

LA LETTRE HEBDO

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Lundi 3 avril 2023

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Confirmant le timide rebond de la semaine précédente, la hausse des marchés d'actions s'est poursuivie au cours de la semaine écoulée au point de porter les indices au-delà des niveaux qui prévalaient avant la montée des tensions entourant le secteur bancaire.

► Dans un mouvement généralisé, les secteurs cycliques et les valeurs technologiques ont été les plus recherchés alors que les valeurs bancaires ont bien rebondi, enregistrant toutefois un recul significatif en mars (-14%) qui efface la majeure partie des gains du début d'année.

► Lundi, l'annonce du rachat de l'intégralité des dépôts et des prêts de la Silicon Valley Bank par First Citizen Bank a atténué les craintes entourant les banques régionales, par ailleurs soulagées par l'arrêt de la fuite de leurs dépôts et moins emprunteuses auprès de la Fed. La BCE a également cherché à rassurer par la voix d'Isabelle Schnabel, membre du conseil des gouverneurs, qui a déclaré ne percevoir aucune preuve de fuite massive des déposants tout en rappelant la solidité des banques européennes.

► Les craintes d'un ralentissement marqué de l'activité s'estompent également tandis que les marchés de taux revoient une nouvelle fois leur scénario de hausse des taux directeurs avec un taux terminal de la facilité de dépôt désormais attendu à 3,5% (3% actuellement) et une dernière hausse de 25 points de base des Fed funds.

► Côté macro, les enquêtes d'activité en Chine sont bien orientées pour le mois de mars notamment les services. En zone euro, l'indice global des prix à la consommation recule à 6,9%, après 8,5% en février, compte tenu d'un effet de base favorable sur les prix de l'énergie. Les prix des denrées alimentaires poursuivent leur ascension (+15,4%) et l'inflation sous-jacente se stabilise à un niveau élevé (+5,7%).

► Aux Etats-Unis, la hausse des dépenses de consommation a ralenti en février (+0,2%) mais ceci après une forte augmentation en janvier (la plus élevée en près de deux ans). En progression de 0,3% en février, l'indice PCE ne progresse plus que de 5% sur un an, au plus bas depuis septembre 2021, générant ainsi moins d'inquiétudes chez le consommateur américain dont les anticipations sur l'inflation reviennent à leur plus bas niveau depuis avril 2021.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	31/03/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 322	4,4%	13,1%
EURO STOXX 50	4 315	4,5%	13,7%
S&P 500	4 109	3,5%	7,0%
NASDAQ	12 222	3,4%	16,8%
FOOTSIE 100	7 632	3,1%	2,4%
NIKKEI 225	28 041	2,4%	7,5%
MSCI EM	990	1,9%	3,6%
MSCI WORLD	2 791	3,7%	7,2%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,88	-2	99
EURIBOR 3M	3,04	1	91
OAT 10ANS	2,82	18	-29
BUND 10ANS	2,31	21	-25
T-NOTE 10ANS	3,49	11	-39

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	1,0%	1,6%
OR	1 970	-0,4%	8,0%
BRENT	79,9	6,5%	-7,1%

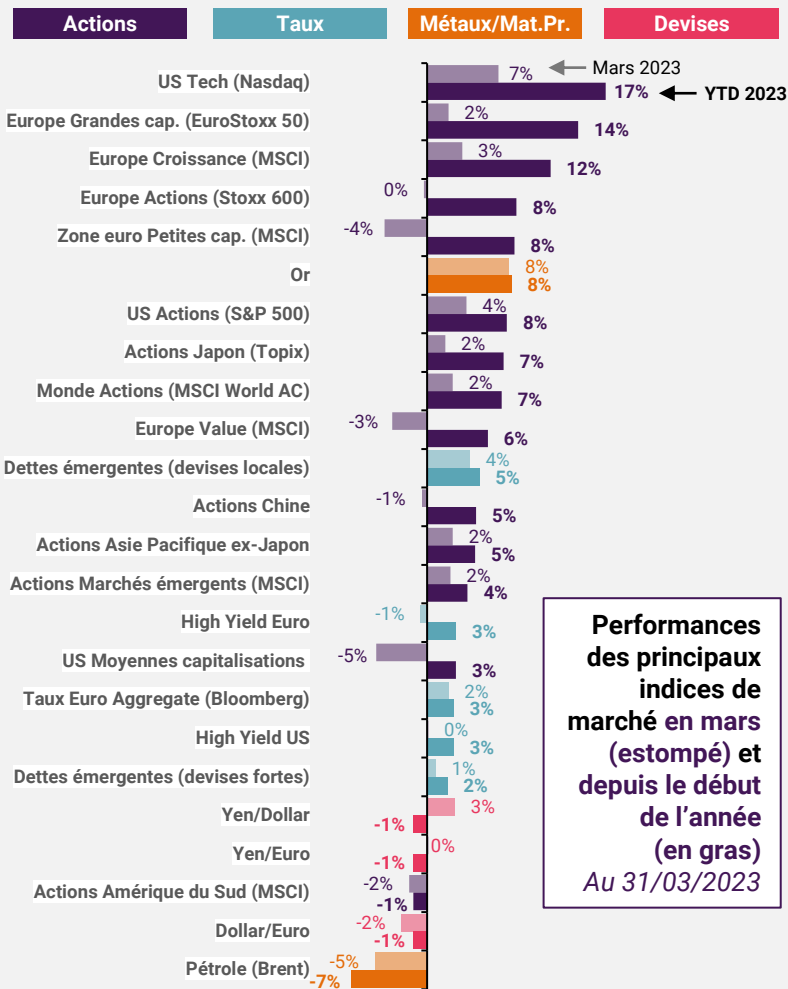
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-0,24%

