

LA LETTRE HEBDO

Lundi 11 septembre 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Cette semaine, les marchés actions ont terminé en **légère baisse**, les investisseurs sont restés attentistes dans la perspective des prochaines réunions des Banques centrales.

► En Europe, les **sociétés de consommation cycliques telles que les valeurs du luxe ont été de nouveau sanctionnées** : LVMH cède ainsi 4.6% sur la semaine, ce qui ramène sa progression depuis le début d'année à +8.8% (contre +11.8% pour l'indice CAC 40). Les déclarations du président du groupe suisse Richemont ont pesé sur le secteur en soulignant que l'inflation commençait à affecter la demande. **Autre secteur qui a pesé sur la tendance, celui des valeurs technologiques**, impacté par la baisse des cours des entreprises de semi-conducteurs comme STM (-5%).

► Parmi les meilleures performances sur la semaine, notons la progression de 2.5% du titre TotalEnergies qui enregistre huit semaines de hausse sur le 3^e trimestre. **La valeur bénéficie du maintien du prix du baril à un haut niveau (90\$)** en lien avec l'annonce de l'Arabie saoudite de prolonger sa réduction volontaire de production jusqu'à la fin du mois de décembre 2023.

► Du côté macroéconomique, peu d'indicateurs ont été publiés cette semaine. L'enquête ISM des services aux Etats-Unis a toutefois surpris à la hausse pour le 2^e mois de suite. **Le niveau des composantes nouvelles commandes / emploi est venu confirmer la résilience de l'économie américaine**. En Chine, les indicateurs restent moroses : outre une diminution continue des importations, les statistiques commerciales ont montré que les exportations étaient en baisse pour un 4^e mois consécutif en août, signe de la détérioration des perspectives du commerce mondial.

► Sur les marchés obligataires, **les rendements ont corrigé une partie du recul de la semaine passée** avec une hausse d'environ 10pb sur les échéances à 2 ans et à 10 ans. L'agenda de la semaine à venir sera plus fourni avec l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis, mais aussi la réunion de la BCE qui s'annonce incertaine. Si un maintien des taux directeurs à leur niveau actuel est l'option la plus probable, C. Lagarde pourrait néanmoins insister sur son engagement total à ramener l'inflation à la cible et laisser la porte ouverte à un nouveau geste à l'automne.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	08/09/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 241	-0,8%	11,8%
EURO STOXX 50	4 238	-1,0%	11,7%
S&P 500	4 457	-1,3%	16,1%
NASDAQ	13 762	-1,9%	31,5%
FOOTSIE 100	7 478	0,2%	0,4%
NIKKEI 225	32 610	-0,3%	25,0%
MSCI EM	974	-1,2%	1,8%
MSCI WORLD	2 949	-1,4%	13,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,65	0	176
EURIBOR 3M	3,80	3	167
OAT 10ANS	3,14	7	3
BUND 10ANS	2,60	5	4
T-NOTE 10ANS	4,26	8	38

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	-0,7%	0,0%
OR	1 943	-1,2%	6,5%
BRENT	90,7	2,4%	5,4%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

200
Md\$

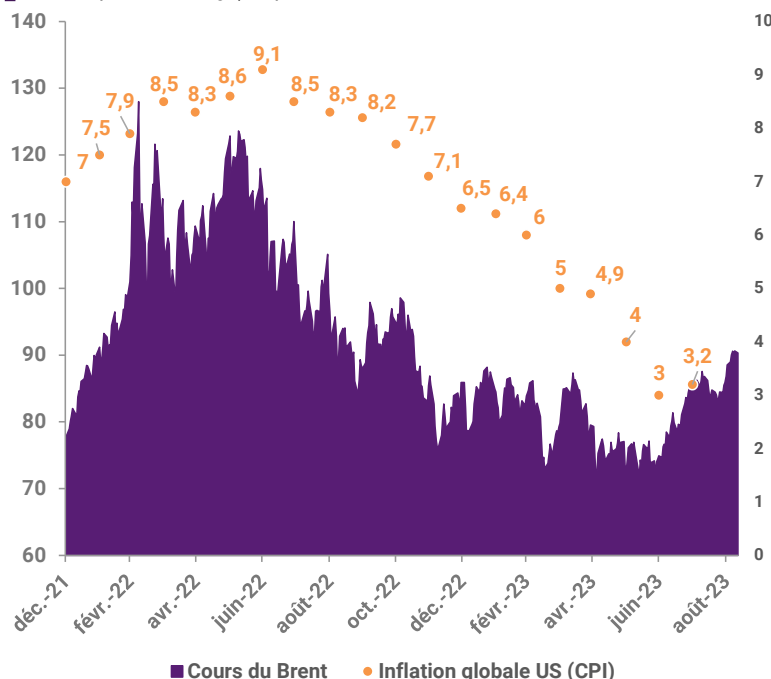
La diminution de la
capitalisation d'Apple en
deux séances de Bourse

Le titre Apple a enregistré une baisse de 6.5% à la suite d'une **interdiction pour les fonctionnaires des agences du gouvernement central chinois d'utiliser des iPhone** dans le cadre professionnel. Si les restrictions portent sur moins de 500,000 appareils (pour un marché chinois global d'environ 45 millions), les investisseurs craignent que les consommateurs se détournent à moyen terme d'Apple dans une logique de préférence nationale.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : PRIX DE L'ÉNERGIE ET TENSIONS SUR L'INFLATION

Une remontée des cours du pétrole amorcée en juin...

Evolution du prix du Brent (en \$) et de l'inflation globale US (Consumer Price Index exprimé en %) depuis fin décembre 2021



► Les cours du pétrole ont clôturé sur une hausse de 2,4% hebdomadaire, au-dessus de 90\$ le baril de Brent, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis dix mois.

► Cette tension sur les prix s'explique par la poursuite des baisses de production annoncées par l'Arabie Saoudite et la Russie jusqu'à la fin d'année, une échéance plus lointaine que celle convenue initialement entre les pays de l'OPEP+. Ces décisions ont pris le pas sur la publication d'indicateurs traduisant une dégradation de l'économie chinoise.

► Dans le même temps, les prix du gaz européens sont en hausse sur la semaine écoulée alors que le conflit entre Chevron et les travailleurs australiens du GNL s'est intensifié, ces derniers brandissant la menace de deux semaines de pannes de courant de 24 heures à partir de la mi-septembre.

► Ce nouvel épisode de tensions sur les prix de l'énergie, combiné à une économie qui affiche une résistance certaine, intervient à un moment où les marchés espéraient le cycle de resserrements monétaires proche de son terme. L'inflation globale (incluant les éléments volatils), plus persistante qu'anticipé, repousse la perspective de baisses des taux directeurs de la part de la Réserve fédérale.

► Si le *statu quo* demeure l'option la plus probable lors du prochain FOMC de septembre, l'incertitude augmente pour la fin d'année où il n'est pas exclu que J. Powell procède à un dernier tour de vis de 25pb. L'indicateur d'inflation globale américain (CPI), publié mercredi, devrait apporter des enseignements : en glissement annuel, il est d'ores et déjà attendu en accélération à 3.6% (contre 3.2% le mois précédent).

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 programmé 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.