

Lundi 4 mars 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

- Après s'être focalisée sur les publications de résultats, l'attention des marchés financiers s'est davantage tournée sur l'agenda macro-économique de la semaine, qui prévoyait notamment **la publication de l'indice des prix lié aux dépenses de consommation personnelle aux Etats-Unis (PCE)**.
- Celui-ci est finalement ressorti en ligne avec les attentes, ce qui a contribué à dégonfler les hausses de taux impulsées par des positions spéculatives au cours des jours précédant la publication. À +2,4%, la progression sur un an de l'indice PCE de base continue de décélérer pour atteindre un plus bas depuis février 2021. Également en ligne sur un an, **l'indice Core (+2,8%) accélère toutefois d'un mois sur l'autre**, à +0,4% après +0,1% en janvier, les prix des services faisant preuve de résistance. Ces chiffres ne devraient ni inciter la Fed à précipiter ses baisses de taux ni remettre en cause ses projections, sur lesquelles les marchés à terme sont désormais globalement alignés. Cela dit, la série de publications intervenue en fin de semaine (ISM Manufacturier, dépenses des ménages, demandes d'allocations chômage, etc.) est ressortie inférieure aux attentes, accentuant l'orientation baissière des taux US.
- **En zone Euro, la décélération de l'inflation se confirme également** bien que les chiffres pour février soient ressortis légèrement supérieurs aux anticipations. Comme aux Etats-Unis, les prix des services tendent à se redresser à court terme.
- Sur les marchés d'actions, la tendance haussière s'est poursuivie cette semaine, de façon plus marquée aux Etats-Unis où **le S&P500 enregistre sa 17^{ème} semaine de progression sur les 18 dernières**. Une fois encore, l'optimisme a été alimenté par l'IA et les équipementiers de semi-conducteurs, qui ont contribué à élever un peu plus le record du Nasdaq. Aussi, les déboires de **Téléperformance**, le leader mondial des centres d'appels, dont le cours a dévissé de 29% en séance et de 16% sur la semaine après la publication d'un communiqué de presse de la fintech suédoise Klarna vantant les capacités de son assistant virtuel, montrent qu'aux yeux des investisseurs, l'IA est susceptible de remettre en cause certaines positions établies.
- En Chine, les marchés d'actions poursuivent leur remontée alors que l'économie se stabilise et que **s'ouvrent cette semaine deux sessions parlementaires au cours desquelles l'objectif de croissance et le programme politique seront définis**. Les performances du pays tendent à être éclipsées par celles de l'Inde qui a vu son PIB croître de 8,4% au dernier trimestre 2023.
- Notons enfin que **les prix du pétrole se rapprochent de leur plus haut annuel après que l'OPEP+ a convenu de prolonger ses réductions de production jusqu'au milieu de l'année**. Dans les prochains jours, l'attention se portera aux États-Unis sur l'ISM des services et le rapport mensuel sur l'emploi tandis qu'en zone Euro, l'agenda sera dominé par la réunion de la BCE.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	01/03/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 934	-0,4%	5,2%
EURO STOXX 50	4 894	0,4%	8,2%
S&P 500	5 137	0,9%	7,7%
NASDAQ COMP.	16 275	1,7%	8,4%
FOOTSIE 100	7 683	-0,3%	-0,7%
NIKKEI 225	39 940	2,2%	19,4%
MSCI EM	535	0,1%	0,3%
MSCI WORLD	497	1,1%	8,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,89	-2	0
EURIBOR 3M	3,94	1	3
OAT 10ANS	2,90	7	33
BUND 10ANS	2,41	5	39
T-NOTE 10ANS	4,19	-7	32

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,1%	-1,8%
OR	2 084	2,4%	0,9%
BRENT	83,4	2,2%	8,3%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

