

La lettre hebdomadaire des marchés financiers

Semaine du 17 janvier 2022

La lettre hebdo de VEGA IM

LA SEMAINE EN BREF

► Dans la continuité de la semaine précédente, la thématique de l'inflation est restée au centre des préoccupations des investisseurs, contribuant à **accentuer la rotation sectorielle actuellement à l'œuvre en faveur des valeurs décotées** (value).

► **Ce mouvement s'effectue principalement au dépend des grandes valeurs de croissance, qui sont affectées par le débat sur la nécessité ou non d'accélérer la normalisation des politiques monétaires.** Cette perspective invite les opérateurs à une certaine prudence sur ces titres aux multiples de valorisation élevés et qui les rendent d'autant plus vulnérables face à la hausse des taux. Ainsi, parmi les plus fortes baisses hebdomadaires de l'indice EuroStoxx50 figurent LVMH, L'Oréal, Schneider ou encore ASML.

► A l'inverse, **le secteur bancaire poursuit sa progression**, qui atteint désormais plus de 10% depuis le début d'année, tandis que **les valeurs de l'énergie et des produits de base sont tirées par la hausse des cours des matières premières et du pétrole.** Le secteur automobile est également bien orienté tout comme les sociétés des voyages et loisirs, qui poursuivent leur rattrapage dans la perspective d'un assouplissement des restrictions à la mobilité. **Les marchés émergents (hors Chine) ont eux bénéficié de l'affaiblissement du dollar.**

► Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,5% en décembre, portant à 7% sa hausse d'une année sur l'autre, un record depuis 1982. Ceci dit, **de nombreux économistes estiment que l'inflation est désormais appelée à décélérer.**

► Dans ce contexte, **les banquiers centraux maintiennent un discours de fermeté vis-à-vis de l'inflation**, ce qui a notamment contribué à la relative stabilité des taux longs au cours de la semaine écoulée. Cette posture vise avant tout à éviter un ancrage des anticipations d'inflation élevée chez les agents économiques qui serait de nature à modifier leurs comportements d'investissement et de consommation. Ce risque est illustré par les conclusions de la dernière enquête de l'Université du Michigan qui pointent une détérioration sensible de la confiance du consommateur américain nourrie par les inquiétudes inhérentes à la flambée des prix.

TABLEAU DE PERFORMANCES

| ACTIONS (points) | 14/01/2022 | Evolution depuis | |
|---------------------------------------|------------|------------------|---------------|
| | | 1 semaine | début d'année |
| CAC 40 | 7 143 | -1,06% | -0,14% |
| EURO STOXX 50 | 4 272 | -0,78% | -0,61% |
| S&P 500 | 4 663 | -0,30% | -2,16% |
| NASDAQ | 14 894 | -0,28% | -4,80% |
| FOOTSIE 100 | 7 543 | 0,77% | 2,15% |
| NIKKEI 225 | 28 124 | -1,24% | -2,32% |
| MSCI EM | 1 257 | 2,56% | 2,07% |
| MSCI WORLD | 3 173 | -0,14% | -1,81% |
| TAUX (%) & VARIATION (points de base) | | | |
| ESTER | -0,58 | 0 | 1 |
| EURIBOR 3M | -0,57 | 1 | 0 |
| OAT 10ANS | 0,33 | 5 | 14 |
| BUND 10ANS | -0,05 | -2 | 13 |
| T-NOTE 10ANS | 1,77 | 1 | 26 |
| DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$) | | | |
| EUR / USD | 1,14 | 0,53% | 0,44% |
| OR | 1 817 | 1,20% | -0,26% |
| BRENT | 86,3 | 5,44% | 10,71% |

Source : Reuters Datastream / VEGA IM

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

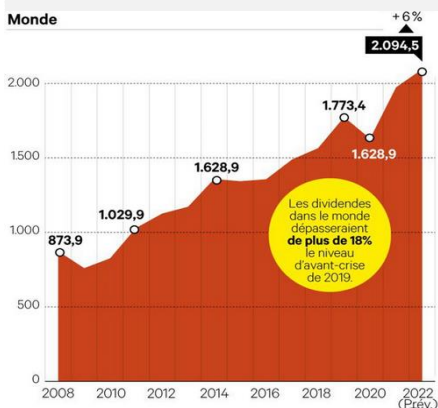
1%

C'est le niveau auquel sera porté **le taux du livret A** à partir du 1^{er} février soit un doublement par rapport à celui en vigueur depuis deux ans. En validant un taux supérieur au résultat de la formule de calcul stricto-sensu (0,8%), le gouvernement entend donner un coup de pouce aux 55 millions de porteurs qui se partagent un encours de 308 milliards d'euros. Malgré tout, **le rendement réel du livret A restera largement négatif** alors que l'inflation s'est établi à 2,8% en décembre selon l'INSEE. Dans le même temps, les taux du LDDS (121 milliards) et du LEP (39 milliards) seront relevés à 1% et 2,2% respectivement.

