	9,4%
S&P 500	3 999	2,7%	4,2%
NASDAQ	11 079	4,8%	5,9%
FOOTSIE 100	7 844	1,9%	5,3%
NIKKEI 225	26 120	0,6%	0,1%
MSCI EM	1 030	4,2%	7,7%
MSCI WORLD	2 736	3,2%	5,1%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,90	0	1
EURIBOR 3M	2,33	7	20
OAT 10ANS	2,62	-10	-49
BUND 10ANS	2,14	-7	-42
T-NOTE 10ANS	3,51	-6	-37

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	1,8%	1,2%
OR	1 920	2,9%	5,3%
BRENT	85,3	8,7%	-0,8%

Le Chiffre

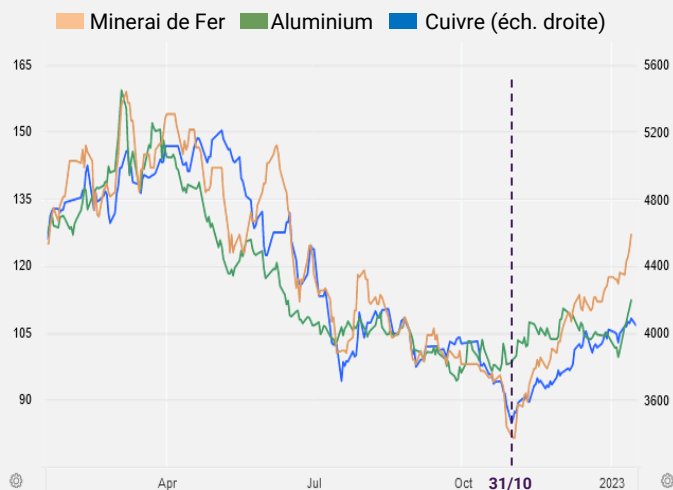
396
milliards €La capitalisation boursière
du groupe LVMH
à la clôture du 13 janvier

La valorisation du groupe de luxe français évolue à un niveau sans précédent après avoir progressé d'environ 15% en 2023 et de plus de 50% depuis début 2021, offrant au passage une belle résistance dans les marchés baissiers de l'an dernier (-6,5%). Figurant parmi les valeurs préférées des gestions de VEGA IM (cf. *Une gestion à la une*), **la première capitalisation européenne et 13^{ème} mondiale est bien positionnée pour bénéficier du rebond attendu de la consommation chinoise** en réaction à la fin de la politique zéro covid.

FOCUS DE LA SEMAINE : CONSÉQUENCES DU REBOND ATTENDU DE L'ÉCONOMIE CHINOISE

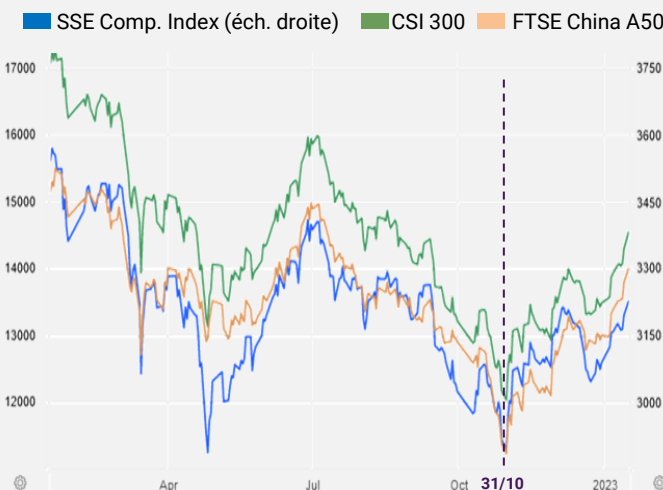
Rebond des cours des matériaux de construction....

Evolution sur un an des cours de certains matériaux (en USD)



...et des principaux indices boursiers chinois

Evolution sur un an des grands indices d'actions chinoises (en points)



► La levée des restrictions domestiques en lien avec la fin de la politique zéro-covid laisse envisager **un rebond à venir de l'économie chinoise** qui n'est pas sans conséquence sur les cours de nombreux actifs.

► Ainsi, **les cours des matériaux de construction poursuivent leur redressement depuis leur point bas de fin octobre** à l'instar notamment du cuivre (+11% en 2023, +25% depuis fin octobre) et du minerai de fer (+14% en 2023, +54% depuis fin octobre), qui bénéficient par ailleurs des mesures de soutien du gouvernement au secteur immobilier et de l'affaiblissement du dollar. **Les marchés d'actions sont au diapason** à l'image des indices CSI 300 (+7% en 2023, +18% depuis fin octobre), FTSE China A50 (+8% en 2023, +25% depuis fin octobre) et, dans une moindre mesure, SSE Composite (5% en 2023, +12% depuis fin octobre)

UNE GESTION À LA UNE : GESTION SOUS MANDAT & PEA BY VEGA IM



Zoom sur le profil **PEA Mixte** géré par l'équipe de gérants sous mandat modélisé de VEGA IM



- Accessible **dès 100 000€ en PEA et CTO**
- **Gestion mixte** (titres vifs et OPC)
- Pondération des actions : **80% à 100%**
- Titres éligibles au **PEA**
- Durée de placement minimum recommandée : **8 ans**
- Indicateur de rendement et de risque (SRRI) : **6 sur 7**
- Classification SFDR : **Article 8**
- Principaux risques : **Perte en capital, Action**

COMPOSITION DE L'ACTIF DU MANDAT AU 31/12/2022

• Titres vifs européens : **78%**

• OPC actions européennes : **14%**

• Liquidités : **8%**

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids	Perf. 2023*	Perf. 2022	Perf. 2021	ESG Risk Score**
LVMH	Luxe	5,7%	+15,5%	-6,5%	+42,3%	12,2
Schneider Electric	Industrie	5,5%	+13,5%	-24,2%	+45,8%	16,6
TotalEnergies	Energie	4,6%	+1,8%	+33,4%	+26,4%	30,1
STI	Techno.	4,1%	+14,4%	-23,9%	+43,2%	18,5
BNP PARIBAS	Banques	3,8%	+12,1%	-17,4%	+41,0%	25,4

*Au 13/01/2023 **ESG Risk Score : 0 à 40+, plus il est faible, plus la société est vertueuse sur les critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG).

DERNIERS MOUVEMENTS

Renforcement : Accor, Mercedes-Benz

Vente : Amadeus IT



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

Antony Paillat - 01 58 19 70 85 - antony.paillat@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

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