

LA LETTRE HEBDO

Lundi 6 mars 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Faisant fi de la poursuite de la hausse des rendements obligataires, les marchés boursiers ont poursuivi leur marche en avant au cours de la semaine écoulée à la faveur de **la bonne orientation des économies occidentales et d'un sursaut de l'activité en Chine**.

► Dans ce mouvement de hausse généralisée, **les valeurs cycliques ont été les plus recherchées** à l'instar du secteur automobile européen (+6% sur la semaine) après la bonne publication de Volkswagen (+10%) dont les perspectives de ventes pour l'année en cours ont excédé les attentes. Le secteur industriel s'est également distingué (Schneider +4%, Siemens +4%) tout comme le producteur irlandais de matériaux de construction CRH (+10%), qui se fait écho de la « *très bonne résistance* » de la demande européenne malgré le contexte inflationniste.

► Le mouvement de désinflation peine encore à s'étendre au-delà des prix les plus volatils. Au contraire, **l'inflation sous-jacente en zone euro a poursuivi sa hausse le mois dernier**, à 5,6% alors qu'un maintien à 5,3% était attendu. Parmi les conséquences, le marché a réhaussé à 4% son anticipation sur le point culminant du taux de dépôt de la BCE et le rendement du Bund 2 ans a grimpé au niveau record de 3,2% vendredi.

► Aux Etats-Unis, **l'enquête ISM est restée bien orientée pour les services**, en particulier la composante *nouvelles commandes*, qui ressort au plus haut depuis plus d'un an. De quoi maintenir la pression sur les prix et, là aussi, alimenter la hausse du taux terminal des *Fed Funds*, que les marchés anticipent désormais à 5,5%.

► **L'optimisme est également venu de Chine avec des indicateurs qui actent la réouverture de l'économie** à l'image d'indices PMI manufacturier et services bien supérieurs aux attentes, certaines composantes comme les nouvelles commandes retrouvant mêmes des niveaux records depuis 2017.

► Enfin, nous suivrons particulièrement cette semaine les données concernant l'emploi américain après les très bons chiffres de janvier.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	03/03/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 348	2,2%	13,5%
EURO STOXX 50	4 295	2,8%	13,2%
S&P 500	4 046	1,9%	5,4%
NASDAQ	11 689	2,6%	11,7%
FOOTSIE 100	7 947	0,9%	6,6%
NIKKEI 225	27 927	1,7%	7,0%
MSCI EM	988	1,7%	3,3%
MSCI WORLD	2 758	1,9%	6,0%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,40	0	51
EURIBOR 3M	2,85	15	72
OAT 10ANS	3,20	19	10
BUND 10ANS	2,72	19	16
T-NOTE 10ANS	3,96	1	8

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,06	0,9%	-0,6%
OR	1 855	2,4%	1,7%
BRENT	86,0	3,3%	0,0%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