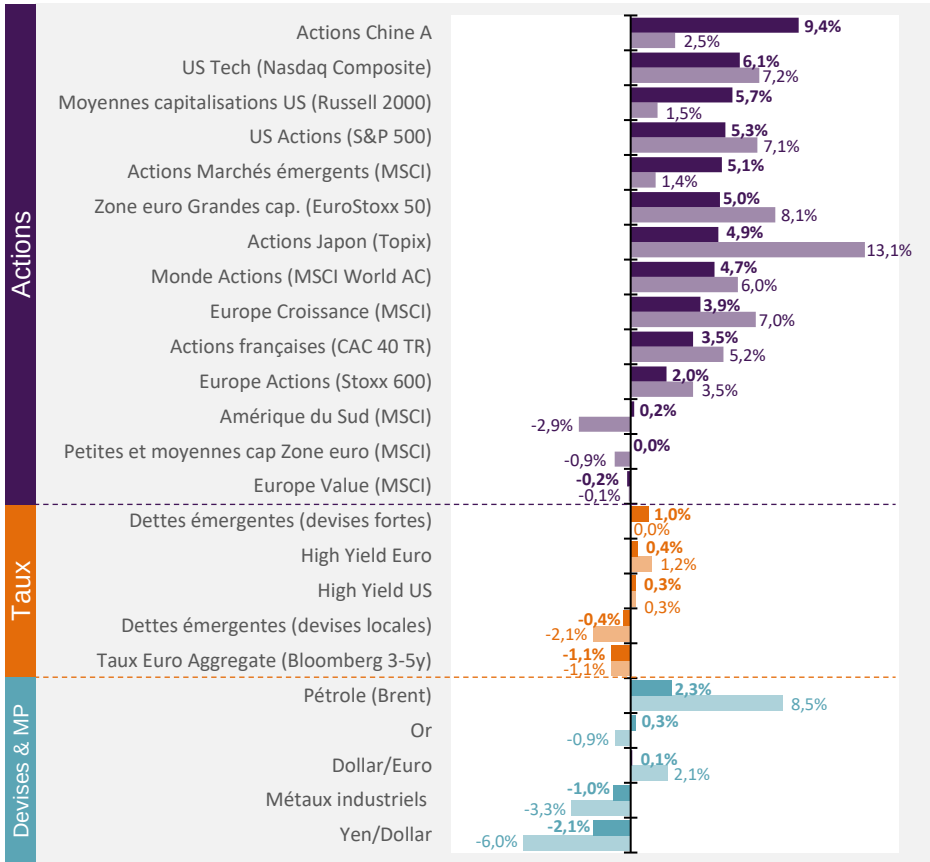
41
points de
pourcentage

L'écart de performance
entre actions européennes
et britanniques depuis le
vote du Brexit

Alors qu'ils avaient fait jeu égal au cours de la décennie précédente (+10%), l'indice STOXX 600 ex UK (+69%) a largement surperformé le FTSE 100 (+28%) depuis le 13 juin 2016. La tendance s'est accentuée avec l'épidémie de Covid (+31 points depuis la mi-mars 2020) et se poursuit depuis le début de l'année (+6 points). Aussi, le gouvernement britannique envisage des mesures pour inciter les particuliers à investir plus largement en actions domestiques à l'instar d'une allocation additionnelle dédiée de 5 000£/an exonérée d'impôts sur les comptes d'épargne individuels (ISA), actuellement plafonnés à 20 000£/an

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA TECH A PORTÉ LES MARCHÉS ACTIONS EN FÉVRIER

FÉVRIER 20242024



Source : Bloomberg, VEGA IM. Données au 29 février 2024

- Les marchés d’actions ont globalement **poursuivi leur marche en avant pour le 4^{ème} mois consécutif en février**, portés par la thématique de l’IA et les publications de résultats.
- Dans ce contexte, **les valeurs de croissance ont accentué leur avance sur les valeurs décotées**, s’affranchissant de la poursuite du mouvement haussier sur les taux.
- Les marchés japonais continuent de tirer parti du **biais relativement plus accommodant de la politique monétaire domestique**, qui contribue à affaiblir le yen.
- Les mesures de soutien annoncées par les pouvoirs publics ont permis **aux actions chinoises de retrouver des couleurs**.
- Sur les marchés obligataires, ce sont encore une fois les segments les plus risqués qui ont le mieux performé à la suite du **resserrement généralisé des marges de crédit**.

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 26/02/2024

- Titres vifs européens : **79%**
- OPC actions européennes : **14%**
- Liquidités : **7%**

DERNIERS MOUVEMENTS (09/02/2024)

Achat : -
Allègement : TotalEnergies

TOP 5 DES POSITIONS

Valeur	Secteur	Poids (% actif)	Perf. 2024*	Perf. 2023	Perf. 2022	ESG Risk Score**
Schneider Electric	Industrie	6,9%	+15,5%	+41,9%	-22,5%	11,3
LVMH	Luxe	5,7%	+14,8%	+9,6%	-4,7%	12,0
VINCI	Construction	4,8%	+2,2%	+26,5%	+3,9%	28,6
ASML	Technologie	4,7%	+27,8%	+36,7%	-27,8%	9,6
ACCOR	Tourisme	4,1%	+17,2%	+53,1%	-17,9%	18,0

Performances annuelles dividendes réinvestis. *Au 26/02/2024

**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).



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.