

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Sous l'effet conjugué d'une baisse des rendements et d'annonces de mesures de soutien en Chine, **les indices actions ont mis un terme à trois semaines consécutives de baisse** et terminent en territoire positif.

► En Europe, le secteur des ressources de base a affiché une des meilleures performances, soutenu par le rebond des cours des matières premières industrielles et la poursuite de la hausse du prix du baril de pétrole. A plus de 90\$ pour la 1^{ère} fois depuis décembre 2022, **l'or noir profite notamment de la discipline des pays producteurs qui, à l'instar de l'Arabie Saoudite ou de la Russie, maintiennent la réduction de leur production malgré la forte demande.** Mais alors que le secteur technologique a pu rebondir sous l'impulsion des valeurs de semi-conducteurs, les sociétés de consommation discrétionnaire sont plus à la peine à l'image du géant du luxe LVMH. **Le titre, qui sous-performe l'Euro Stoxx 50 depuis mai, a perdu son titre de société la plus valorisée du Vieux Continent aux dépens du groupe pharmaceutique danois Novo Nordisk.** Enfin, les titres des constructeurs automobiles ont été malmenés ces derniers jours sur fond de guerre des prix et d'intensification de la concurrence sur le marché des véhicules électriques.

► Cette semaine, ce sont les données sur l'emploi US qui ont fait le plus réagir les marchés de taux. Celui-ci semble en effet se diriger vers un meilleur équilibre à en juger par la baisse du nombre de postes vacants pour le 3^e mois consécutif, mais surtout par la réduction des départs volontaires, considérés par la Fed comme un moteur clé de la croissance des salaires. Les enquêtes auprès des consommateurs relèvent aussi un moindre optimisme envers le marché du travail. **Avec une probabilité de 62% selon les marchés à terme (contre à peine 37% il y a une semaine), le statu quo des taux directeurs de la Fed devient désormais le scénario central.** Du côté européen, l'inflation en ligne avec les attentes n'a pas eu d'impact sur les marchés de taux.

► L'actualité de la semaine a également concerné la Chine qui multiplie les initiatives autour du secteur financier. **L'objectif poursuivi est double : soutenir le marché immobilier et limiter les effets de contagion vers le secteur bancaire.** Ces mesures ont été bien accueillies par les investisseurs avec un marché chinois en progression de 2.2% (indice CSI300 – Actions A).

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	01/09/2023	Evolution depuis		
		1 semaine	début d'année	
CAC 40	7 297	0,9%	12,7%	
EURO STOXX 50	4 283	1,1%	12,9%	
S&P 500	4 516	2,5%	17,6%	
NASDAQ	14 032	3,2%	34,1%	
FOOTSIE 100	7 465	1,7%	0,2%	
NIKKEI 225	32 711	3,4%	25,4%	
MSCI EM	986	1,5%	3,1%	
MSCI WORLD	2 990	2,7%	14,9%	

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,65	0	176
EURIBOR 3M	3,77	-2	164
OAT 10ANS	3,07	-2	-4
BUND 10ANS	2,54	-1	-2
T-NOTE 10ANS	4,18	-6	30

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	-0,3%	0,7%
OR	1 967	1,4%	7,9%
BRENT	88,6	4,4%	3,0%

