

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► L'accumulation de vents contraires n'a pas tant pesé sur l'évolution des marchés actions au cours de la semaine écoulée en raison notamment de **la résistance des grandes valeurs de la tech, qui confirment leur statut de valeur refuge**. L'emblématique ASML a encore grappillé 0,2% pendant que l'indice répliquant la performance des 7 magnifiques américaines gagnait 0,9%, soutenu en particulier par Apple (+4%) et Alphabet (+3,5%). En Europe, si Novo Nordisk (+1,5%) a profité de ses vertus défensives, **le grand gagnant de la semaine a été le secteur des matières premières** à l'image des sociétés minières, qui ont bénéficié de l'envolée des cours des principaux métaux, ou encore de TotalEnergies (+3,5%), qui a enchaîné une 7^{ème} semaine consécutive de hausse dans un contexte marqué par un regain de volatilité avec **un indice Vix revenu à son plus haut niveau depuis octobre dernier**.

► Avant que la montée des tensions géopolitiques n'inverse la tendance, les marchés obligataires avaient entamé la semaine en repli dans le sillage de **la publication d'un indice des prix à la consommation aux Etats-Unis (CPI) encore une fois supérieur aux attentes** (+0,4% par rapport à février vs +0,3% pour les indices global et Core). Alors que les loyers continuent d'augmenter à un rythme soutenu, l'inflation a accéléré dans les services hors loyer (+0,6%).

► Dans ce contexte, et malgré le ralentissement de la hausse des prix à la production (+0,2% en mars), la probabilité d'une baisse des taux directeurs de la Fed en juin a fortement baissé tandis qu'elle ressort à 50% pour juillet. **Désormais, ce ne sont plus que deux baisses de taux qui sont attendues par les marchés sur l'ensemble de 2024 contre au moins 6 en début d'année**. Face à ce réajustement, les taux de rendements des emprunts d'états US à 10 ans ont franchi à la hausse la résistance technique des 4,5%.

► Pour sa part, la BCE, qui se réunissait jeudi, a confirmé la possibilité d'une baisse des taux en juin, rappelant toutefois les conditions préalables à une telle décision, ce qui n'empêchent pas **les investisseurs de croire en ce scénario (80%) ainsi qu'à 3 abaissements d'ici la fin de l'année**.

► Cette divergence dans le calendrier attendu des baisses de taux de part et d'autre de l'Atlantique a pénalisé l'euro vis-à-vis du dollar (-1,8%).

► Enfin, les entreprises ont commencé à publier leurs résultats au titre du 1^{er} trimestre (cf. *Le Focus de la semaine*). Le rythme des publications va s'intensifier dans les prochaines semaines, à commencer par les Etats-Unis.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	12/04/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 011	-0,6%	6,2%
EURO STOXX 50	4 955	-1,2%	9,6%
S&P 500	5 123	-1,6%	7,4%
NASDAQ COMP.	16 175	-0,5%	7,8%
FOOTSIE 100	7 996	1,1%	3,4%
NIKKEI 225	39 524	1,3%	18,1%
MSCI EM	546	-0,3%	2,3%
MSCI WORLD	506	0,3%	10,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	3
EURIBOR 3M	3,92	2	1
OAT 10ANS	2,86	-6	30
BUND 10ANS	2,36	-5	33
T-NOTE 10ANS	4,52	12	65

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,06	-1,8%	-3,6%
OR	2 343	0,7%	13,4%
BRENT	90,1	-1,0%	16,8%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+38%

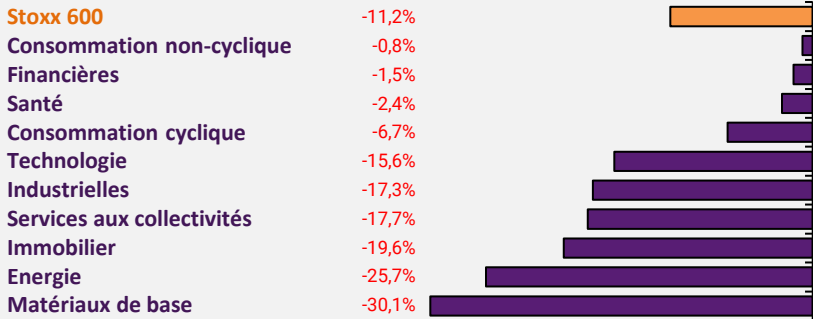
La hausse attendue des profits des 7 magnifiques au 1^{er} trimestre

