

Lundi 22 janvier 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Au cours de la semaine écoulée, **les indices boursiers ont fait face à des vents contraires**, subissant le regain de tensions sur les marchés de taux tandis que les valeurs technologiques retrouvaient de leur attrait.

► **L'ensemble des échéances obligataires a repris environ 20 points de base sur la semaine** à la faveur des discours des banquiers centraux mais également de statistiques américaines plus robustes qu'attendu. Réunis à l'occasion du forum de Davos, C. Waller a ainsi rappelé pour la Fed que, si une baisse des taux peut s'envisager, de tels changements de politique monétaire devront être soigneusement calibrés et non précipités. Pour la BCE, V. de Galhau a déclaré qu'il était trop tôt pour crier victoire contre l'inflation tandis que C. Lagarde a bien évoqué une baisse de taux, mais plutôt autour de l'été en restant prudente compte tenu du niveau d'incertitudes existantes. **Du côté des statistiques américaines** (ventes au détail, indice de confiance des constructeurs immobiliers ou demandes d'allocation chômage), **les indicateurs sont restés bien orientés** et viennent rappeler la robustesse de l'activité aux Etats-Unis. En réaction, les marchés à terme ont ainsi décalé la 1^{ère} baisse de taux directeurs de mars à mai et n'escomptent dorénavant plus que 5 baisses en 2024.

► **Une perspective qui n'a toutefois pas altéré l'appétit des investisseurs pour les valeurs technologiques** après que le plus important fabricant de puces à façon au monde – TSMC – a annoncé des chiffres meilleurs que prévu et une demande soutenue en lien avec le développement de l'IA. L'indice SOX – des sociétés de de semi-conducteurs US s'est adjugé ainsi 8% sur la semaine. Valeur emblématique, Nvidia, avec + 8.7% sur 5 jours, est déjà en hausse de 20% sur 2024.

► Une dynamique sur les valeurs technologiques qui **permet au S&P500 d'établir un nouveau record historique** alors que les indices européens ne parviennent qu'à limiter leur baisse grâce à des titres comme Dassault Systèmes, SAP ou encore ASML. La société néerlandaise va d'ailleurs publier ses résultats cette semaine, de même que Tesla et Netflix.

► Enfin, **d'autres records historiques ont été battus**, notamment en Inde : le marché boursier a atteint le seuil de 4.000Mds\$ de capitalisation et creuse l'écart avec un marché chinois qui recule encore. Au Japon, le Nikkei a atteint un point haut de 34 ans au-dessus des 34.000 points pour la 1^{ère} fois depuis mars 1990.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	19/01/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 372	-1,3%	-2,3%
EURO STOXX 50	4 449	-0,7%	-1,6%
S&P 500	4 840	1,2%	1,5%
NASDAQ COMP.	15 311	2,3%	2,0%
FOOTSIE 100	7 462	-2,1%	-3,5%
NIKKEI 225	35 963	1,1%	7,5%
MSCI EM	506	-2,5%	-5,1%
MSCI WORLD	466	1,0%	1,7%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,90	0	2
EURIBOR 3M	3,96	3	5
OAT 10ANS	2,83	16	27
BUND 10ANS	2,30	16	28
T-NOTE 10ANS	4,13	18	26

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	-0,5%	-1,3%
OR	2 029	-0,9%	-1,7%
BRENT	78,6	0,3%	1,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

5,2%

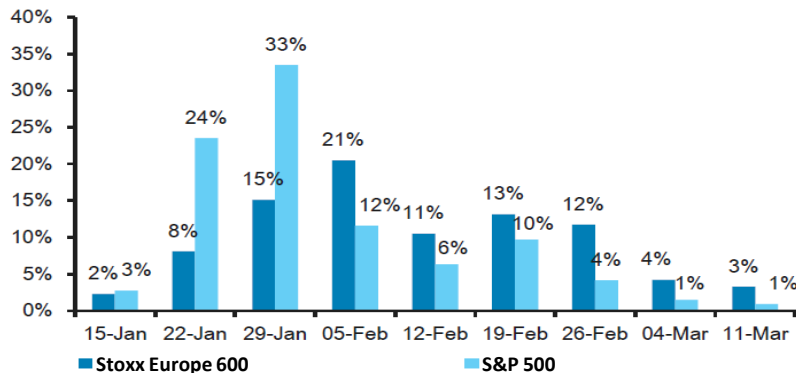
La croissance de
l'économie chinoise
en 2023

Le chiffre communiqué par le Bureau national des statistiques (BNS) ressort conforme à l'objectif fixé en début d'année par le gouvernement. Toutefois, la croissance n'aura jamais été aussi faible depuis 1990, à l'exception des trois exercices de la période Covid. Le rebond postpandémique reste freiné par la crise lancinante du secteur immobilier domestique, qui contribue notamment à éroder la confiance des ménages et des investisseurs.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : OUVERTURE DE LA SAISON DES PUBLICATIONS DE RÉSULTATS

