

LA LETTRE HEBDO

Lundi 30 janvier 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions ont repris leur marche en avant la semaine passée alors que **l'agenda économique et monétaire des jours à venir s'annonce chargé**, entre la publication du rapport sur l'emploi américain et les réunions mensuelles des principales banques centrales.

► En attendant, l'actualité a été dominée par les premières publications de résultats financiers au titre du T4 2022, qui ont souligné **les bonnes performances des acteurs de la tech et de certaines sociétés cycliques**.

► En Europe, **les résultats et perspectives des sociétés de semi-conducteurs ont plu au marché** (ASML +5% sur la semaine, STMicroelectronics +15%) tout comme ceux de LVMH (CA en hausse de 23% et progression annoncée des dépenses marketing en 2023).

► Aux Etats-Unis, où près d'un tiers des sociétés du S&P500 ont déjà publié, **le sentiment global est plus mitigé**. La part des entreprises affichant des bénéfices supérieurs au consensus est moins élevée que d'habitude (65% vs 73% en moyenne au cours des 4 trimestres précédents) et, inversement, elles sont plus nombreuses à décevoir (29% vs 20%). Toutefois, **certains titres délaissés ont fait l'objet d'achat à bon compte** à l'image de Tesla (+33% sur la semaine après -65% en 2022) en réaction à de solides résultats ou encore Microsoft (+3,5% après -29%) malgré des chiffres décevants et les révisions en baisse des analystes.

► En parallèle, **les statistiques dévoilées cette semaine font état d'une stabilisation de l'économie de la zone euro en janvier** (PMI composite à 50,2) après 6 mois de contraction consécutifs. La baisse des coûts de l'énergie n'a pas entraîné de véritable amélioration sur le front de l'inflation compte tenu de la hausse des coûts salariaux et de la volonté des entreprises de reconstituer leurs marges.

► L'économie américaine affiche également une plus grande résilience avec un PIB supérieur aux attentes au 4^{ème} trimestre (2,9% contre 2,6%) mais **la baisse de la dépense des ménages (-0,2% sur un mois) laisse craindre une décélération à venir**.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	27/01/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 097	1,4%	9,6%
EURO STOXX 50	4 178	1,4%	10,1%
S&P 500	4 071	2,5%	6,0%
NASDAQ	11 622	4,3%	11,0%
FOOTSIE 100	7 765	-0,1%	4,2%
NIKKEI 225	27 383	3,1%	4,9%
MSCI EM	1 051	1,4%	9,9%
MSCI WORLD	2 786	2,2%	7,0%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	1,91	0	2
EURIBOR 3M	2,49	8	36
OAT 10ANS	2,71	9	-39
BUND 10ANS	2,25	7	-32
T-NOTE 10ANS	3,52	3	-36

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	0,1%	1,6%
OR	1 928	0,1%	5,7%
BRENT	86,3	-1,4%	0,4%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

382
milliards €

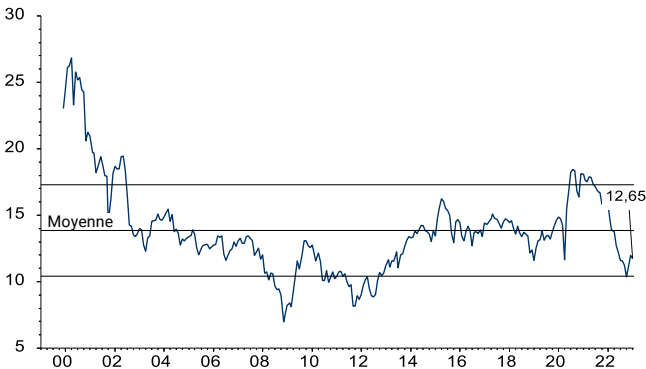
Les dividendes versés
par les entreprises
européennes en 2022

Ce montant record correspond aux dividendes payés par les 426 entreprises composant l'indice MSCI Europe et qui représentent 85% de la capitalisation des marchés européens. Consacrant une étude au sujet (*Dividend study 2023*), Allianz GI s'attend à ce que **les versements progressent de plus de 1% en 2023** pour atteindre 387 milliards €.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : DES ACTIONS EUROPÉENNES TOUJOURS TRÈS DÉCOTÉES

Une décote qui se résorbe mais toujours notable...

