

Semaine du 3 octobre 2022

Le Récap' de la semaine

► Alors que les résultats des élections italiennes n'ont pas eu d'impact sur les marchés, il en fut tout autre des annonces de soutien à l'économie britannique de la cheffe du gouvernement, Liz Truss. En effet, à l'heure où la Banque centrale d'Angleterre (BoE) fait face à une inflation record, les mesures de relance annoncées pourraient renforcer la hausse des prix et contraindre la BoE à augmenter davantage ses taux directeurs. Une perspective immédiatement et lourdement sanctionnée par le marché des changes avec un effondrement de la Livre à son plus bas niveau historique contre le dollar (1,04) et une forte hausse des rendements. Mercredi, au nom de la stabilité financière, l'institut d'émission britannique reprenait son rôle de prêteur en dernier ressort et se portait acquéreur d'obligations. Une intervention importante par ses effets mais également par le signal envoyé aux marchés de taux et de change leur rappelant que les Banques centrales restent présentes face à des évolutions désordonnées. Le rallye qui avait poussé à la hausse les taux américains à long terme s'est alors interrompu. Le dollar, au plus haut depuis 20 ans contre euros, a lui aussi perdu du terrain pour terminer à 0.98 vendredi.

► Sur le front des statistiques publiées en Europe, l'inflation reste élevée avec une accélération de la hausse des prix à 10% en septembre pour la zone euro.

► Enfin, l'actualité de la semaine était également géopolitique avec la confirmation vendredi d'un sabotage des pipelines Nord Stream dans la mer Baltique et la reconnaissance par V. Poutine de l'annexion de quatre régions ukrainiennes.

► A l'exception de la devise américaine, les différentes classes d'actifs clôturent le mois de septembre en baisse.

► Sur le trimestre, notons la baisse de plus de 20% des cours du pétrole, affecté par le recul de la demande mondiale. Le marché chinois réalise la plus mauvaise performance des grands indices boursiers (-15%) alors que s'ouvre le 16 octobre prochain le 20^e Congrès du Parti communiste chinois.

► Cette semaine, nous avons décidé de revenir à la neutralité concernant notre exposition aux marchés actions. Depuis notre récente décision d'alléger nos positions, les marchés ont perdu plus de quatre cents points. Aussi, les niveaux de valorisation atteints nous paraissent intégrer beaucoup de mauvaises nouvelles dans un contexte où la défiance des investisseurs reste très élevée.

Les Performances

ACTIONS (points)	30/09/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	5 762	-0,4%	-19,4%
EURO STOXX 50	3 318	-0,9%	-22,8%
S&P 500	3 586	-2,9%	-24,8%
NASDAQ	10 576	-2,7%	-32,4%
FOOTSIE 100	6 894	-1,8%	-6,6%
NIKKEI 225	25 937	-4,5%	-9,9%
MSCI EM	876	-3,3%	-28,9%
MSCI WORLD	2 379	-4,2%	-26,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	0,66	0	125
EURIBOR 3M	1,16	1	173
OAT 10ANS	2,73	13	254
BUND 10ANS	2,11	9	229
T-NOTE 10ANS	3,83	14	232

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	0,98	1,1%	-13,8%
OR	1 668	1,0%	-8,4%
BRENT	85,6	0,6%	9,8%

Le Chiffre

82,5€

Le prix d'introduction de l'action Porsche AG

Le constructeur allemand de véhicules de luxe a été introduit en bourse jeudi par sa maison mère Volkswagen, qui a ainsi levé 9,4 milliards d'euros en cédant 12,5% du capital sous forme d'actions préférentielles sans droit de vote. Cette opération, la plus importante en Europe depuis 2011 et en Allemagne depuis 1996, intervient dans un environnement de marché adverse, ce qui n'empêche pas Porsche AG d'être valorisé davantage que ses concurrents nationaux (BMW, Mercedes) et d'intégrer le top 5 mondial des capitalisations du secteur.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : UN CONTEXTE TRÈS FAVORABLE AU DOLLAR

Le dollar s'est renchéri par rapport aux devises des autres pays avancés depuis l'invasion de l'Ukraine

Evolution des indices devises (DXY, EXY, JXY, BXY, CXY, SXY) en 2022 – Données arrêtées au 29 septembre; Source : TradingView



- ▶ L'invasion de l'Ukraine par la Russie a mis en exergue **le rôle de valeur refuge du dollar**, qui n'a cessé de s'apprécier depuis lors par rapport à toutes les autres devises des pays avancés.
- ▶ **L'avance prise par les Etats-Unis dans le durcissement de sa politique monétaire** a également contribué au renforcement du billet vert tandis que le yen est affaibli par le maintien de taux zéro au Japon, que la livre a accéléré son déclin en réaction au plan de relance du nouveau gouvernement et que l'euro, plus exposé aux conséquences de la guerre en Ukraine, a atteint un point bas après l'arrivée au pouvoir de l'extrême droite en Italie.

UNE GESTION À LA UNE : LES FONDS MULTI-CLASSES D'ACTIFS DE VEGA IM

→ Deux OPC emblématiques de la gamme VEGA IM, qui offrent une exposition simultanée **aux actions européennes et à la dette non spéculative libellée en euro** tout en disposant du **Label ISR**.





Pour vous **abonner**
aux publications de VEGA IM



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

Romain Ringuet - 06 09 51 58 57 - romain.ringuet@vega-im.com

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 règlementaires 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