

Lundi 29 janvier 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions ont été portés par **des publications de résultats plutôt rassurantes au cours de la semaine écoulée**, en particulier en Europe où certaines des plus grandes capitalisations se sont distinguées.

► Les bons résultats de **LVMH** (voir le chiffre de la semaine) ont permis au titre de s'apprécier de 17% sur 5 jours, entraînant dans son sillage d'autres acteurs du luxe (Kering, Hermès) et des spiritueux (Pernod Ricard, Remy Cointreau), tout en propulsant le CAC 40 vers un nouveau record historique à 7634 points. Parmi les autres valeurs très entourées, **ASML** s'adjuge 16% sur la période après avoir dévoilé un carnet de commandes très solide, alimenté par les perspectives prometteuses associées au développement de l'intelligence artificielle. Celles-ci soutiennent également l'activité des éditeurs de logiciels à l'image de **SAP** et **IBM** dont les cours ont progressé respectivement de 8% et 9% après des publications de résultats records.

► Au rang des déceptions, **Tesla** (-14%) pâtit du ralentissement de la croissance de ses ventes et d'une contraction de sa marge brute à 17,2% contre 24,3% un an plus tôt sur fond d'intensification de la concurrence, notamment avec le chinois BYD. Un autre des « 7 magnifiques », **Netflix** (+18%), est lui parvenu à maintenir un flux élevé de nouveaux abonnés au 4^{ème} trimestre 2023 (13,1 millions contre 8,7 millions attendus par les analystes) malgré les récentes hausses tarifaires.

► Sur le plan macro, l'enquête d'activité PMI pour la zone Euro pointe une poursuite de la contraction de l'activité dans le secteur privé, à un rythme toutefois plus modéré. En outre, **les perspectives s'améliorent pour le 4^{ème} mois consécutif** alors que les chefs d'entreprises anticipent une reprise de la croissance économique et de la demande.

► **La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés** à l'issue de sa réunion de politique monétaire, s'attendant à une poursuite de la baisse de l'inflation sous-jacente et semblant moins soucieuse des effets induits sur l'inflation par les hausses de salaire tout en relativisant les risques inhérents aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Pour autant, la première baisse de taux ne devrait pas intervenir avant juin. En préambule de la réunion du FOMC de la Fed, **l'indice d'inflation PCE est ressorti en hausse de 2,6% sur un an soit son rythme le plus faible depuis février 2021** alors que l'indice Core PCE évolue désormais sous la cible de la Fed (2%) en rythme annualisé sur 3 et 6 mois.

► Enfin, **le taux de réserve obligatoire des banques chinoises sera abaissé de 50bp à compter du 5 février**, ce qui devrait permettre d'injecter 1000 milliards de yuans dans l'économie. La perspective d'un soutien du gouvernement aux marchés d'actions, via la mobilisation des liquidités des entreprises publiques détenues à l'étranger, a permis un rebond technique des indices (+2%) après 3 semaines consécutives de baisses.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	26/01/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 634	3,6%	1,2%
EURO STOXX 50	4 635	4,2%	2,5%
S&P 500	4 891	1,1%	2,5%
NASDAQ COMP.	15 455	0,9%	3,0%
FOOTSIE 100	7 635	2,3%	-1,3%
NIKKEI 225	35 751	-0,6%	6,8%
MSCI EM	514	1,5%	-3,7%
MSCI WORLD	473	1,5%	3,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,89	-2	0
EURIBOR 3M	3,90	-5	0
OAT 10ANS	2,79	-4	22
BUND 10ANS	2,30	-1	27
T-NOTE 10ANS	4,16	3	29

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	-0,4%	-1,7%
OR	2 018	-0,6%	-2,3%
BRENT	83,8	6,7%	8,7%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+10%

**La croissance des
ventes de LVMH
au 4^{ème} trimestre**

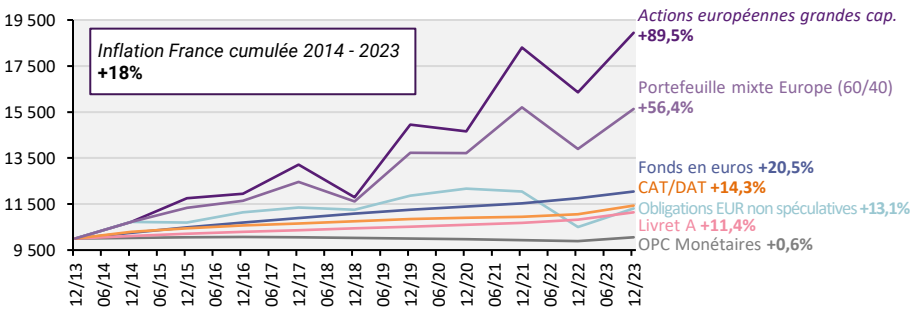
Les résultats du géant du luxe ont excédé les attentes des analystes, toutes ses divisions enregistrant une croissance de leurs ventes sur la période. La normalisation du secteur du luxe n'a pas entamé les marges du groupe, qui se sont maintenues au second semestre après avoir reculé en début d'année. La publication a permis au cours de bourse d'effacer une partie de la correction des derniers mois sans pour autant la résorber en totalité (-14% par rapport au point haut de fin avril).

