

LA LETTRE HEBDO

Lundi 12 juin 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► En l'absence de catalyseurs majeurs, les grands marchés boursiers ont évolué sans réelle tendance au cours de la semaine écoulée comme en témoigne **un indice VIX de la volatilité des actions tombé sous le seuil de 14**, un niveau qui n'avait plus été observé depuis la période pré-Covid.

► Portés par les valeurs technologiques, les indices actions américains ont continué de surperformer leurs homologues européens, **à l'image du Nasdaq qui enregistre une 7^{ème} semaine consécutive de hausse**. En Europe, parmi les valeurs composant l'Eurostoxx50, Inditex, la maison mère de Zara, se distingue (+3,4% sur la semaine) après avoir publié de bons résultats au titre du premier trimestre.

► Sur le plan macroéconomique, **les signes de ralentissement de l'activité se multiplient**. Dernier en date, l'indicateur d'activité ISM des services aux Etats-Unis dont l'expansion perd en dynamisme avec un indice à 50,3 en mai après 51,9 en avril. Les résultats de la dernière enquête signalent plus particulièrement **une stabilisation des besoins en matière d'emploi par les acteurs du secteur alors que leurs carnets de commande tendent à diminuer**.

► Cette évolution est plutôt de nature à rassurer les tenants d'un assouplissement monétaire. En attendant les prochaines réunions mensuelles de la Fed et de la BCE prévues cette semaine, qui seront précédées par la publication de l'indice des prix à la consommation (CPI) aux Etats-Unis pour le mois de mai, la prudence est restée de mise sur les marchés obligataires après **les hausses surprises de taux directeurs décidées par les banques centrales canadienne et australienne**. Si les marchés parient sur une poursuite de la pause dans le cycle de resserrement aux Etats-Unis, avant un dernier tour de vis en juillet, un relèvement de 25bp semble déjà acquis du côté de la BCE, qui pourrait également s'engager sur une autre hausse de 25bp en juillet.

► Notons enfin **la baisse d'environ 2% des cours du Pétrole malgré l'annonce récente d'une réduction de production de la part de l'Arabie Saoudite**.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	09/06/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 213	-0,8%	11,4%
EURO STOXX 50	4 290	-0,8%	13,1%
S&P 500	4 299	0,4%	11,9%
NASDAQ	13 259	0,1%	26,7%
FOOTSIE 100	7 562	-0,6%	1,5%
NIKKEI 225	32 265	2,4%	23,6%
MSCI EM	1 002	1,8%	4,8%
MSCI WORLD	2 886	0,4%	10,9%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,15	0	126
EURIBOR 3M	3,47	-2	134
OAT 10ANS	2,93	7	-18
BUND 10ANS	2,38	7	-18
T-NOTE 10ANS	3,75	5	-14
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,3%	0,6%
OR	1 961	0,6%	7,5%
BRENT	75,0	-1,7%	-12,8%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

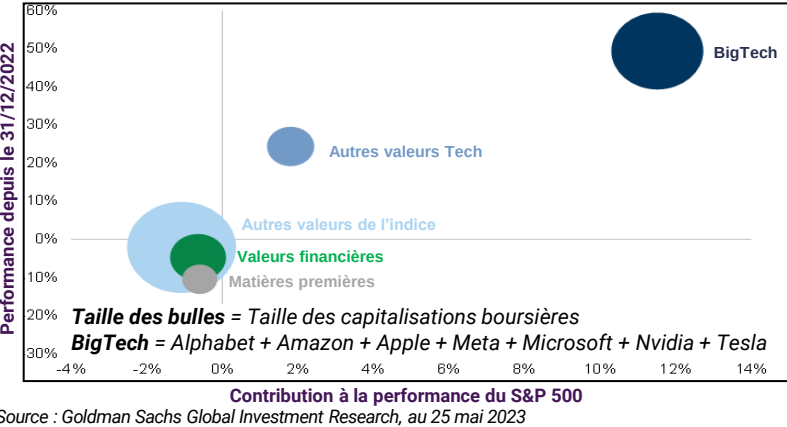
4
milliards
\$

Les retraits nets enregistrés la semaine passée sur les trois principales plateformes d'échanges de cryptodevises

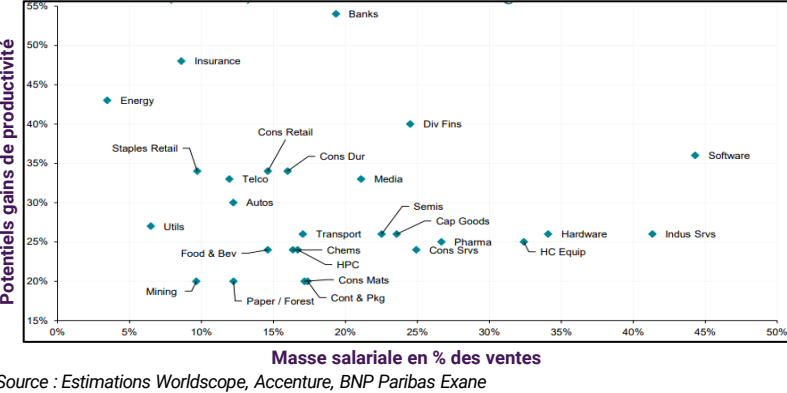
Cette fuite de capitaux fait suite aux poursuites judiciaires engagées en début de semaine par la SEC contre Binance US, Binance et Coinbase. Parmi ses nombreux griefs, l'autorité de régulation des marchés financiers aux Etats-Unis leur reprochent notamment de contourner ses règles en proposant à leurs clients de traiter plusieurs cryptodevises sans les avoir préalablement enregistrés en tant que valeurs mobilières.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'IA PROMET DE BÉNÉFICIER À TOUS LES SECTEURS

L'attrait pour l'IA générative a amplifié le rebond en cours des BigTech
Performances en 2023 de différents sous-groupes de valeurs constitutifs de l'indice S&P500



Le potentiel d'économies lié à l'IA générative varie selon les secteurs
Coût du travail (en % des ventes) vs % des heures travaillées adressable par l'IA générative



► Véritable phénomène boursier de ces dernières semaines, l'engouement des investisseurs pour l'intelligence artificielle générative a jusque-là surtout **bénéficié à une poignée de valeurs technologiques développant directement ce type d'applications** (Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon, Apple) **ou intervenant activement dans sa chaîne de valeur** (Nvidia, ASML).

► Ceci dit, les économies de coûts associées aux gains de productivité promis par **ces nouvelles applications sont susceptibles de bénéficier à l'ensemble des secteurs**, bien que de manière différenciées selon notamment la part du coût du travail dans la valeur ajoutée.

► Pour en bénéficier, **les entreprises vont devoir optimiser l'intégration de ces nouvelles applications à leur processus de production et de ventes**. Sans quoi, elles risquent de susciter la défiance des investisseurs et ainsi subir un sort comparable à ces entreprises perçues comme les grandes perdantes de la démocratisation de l'IA générative.

UNE GESTION À LA UNE : PEA & GESTION SOUS MANDAT BY VEGA IM

Zoom sur le profil PEA Mixte géré par l'équipe de gérants sous mandat modélisé de VEGA IM

- Accessible **dès 100 000€ en PEA et CTO**
- **Gestion mixte** (titres vifs et OPC)
- Pondération des actions : **80% à 100%**
- Titres éligibles au **PEA**

- Durée de placement minimum recommandée : **8 ans**
- Indicateur de rendement et de risque (SRR1) : **6 sur 7**
- Classification SFDR : **Article 8**
- Principaux risques : **Perte en capital, Action**

COMPOSITION DE L'ACTIF DU MANDAT AU 31/05/2023

- Titres vifs européens : **76%**
- OPC actions européennes : **14%**
- Liquidités : **10%**

DERNIERS MOUVEMENTS

Achat : ASML

Vente : Universal Music Group (UMG)

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids	Perf. 2023*	Perf. 2022	Perf. 2021	ESG Risk Score**
LVMH	Luxe	6,2%	+19,7%	-6,5%	+42,3%	12,2
Schneider Electric	Industrie	5,9%	+23,4%	-24,2%	+45,8%	11,3
STMicroelectronics	Techno.	4,4%	+23,0%	-23,9%	+43,2%	18,5
TotalEnergies	Energie	3,8%	-9,5%	+33,4%	+26,4%	30,2
Mercedes-Benz	Automobile	3,6%	+13,6%	-9,2%	+39,5%	20,9

*Au 31/05/2023 **ESG Risk Score : 0 à 40+, plus il est faible, plus la société est vertueuse sur les critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG).



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