

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► **Les marchés d'actions ont corrigé à l'unisson au cours de la semaine écoulée tandis que la hausse des taux longs s'est poursuivie** au point de porter brièvement le rendement des emprunts d'Etats américains à 10 ans au-delà de 4,20% en séance vendredi.

► En Europe, les marchés ont été pénalisés par la **baisse des valeurs de semi-conducteurs** comme ASML (-5%) ou Infineon (-13%), dont les perspectives ont déçu. Seules les valeurs pétrolières ont enregistré une performance hebdomadaire positive en réaction à la **poursuite de la hausse du prix du baril (Brent +1,5%), désormais revenu sur son plus haut annuel**. Dans le secteur des technologies, les résultats d'Amazon ont été bien accueillis (+6%, +66% YTD) au contraire de ceux d'Apple (-7%), dont les ventes d'appareils sont orientés à la baisse. Alors que la saison des publications financières trimestrielles touche à sa fin, parmi les membres du S&P 500 les ayant déjà publiées (89%), 79% affichent des bénéfices supérieurs aux attentes (63,5% pour le chiffre d'affaires) contre 73% (70,5%) en moyenne au cours des 4 trimestres précédents.

► Sur les marchés obligataires, nous avons assisté à **une nette repentification des courbes de taux de part et d'autre de l'Atlantique**. Les taux longs ont continué de se tendre tandis que les rendements des échéances courtes refluent dans la perspective de la fin du cycle de hausse des taux directeurs.

► Les marchés de taux ont également réagi à **l'annonce par le Trésor américain d'un accroissement de son programme d'émissions d'emprunts d'Etats** en réponse à la dégradation des finances publiques et alors que l'agence de notation Fitch venait tout juste de rétrograder la note de crédit du pays de AAA à AA+.

► La tendance à la hausse des rendements obligataires a été freinée vendredi par la publication du rapport mensuel sur l'emploi aux Etats-Unis. **La création de 187.000 nouveaux postes en juillet, contre une moyenne mensuelle de 312 000 au cours des douze derniers mois, et la révision à la baisse des chiffres de mai et juin, laissent entendre que le marché du travail se normalise graduellement**, ce qui est favorable à la poursuite du ralentissement de l'inflation.

► Cette semaine, nous surveillerons plus particulièrement **la publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis** pour le mois de juillet.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	04/08/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 315	-2,2%	13,0%
EURO STOXX 50	4 335	-2,9%	14,3%
S&P 500	4 478	-2,3%	16,6%
NASDAQ	13 909	-2,8%	32,9%
FOOTSIE 100	7 564	-1,7%	1,5%
NIKKEI 225	32 193	-1,7%	23,4%
MSCI EM	527	-2,4%	8,4%
MSCI WORLD	430	-2,2%	12,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,65	25	176
EURIBOR 3M	3,74	2	161
OAT 10ANS	3,10	8	-1
BUND 10ANS	2,54	8	-2
T-NOTE 10ANS	4,06	9	18

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,10	0,2%	3,1%
OR	1 942	-0,9%	6,5%
BRENT	86,0	1,5%	0,0%

