

LA LETTRE HEBDO

Lundi 18 septembre 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS



Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

▶ Alors que les grands indices boursiers ont évolué en ordre dispersé au cours de la semaine écoulée, **la bonne tenue du segment Value**, plus particulièrement des valeurs liées aux matières premières et des sociétés du secteur financier, **a soutenu les marchés européens et britanniques**.

▶ Bénéficiant d'un rebond inattendu des statistiques d'activités en Chine, **le secteur du luxe figure également parmi les contributeurs positifs tandis que le repli du secteur technologique a davantage pénalisé les indices américains**. Plus globalement, la hausse des rendements obligataires a pesé sur les valeurs de croissance aux multiples de valorisation élevés, les sociétés de semi-conducteurs souffrant en plus de nouvelles craintes sur la robustesse de la demande finale.

▶ Pourtant, **la poursuite du ralentissement de l'inflation sous-jacente aux Etats-Unis**, à 4,3% en août contre 4,7% le mois précédent, avait d'abord favorisé une détente des marchés obligataires. De même que les commentaires de C. Lagarde qui ont accompagné le nouveau relèvement de 25 points de base des taux directeurs, stipulant que les taux désormais en vigueur doivent permettre un retour de l'inflation vers la cible de la BCE. Preuve de l'effet dépressif des hausses de taux sur l'activité, **l'institution monétaire a abaissé drastiquement ses perspectives de croissance** tout en revoyant légèrement à la baisse ses prévisions d'inflation sous-jacente.

▶ Toutefois, les rendements obligataires n'ont pas tardé à reprendre une trajectoire haussière en réaction **aux incertitudes sur le calendrier et l'ampleur de l'assouplissement monétaire en 2024** alors que les taux directeurs pourraient bien être parvenus à leur point haut de part et d'autre de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, la probabilité assignée à une détente d'au moins 100 points de base des taux directeurs en 2024 est retombée à 41% après avoir atteint 55% une semaine plus tôt et près de 70% un mois auparavant.

▶ Dans ce contexte, les marchés seront particulièrement attentifs aux **déclarations de J. Powell à l'issue de la réunion de la Fed de mercredi**. Les conclusions du gouverneur de la banque centrale japonaise seront également scrutées alors qu'il a récemment laissé entrevoir la fin de la période de taux négatifs.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	15/09/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 379	1,9%	14,0%
EURO STOXX 50	4 295	1,3%	13,2%
S&P 500	4 450	-0,2%	15,9%
NASDAQ COMP.	13 708	-0,4%	31,0%
FOOTSIE 100	7 711	3,1%	3,5%
NIKKEI 225	33 533	2,8%	28,5%
MSCI EM	511	1,2%	5,2%
MSCI WORLD	442	0,9%	15,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,65	0	176
EURIBOR 3M	3,88	8	175
OAT 10ANS	3,22	7	11
BUND 10ANS	2,67	7	11
T-NOTE 10ANS	4,32	6	44

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	-0,2%	-0,2%
OR	1 924	-1,0%	5,5%
BRENT	94,3	4,0%	9,6%

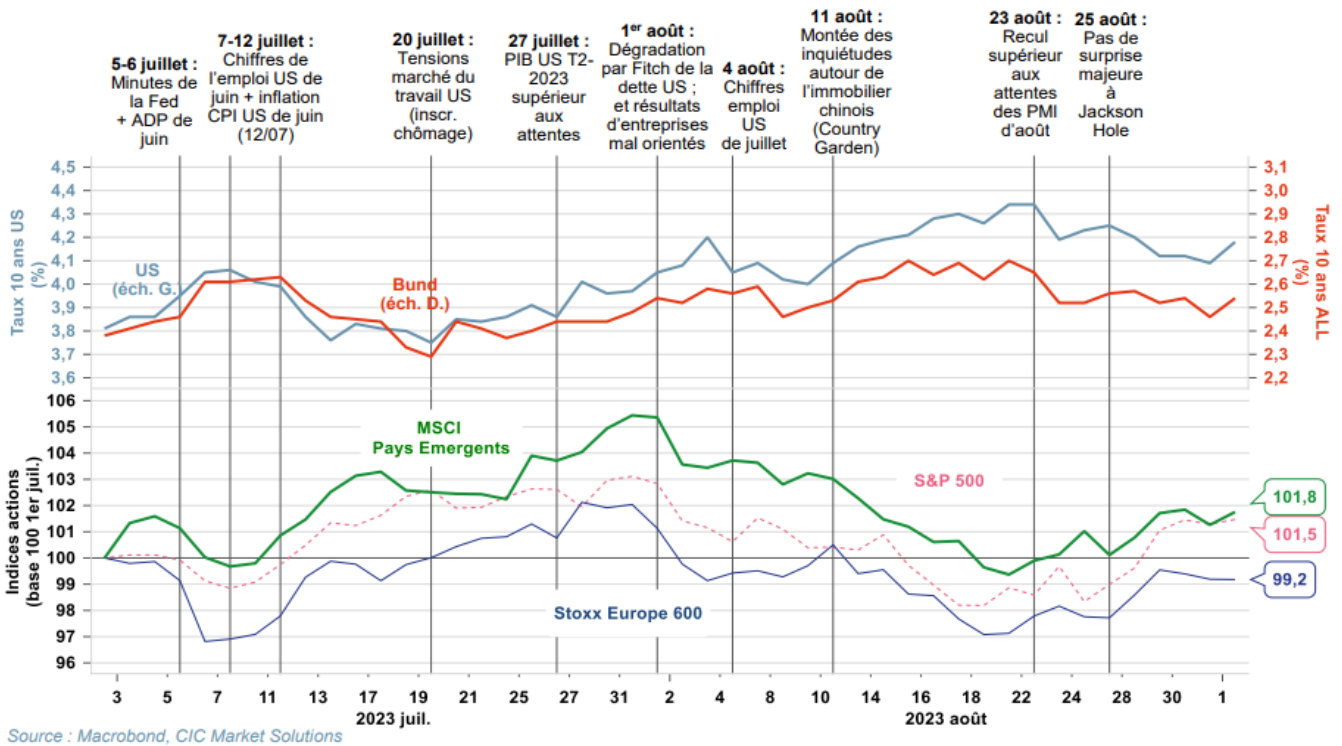
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

