

Lundi 19 février 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

- ▶ Les principaux marchés d'actions ont terminé la semaine proche de l'équilibre dans un contexte marqué par les bons résultats d'entreprises et la poursuite du mouvement de hausse des taux souverains.
- ▶ En Europe, les excellentes publications du secteur industriel ont plus que compensé les prises de bénéfices sur les sociétés de semi-conducteurs. Les valeurs de l'automobile (**Michelin** +8%, **Stellantis** +6%), mais également **Schneider Electric** (+3%) ou encore **Safran** (+6,5%), ont permis au CAC 40 d'établir un nouveau record historique, à 7801 points.
- ▶ Outre-Atlantique, les marchés se préparent à la publication mercredi des résultats de **Nvidia**, l'acteur emblématique de la ruée vers l'IA, dont la capitalisation a progressé de 46% en 2024 pour devenir la 3^{ème} plus élevée aux Etats-Unis et dépasser celle de l'ensemble du secteur pétrolier américain.
- ▶ Points d'orgue de l'agenda économique de la semaine écoulée, **les indices de prix à la consommation aux Etats-Unis sont ressortis supérieurs aux attentes**, tant la mesure de base (+3,1 % vs +2,9%) que celle expurgée des éléments les plus volatils (+3,9% vs +3,7%). D'un mois sur l'autre, l'indice core progresse de 0,4%, son rythme le plus rapide depuis avril dernier. Si les loyers continuent de stimuler l'inflation, les prix assignés à d'autres services ont également augmenté plus rapidement que prévu. **Ceux-ci ont d'ailleurs largement contribué au rebond, dévoilé vendredi, de l'indice des prix à la production en janvier.** L'inflation semble donc repartir à la hausse en attendant la publication le 29 février de l'indice PCE, la mesure la plus suivie par la Fed.
- ▶ De quoi faire un peu plus reculer les anticipations de baisses de taux, qui s'alignent progressivement sur celles de la Fed (cf. Focus de la semaine). Cette évolution se retranscrit sur les rendements des emprunts d'Etats de référence, dont l'orientation haussière s'est à nouveau confirmée cette semaine.
- ▶ Alors que les marchés chinois étaient fermés pour les célébrations du nouvel an, les déplacements de population enregistrés à cette occasion dépassent les niveaux pré-covid ce qui pourrait présupposer une inflexion haussière dans les dépenses de consommation.
- ▶ Notons enfin que l'indice des actions japonaises Nikkei 225 s'est de nouveau illustré en dominant le classement des performances hebdomadaires (+4,3%). Il évolue désormais à 2,5 points de pourcentage de son record historique atteint en 1989.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	16/02/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 768	1,6%	3,0%
EURO STOXX 50	4 766	1,1%	5,4%
S&P 500	5 006	-0,4%	4,9%
NASDAQ COMP.	15 776	-1,3%	5,1%
FOOTSIE 100	7 712	1,8%	-0,3%
NIKKEI 225	38 487	4,3%	15,0%
MSCI EM	530	2,2%	-0,7%
MSCI WORLD	488	0,1%	6,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	3
EURIBOR 3M	3,93	4	2
OAT 10ANS	2,88	-2	31
BUND 10ANS	2,40	2	37
T-NOTE 10ANS	4,30	13	43

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,0%	-2,4%
OR	2 013	-0,6%	-2,5%
BRENT	83,5	2,0%	8,3%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

224
milliards €

Les montants engagés
à date dans le cadre
de NextGenerationEU

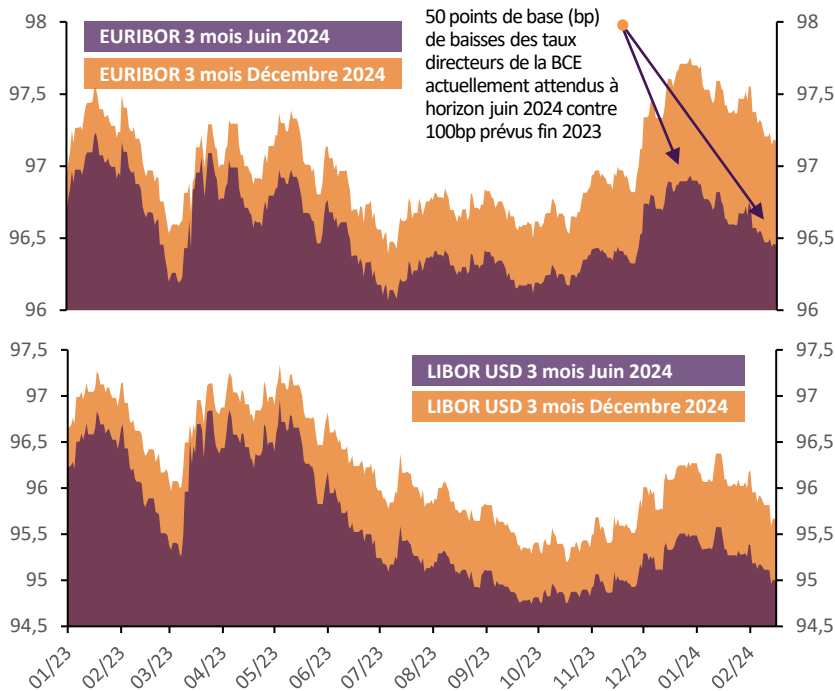
Le plan de relance temporaire de l'Union Européenne visant à faciliter la reprise postpandémique de l'économie et à promouvoir les transitions verte et digitale **doit encore allouer 70% de son budget initial de 800 milliards d'euros à horizon 2026.** Distribuées principalement sous forme de prêts et de garanties, ces aides s'ajoutent à un budget pluriannuel de l'UE de 1 200 milliards d'euros pour la période 2021-2027.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : RÉDUCTION DES ANTICIPATIONS DE BAISES DES TAUX DIRECTEURS