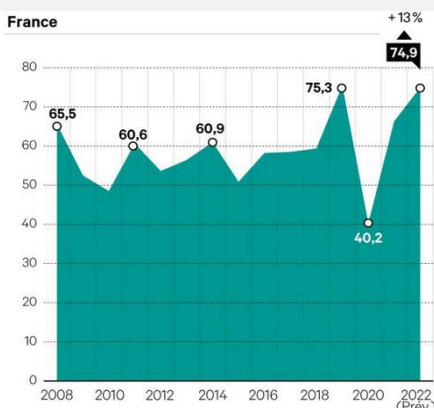
LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES DIVIDENDES DEVRAIENT CONTINUER DE PROGRESSER EN 2022

Dividendes versés depuis 2008

en milliards de dollars



Source : IHS Markit, Les échos



Rendement des dividendes

par pays au 31/12/2021

| | |
|-----------|-------|
| Australia | 3.60% |
| US | 1.29% |
| UK | 3.37% |
| Japan | 1.77% |
| China | 1.99% |
| Canada | 2.59% |
| Germany | 2.26% |
| Spain | 2.73% |
| India | 1.16% |
| France | 2.03% |

Source : Sibilis Research

- ▶ Les dividendes versés par les entreprises dans le monde devraient **dépasser 2 000 milliards de dollars en 2022** d'après IHS Markit, qui prévoit **une hausse de 6% par rapport à l'an dernier et de 18% par rapport à 2019**.
- ▶ Alors que les entreprises asiatiques et américaines ont déjà dépassé leur versement d'avant crise, les entreprises européennes devraient en faire de même cette année grâce à une hausse attendue de 5% tandis que **les dividendes des entreprises françaises resteront légèrement en deçà malgré une hausse attendue de 13%, à 75 milliards de dollars**. Les entreprises des pays émergents devraient elles accroître leur versement de 23% par rapport à 2021.
- ▶ **Le secteur bancaire restera le plus généreux devant le secteur pétrolier** tandis que les secteurs des voyages et loisirs et de l'automobile devraient être les seuls à verser moins de dividendes qu'avant la crise.

UNE GESTION À LA UNE : BILAN 2021 DE LA GESTION COLLECTIVE DE VEGA IM



- La progression en 2021 des encours gérés par VEGA IM sous forme d'OPC.
- L'encours global des 22 OPC de VEGA IM atteint ainsi le montant record de **5,6 milliards d'euros** au 31 décembre.



- Pour la troisième année d'affilée, notre fonds phare **VEGA Euro Rendement ISR*** surperforme son indicateur de référence.
- Bénéficiant du Label ISR, son encours atteint **1,5 milliards d'euros** au 31 décembre.



- **VEGA Global Care**, un fonds actions internationales qui investit dans des valeurs liées à la santé et au bien être
- **VEGA Europe Active ISR**, un fonds actions européennes avec une couverture active de l'exposition au marché



- VEGA Euro Rendement ISR
- VEGA Patrimoine ISR
- VEGA Europe Convictions ISR
- VEGA France Opportunités ISR
- VEGA Euro Opportunités ISR
- VEGA Europe Active ISR
- VEGA Transformation Responsable

*Part RC. Indicateur de référence : 42.5% de Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 ans coupons réinvestis, à 42.5% de Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7ans coupons réinvestis et à 15% de l' Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis. Source : VEGA IM, chiffres au 31 décembre 2021. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



Pour accéder à toutes nos publications et tout savoir sur nos expertises de gestion, rendez-vous sur www.vega-im.com

Vos contacts chez VEGA Investment Managers

Joëlle Bohbot - 01 58 19 29 35 - joelle.bohbot@vega-im.com

Philippe Vanicatte - 01 58 19 33 18 - philippe.vanicatte@vega-im.com

Stefano Lettieri - 01 58 19 29 47 - stefano.lettieri@vega-im.com

Eric Decourval - 01 58 19 29 36 - eric.decourval@vega-im.com

Vincent Thuel - 01 58 19 88 08 - vincent.thuel@vega-im.com

Pierre-Marie Le Bihan - 01 58 19 73 78 - pierre-marie.lebihan@vega-im.com

Jean-Baptiste Chambert - 01 58 19 29 34 - jean-baptiste.chambert@vega-im.com

José Castro - 01 58 19 43 17 - jose.castro@vega-im.com

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est produit à titre purement indicatif.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait en garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude. Les informations relatives aux OPC dont les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à cet investissement ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le 'Document d'Information Clé pour l'Investisseur' (DICI) disponible sur le site internet : www.vega-im.com. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, le document "Information clé pour l'investisseur", dont vous devez prendre connaissance, devra vous être remis. Il est disponible auprès de votre conseiller financier ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet : <http://www.vega-im.com/fr-FR/A-propos-de-VEGA-Investment-Managers/Informations-reglementaires>. Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un FCP dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de cet OPC. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts d'un OPC de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris

TVA : FR 00 353 690 514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)

sous le numéro GP 04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS