

LA LETTRE HEBDO

Lundi 24 juillet 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions sont demeurés globalement stables au cours de la semaine écoulée à l'exception notable du Royaume-Uni (cf. *Le chiffre de la semaine*). Ceci dans l'attente des prochaines réunions de politique monétaire de la Fed et de la BCE, qui auront lieu respectivement mercredi et jeudi, et à l'issue desquelles **chacune devrait à nouveau relever ses taux directeurs de 25 points de base**.

► En attendant, après la publication de statistiques sur l'économie chinoise traduisant ses difficultés à redémarrer, les investisseurs ont été rassurés par le **ralentissement plus fort que prévu de l'inflation au Royaume-Uni en juin**, à 7,9% en glissement annuel après 8,7% en mai et un consensus à 8,2%. Également observable sur l'inflation sous-jacente, ressortie à 6,9% après 7,1%, ce reflux laisse envisager une modération dans la posture de la BoE, qui avait surpris les marchés le mois dernier en relevant son principal taux directeur de 50 points de base pour lutter contre une inflation domestique parmi les plus élevées au sein des économies avancées.

► Outre une poignée de chiffres sur l'immobilier aux Etats-Unis, faisant état d'une baisse en juin des mises en chantier (-8% sur un mois) et des nouveaux permis de construire (-3,7%), **la semaine a surtout été animée par la poursuite des publications de résultats trimestriels, qui s'avèrent jusque-là globalement favorables des deux côtés de l'Atlantique**. Aux Etats-Unis, parmi les 89 membres du S&P 500 ayant déjà publié, 73% ont dépassé les prévisions sur les bénéfices et 61% sur le chiffre d'affaires selon Refinitiv I/B/E/S. En Europe, ces chiffres ressortent à respectivement 50% et 71% pour l'indice Stoxx 600.

► Tirée par la hausse des taux, qui soutient leurs marges d'intérêt, les valeurs bancaires ont été bien entourées, en particulier les banques régionales aux Etats-Unis (+7% sur la semaine). A l'inverse, le secteur de la consommation discrétionnaire en Europe (-3%) a pâti des publications du suisse Richemont (-10%), pénalisés par le ralentissement de la demande aux Etats-Unis, et du suédois Electrolux (-17%), dont les ventes ont baissé de 8%. De son côté, **le secteur des semi-conducteurs a été sanctionné** (ASML -9%, ASMi -7%) **par la révision des perspectives du producteur de puces électroniques taiwanais TSMC, qui table désormais sur un recul de 10% de son chiffre d'affaires en 2023**.

► Enfin, la fin de l'accord sur les exportations de céréales ukrainiennes a fait **bondir les prix de certaines denrées alimentaires comme ceux du blé (+11%) et du maïs (+4%)**.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	21/07/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 433	0,8%	14,8%
EURO STOXX 50	4 391	-0,2%	15,7%
S&P 500	4 536	0,7%	18,1%
NASDAQ	14 033	-0,6%	34,1%
FOOTSIE 100	7 664	3,1%	2,8%
NIKKEI 225	32 315	-0,2%	23,8%
MSCI EM	518	-2,6%	6,6%
MSCI WORLD	432	1,5%	12,9%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,40	0	151
EURIBOR 3M	3,72	6	159
OAT 10ANS	2,99	-4	-12
BUND 10ANS	2,45	-3	-12
T-NOTE 10ANS	3,84	2	-4

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,11	-1,1%	4,0%
OR	1 964	0,4%	7,7%
BRENT	80,9	1,6%	-5,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+3,1%

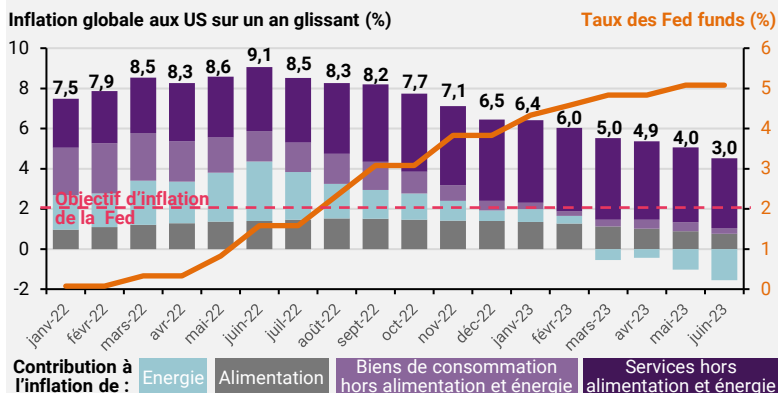
La hausse de l'indice
FTSE 100 au cours
de la semaine écoulée

Les principales capitalisations boursières d'outre-manche n'avaient plus connu une telle progression hebdomadaire depuis la semaine inaugurale de 2023 (+3,3%). Entre temps, l'inflation au Royaume-Uni s'est montrée plus résistante qu'ailleurs, poussant la BoE à relever son taux directeur jusqu'à 5%, avant le net ralentissement de la hausse des prix observé en juin. Depuis le début de l'année, la performance des actions britanniques (+2,8%) reste encore très inférieure à celles des actions européennes (+15,7%) et américaines (+18,1%).