Les marchés ont révisé à la baisse leurs prévisions de baisses des taux

Contrat Future Euribor 3 mois et Libor 3 mois à échéance Juin 2024 et Décembre 2024.

Niveau de l'Euribor 3 mois (Libor 3 mois) attendu à échéance = 100 – Cours. Source : Bloomberg, VEGA IM



► Après avoir fortement grimpé dans la foulée des réunions de politiques monétaires de début décembre, les prévisions de baisses des taux directeurs sur l'année en cours ont tendance à refluer depuis la mi-janvier.

► Les contrats Futures sur Euribor et Libor USD 3 mois ne laissent plus transparaître que 50bp de baisses d'ici juin et 100bp environ d'ici décembre, s'alignant ainsi progressivement avec la prévision médiane de 75bp du FOMC après avoir culminé à 187bp.

► A la différence de l'été/automne 2023, où une évolution semblable avait été observée, le reflux des anticipations n'a pas cette fois-ci entravé la marche en avant des marchés d'actions, qui ont été soutenus par des flux d'investissement significativement positifs depuis le début de l'année et les publications de résultats au titre du T4 2023.

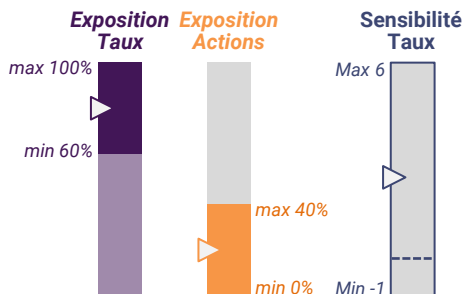
UNE GESTION À LA UNE : LA GAMME D'OPC MULTI-CLASSES D'ACTIFS DE VEGA IM

VEGA EURO RENDEMENT ISR

Encours : 1,42 milliards € ; SRI (Part R) : 3/7 ; Classification SFDR : Art. 8
Durée de placement minimum recommandée : 3 ans



Cliquez sur l'image pour en savoir plus



• La gestion de chacun des deux fonds est assurée par un **binôme de gérants dédié** dont chaque membre est spécialisé sur une classe d'actifs.

• **L'allocation stratégique**, c'est-à-dire la pondération cible des actions et des obligations en portefeuille, reflète le **positionnement de référence de VEGA IM**, décidé dans le cadre d'un Comité d'allocation qui réunit l'ensemble des équipes de gestion de la société.

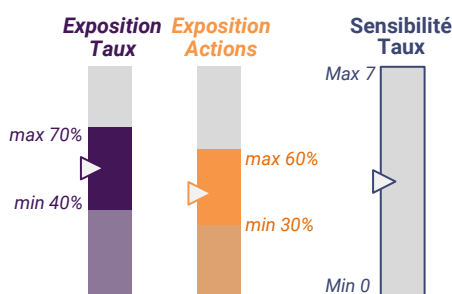
• La poche taux est composée d'**obligations libellées en euros majoritairement notées en catégorie non spéculative (IG)**. Les gérants privilégient les émetteurs privés (entreprises, sociétés financières) et peuvent investir dans des titres subordonnés de rang minimum *lower tier 2*. **La sensibilité Taux fait l'objet d'un pilotage dynamique à l'aide de contrats Futures indexés à des emprunts d'Etats.**

VEGA PATRIMOINE ISR

Encours : 483 millions € ; SRI (Part R) : 3/7 ; Classification SFDR : Art. 8
Durée de placement minimum recommandée : 3 ans



Cliquez sur l'image pour en savoir plus



• La poche actions contient **des grandes capitalisations européennes**, sélectionnées selon une approche patrimoniale favorisant des sociétés rentables, en croissance et leaders de leur secteur. En complément, **les gérants pilotent l'exposition au marché actions autour de la pondération cible à l'aide de contrats Futures indiciaires.**

• Les décisions d'investissement intègrent également **des critères extra-financiers.**



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.