

LA LETTRE HEBDO

Lundi 5 juin 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Après une entame hésitante, les marchés d'actions ont fini par se redresser en fin de semaine à la faveur de l'approbation par le Sénat américain de l'accord sur le relèvement du plafond de la dette qui permet aux Etats-Unis d'éviter un défaut de paiement.

► Avant cela, les marchés s'étaient focalisés sur la situation économique en Chine où la contraction du secteur manufacturier s'accélère (PMI au plus bas depuis 5 mois à 48,8) alors que la croissance ralentit dans les services (54,5 après 56,4). La fragilité de la reprise chinoise met la pression sur le gouvernement, qui envisage notamment des mesures en faveur du secteur immobilier.

► En zone euro, la poursuite de la désinflation se confirme avec une hausse des prix limitée à 6,1% en glissement annuel en mai contre 7% en avril. S'observant dans toutes les grandes économies, le mouvement s'étend dorénavant aux prix services, dont la hausse sur un an régresse de 5,2% à 5%. En réaction à ces publications, les rendements des obligations souveraines allemandes se sont détendus sur l'ensemble de la courbe, de -13bp pour l'échéance 2 ans à -23bp pour le 10 ans.

► Aux Etats-Unis, le rapport sur l'emploi de mai décrit un marché du travail toujours sous tension. Le nombre d'emplois disponibles refranchit à la hausse le seuil de 10 millions et les créations de postes sur le mois ont excédé les attentes (339 000 vs 190 000). Les salaires nominaux poursuivent leur progression, en ligne avec les attentes (+0,3% sur le mois), tandis que le taux de chômage augmente légèrement (+3,7% vs +3,4% en avril). Ces chiffres corroborent le scénario, actuellement privilégié par les marchés de taux, d'une dernière hausse de 25 points de base des Fed funds en juillet.

► Enfin, notons la baisse de plus de 9% sur la semaine du titre Deutsche Telekom, en réaction à des rumeurs sur des discussions qu'aurait engagé Amazon avec des opérateurs téléphoniques aux Etats-Unis dans le but de proposer des abonnements gratuits à ses abonnés Prime.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	02/06/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 271	-0,7%	12,3%
EURO STOXX 50	4 324	-0,3%	14,0%
S&P 500	4 282	1,8%	11,5%
NASDAQ	13 241	2,0%	26,5%
FOOTSIE 100	7 607	-0,3%	2,1%
NIKKEI 225	31 524	2,0%	20,8%
MSCI EM	984	1,2%	3,0%
MSCI WORLD	2 873	1,6%	10,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,15	0	126
EURIBOR 3M	3,49	3	136
OAT 10ANS	2,86	-26	-25
BUND 10ANS	2,31	-23	-25
T-NOTE 10ANS	3,69	-12	-19

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	0,0%	0,3%
OR	1 949	0,1%	6,8%
BRENT	76,2	-1,2%	-11,3%

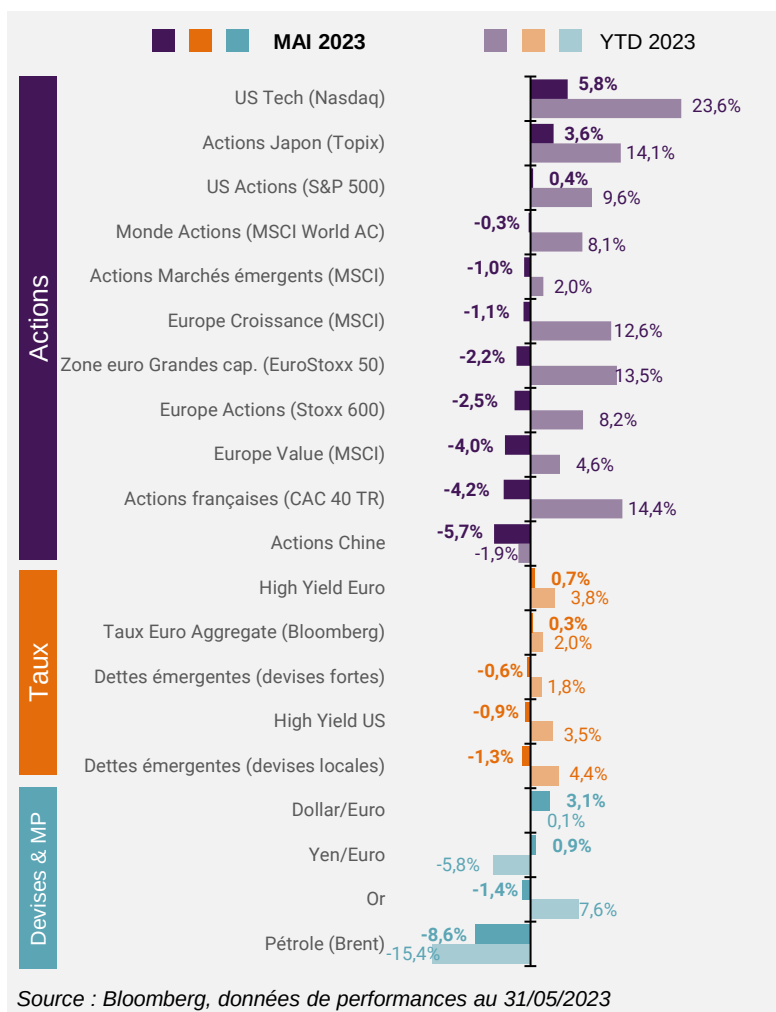
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-1
million
barils/jour

La baisse de production de
pétrole consentie dimanche
par l'Arabie Saoudite.

S'appliquant à compter de juillet, elle viendra s'ajouter aux coupes de 1,6 million de barils par jour instaurées début mai par neuf pays de l'OPEP+ et désormais étendues jusqu'à fin 2024. La mesure vise à soutenir des cours du pétrole déprimés par la perspective d'un ralentissement de l'économie mondiale et par une demande chinoise qui peine à se redresser.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE REBOND DES VALEURS TECH S'EST ACCÉLÉRÉ EN MAI



► Les marchés financiers auront connu des évolutions contrastées en mai sous l'effet, d'une part, d'une exacerbation des craintes de ralentissement de la croissance économique mondiale, qui a pénalisé les valeurs cycliques et les indices actions européens, et, d'autre part, de l'attrait grandissant des investisseurs pour la thématique de l'intelligence artificielle, qui a lui soutenu le secteur technologique.

► Si cette dernière tendance a surtout bénéficié aux indices de grandes capitalisations américaines, elle a également renforcé la concentration des performances au sein de ses indices à l'image du S&P500, dont 90% de la hausse depuis le début de l'année émane de seulement 7 titres (Meta, Amazon, Apple, Microsoft, Google, Tesla et Nvidia : +44% vs 493 autres composantes : +1%).

► Les marchés actions japonais se sont également distingués en réaction à la dissipation des craintes sur une éventuelle réorientation de la politique monétaire suite à la prise de fonction du nouveau gouverneur de la BoJ.

► Les indices de taux ont évolué sans réelle tendance, les rendements obligataires continuant d'osciller au sein des fourchettes de fluctuation en vigueur ces derniers mois.

UNE GESTION À LA UNE : LES FONDS MULTI-CLASSES D'ACTIFS BY 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.

- **Actions : 0 - 40%**
- **Taux : 60 - 100%**



- **Actions : 30 - 60%**
- **Taux : 40 - 70%**



[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