

LA LETTRE HEBDO

Lundi 22 mai 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Soutenus par l'avancée des discussions entourant le relèvement du plafond de la dette américaine, les marchés d'actions ont progressé sur la semaine. **Les valeurs cycliques, et plus particulièrement les sociétés de semi-conducteurs, ont été les plus recherchées** et réalisent les meilleures performances des deux côtés de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, l'indice SOX (Philadelphia Semiconductor) s'adjuge 7,76% alors qu'en Europe, ASML et STMicroelectronics terminent sur des gains hebdomadaires respectifs de 7,9% et 6,6%. Certaines sociétés industrielles comme Siemens (+6,5%) et des acteurs de l'automobile tels que Mercedes Benz (4,9%) ont également réalisé un beau parcours.

► **Sur le plan macroéconomique, alors que les données d'activité continuent de décevoir en Chine, la croissance US semble reprendre quelques couleurs.** La publication des ventes au détail (hors automobiles et consommation d'essence) est ressortie nettement supérieure aux attentes, à +0,7%, et marque une inflexion par rapport à la tendance baissière observée en mars (-0,4%). Dans le même temps, la production industrielle américaine pour avril a augmenté de 0,5%, au-dessus des 0% attendus. Le marché du logement reste bien orienté comme l'illustre la confiance des constructeurs de maisons neuves aux États-Unis, à son plus haut niveau de 10 mois en mai.

► L'ensemble de ces bons indicateurs a fait réagir le marché obligataire US avec une hausse de 25 pb sur l'échéance à deux ans (4,23%) alors que **les marchés à terme ont réduit leurs anticipations de baisse des taux directeurs à moins de 50 pb au S2 2023 contre plus de 75 pb il y a peu.**

► En termes d'allocation, à la suite de la progression de 9% des indices européens depuis le 17 mars (date à laquelle nous sommes passés surpondérés sur les marchés d'actions), **nous avons décidé de prendre des bénéfices et de revenir à la neutralité de notre exposition aux actifs risqués.**

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	19/05/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 492	1,0%	15,7%
EURO STOXX 50	4 395	1,8%	15,8%
S&P 500	4 192	1,6%	9,2%
NASDAQ	12 658	3,0%	20,9%
FOOTSIE 100	7 757	0,0%	4,1%
NIKKEI 225	30 808	4,8%	18,1%
MSCI EM	977	0,4%	2,2%
MSCI WORLD	2 843	1,2%	9,2%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,15	0	126
EURIBOR 3M	3,42	7	128
OAT 10ANS	3,01	15	-10
BUND 10ANS	2,43	16	-13
T-NOTE 10ANS	3,68	22	-20
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	-0,4%	1,0%
OR	1 982	-1,5%	8,6%
BRENT	75,6	1,9%	-12,1%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+4,8%

La progression
hebdomadaire de l'indice
japonais Nikkei 225

Nous noterons cette semaine la **confirmation de la bonne tenue du marché japonais avec un indice Nikkei 225 au plus haut depuis août 1990**. Il bénéficie d'une saison de résultats d'entreprises globalement très solide, d'un yen faible mais également d'un regain d'intérêt des investisseurs internationaux médiatisé récemment par les acquisitions réalisées par Berkshire Hathaway, le fonds du milliardaire américain Warren Buffett.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : PUBLICATIONS DE RÉSULTATS POSITIVES POUR LE T1

► Les publications de résultats au titre du 1^{er} trimestre 2023 ont été globalement favorables en Europe et aux Etats-Unis, où **la majorité des entreprises a excédé le consensus de marché à la fois en termes de chiffres d'affaires et de bénéfices**, cela s'expliquant notamment par les faibles attentes d'avant-saison. Les titres cycliques ont généré la plupart des bonnes surprises dans les deux régions.

► Outre-Atlantique, **nous pouvons noter une baisse des profits pour le 2^e trimestre consécutif, sans toutefois parler d'effondrement**. Les marges se sont stabilisées au premier trimestre et le pouvoir d'achat est resté solide.

