

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont globalement poursuivi leur marche en avant au cours de la semaine écoulée en s'appuyant sur **la bonne tenue des derniers chiffres de l'emploi aux Etats-Unis**. L'indice Nasdaq Composite en a profité pour repasser dans le vert depuis le début de l'année pendant que le Dax allemand (+22% en 2025) établissait un nouveau record. **La hausse des marchés a largement profité aux valeurs de croissance cycliques à l'exception des secteurs de l'automobile et du luxe**, pénalisés respectivement par la hausse des droits de douane US sur l'acier et l'aluminium, et par des perspectives moroses.

> En mai, le marché de l'emploi US a créé 139 000 postes, excédant les attentes (130 000) tout en marquant une baisse par rapport à avril (147 000). Seul le secteur des services a contribué de manière positive tandis que l'industrie a détruit 8 000 emplois sur le mois. En outre, **la stabilisation du taux de chômage à 4,2% n'est due qu'au déclin de la population active**. Au global, s'ils sont de nature à apaiser les craintes d'un ralentissement brutal de la 1^{ère} économie mondiale, **ces chiffres illustrent également une modération de l'activité**, corroborée par les résultats des dernières enquêtes ISM.

> Pour autant, ils ne militent pas non plus pour une action rapide de la Fed. Les rendements des emprunts d'Etats US ont même regagné une dizaine de points de base sur l'ensemble des échéances alors que l'éventualité **d'une unique baisse des taux directeurs aux Etats-Unis d'ici la fin de l'année a gagné en probabilité (40%)**, deux baisses restant encore le scénario privilégié.

> Les rendements obligataires ont également grimpé de ce côté-ci de l'Atlantique en réaction aux commentaires de C. Lagarde qui ont accompagné la nouvelle baisse de 25bp des taux directeurs de la BCE. **En indiquant que la politique monétaire était ainsi « bien positionnée » et qu'un membre du Conseil des gouverneurs n'avait pas voté en faveur de cette baisse, la présidente de la BCE laisse deviner une pause ou un arrêt de l'assouplissement monétaire.**

> Cette semaine, nous suivrons notamment **l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis** après que le dernier « Livre Beige » de la Fed ait montré que les coûts et les prix progressent dans les différentes régions du pays.

|| LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	06/06/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 805	0,7%	5,7%
EURO STOXX 50	5 430	12%	10,9%
S&P 500	6 000	15%	2,0%
NASDAQ COMP.	19 530	2,2%	1,1%
FOOTSIE 100	8 838	0,7%	8,1%
NIKKEI 225	37 742	-0,6%	-5,4%
MSCI EM (\$)	638	2,3%	11,2%
MSCI WORLD (€)	561	1,0%	-3,3%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,17	1	-73
EURIBOR 3M	1,96	-4	-76
OAT 10ANS	3,23	6	4
BUND 10ANS	2,56	6	20
T-NOTE 10ANS	4,51	11	-6
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,14	0,4%	10,1%
OR	3 312	0,7%	25,6%
BRENT	66,6	4,3%	-9,7%

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

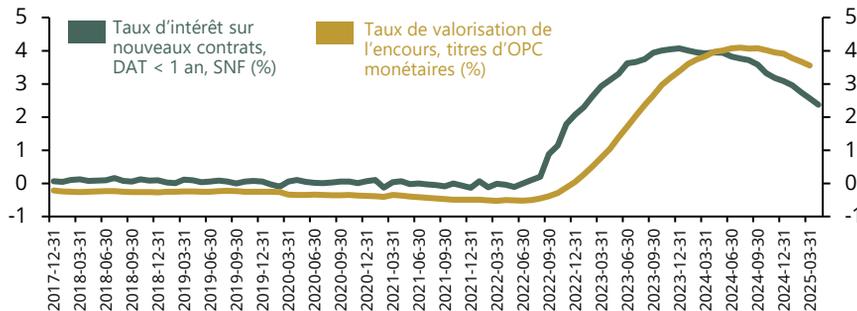
46
Milliards
d'euros

**Les allègements fiscaux
approuvés par le nouveau
gouvernement allemand**

Ce premier paquet de mesures a pour objectif de stimuler l'investissement des entreprises et de contribuer à la relance de l'économie allemande jusqu'en 2029. Il comprend des options d'amortissement plus favorables, une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés de 1 point par an à partir de 2028 pour le ramener à 10% en 2032 et des déductions fiscales temporaires pour l'achat de véhicules électriques. **Ce paquet, qui doit encore être voté par le Parlement, traduit un peu plus la volonté de l'Allemagne de mettre fin à l'austérité budgétaire.**