La baisse de la masse
monétaire M3 en zone
euro en février.

La mesure la plus large de la base monétaire est orientée à la baisse après avoir touché un point haut en septembre dernier. Ce mouvement s'explique par la contraction des instruments les plus liquides, regroupés dans l'agrégat M1 (pièces, billets et dépôts à vue), en réaction à la hausse des taux qui poussent les épargnants à rechercher des placements plus rémunérateurs. Cette évolution est de nature à peser sur la consommation.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE STYLE CROISSANCE A SURPERFORMÉ LA VALUE EN MARS



- ▶ Au cours d'un mois de mars marqué par la faillite successive de plusieurs banques et la montée des craintes relatives à un effet de contagion, **les taux sans risque ont été orientés à la baisse avec un effet plus notable sur les maturités courtes**, ce qui a eu pour effet de réduire l'inversion de la courbe des taux en vigueur de part et d'autre de l'Atlantique.
- ▶ Outre les actifs refuges (Or +8%, actions japonaises +2%), **cette configuration a bénéficié aux compartiments obligataires les plus sensibles à l'évolution des taux** (Bloomberg euro aggregate +2%) **mais également aux actions répondant au style de gestion croissance** (Nasdaq +7%, MSCI Europe Growth +3%) tandis que la Value (MSCI Europe Value -3%) et les petites et moyennes capitalisations (MSCI EMU Small cap -4%, Mid Cap US -5%) ont été pénalisées.
- ▶ La dynamique de l'inflation et les décisions de politiques monétaires resteront des catalyseurs prépondérants pour l'évolution à venir des marchés financiers.

UNE GESTION À LA UNE : LA GAMME D'OPC TAUX DE VEGA INVESTMENT MANAGERS

OBLIGATIONS COURT TERME	CRÉDIT MOYEN TERME	OBLIGATIONS AGGREGATE À MOYEN TERME	
VEGA COURT TERME DYN. SRI* 1234567 > Alternative à un OPC monétaire classique, via l'investissement en obligations convertibles jusqu'à 30%, moyennant un risque plus élevé	VEGA EURO SPREAD SRI* 1234567 > Fonds obligataire Crédit > Titres majoritairement Investment Grade¹ > 20% max High Yield² supérieur à BB- > Sensibilité³ entre 0 et 5	NEW VEGA EURO CRÉDIT 2026 SRI* 1234567 > Fonds de portage obligataire d'échéance 2026 > Titres majoritairement Investment Grade¹ > 30% max High Yield² de notation inférieure à BBB- > Sensibilité³ entre 0 et 5	VEGA OBLIGATION EURO ISR SRI* 1234567 > Fonds obligataire Aggregate⁴ à dominante Emprunt d'Etat > Titres majoritairement Investment Grade > Sensibilité entre 3 et 8

¹Investment Grade : obligations dites « de qualité », émises par les emprunteurs les mieux notés par les agences de notation (note allant de AAA à BBB sur l'échelle de Standard Poor's).
²High Yield : obligations dites « spéculatives » (notées BB+ à D sur l'échelle de Standard Poor's). Bien plus risquées que les obligations Investment Grade, elles offrent en contrepartie un rendement élevé.

³Sensibilité : La sensibilité d'une obligation est, en pourcentage, le potentiel de hausse ou de baisse de son cours pour une variation de 1% des taux d'intérêts, à la baisse ou à la hausse.

⁴Aggregate : Qui investit à la fois sur des obligations privée que des obligations d'Etat

Les principaux risques des OPC présentés sont le risque de perte en capital, le risque de gestion discrétionnaire, le risque action, le risque de taux, le risque de crédit

*Indicateur de risque : a risque plus élevé, rendement potentiel plus élevé et à risque plus faible, rendement potentiel plus faible



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