► En ce qui concerne les perspectives, les entreprises demeurent relativement prudentes après un fléchissement du sentiment à l'égard de l'économie durant le 1^{er} trimestre. **Si l'optimisme sur les marges est mesuré, les anticipations vont globalement vers une poursuite de la stabilisation**. Les préoccupations relatives aux coûts semblent s'être atténuées, à l'exception de la composante salariale.

De bons ratios trimestriels sur les publications de résultats

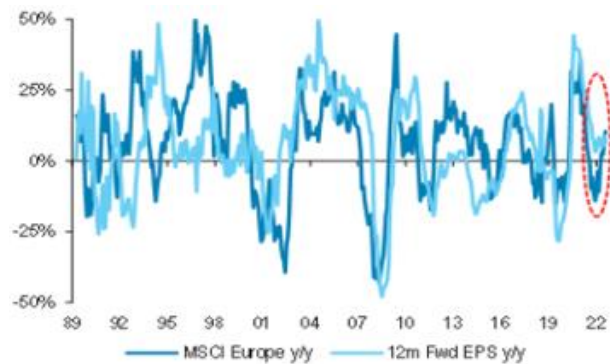
Croissances des Bénéfices Par Action (BPA) et dépassements des attentes de BPA et de chiffres d'affaires pour les sociétés des indices S&P 500 et Stoxx Europe 600
Sources : Bloomberg / Barclays Research / Vega IM

	SXXP	SPX
EPS Growth %y/y	5.9%	-2.0%
Sales Growth %y/y	1.0%	4.3%
% comps beating on EPS	68%	80%
% comps beating on sales	67%	75%
% comps reported	87%	87%
EPS surprise so far %	12%	8%
Sales surprise so far %	0%	-5%

Prise en compte de la résistance de l'économie dans les indices

Evolution comparée de l'indice MSCI Europe et des attentes de BPA à 12 mois, sur un an glissant

Sources : IBES / Refinitiv / Barclays Research / Vega IM



UNE GESTION À LA UNE : LES SERVICES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

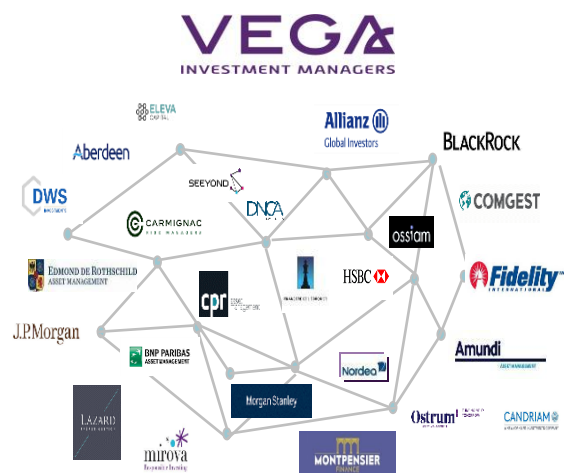
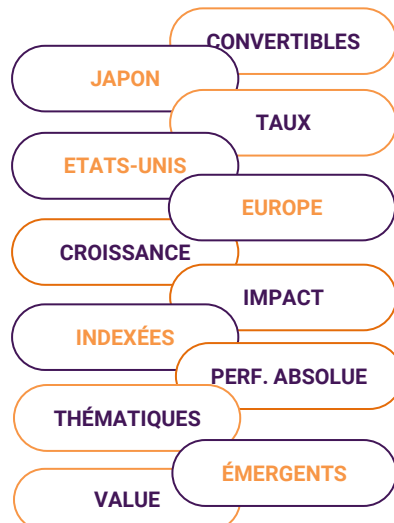
Une solution de gestion...



...associant **plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques***...



...tout en combinant **l'expertise de VEGA IM** avec celles de nombreuses autres sociétés de gestion*.



*Listes schématiques et non exhaustives



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