5%

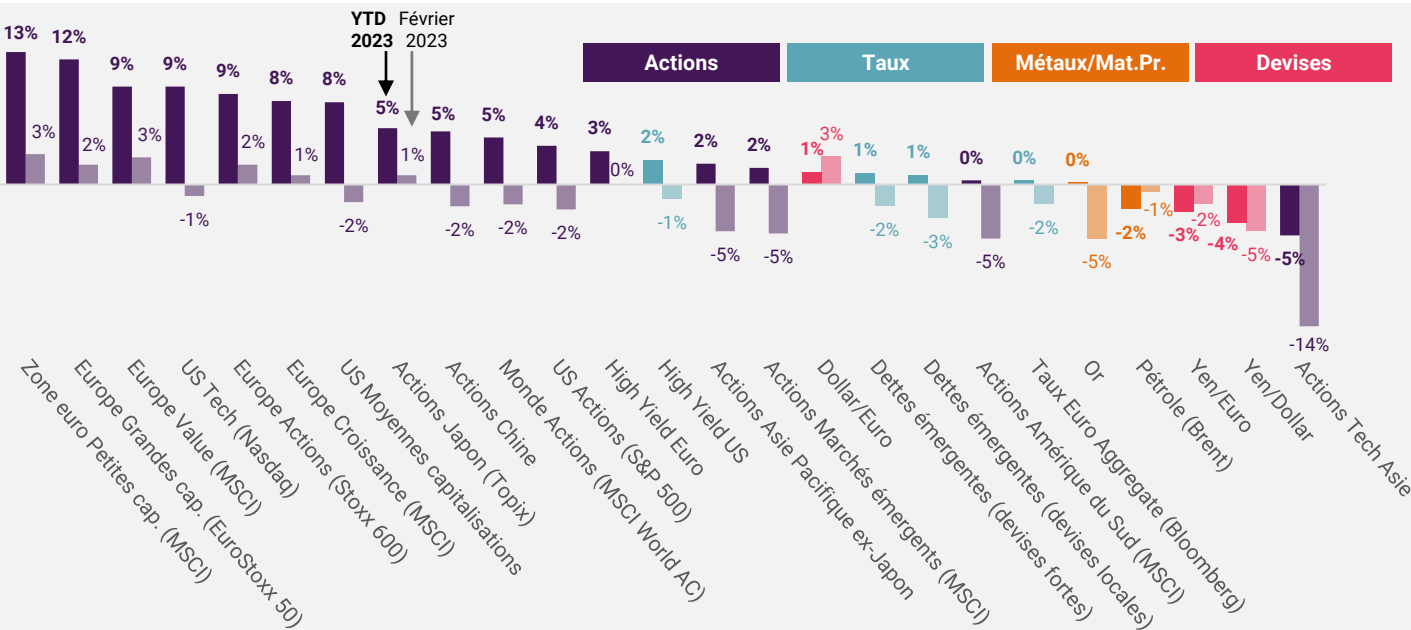
L'objectif de croissance
de l'économie chinoise
en 2023

Fixé par les autorités chinoises à l'occasion de l'ouverture dimanche de la session parlementaire annuelle, il suppose une accélération par rapport à la croissance enregistrée en 2022 (+3%, l'une des plus faibles depuis 40 ans), qui devra être alimentée en priorité par « *la reprise et l'expansion de la consommation* », selon le Premier ministre Li Keqiang, alors que les ménages ont accumulé de forts excédents d'épargne pendant la période de confinement.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : POURSUITE DE LA HAUSSE DES ACTIONS EUROPÉENNES EN FÉVRIER

Les actifs financiers ont été pénalisés par le mouvement de hausse des taux en février

Performances des marchés financiers en février 2023 (estompé) et depuis le début de l'année 2023 (en gras). Source : Bloomberg / VEGA IM



- Après la hausse soutenue et généralisée de janvier, les cours des actifs financiers ont évolué de manière plus erratique en février. **La vigueur de l'activité économique et une inflation qui peine à refluer ont alimenté le mouvement de hausse des taux de rendement obligataires**, qui s'est poursuivi tout au long du mois, pénalisant l'ensemble des classes d'actifs.
- A contrario, **la poursuite des publications de résultats des entreprises a constitué un catalyseur positif**, notamment en Europe où 61% des entreprises, parmi celles de l'indice STOXX 600 ayant déjà communiqué leurs résultats (210 sur 600), ont réalisé des bénéfices supérieurs aux attentes.

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 27/02/2023

- Titres vifs européens : **77%**
- OPC actions européennes : **14%**
- Liquidités : **9%**

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids	Perf. 2023*	Perf. 2022	Perf. 2021	ESG Risk Score**
LVMH	Luxe	5,9%	+21,1%	-6,5%	+42,3%	12,2
Schneider Electric	Industrie	5,7%	+16,3%	-24,2%	+45,8%	16,6
STMicroelectronics	Techno.	5,0%	+38,0%	-23,9%	+43,2%	18,5
TotalEnergies	Energie	4,1%	+2,1%	+33,4%	+26,4%	30,1
BNP PARIBAS	Banques	4,1%	+22,9%	-17,4%	+41,0%	25,4

*Au 27/02/2023 **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).

DERNIERS MOUVEMENTS

Renforcement : Accor, Mercedes-Benz
Vente : Amadeus IT



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