

Lundi 4 décembre 2023

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► **Les marchés d'actions ont progressé pour la 5^{ème} semaine consécutive**, ce qui leur permet d'achever le mois de novembre sur des performances très solides à l'image de l'indice des actions mondiales MSCI World (+8,3%, meilleure performance mensuelle depuis avril 2020). Ce mouvement haussier trouve son origine dans **la baisse des rendements obligataires**, notamment aux Etats-Unis puisque l'indice Bloomberg US Aggregate Bond n'avait plus autant progressé sur un mois depuis près de 40 ans. La chute des taux s'est même amplifiée en ce début décembre, le 2 ans allemand ayant par exemple enregistré son plus fort déclin sur une seule séance depuis mars 2023.

► Lundi, les déclarations de Christopher Waller, membre parmi les plus faucons de la Fed, mentionnant de possibles baisses de taux qui seraient conditionnées à la poursuite de la désinflation, ont renforcé **la conviction des investisseurs sur une inflexion prochaine des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique**. Ce sentiment a été conforté par le ralentissement de la hausse de l'indice de base PCE, mesure préférée de la Fed pour suivre l'évolution des prix, à 3,5% sur un an et 0,2% sur un mois contre respectivement 3,7% et 0,3% le mois précédent. Dans le même temps, la consommation US n'a progressé que de 0,2% sur un mois en octobre après +0,7% en septembre.

► **En Europe, l'inflation a également reflué nettement plus que prévu en novembre**, à 2,4% sur un an contre 2,7% attendu et 4,3% en septembre. L'inflation sous-jacente recule, elle, à son plus bas niveau depuis avril 2022 (3,6%), et se replie même sur un mois (-0,6%). Dans ce contexte, **les marchés à terme anticipent désormais 120 points de base de baisse de taux directeurs en 2024 en Europe et aux Etats-Unis** avec un premier geste qui interviendrait dès mars/avril. L'intervention de J. Powell en fin de semaine, selon qui une baisse de taux reste prématurée, n'aura pas suffi à altérer le sentiment général.

► Du côté des valeurs recherchées par les investisseurs, la baisse des rendements n'a pas tant favorisé, au cours de la semaine écoulée, le style croissance que les secteurs cycliques et industrielles alors que les opérateurs de marché semblent déjà tabler sur un scénario de réaccélération de l'économie.

► Notons cette semaine que **l'activité dans le secteur manufacturier chinois est revenue en zone d'expansion en novembre**, progressant à son rythme le plus rapide depuis trois mois dans un contexte de demande intérieure plus soutenue.

► Enfin, après un report initial, la réunion de l'OPEP+ s'est finalement tenue cette semaine mais n'a pas débouché sur une proposition commune de ses membres, qui se sont contentés d'annoncer des réductions de production volontaires, ce qui a pesé un peu plus sur le prix du baril.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	01/12/2023	Evolution depuis		
		1 semaine	début d'année	
CAC 40	7 346	0,7%	13,5%	
EURO STOXX 50	4 417	1,0%	16,4%	
S&P 500	4 595	0,8%	19,7%	
NASDAQ COMP.	14 305	0,4%	36,7%	
FOOTSIE 100	7 529	0,5%	1,0%	
NIKKEI 225	33 432	-0,6%	28,1%	
MSCI EM	511	0,2%	5,2%	
MSCI WORLD	448	1,9%	16,9%	

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,89	-1	200
EURIBOR 3M	3,96	2	183
OAT 10ANS	2,92	-28	-19
BUND 10ANS	2,36	-29	-20
T-NOTE 10ANS	4,21	-26	33

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	-0,5%	1,7%
OR	2 071	3,4%	13,6%
BRENT	79,3	-1,1%	-7,8%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