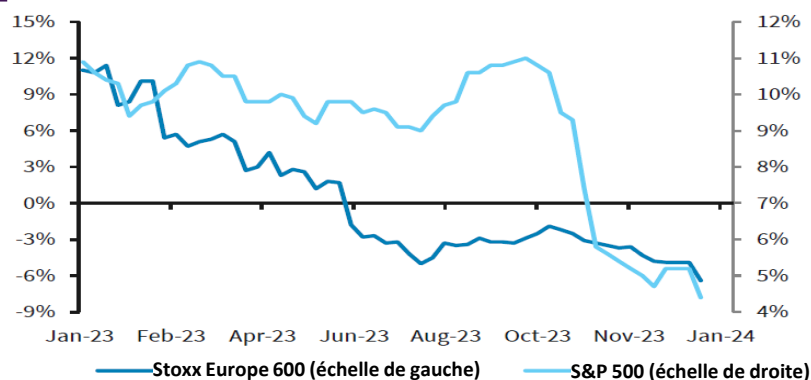
Les publications de résultats du T4 2023 vont s'étaler jusqu'à mi-mars

Calendrier de publications des entreprises du STOXX Europe 600 et du S&P 500 (% de la capitalisation de l'indice)



Les prévisions de bénéfices du T4 sont orientées à la baisse

Prévisions du consensus sur l'évolution de la moyenne des bénéfices par actions au T4 2023 (% sur un an)



Source : Bloomberg, Refinitiv, Barclays Research

► A l'heure où le mouvement haussier des marchés d'actions cherche un nouveau souffle, les entreprises cotées vont tour à tour publier leurs résultats du 4^{ème} trimestre 2023 au cours des prochaines semaines.

► Le consensus de marché relatif à l'évolution des bénéfices sur un an corrige à la baisse depuis deux mois, en particulier aux Etats-Unis où **la progression moyenne anticipée ne s'élève plus qu'à 4,5% pour les entreprises du S&P500**. En Europe, **les profits sont attendus en baisse de 7%** avec les matériaux de base (-42%), les services aux collectivités (-35%) et l'énergie (-28%) parmi les secteurs les moins bien orientés tandis que la santé (+10%) et la consommation cyclique (+9%) se distinguent dans le sens inverse.

► Pour l'heure, 85% des 52 entreprises du S&P500 ayant déjà publié leurs résultats ont surpassé les prévisions contre une moyenne historique de 66%.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA EURO CREDIT 2028 FRANCHIT LE CAP DES 100 MILLIONS D'EUROS

- Lancé en septembre 2023, le fonds à échéance obligataire **VEGA Euro Crédit 2028** reste ouvert aux nouvelles souscriptions **jusqu'au 1^{er} mars 2024**.
- L'actif du fonds est actuellement composé de **137 émissions obligataires libellées en euros et notées pour 87% d'entre elles en catégorie non spéculative**.



4,14% Rendement
à échéance¹
(brut de frais de gestion)



Échéance du fonds
Décembre 2028



Émissions uniquement
libellées
en euros

IG

**Obligations
non spéculatives**
pour 70% à 100% de l'actif
du fonds



Principaux risques²
Perte en capital
Risque de crédit

Classification²

SFDR
Article **8**

Indicateur de risque (SRI)*

1 2 3 4 5 6 7

*Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (SRI), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

Il part de l'hypothèse que le produit est conservé pendant la période de détention recommandée.

Principaux risques

- Risque de perte de capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque lié aux produits dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de durabilité

* Pour connaître l'ensemble des risques, se référer au DICI et prospectus du fonds

1. Source : VEGA Investment Managers. Rendement à échéance du fonds au 18/01/2024 communiqué à titre indicatif, brut de frais de gestion et susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse en fonction des conditions de marchés. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le rendement à échéance peut être affecté par des défauts de remboursement des titres en portefeuille ou le non-rappel à la date de call pour les titres callables, ainsi que par la mise en place éventuelle d'une couverture du risque de taux en cas de remontée des taux. Ces conditions défavorables auraient pour conséquence de venir diminuer la performance du Fonds. Le rendement à échéance pourrait alors ne pas être atteint. La performance indiquée repose sur des estimations au regard des hypothèses de marché arrêtées à un instant donné.

2. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds, disponible auprès de VEGA Investment Managers et sur le site www.vega-im.com

3. Conformément aux catégories définies par le Règlement SFDR, le Fonds est un produit dit « article 8 ». Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) contribuent à la prise de décision du gérant, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision



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.