13

Le nombre de SCPI ayant décoté le prix de leur part depuis le début de l'année

Elles représentent ensemble près de 25% du marché des SCPI à capitale variable, soit une capitalisation cumulée de 23 milliards d'euros sur un marché estimé à 93 milliards d'euros à fin juin. Les baisses annoncées jusque-là, qui ne concernent encore qu'environ 10% des véhicules, s'étalent entre -7% et -17%. Le marché de l'immobilier souffre notamment de la forte remontée des taux d'intérêt en réaction à la politique monétaire restrictive de la BCE.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : UN ÉTÉ SOUS LE SIGNE DE LA STABILISATION DES MARCHÉS

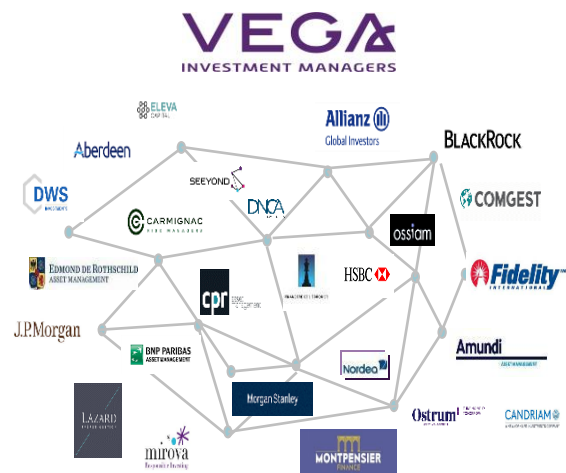
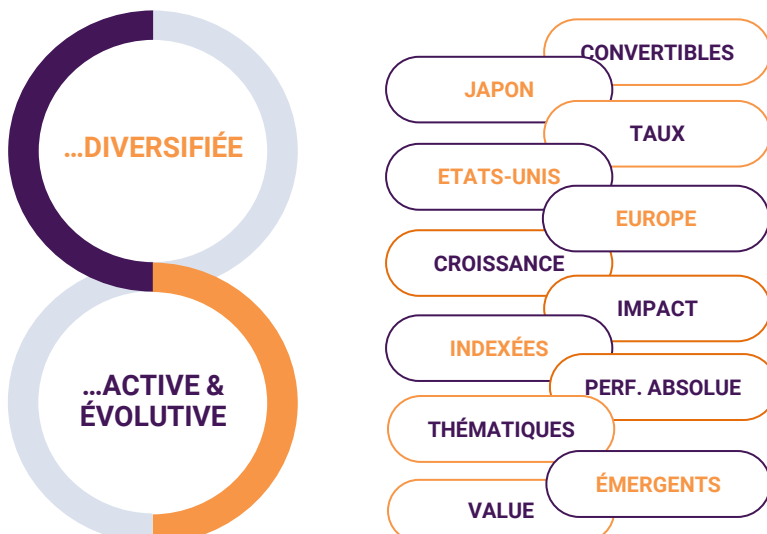


► Les marchés d'actions sont demeurés **globalement stables au cours de la période estivale** alors que l'inflation et les politiques monétaires, qui demeurent les principaux catalyseurs de l'évolution des cours, n'ont pas révélé de surprise majeure. Dans le même temps, **les rendements obligataires ont progressé aux Etats-Unis** tandis qu'ils sont demeurés globalement inchangés en Europe.

► Si la bonne tenue des résultats d'entreprises au deuxième trimestre a pu rassurer les investisseurs, les difficultés du secteur immobilier chinois a nourri les inquiétudes à partir de la mi-août.

UNE GESTION À LA UNE : LES SERVICES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

Une solution de gestion financière... ► ...associant **plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques***... ► l'expertise de **VEGA IM** avec celles de nombreuses autres sociétés de gestion*.



*Listes schématiques et non exhaustives



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.