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA FED DEVRAIT REPRENDRE SES HAUSSES DE TAUX

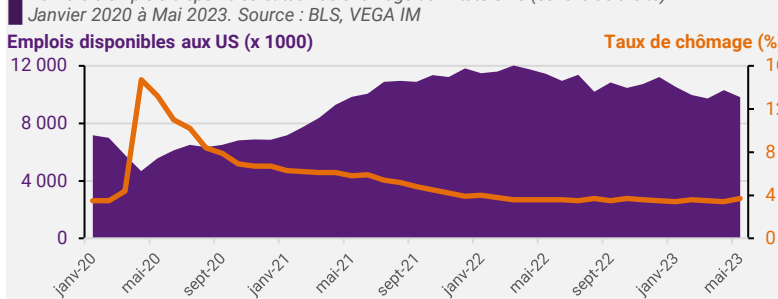
L'inflation ralentit mais la hausse des prix des services reste élevée

Contribution des principales catégories de prix à l'inflation globale aux Etats-Unis et Taux des Fed funds (échelle de droite) – Janvier 2022 à Juin 2023. Source : BLS, VEGA IM, NY Fed



Le marché de l'emploi aux Etats-Unis se détend très progressivement

Nombre d'emplois disponibles et taux de chômage aux Etats-Unis (échelle de droite) – Janvier 2020 à Mai 2023. Source : BLS, VEGA IM



► Après dix relèvements consécutifs suivi d'un maintien à 5,00%-5,25% en juin, la Fed devrait à nouveau réhausser le taux de ses *fed funds* le 26 juillet, de 25 points de base, malgré la poursuite du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis. **Celle-ci continue d'excéder son objectif de 2% en moyenne sur le long terme.**

► Alors que l'inflation globale ne cesse de refluer depuis son pic de juin 2022, le ralentissement de l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix des composantes les plus volatiles que sont l'énergie et l'alimentation, s'avère moins engagé compte tenu de **la résistance des prix des services**, dont la décélération n'est effective que depuis février.

► L'évolution de ces derniers répond davantage à la croissance des salaires, qui reste élevée (+5,6% en juin) en raison **des tensions persistantes sur le marché de l'emploi.**

UNE GESTION À LA UNE : DERNIÈRE SEMAINE POUR SOUSCRIRE À VEGA EURO CREDIT 2026

- Lancé le 15 décembre 2022, le fonds à échéance obligatoire VEGA Euro Crédit 2026 reste ouvert aux nouvelles souscriptions **jusqu'au lundi 31 juillet 2023 inclus.**
- Passé cette date, il ne sera plus possible d'investir dans le fonds mais celui-ci continuera néanmoins d'être **géré dans le cadre d'un portage actif** jusqu'à son échéance.

VEGA Euro Crédit 2026 (données du portefeuille au 21 juillet 2023)

176
millions
Encours
du fonds en €

- Les encours sont investis **exclusivement dans des titres de dette libellés en euros.**
- Les émetteurs sont situés en zone euro (75%), aux Etats-Unis (15%), au Royaume-Uni (8%), en Suisse (2%) et en Suède (0,3%)

117
Emissions
en portefeuille

- Aucune émission **ne représente plus de 2% de l'actif** du fonds.
- Parmi les 101 émetteurs figurent principalement des entreprises non financières (46%), des banques (39%) et des sociétés d'assurance (12%)

BBB
Notation de
crédit moyenne
des émissions
en portefeuille

- 83% de l'actif du fonds est composé **d'émissions non spéculatives** (>BBB-)
- Aucun titre ne dispose d'une notation inférieure à BB-.

4,84%
Rendement
à échéance
brut annuel
du portefeuille

- Depuis le lancement du fonds, le rendement à échéance brut moyen a varié **entre 4,39% et 5,18%.**
- L'échéance du fonds est fixée au **15 décembre 2026**

Indicateur synthétique de risque (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité de pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit est classé 2 sur 7, soit un niveau de risque faible. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futures performances se situent à un niveau faible, et si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Principaux risques : Risque de perte de capital, Risque de taux, Risque de crédit, Risque lié aux produits dérivés Risque de contrepartie, Risque de durabilité.

Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds disponible auprès de VEGA IM et sur www.vega-im.com



Nous contacter



Nous connaître



Vous abonner

AVERTISSEMENTS

Le présent document est réservé à un 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. Document non contractuel, réalisé par Hugues Chevillard. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / J. Chiscano. VEGA Euro Obligations ISR est un FCP de droit français géré par VEGA Investment Managers.

VEGA Investment Managers - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 1 957 688,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers de Natixis Wealth Management n° FR329789_03PTTW délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 115 rue Montmartre, 75002 Paris.