

LA LETTRE HEBDO

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Lundi 27 mars 2023

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions sont parvenus à progresser au cours de la semaine écoulée malgré les craintes entourant le secteur bancaire. Les investisseurs se sont repliés sur les valeurs défensives, comme Sanofi, L'Oréal ou Unilever, qui font parti des plus fortes hausses hebdomadaires en Europe, tandis que le secteur de la construction perd du terrain à l'image de Saint-Gobain et Eiffage, en retrait de près de 4% sur la période.

► En début de semaine, les détails relatifs à l'opération de rachat du Credit Suisse par UBS ont inquiété les marchés en raison de la priorité donnée aux actionnaires aux dépens des porteurs d'obligations subordonnées AT1, dont les titres ont été intégralement dépréciés. Cette décision a attisé la défiance envers ces instruments de financement, ce qui pourrait à terme augmenter leurs coûts pour les banques et provoquer un rationnement du crédit. Devant l'enjeu, les régulateurs européens et britanniques ont rapidement cherché à rassurer en confirmant leur position sur le traitement de ces titres hybrides.

► Aux Etats-Unis, la situation des banques régionales continue d'être observée de près au point d'influencer la décision de la Fed de limiter à 25 points de base le relèvement de ses taux, les difficultés du secteur participant déjà au resserrement des conditions financières. Pour la suite, les marchés à terme ne croient pas aux projections de la Fed, qui envisagent encore une hausse de taux avant un changement de cap en 2024, tablant plutôt sur une première baisse dès juin prochain face à la perspective d'un ralentissement plus marqué de l'économie américaine. Cette configuration a favorisé l'euro face au dollar avec une parité qui remonte vers 1,08.

► En fin de semaine, les craintes sur le secteur bancaire européen se sont étendus à Deutsche Bank (-8,5% vendredi après un creux à -14%), qui a connu plusieurs restructurations et changements de directions ces dernières années.

► A l'agenda des publications, notons vendredi les prix à la consommation de la zone euro, attendus en net recul en raison d'un effet de base favorable, les prix de l'énergie ayant atteint des niveaux records en mars 2022 après le début de l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	24/03/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 015	1,3%	8,4%
EURO STOXX 50	4 131	1,6%	8,9%
S&P 500	3 971	1,4%	3,4%
NASDAQ	11 824	1,7%	13,0%
FOOTSIE 100	7 405	1,0%	-0,6%
NIKKEI 225	27 385	0,2%	4,9%
MSCI EM	972	2,2%	1,7%
MSCI WORLD	2 693	1,4%	3,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,90	50	101
EURIBOR 3M	3,03	28	89
OAT 10ANS	2,64	-1	-47
BUND 10ANS	2,10	3	-46
T-NOTE 10ANS	3,38	-2	-50

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	-0,2%	0,6%
OR	1 977	-0,6%	8,4%
BRENT	75,0	3,5%	-12,8%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-18%

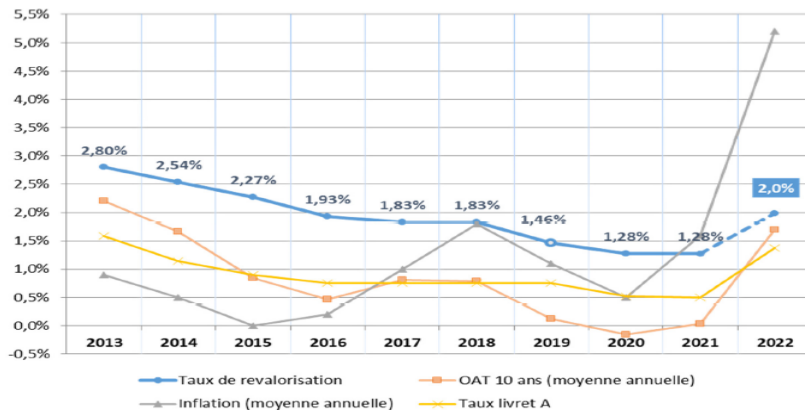
Le repli de l'indice
STOXX Europe 600 Banks
du 1^{er} au 24 mars

L'évolution de ce sous-indice, qui regroupe les principales capitalisations bancaires européennes, traduit les craintes grandissantes des investisseurs à l'égard d'un secteur qui pourrait pâtir d'une posture plus conservatrice du régulateur à l'égard des plans de rachats d'actions précédemment annoncés. Sur la même période, l'indice STOXX Europe 600 n'a abandonné que 4,5%.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES FONDS EN EUROS ONT SERVI 2% EN MOYENNE EN 2022

Les rendements des fonds en euros sont repartis à la hausse en 2022

Taux de revalorisation des contrats en euros, 2013-2022. Source : ACPR



La collecte sur les supports en UC a poursuivi sa progression

Collectes nettes annuelles, 2011-2022. Source : ACPR



- La rémunération des fonds en euros est repartie à la hausse l'an dernier, l'ACPR estimant à **2% le rendement moyen servi aux assurés en 2022** ([Le marché de l'assurance vie en 2022](#)). Confrontés à la hausse des taux et des rémunérations des produits concurrents (Livret A, comptes à terme, etc.), les assureurs ont été incités à réduire leurs dotations voire à piocher dans leurs provisions pour participation aux bénéfices.
- Malgré cela, la collecte nette de l'assurance vie a reculé l'an dernier, à **8,4 milliards d'euros**, reflétant une poursuite de la progression des UC (+38,2 milliards), qui représentent désormais 44% des primes versées contre 13% en 2012, et une forte contraction sur les fonds en euros (-29,8 milliards).
- La collecte a été intégralement réalisée par **les bancassureurs** (+8,8 milliards) tandis que les autres assureurs ont vu leurs encours régresser (-0,4 milliard).

UNE GESTION À LA UNE : VEGA EURO RENDEMENT ISR SUR LE PODIUM DE LA COLLECTE

- Le fonds emblématique de VEGA IM, VEGA Euro Rendement ISR, se distingue en ce début d'année en ressortant à **la troisième place du classement Quantalys des fonds flexibles qui ont enregistré les plus fortes collectes sur le marché français en 2023**.
- Mettant en œuvre une allocation d'actifs dynamique répartie entre produits de taux libellés en euros (min. 60% de l'actif) et actions européennes (max. 40%), le fonds labellisé ISR répond aux besoins des investisseurs désireux de s'exposer à ces deux classes d'actifs dans un contexte de hausse des rendements obligataires et de rebond des valeurs qualité/croissance.
- Pour en savoir plus, rendez-vous sur [l'espace dédié du site internet de VEGA IM](#).

Plus fortes collectes/décollectes depuis le début de l'année 2023

Source : Quantalys – Univers des fonds de droit français commercialisés en France – Calculs arrêtés au 20 mars 2023

Catégorie Fonds Flexibles

Fonds	Code ISIN	AuM	Collecte YTD	Evol. AuM
Lazard Patrimoine SRI	FR0012355139	1 454 079 453 €	102 056 651 €	7%
R-co Valor R	FR0013123551	3 412 981 387 €	101 860 166 €	3%
➡ Vega Euro Rendement ISR	FR0012219848	1 291 773 692 €	97 548 592 €	7%
Amundi Patrimoine	FR0011199371	2 412 713 378 €	-95 240 261 €	-4%
Groupama Sélection ISR Dynamisme	FR0010013912	675 682 402 €	-127 885 976 €	-16%
Carmignac Patrimoine EUR Acc	FR0010135103	7 463 690 097 €	-172 425 307 €	-2%



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