

LA LETTRE HEBDO

Lundi 20 février 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Dans le prolongement de ce début d'année, **les indices européens ont continué de se distinguer** en enregistrant des surperformances notables vis-à-vis de leurs grands équivalents internationaux. De manière emblématique, l'indice CAC 40 a inscrit durant la semaine un **nouveau record historique à 7 387 points**.

► Ce vent d'optimisme a d'abord trouvé son origine dans le **relèvement des prévisions de croissance** par la Commission Européenne : prenant acte de la résilience des économies de la zone (recul du chômage, baisse des prix de l'énergie, inflexion de la tendance sur l'inflation), l'institution prévoit désormais une **progression du PIB de +0.9% en 2023**, contre +0.3% précédemment estimé. Dans cette configuration, seule la Suède pourrait être confrontée à une récession cette année. Autre point favorable, **l'inflation devrait être contenue à +6.4%** avant de se rapprocher de l'objectif de la BCE en 2024 (+2.8%).

► Néanmoins, le combat que mènent les Banques centrales n'est pas encore arrivé à son terme : alors que les analystes attendaient un reflux marqué de l'inflation outre-Atlantique, **la publication d'un IPC à +6.4% en rythme annualisé pour janvier a déçu les marchés** (consensus à +6.2). L'attention se porte particulièrement sur la hausse des coûts des services qui éprouve une certaine inertie.

► Ces chiffres décevants contribuent à expliquer la sous-performance hebdomadaire des indices US et la **progression des rendements obligataires**, le taux à 10 ans français renouant temporairement avec le seuil des 3%.

► En parallèle, **la saison des résultats s'est poursuivie favorablement** en zone euro, soulignant, entre autres, la reprise de l'activité touristique. Notons les belles publications d'ADP, Air France, Hermès, Orange ou encore Air Liquide.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	17/02/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 348	3,1%	13,5%
EURO STOXX 50	4 275	1,8%	12,7%
S&P 500	4 079	-0,3%	6,2%
NASDAQ	11 787	0,6%	12,6%
FOOTSIE 100	8 004	1,5%	7,4%
NIKKEI 225	27 513	-0,6%	5,4%
MSCI EM	999	-1,4%	4,5%
MSCI WORLD	2 780	-0,1%	6,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,40	0	51
EURIBOR 3M	2,67	5	54
OAT 10ANS	2,91	8	-20
BUND 10ANS	2,46	9	-11
T-NOTE 10ANS	3,82	7	-6

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	0,1%	-0,1%
OR	1 850	-0,8%	1,4%
BRENT	83,0	-4,1%	-3,5%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

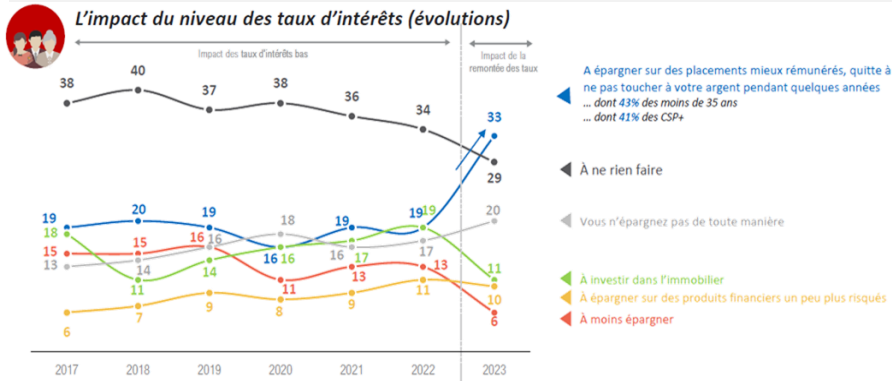
17 800
milliards de yuans

La progression en 2022
des dépôts bancaires
des ménages chinois

Cette hausse record, équivalente à 2 500 milliards d'euros, représente près de deux fois celle enregistrée en 2021 (9 900 milliards de yuans) alors que les mesures anti-covid ont freiné la consommation domestique. Encore incertaine mais facilitée par la levée des restrictions, **la dépense de cette surépargne est de nature à fournir un soutien majeur à la croissance mondiale en 2023.**

LE FOCUS DE LA SEMAINE : DES ÉPARGNANTS FRANÇAIS PLUS ENCLINS À PRENDRE DES RISQUES

Les taux d'intérêt sont remontés en 2022. Est ce que cela vous incite... ?



D'une manière générale, vous préférez un placement : Merci de vous positionner sur l'échelle de 0 à 10, les notes intermédiaires vous servent à nuancer votre jugement.



Source : 21^{ème} édition du Baromètre « Les français, l'épargne et la retraite »

► La 21^{ème} édition du baromètre **Les Français, l'Épargne et la Retraite** réalisée mi-janvier par Le Cercle des Epargnants et l'institut de sondage Ipsos auprès d'un échantillon de 1000 personnes représentatif de la population française révèle **une volonté plus marquée d'épargner sur des placements plus rémunérateurs**, quitte à sacrifier un peu de sécurité, de liquidité, d'avantages fiscaux et de vertu sociale et environnementale.

► Conséquence probable de la hausse de sa rémunération, le **Livret A est désormais perçu comme le meilleur produit d'épargne pour la retraite**, devant l'assurance-vie et le PER ! En outre, le banquier reste considéré comme le premier conseiller sur l'épargne en vue de la retraite devant l'assureur, l'employeur et le CGPI.

UNE GESTION À LA UNE : PEA & GESTION SOUS MANDAT 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 31/01/2023

• Titres vifs européens : **77%**

• OPC actions européennes : **14%**

• Liquidités : **9%**

DERNIERS MOUVEMENTS

Renforcement : Accor, Mercedes-Benz

Vente : Amadeus IT

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids	Perf. 2023*	Perf. 2022	Perf. 2021	ESG Risk Score**
LVMH	Luxe	6,1%	+21,1%	-6,5%	+42,3%	12,2
Schneider Electric	Industrie	5,6%	+19,3%	-24,2%	+45,8%	16,6
STMicroelectronics	Techno.	4,9%	+41,0%	-23,9%	+43,2%	18,5
TotalEnergies	Energie	4,1%	+2,3%	+33,4%	+26,4%	30,1
BNP PARIBAS	Banques	4,0%	+23,6%	-17,4%	+41,0%	25,4

*Au 16/02/2023 **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).

[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