

LA LETTRE HEBDO

Mardi 30 mai 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Sur fonds de négociations bipartisanes autour du relèvement du plafond de la dette fédérale aux Etats-Unis, qui ont finalement abouti à un accord durant le week-end, **les marchés d'actions ont globalement souffert de la réévaluation par les investisseurs de l'évolution à venir des politiques monétaires à l'aune des derniers chiffres d'activité et d'inflation**. Tous les secteurs d'activité ont terminé la semaine dans le rouge à l'exception de celui des technologies, porté par la thématique de l'intelligence artificielle et dont l'un des principaux porte-étendard, Nvidia, a vu son cours bondir de 25% jeudi après la publication de ses résultats.

► Les dernières données macroéconomiques traduisent **une persistance de l'inflation à un niveau élevé et une activité économique toujours robuste**. Indicateur de prix privilégié de la Fed, l'indice PCE est reparti à la hausse en avril (+4,4% sur un an pour l'indice globale, +4,7% pour l'indice Core), confirmant ainsi les craintes qui transparaissent à la lecture des minutes du dernier FOMC. L'inflation a également progressé plus vite que prévu au Royaume-Uni (+8,7% vs +8,2% attendu, +6,8% pour l'indice Core après +6,2% en mars). En parallèle, les résultats préliminaires de l'enquête PMI des directeurs d'achat pour le mois de mai traduit une poursuite de l'expansion du secteur privé aux Etats-Unis avec un PMI Composite à 55,1 après 53,4 en avril, tiré par le dynamisme du secteur des services (55,1), également observable en zone euro où la croissance se maintient mais ralentit (PMI Composite à 53,3 en mai après 54,1 en avril).

► Dans ce contexte, les actifs obligataires ont continué de corriger de part et d'autre de l'Atlantique ainsi que sur l'ensemble des maturités. Les échéances courtes s'avèrent les plus affectées (+30bp pour le rendement des obligations d'Etats US d'échéance 2 ans) alors que **les marchés reconsidèrent leur attentes en terme d'évolution des taux directeurs, intégrant désormais une hausse en juillet et repoussant le pivot pour la fin de l'année**.

► La semaine en cours sera notamment marquée par la publication des chiffres d'inflation en zone euro.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	26/05/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 319	-2,3%	13,1%
EURO STOXX 50	4 338	-1,3%	14,3%
S&P 500	4 205	0,3%	9,5%
NASDAQ	12 976	2,5%	24,0%
FOOTSIE 100	7 627	-1,7%	2,4%
NIKKEI 225	30 916	0,4%	18,5%
MSCI EM	973	-0,4%	1,8%
MSCI WORLD	2 828	-0,5%	8,6%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,15	0	126
EURIBOR 3M	3,46	5	133
OAT 10ANS	3,12	12	1
BUND 10ANS	2,54	11	-2
T-NOTE 10ANS	3,81	13	-7

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	-0,7%	0,3%
OR	1 947	-1,8%	6,7%
BRENT	77,1	2,1%	-10,3%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

0,6

**L'endettement net / EBE
moyen des 34 groupes non
financiers du CAC 40 fin 2022**

Témoins de leur niveau de solvabilité, ce ratio évolue désormais au plus bas après avoir été divisé par deux depuis 2020 à la faveur d'une progression des marges à des niveaux records. De fait, les principales entreprises françaises se retrouvent « en position de pouvoir saisir des opportunités futures », selon les auteurs de la Lettre Vernimmen qui publie les principaux résultats de l'analyse financière du CAC 40 sur la période 2003 - 2022.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE SOLAIRE VA ATTIRER PLUS D'INVESTISSEMENT QUE LE PÉTROLE

► Publié jeudi dernier, le rapport 2023 de l'agence internationale de l'énergie (AIE) souligne **la progression des investissements dans les technologies décarbonées, dont les énergies renouvelables, en 2022.**

► Encouragée par de nombreuses initiatives réglementaires comme l'Inflation Reduction Act aux Etats-Unis, qui facilite et subventionne l'installation sur le territoire américain de projets dans le solaire, l'éolien ou l'hydrogène vert, ou encore des programmes de soutien aux énergies renouvelables en Chine ou en Europe, **la tendance devrait se poursuivre cette année avec une croissance annuelle sur la période 2021-2023 attendue à 24% contre 15% pour les énergies fossiles.**

► Plus marquant encore, **les investissements en faveur de la production d'énergie solaire devraient pour la première fois en 2023 excéder ceux dédiés à la production pétrolière** alors qu'ils étaient encore cinq fois inférieurs dix ans plus tôt.

