

LA LETTRE HEBDO

Lundi 13 février 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés financiers ont rétrogradé au cours de la semaine écoulée en réaction à **l'ajustement de la trajectoire des taux directeurs attendue par les investisseurs**, qui fait suite aux publications du début de mois soulignant la robustesse de l'économie américaine et aux déclarations concomitantes de membres de la Fed sur la nécessité de poursuivre une politique monétaire restrictive.

► Relativement mesurée, **cette consolidation a surtout affecté des valeurs de croissance ayant bien entamé l'année** à l'image de Kering dans le luxe ou ASML dans le secteur des technologies, qui ont subi des baisses hebdomadaires respectives de 6,5% et 4,4%, tout en préservant un gain de 18% et 22% en 2023. En Europe, **les publications de résultats ont constitué un facteur de soutien**, avec des sociétés industrielles comme Siemens ou Legrand, dont les perspectives pour 2023 se sont révélées supérieures aux attentes.

► Sur les marchés obligataires, **les rendements se sont tendus d'une vingtaine de points de base de part et d'autre de l'Atlantique**, voire même davantage sur les échéances courtes, plus sensibles aux anticipations de hausse des taux directeurs alors que l'anticipation moyenne du taux terminal des *Fed Funds* est remontée de 4,8% à 5,2% en l'espace d'une semaine.

► Dans ce contexte, la publication mardi de **l'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats-Unis** sera particulièrement scrutée, de même que celle **des ventes au détail** mercredi.

► Également attendu par les marchés, l'universitaire Kazuo Ueda a été désigné pour succéder à Haruhiko Kuroda à la tête de la Banque centrale japonaise. Sa prise de fonction en avril prochain pourrait s'accompagner de l'instauration d'un biais plus restrictif dans la conduite de la politique monétaire domestique.

► Enfin, la rapidité du mouvement haussier du début d'année nous a incité à faire évoluer de manière tactique nos allocations de portefeuille **de neutre à sous-pondérées sur les actions**. Ce mouvement se fait par **un allègement de certaines positions sur les valeurs de croissance européennes**.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	10/02/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 130	-1,4%	10,1%
EURO STOXX 50	4 198	-1,4%	10,7%
S&P 500	4 090	-1,1%	6,5%
NASDAQ	11 718	-2,4%	12,0%
FOOTSIE 100	7 882	-0,2%	5,8%
NIKKEI 225	27 671	0,6%	6,0%
MSCI EM	1 014	-2,4%	6,0%
MSCI WORLD	2 784	-1,3%	7,0%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,40	50	51
EURIBOR 3M	2,62	8	49
OAT 10ANS	2,83	19	-28
BUND 10ANS	2,37	17	-20
T-NOTE 10ANS	3,74	21	-14

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	-1,0%	-0,2%
OR	1 865	0,0%	2,2%
BRENT	86,6	8,5%	0,7%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+0,9%

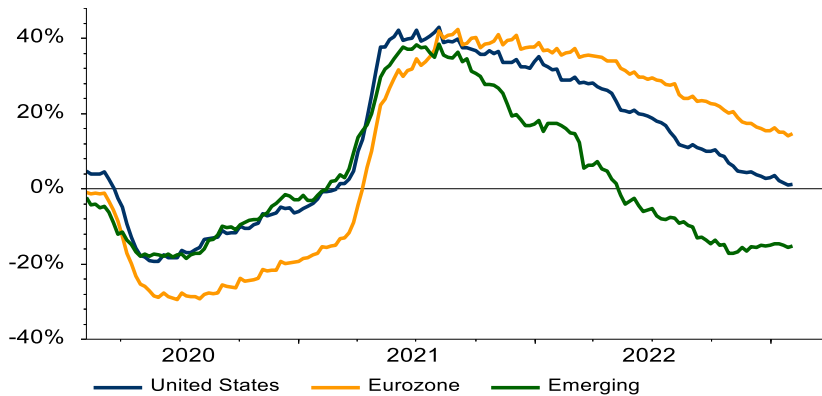
La croissance
attendue du PIB de
la zone euro en 2023

Les dernières prévisions de croissance de la Commission européenne font ainsi état d'une **hausse de 0,6 point** par rapport aux précédentes de l'automne, éloignant un peu plus le spectre d'une récession. A l'inverse, **les prévisions d'inflation pour l'année en cours ont été réduites, à 5,6%** (-0,5 point). Pour 2024, la croissance est toujours attendue à 1,5% et l'inflation à 2,5%.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : POURSUITE ATTENDUE DE LA HAUSSE DES BÉNÉFICES EN 2023

La progression des bénéfices devrait se poursuivre en 2023

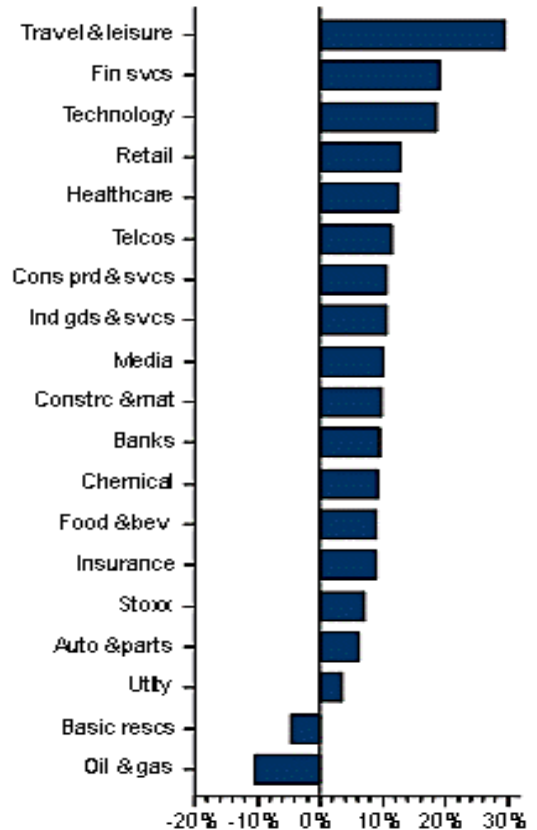
Evolution attendue des bénéfices par actions à horizon douze mois comparée à l'année précédente. Source : Refinitiv Datastream



- ▶ Le bilan provisoire des publications de résultats au titre du T4 2022 apparaît favorable avec des bénéfices qui excèdent les attentes dans 69% des cas aux Etats-Unis et dans 58% des cas en Europe (contre des moyennes historiques de respectivement 66% et 53%).
- ▶ Pour l'année en cours, les analystes anticipent toujours une progression des bénéfices, de l'ordre de 8% en moyenne pour les entreprises de l'indice européen STOXX 600.
- ▶ Parmi les secteurs les mieux orientés figurent les Voyages & Loisirs, la Technologie et les défensifs (santé, telco) tandis que le Pétrole & Gaz et les Ressources de base font l'objet de prévisions négatives.

Bénéfices : rééquilibrage attendu en 2023

Evolution attendue des bénéfices en 2023 par rapport à 2022, par secteur en zone euro. Source : Refinitiv Datastream



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