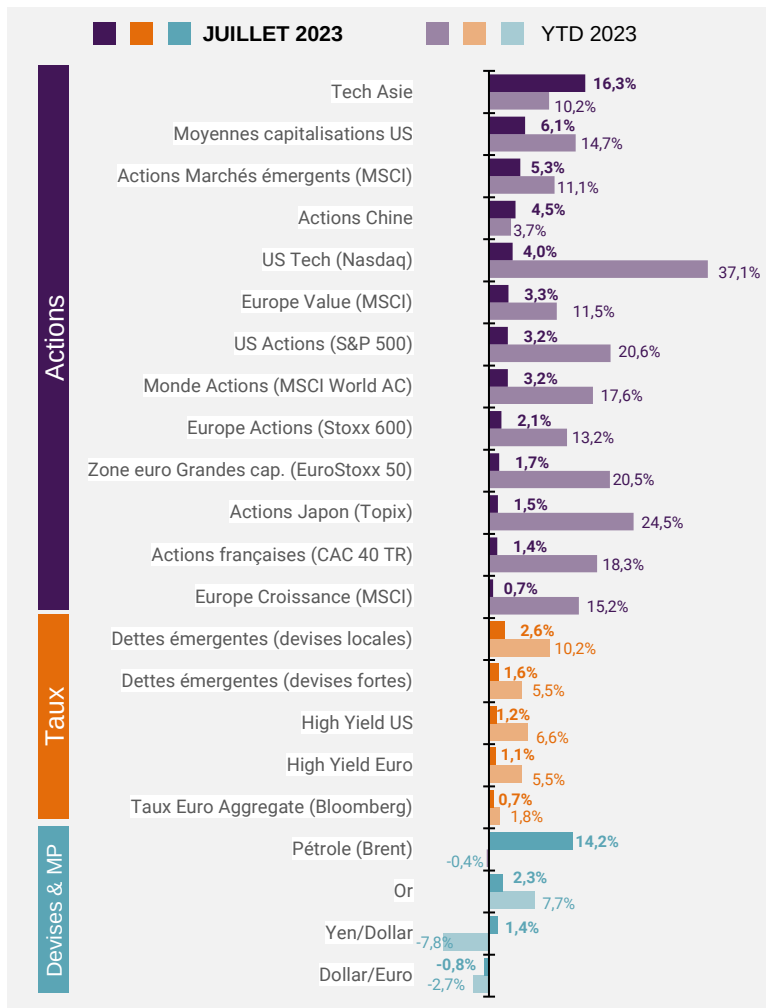
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-53%

**L'évolution de la collecte des
fonds immobiliers grands
publics au S1 2023 sur un an**

Selon les chiffres de l'ASPIM, la collecte nette des SCPI a reculé de 23% au 1^{er} semestre 2023 comparé au 1^{er} semestre 2022, à 4,1 milliards €, tandis que les OPCI grand public ont perdu 977 millions € sur la même période. En arrière plan, la performance moyenne de ces dernières s'établissait en mai à -2,9% depuis le début de l'année et certaines SCPI ont récemment fait l'objet d'une révision à la baisse de leur valorisation.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : UN MOIS DE JUILLET POSITIF POUR LES ACTIFS COTÉS



Source : Bloomberg, VEGA IM, données de performances au 31/07/2023

► Après avoir été tirée par une poignée de grandes valeurs technologiques américaines au cours des mois précédents, **la performance des marchés actions a été plus diffuse en juillet.**

► Les grandes valeurs technologiques asiatiques (*Hang Sang Tech +16% en juillet*), et par ricochet les marchés chinois et émergents, ont profité de récents développements favorables à certaines grandes plateformes technologiques chinoises, qui laissent espérer **la fin de la répression réglementaire du secteur, à l'œuvre depuis deux ans en Chine** au cours desquels la capitalisation des big techs domestiques a fondu de plus de 1000 milliards \$.

► En parallèle, l'amélioration du sentiment sur l'économie américaine a encouragé les investisseurs à **se repositionner sur des valeurs de plus petites capitalisations** (Russell 2000 +6%) alors que les publications de résultats trimestrielles se sont globalement montrées rassurantes, tout comme les perspectives des entreprises pour la fin de l'année.

► Ce regain de confiance a également soutenu le pétrole (Brent +14%) et, dans une moindre mesure, les marchés du crédit (High Yield US +1,2%) tandis que les taux longs ont progressé sur le mois (UST 10 ans : +14bp).

UNE GESTION À LA UNE : LANCEMENT DE VEGA EURO CREDIT 2028 AU 1^{ER} SEPTEMBRE 2023

- Pour répondre à l'engouement toujours élevé des investisseurs pour les fonds obligataires à échéance, **VEGA Investment Managers commercialisera dès le 1^{er} septembre prochain le fonds VEGA Euro Crédit 2028.**
- Ce nouveau fonds entend reprendre les mêmes ingrédients que ceux à l'origine du succès de son grand frère, VEGA Euro Crédit 2026, dont l'encours sous gestion s'élève désormais à 186 millions d'euros.
- Il offrira notamment **une exposition à des obligations d'entreprises :**
 - libellées exclusivement **en euros**,
 - principalement notées en catégorie **Investment Grade** (minimum 70%),
 - dont l'échéance interviendra **avant le 15 septembre 2029.**





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.