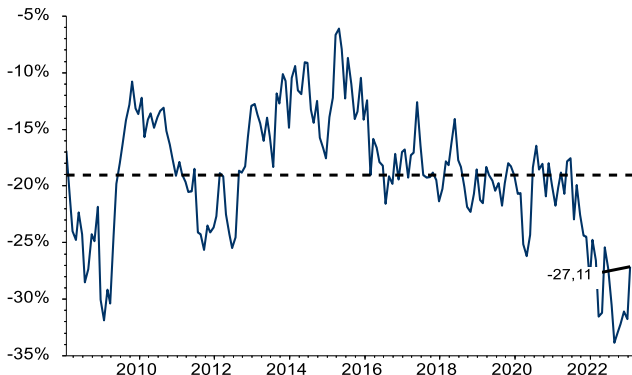
Evolution du ratio cours/bénéfice de l'indice EuroStoxx50



Source : Refinitiv Datastream, VEGA Investment Managers

...notamment au regard des actions US

Ecart entre les ratios cours/bénéfices (PE) du S&P500 et de l'EuroStoxx50



► Malgré le rebond à l'œuvre depuis 4 mois (+7% en 2023, +17% depuis fin septembre 2022 pour l'indice STOXX 600) et le versement de dividendes records (voir *Le Chiffre de la semaine*), **les actions européennes affichent toujours des valorisations inférieures à leur moyenne historique** (ratio cours/bénéfices actuel de 12,7 contre une moyenne historique de 13,9) et **une forte décote en comparaison des actions américaines** (-27% en comparant les PE des indices EuroStoxx50 et S&P500).

► Plutôt bien engagée, **la saison des publications de résultats au titre du quatrième trimestre pourrait contribuer à prolonger la tendance** comme ce fut le cas à l'issue des deux précédents trimestres.

UNE GESTION À LA UNE : LE SRI SE SUBSTITUE AU SRRI COMME INDICATEUR DE RISQUE

- Préalablement à toute souscription dans un produit d'investissement, la réglementation européenne PRIIPS prévoit **la remise au client du document d'informations clés** (DIC ou KID en anglais), qui se substitue depuis le 1^{er} janvier 2023 au DICI.
- Parmi les évolutions notables, le DIC promeut un nouvel élément d'appréciation du risque, **l'indicateur synthétique de risque (ISR ou SRI en anglais)**, en remplacement du SRRI figurant dans le DICI.
- Le calcul du SRI diffère de celui du SRRI dans la mesure où **il combine le risque de crédit (risque de défaut de l'émetteur) au risque de marché (mesuré par la volatilité annualisée sur la période d'investissement recommandée)**. Cette différence de méthodologie peut justifier des écarts entre les deux indicateurs.

Les SRI des OPC VEGA ressortent inférieurs à leur SRRI

SRI et SRRI des 22 OPC gérés par VEGA IM – Echelle de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué)

OPC VEGA IM	Catégorie	SRI	SRRI
VEGA Euro Rendement ISR	Mixte	3	4
VEGA Patrimoine ISR	Mixte	3	5
VEGA Europe Convictions ISR	Actions	4	6
VEGA France Opportunités ISR	Actions	4	6
VEGA Euro Opportunités ISR	Actions	5	6
VEGA France Convictions	Actions	5	6
VEGA Transformation Responsable	Actions	4	6
VEGA Global Care ISR	Actions	4	6
VEGA Europe Active ISR	Actions	3	4
VEGA Alpha Opportunités ISR	Actions	2	3
VEGA Court Terme Dynamique	Obligataire	2	2
VEGA Obligations Euro ISR	Obligataire	2	3
VEGA Euro Crédit 2026	Obligataire	2	3
VEGA Euro Spread	Obligataire	2	3
VEGA Grande Europe	Actions	4	6
VEGA Grande Amérique	Actions	4	6
VEGA Grande Asie	Actions	4	5
VEGA Monde	Actions	4	6
VEGA Disruption	Actions	4	6
VEGA Modéré Durable	Mixte	2	3
VEGA Monde Rendement	Mixte	2	4
VEGA Monde Patrimoine	Mixte	3	4

Source : VEGA Investment Managers, données au 01/01/2023

[Nous contacter](#)[Nous connaître](#)[Vous abonner](#)

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 réglementaires 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