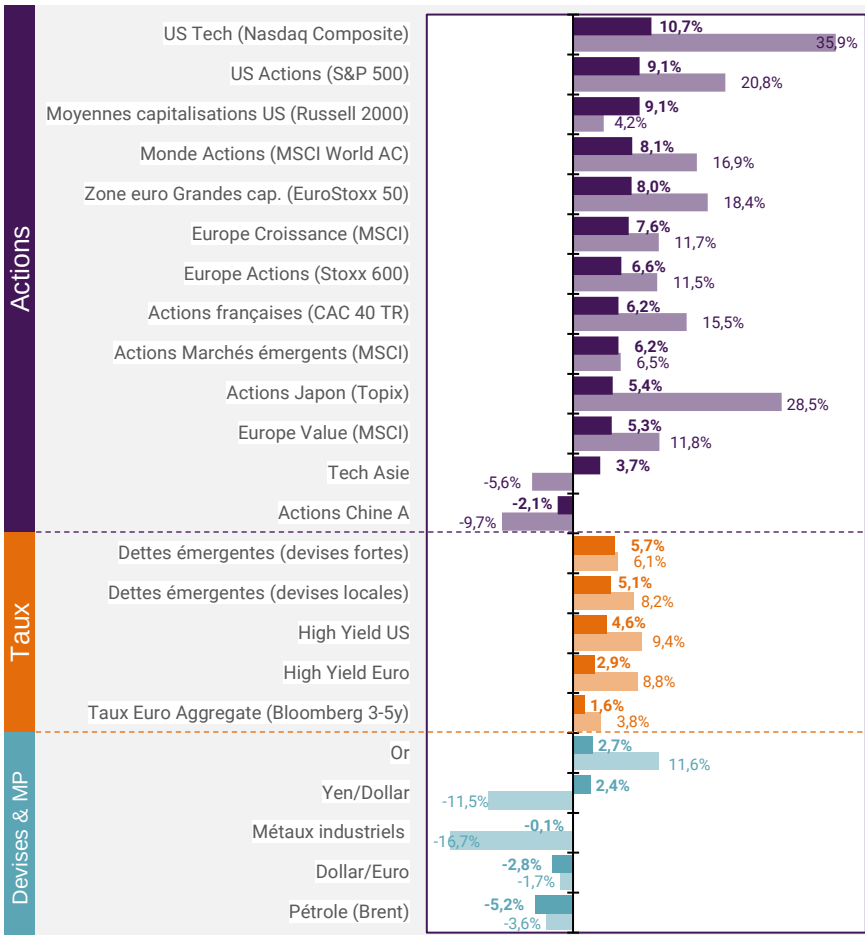
**+4,1
milliards €**

**La collecte nette sur
les supports UC de
l'assurance-vie en octobre**

A part en juin, les UC n'avaient jamais autant attiré de capitaux sur un mois, ce qui porte à **28,3 milliards d'euros leur collecte nette depuis le début de l'année**. Mais, en tenant compte également des flux sur les fonds en euros, l'assurance-vie n'aura engrangé que **1,4 milliard d'euros supplémentaire en octobre**, inversant toutefois la tendance après un trimestre de décollecte, et **2,9 milliards au cours des dix premiers mois de l'année**. Si elle représente un quart des 1 890 milliards d'euros d'encours, **la part des UC dans les cotisations brutes se stabilise autour de 40%**.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES MARCHÉS SONT REPARTIS DE L'AVANT EN NOVEMBRE

NOVEMBRE 2023 YTD 2023



Source : Bloomberg, données de performances au 30/11/2023

► Les actifs risqués ont rebondi de manière spectaculaire en novembre alors que la détérioration des perspectives de croissance et le ralentissement de l'inflation ont poussé les investisseurs à revoir leurs anticipations de taux à la baisse au point de désormais envisager que les principales banques centrales commenceront à inverser le biais de leur politique monétaire dès le 1^{er} semestre 2024.

► Si les actions mondiales (MSCI ACWI +8,1%) ont enregistré leur meilleure performance mensuelle depuis trois ans, les grandes capitalisations américaines (S&P500 +9,1%, Nasdaq Comp. +10,7%) ont-elles déjà effacé les baisses cumulées entre août et octobre. Côté style, le contexte a davantage bénéficié aux actions de croissance (MSCI Europe Growth +7,6%), qui ont ainsi rattrapé le retard qu'elles accusaient depuis le début de l'année.

► La baisse généralisée des taux a également soutenu la classe d'actifs obligataire, en particulier sur les segments les plus risqués (dette émergente, haut rendement).

UNE GESTION À LA UNE : PEA & GESTION SOUS MANDAT BY VEGA IM



Zoom sur le profil PEA Mixte géré par l'équipe de gérants sous mandat modélisé de VEGA IM



- Accessible **dès 100 000€ en PEA et CTO**
- **Gestion mixte** (titres vifs et OPC)
- Pondération des actions : **80% à 100%**
- Titres éligibles au **PEA**
- Durée de placement minimum recommandée : **8 ans**
- Indicateur de rendement et de risque (SRRI) : **6 sur 7**
- Classification SFDR : **Article 8**
- Principaux risques : **Pertes en capital, Action**

COMPOSITION DE L'ACTIF DU MANDAT AU 30/11/2023

• Titres vifs européens : **77%**

• OPC actions européennes : **14%**

• Liquidités : **9%**

DERNIERS MOUVEMENTS

Renforcement : Vinci

Vente : ArcelorMittal

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids	Perf. 2023*	Perf. 2022	Perf. 2021	ESG Risk Score**
Schneider Electric	Industrie	6,0%	+27,0%	-24,2%	+45,8%	11,3
LVMH	Luxe	5,2%	+3,4%	-6,5%	+42,3%	12,0
STMicroelectronics	Techno.	5,0%	+33,0%	-17,4%	+41,0%	16,4
TotalEnergies	Energie	4,6%	+6,2%	+33,4%	+26,4%	27,3
VINCI	Constru.	4,3%	+20,4%	+0,4%	+14,2%	28,6

*Au 30/11/2023 **Sustainalytics ESG Risk Score : 0 à 40+, plus il est faible, plus la société est vertueuse sur les critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG).



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.