

LA LETTRE HEBDO

Lundi 6 février 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Au cours d'une semaine animée par les publications de nombreuses statistiques et de résultats d'entreprise, les marchés financiers ont poursuivi leur progression à la faveur **des postures relativement accommodantes révélées par les principales banques centrales.**

► Alors que la Fed et la BCE ont répondu aux attentes en relevant leurs taux directeurs de respectivement 25 et 50 points de base à l'issue de leur réunion mensuelle, **toutes deux ont pour la première fois évoqué des évolutions favorables sur le front de l'inflation.** Ainsi, « le processus désinflationniste a commencé », selon le président de la Fed, J. Powell, pendant que son alter ego de la BCE, C. Lagarde, reconnaissait « une balance des risques plus équilibrée » qui l'incite à poursuivre une approche plus pragmatique pilotée par les données économiques. Jugés positifs par les investisseurs, ces développements ont conforté les anticipations sur l'évolution à venir des taux directeurs avec **une inflexion de la politique monétaire américaine toujours attendue au dernier trimestre 2023.**

► Les rendements des marchés obligataires réagissaient jeudi en refluant fortement à l'image de celui du Bund, qui enregistrait sa plus forte baisse quotidienne depuis 2011. **Toutefois, le mouvement s'est rapidement inversé après la publication d'un rapport sur l'emploi américain (voir Le chiffre de la semaine) et d'une enquête ISM des services très supérieurs aux attentes.**

► Réagissant au FOMO (*fear of missing out, peur de passer à côté*), **les marchés d'actions font l'objet de repondération de la part d'allocataires jusque-là fortement sous-investis en même temps que se poursuivent les rachats records de positions vendeuses.** Le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie gagne en popularité, reléguant au second plan des publications de résultats globalement décevantes outre-Atlantique, notamment parmi les géants de la tech, ce qui n'a pas pour autant pesé sur les valeurs de croissance, en hausse sur la semaine tout comme certaines valeurs cycliques jugées sous valorisées. A noter également, la pause dans la tendance baissière du dollar et le recul de plusieurs matières premières qui avaient jusqu'alors profité de la réouverture en Chine.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	03/02/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 234	1,9%	11,7%
EURO STOXX 50	4 258	1,9%	12,2%
S&P 500	4 136	1,6%	7,7%
NASDAQ	12 007	3,3%	14,7%
FOOTSIE 100	7 902	1,8%	6,0%
NIKKEI 225	27 509	0,5%	5,4%
MSCI EM	1 039	-1,2%	8,6%
MSCI WORLD	2 821	1,3%	8,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	1,90	-1	1
EURIBOR 3M	2,55	5	41
OAT 10ANS	2,65	-7	-46
BUND 10ANS	2,20	-5	-37
T-NOTE 10ANS	3,53	1	-35

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	-0,7%	0,8%
OR	1 866	-3,2%	2,3%
BRENT	79,8	-7,5%	-7,2%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

517 000

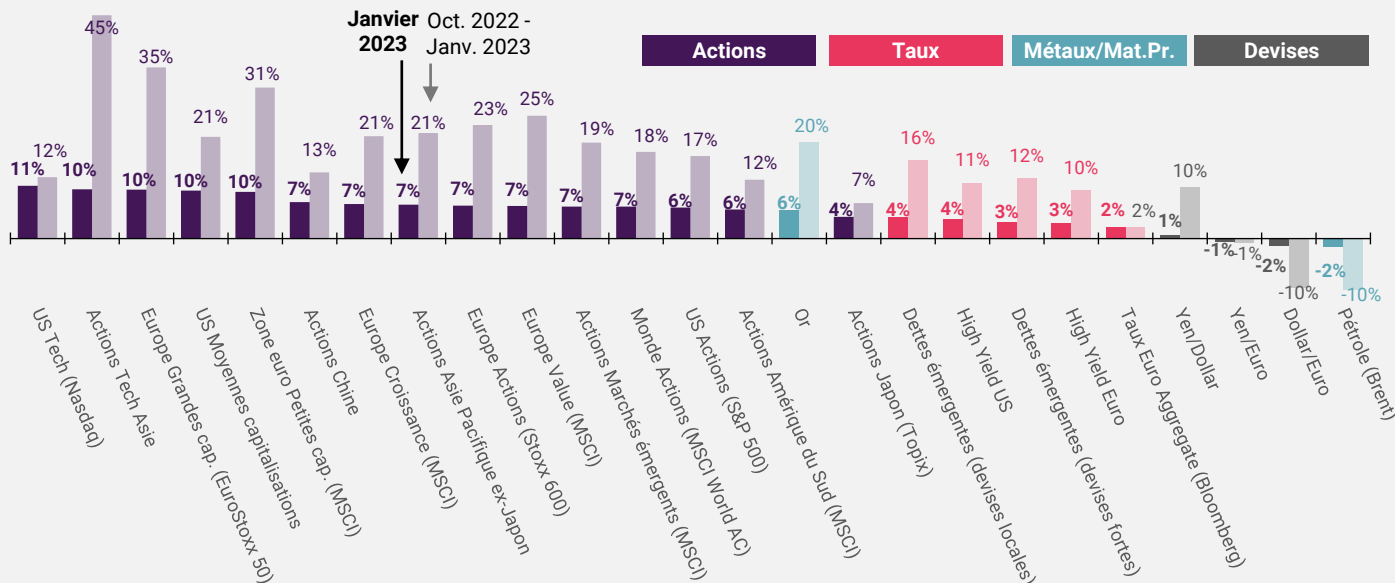
Le nombre d'emplois
créés en janvier par
l'économie américaine

Ce chiffre publié vendredi par l'office statistique du département du travail américain a largement dépassé les prévisions des économistes, qui tablaient en moyenne sur 185 000 créations de poste, confirmant la résistance du marché du travail américain au resserrement monétaire en cours, tandis que plus de 11 millions de postes restent vacants, au plus haut depuis juillet.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : REPRISE DU REBOND DES MARCHÉS FINANCIERS EN JANVIER

Les marchés financiers sont repartis à la hausse le mois dernier, prolongeant le rebond à l'œuvre depuis 4 mois

Performances des marchés financiers en janvier 2023 (en gras) et du 1^{er} octobre 2022 au 31 janvier 2023 (estompé). Source : Bloomberg / VEGA IM



- Après avoir soufflé en fin d'année dernière, les marchés financiers ont redémarré 2023 sur les chapeaux de roue à la faveur de la **poursuite du ralentissement de l'inflation**, de la **baisse induite des anticipations de hausses des taux** et de la **levée des restrictions sanitaires en Chine**.
- Si le mouvement a bénéficié à l'ensemble de la cote, **certaines des segments de marché qui avaient le plus souffert l'an passé en ont particulièrement profité** (Actions US, valeurs de croissance, secteur Tech, Distribution, etc.) à l'image de l'indice Nasdaq, qui réalise son meilleur mois de janvier (+11%) depuis 2001, ce qui lui permet d'atténuer la baisse enregistrée depuis début 2022 (-26%).

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 31/12/2022)

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)

NB : Les fonds ne répondant pas à la définition des articles 8 ou 9 de la réglementation SFDR (donc dits Article 6) sont principalement des stratégies de rendement absolu, des gestions actions émergentes et américaines, ainsi que des fonds obligataires.



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