LE FOCUS DE LA SEMAINE : PERFORMANCE FINANCIÈRE ET TIMING D'INVESTISSEMENT

Les placements sans risque sous-performent les actions dans 9 cas sur 10
Valorisation au 31/12/2023 d'un placement réalisé au 1^{er} janvier de chacune des dix dernières années

Pour 10 000 euros investis au 1 ^{er} janvier...	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actions européennes grandes capitalisations	11 580	10 348	12 926	12 668	16 066	14 336	15 852	16 127	17 675	18 947
Portefeuille mixte Europe (60% Actions/40% Obligations)	11 257	9 965	11 473	11 414	13 661	12 587	13 570	13 905	14 825	15 891
Obligations zone euro non spéculatives	10 772	9 390	9 295	9 533	10 053	9 965	10 146	10 572	10 550	11 307
Fonds en euros	10 250	10 446	10 579	10 715	10 871	11 070	11 273	11 490	11 751	12 050
CAT/DAT	10 343	10 450	10 488	10 540	10 631	10 734	10 816	10 941	11 114	11 430
Livret A	10 292	10 434	10 512	10 591	10 671	10 751	10 831	10 912	11 011	11 137
OPC Monétaire	10 172	10 132	10 089	10 054	10 029	10 004	9 994	9 999	10 027	10 057

L'inflation surpasse le rendement de la plupart des placements sans risque
Performances cumulées d'un investissement de 10 000 euros sur la période 1^{er} janv. 2014 - 31 déc. 2023



Source : VEGA IM, Banque de France, INSEE, Bloomberg, ACPR, S&P Global. Performances mesurées comme suit : Actions Europe grandes capitalisations = Indice STOXX Europe 600 TR; Obligations EUR non spéculatives = Indice S&P Eurozone IG Corporate Bond; Portefeuille mixte = 60% Indice STOXX Europe 600 TR + 40% Indice S&P Eurozone IG Corporate Bond. Fonds en euros : Rendement net moyen / an (estimé à 2,5% pour 2023); OPC monétaires : taux de valorisation de l'encours publié par la Banque de France; Livret A : taux moyen annuel; CAT/DAT : Taux d'intérêt sur contrats nouveaux des ménages pour des durées inférieures à un an publié par la Banque de France. Inflation France : Moyenne annuelle calculée par l'INSEE. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les performances délivrées par les marchés financiers en 2023 ont permis d'asseoir un peu plus la domination des actions cotées (hors frais de gestion et fiscalité) sur les supports d'épargne les plus couramment détenus par les particuliers en France (fonds en euros, dépôts à terme, Livret A, fonds monétaires). Ces derniers, qui ont l'avantage de minimiser les risques de perte en capital, peinent toujours à assurer une protection efficace contre l'inflation.

Il est également intéressant de constater que la progression des actions de grandes capitalisations européennes est apparue assez régulière au cours des dix dernières années, réduisant de fait le risque associé à la date d'entrée sur les marchés.

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 : 81%
- OPC actions européennes : 14%
- Liquidités : 5%

DERNIERS MOUVEMENTS

Achat : Dassault systèmes

Allègement : STMicroelectronics

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids (% actif)	Perf. 2024*	Perf. 2023	Perf. 2022	ESG Risk Score**
Schneider Electric	Industrie	6,3%	+0,7%	+41,9%	-22,5%	11,3
VINCI	Constru.	5,2%	+4,0%	+26,5%	+3,9%	28,6
LVMH	Luxe	4,8%	+5,4%	+9,6%	-4,7%	12,0
ASML	Techno.	4,1%	+16,9%	+36,7%	-27,8%	9,6
ACCOR	Tourisme	3,9%	+7,0%	+53,1%	-17,9%	18,0

Performances annuelles dividendes réinvestis. *Au 26/01/2024

**Sustainalytics ESG Risk Score : 0 à 40+, plus le score est faible, plus la société est vertueuse sur les critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG).

Source : VEGA IM, Bloomberg, Sustainalytics. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



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.