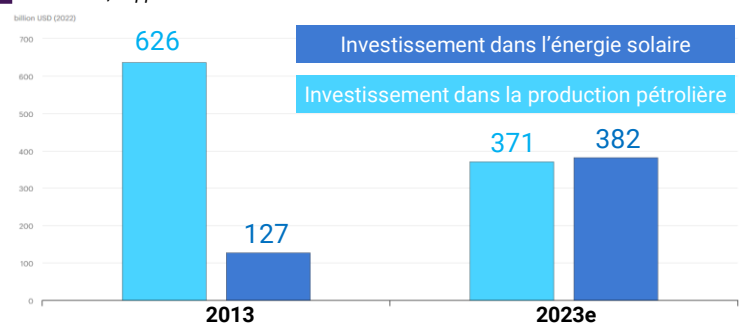
Croissance plus rapide des investissements dans les énergies propres

Investissements mondiaux dans la production d'énergies propres et fossiles, milliards \$
Source : AIE, Rapport 2023



Le solaire attirerait plus d'investissement que le pétrole en 2023

Investissements mondiaux dans la production pétrolière et dans l'énergie solaire, milliards \$
Source : AIE, Rapport 2023

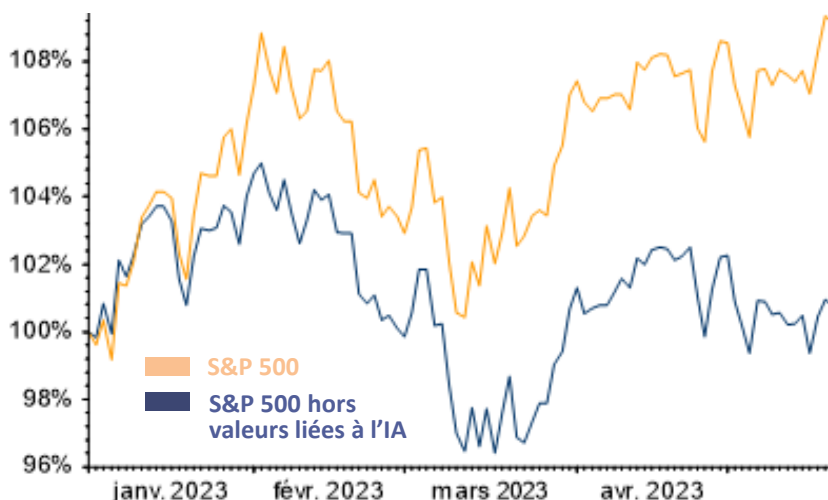


UNE GESTION À LA UNE : VEGA DISRUPTION OFFRE UNE EXPOSITION À L'IA

- Popularisée par l'application ChatGPT, la thématique de l'intelligence artificielle (IA) suscite **l'engouement des investisseurs depuis plusieurs semaines.**
- Certaines des valeurs les plus emblématiques de cette nouvelle ruée vers l'or (Microsoft, Nvidia, etc.) figurent **parmi les principales positions du fonds actions VEGA Disruption.**
- **Pour en savoir plus sur le fonds** : rdv sur la [page dédiée](#) du site internet de VEGA IM.

L'intelligence artificielle tire la performance des marchés actions

Performances comparées de l'indice S&P 500 et de l'indice S&P 500 sans les valeurs liées à l'IA en 2023.
Source : Refinitiv Datastream / VEGA IM, données arrêtées au 25 mai 2023



Principales positions en titres vifs de VEGA Disruption*

- MICROSOFT : 3,2%
- NVIDIA : 3,1%
- APPLE : 3,1%
- ASML HOLDING : 2,8%
- PALO ALTO NETWORKS : 2,2%
- EDENRED : 1,9%
- SCHNEIDER ELECTRIC : 1,9%
- DASSAULT SYSTEM : 1,9%
- BOOKING HOLDING : 1,8%
- SALESFORCE.COM : 1,8%

*au 28/04/2023, en % de l'actif du fonds.
Composition du fonds : Titres vifs : 0 - 50%, OPC : 50% - 110%.



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