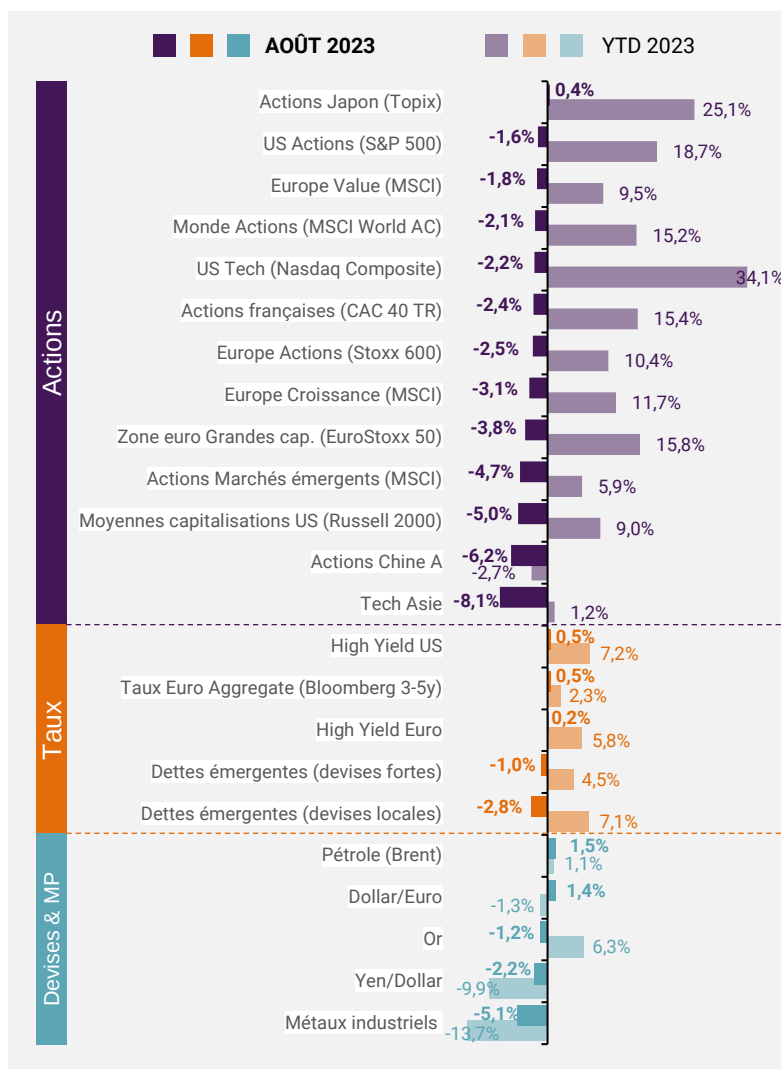
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+13%

La hausse des dividendes versés par les entreprises françaises au T2 23 vs T2 22

Sur la période, les dividendes ont atteint le montant record de **50 milliards d'euros** selon les chiffres compilés par Janus Henderson. Au niveau mondial, ils ont progressé de 5%, à 568 milliards de dollars, portant à 931 milliards les versements réalisés au cours du 1^{er} semestre à comparer au record de 1 560 milliards sur l'ensemble de 2022. Au même titre que les rachats d'actions, la vigueur des versements de dividendes contribue à soutenir les performances des marchés d'actions.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : REPLI GÉNÉRALISÉ DES MARCHÉS ACTIONS EN AOÛT



Source : Bloomberg, données de performances au 30/08/2023

► Après avoir progressé au cours des deux mois précédents, **les marchés boursiers se sont repliés en août**, n'entamant toutefois que dans des proportions limitées les gains engrangés depuis octobre dernier (début de la phase haussière actuelle).

► **Les plus fortes baisses mensuelles ont été enregistrées par certains des marchés qui avaient le plus progressé en juillet** à l'instar des valeurs technologiques asiatiques (-8,1% en août vs 16,3% en juillet), des marchés émergents dans leur ensemble (-4,7% en août après 5,3%) et des moyennes capitalisations américaines (-5% vs 6,1%).

► Le mois d'août a notamment été marqué par **l'accentuation des difficultés de l'économie chinoise à retrouver son rythme de croissance pré-Covid** alors que son secteur immobilier a montré de nouveaux signes de fragilité.

► Un autre fait marquant a été **la hausse des taux réels aux Etats-Unis** (+25bp en août) liée à une baisse des anticipations d'inflation alors que les taux nominaux sont demeurés plus stables (+13bp).

► Dans ce contexte, les marchés de taux, qui bénéficient désormais d'un portage élevé, sont parvenus à résister compte tenu de marges de crédit relativement stables.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA EURO CREDIT 2028 OUVERT AUX SOUSCRIPTIONS

- Pour répondre à l'engouement toujours élevé des investisseurs pour les fonds obligataires à échéance, VEGA Investment Managers propose à la commercialisation **VEGA Euro Crédit 2028** depuis le **1^{er} septembre 2023**.
- Ce nouveau fonds poursuit **les mêmes règles de gestion que son prédécesseur, VEGA Euro Crédit 2026**, dont l'encours sous gestion atteint 186 millions d'euros à l'issue de sa période de commercialisation.
- Il offre notamment **une exposition à des obligations d'entreprises** :
 - libellées exclusivement **en euros**,
 - principalement notées en catégorie **Investment Grade** (minimum 70%, pas de notation inférieure à BB-),
 - parvenant à maturité **avant le 15 septembre 2029** pour **une échéance du fonds programmée au 15 décembre 2028**.





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. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / J. Chiscano.

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.