Les publications de résultats trimestriels de ces entreprises emblématiques de la Tech américaine (Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft, Meta, Nvidia et Tesla) vont être scrutées de près alors qu'elles affichent des multiples de valorisation dans la plupart des cas bien supérieurs à la moyenne après avoir encore tiré les marchés d'actions en ce début d'année (+19,5% vs +7,5% pour l'indice S&P 500). En comparaison, les bénéfices des 493 autres composantes de l'indice sont attendus en repli de 2%.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES BÉNÉFICES DEVRAIENT ENCORE RECULER AU T1 EN EUROPE

Le repli attendu des BPA en Europe concerne tous les secteurs

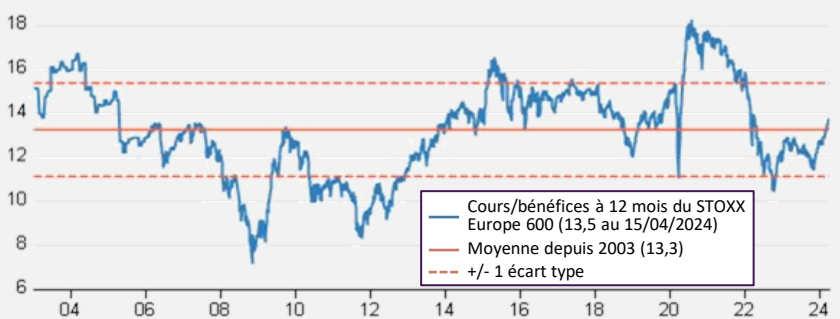
Prévisions d'évolution des bénéfices par action de l'indice STOXX Europe 600 au T1 2024 sur un an



Source : LSEG Datastream

Les multiples de valorisation ont dépassé leur moyenne historique

Evolution du ratio cours/bénéfices à 12 mois (PE ratio) de l'indice STOXX Europe 600



Source : LSEG I/B/E/S

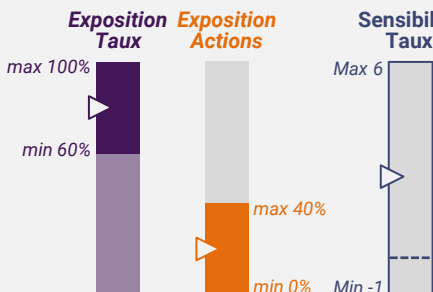
- Alors que s'ouvre la saison des publications de résultats au titre du 1^{er} trimestre, les bénéfices des grandes entreprises européennes vont vraisemblablement ressortir en baisse pour le 4^{ème} trimestre consécutif, les analystes tablant même sur une accélération du mouvement (-11% en glissement annuel après -6,5% au T4 2023).
- Les perspectives apparaissent à première vue plus favorables pour leurs homologues du S&P500, avec un 3^{ème} trimestre consécutif de hausse attendue (+3%), mais elles restent encore très influencées par le dynamisme des sept magnifiques.
- Aussi, la progression des multiples de valorisation observée des deux côtés de l'Atlantique au cours des derniers mois appelle à une amélioration de la situation, ce qui reste perceptible dans les anticipations de bénéfices pour l'ensemble de 2024 (+4% pour le Stoxx Europe 600 et +9% pour le S&P 500)

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

VEGA EURO RENDEMENT ISR

Encours : 1,45 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

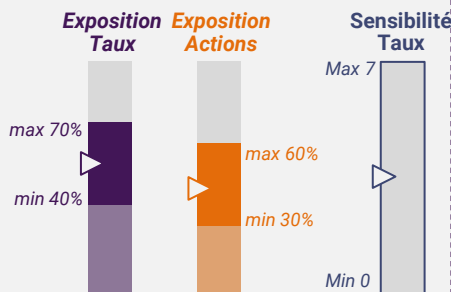


- La gestion de chacun des deux fonds est assurée par un binôme de gérants dédié et dont chaque membre est spécialisé sur une classe d'actifs.
- L'allocation stratégique, c'est-à-dire la pondération cible des actions et des obligations en portefeuille, reflète le positionnement de référence de VEGA IM, décidé dans le cadre d'un Comité d'allocation réunissant toutes les 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 : 496 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 ciblant 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 deux fonds détiennent le Label ISR et intègrent des critères d'investissement 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.