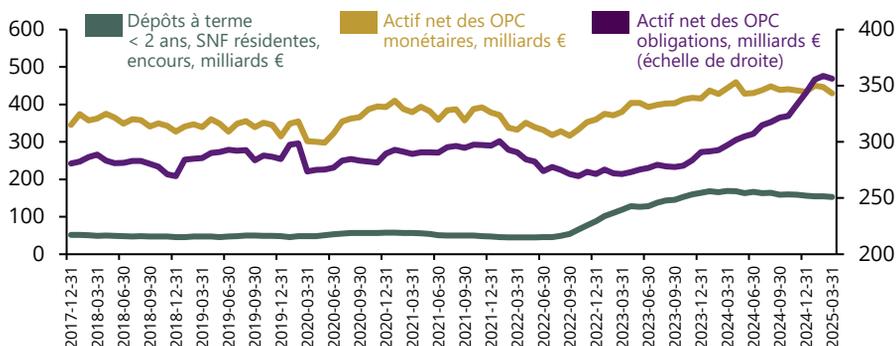
LE FOCUS : LA BAISSÉ DES TAUX DIRECTEURS AFFECTE LES SUPPORTS DE TRÉSORERIE

Les rendements des Dépôts à terme (DAT) et des OPC monétaires poursuivent une tendance baissière



> L'abaissement continu des taux directeurs de la BCE depuis un an se répercute sur les taux du marché monétaire (Euribor, €ster) ce qui **érode les rendements des supports de placement de trésorerie les plus couramment utilisés** comme les OPC monétaires et les dépôts à terme.

Les encours des DAT et des OPC monétaires tendent à décliner également à la différence de ceux des OPC obligataires



Source : Banque de France, VEGA IS

> En conséquence, **les encours de placement de trésorerie se reportent vers des solutions offrant des perspectives de rémunération plus élevées** à l'instar des OPC obligataires.

> L'entrée en vigueur ce 11 juin de la 8^{ème} baisse des taux de la BCE, qui porte à 2 points de pourcentage la baisse cumulée du taux de dépôt depuis juin 2024, va entretenir la tendance.

UNE GESTION À LA UNE : UNE ALTERNATIVE À LA GESTION PUREMENT MONÉTAIRE



La baisse tendancielle des taux d'intérêts de court terme se retranscrit sur la performance des solutions de placement de trésorerie et pousse à la recherche d'alternatives. Dans cette optique, **VEGA Court Terme Dynamique ISR** se distingue des fonds monétaires traditionnels en proposant une diversification sur des titres de dette à court terme et des obligations convertibles.

Une prise en compte des critères extra-financiers dans la politique de gestion



Un fonds bien positionné par rapport à ses pairs en termes de performances



Source : Morningstar Direct, Quantalys, au 31 mai 2025

VEGA Court Terme Dynamique ISR, en bref

- > Un fonds investi en **titres de dette libellés en euros**, émis par des emprunteurs publics ou privés (min 60% de l'actif net) et, à titre de diversification, **en obligations convertibles libellées en euros (max 30%)**.
- > Les titres de dette affichent **une notation de crédit de catégorie investissable** (min. BBB- selon l'agence de notation S&P) et **une durée inférieure à 3 ans**.
- > Le fonds offre **une alternative aux placements purement monétaires** avec un **horizon d'investissement minimal d'un an**.
- > La sensibilité du fonds au taux d'intérêt évolue **entre 0 et 1,5**.

[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 Solutions. 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 Solutions 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 Solutions 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 Solutions 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 / Galeanu Mihai.



VEGA Investment Solutions - 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 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris (01 58 19 09 80 / service-clients@vega-is.com)