

Lundi 9 septembre 2024

Communication à caractère publicitaire  
et sans valeur contractuelle

## LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Le redressement continu des marchés d'actions depuis leur point bas de début août a connu un arrêt brutal au cours de la semaine écoulée sous l'effet d'une **résurgence des craintes sur l'état de santé de l'économie américaine et de son marché du travail**. Le repli des indices a été accentué par les nouveaux dégagements des investisseurs sur les valeurs associées à l'essor de l'intelligence artificielle et par des doutes lancinants sur le secteur du luxe. Dans ce contexte, les attentes de baisses de taux directeurs se sont renforcées, contribuant à une baisse significative des rendements obligataires, en particulier sur les échéances courtes.

► Déjà en retrait après la publication de ses résultats trimestriels, **Nvidia (-14% sur la semaine)** a continué de pâtir de la défiance grandissante à l'égard des promesses de l'IA au point de subir mardi la **plus grosse perte de capitalisation jamais enregistrée par une valeur sur une seule séance (279M\$)** alors que le groupe se retrouve par ailleurs soupçonné de pratiques anticoncurrentielles par le département américain de la justice. Autre valeur emblématique du secteur, **ASML (-16%)** a de surcroît été pénalisé par la confirmation que le gouvernement néerlandais appliquerait bien les restrictions à l'export vers la Chine imposées par les Etats-Unis. Les valeurs du luxe (**Hermès -12%**, **Richemont -11%**, **LVMH -9%**), ont-elles été affectées par la morosité de la consommation chinoise, dernièrement mise en exergue par la décision de Tiffany, appartenant à LVMH, de réduire de moitié la taille de son magasin phare de Shanghai.

► L'actualité macroéconomique a principalement concerné le marché de l'emploi aux Etats-Unis, qui continue de se détendre, n'affichant plus en juillet que **1,07 poste vacant pour chaque personne en recherche contre 1,16 en juin et un plus haut à 2,03 en mars 2022**. Publié vendredi, le **rapport sur l'emploi du mois d'août a moins désagréablement surpris que celui de juillet** avec un taux de chômage en recul comme prévu à 4,2% et des créations de postes (142 000) un peu en deçà des attentes (164 000). Toutefois, **les chiffres communiqués pour juin et juillet ont fait l'objet d'une correction notable (-89 000 en cumulé), suggérant un ralentissement plus précoce qu'initialement perçu**. Du côté de l'activité, autant les PMI de l'ISM que ceux de S&P Global décrivent un secteur privé qui continue de croître sous l'effet de la bonne orientation des services tandis que le secteur manufacturier reste en déclin, la dynamique étant comparable en zone euro.

► Ainsi, l'emploi s'est substitué à l'inflation en tant que point de focalisation central des marchés avec la conséquence de rendre asymétrique les risques associés à chaque publication. Dans ce contexte, **nous avons décidé de réduire en début de semaine passée, et en amont de la publication du rapport sur l'emploi US, la pondération des actions dans nos allocations de portefeuille pour les ramener à la neutralité**.

## LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	06/09/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 352	-3,7%	-2,5%
EURO STOXX 50	4 740	-4,4%	4,8%
S&P 500	5 408	-4,2%	13,4%
NASDAQ COMP.	16 691	-5,8%	11,2%
FOOTSIE 100	8 181	-2,3%	5,8%
NIKKEI 225	36 423	-5,8%	8,8%
MSCI EM	572	-2,2%	7,1%
MSCI WORLD	511	-4,3%	11,5%

### TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,66	1	-22
EURIBOR 3M	3,47	-2	-44
OAT 10ANS	2,88	-13	32
BUND 10ANS	2,17	-13	14
T-NOTE 10ANS	3,72	-19	-15

### DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,11	0,3%	0,4%
OR	2 496	-0,2%	20,9%
BRENT	71,5	-9,3%	-7,3%

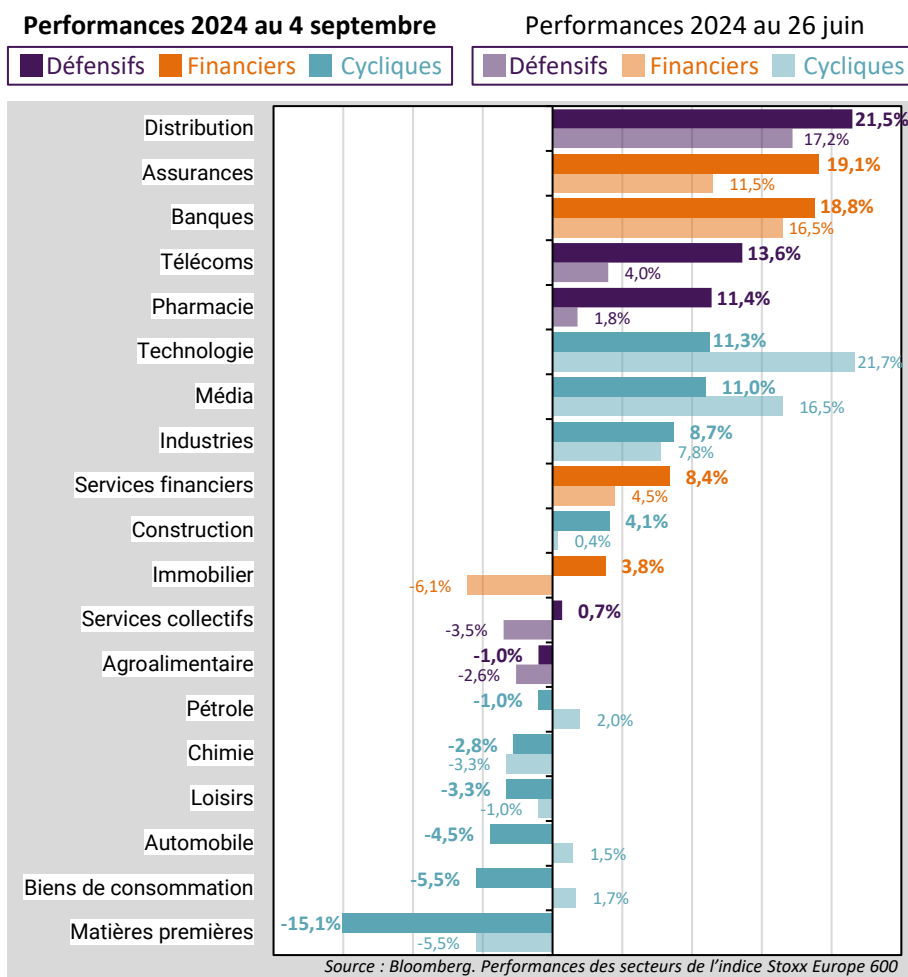
## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**70**  
points de base

L'écart de rendement  
entre l'OAT et le Bund  
en fin de semaine dernière

La nomination jeudi dernier de François Barnier au poste de 1<sup>er</sup> ministre après 51 jours de tractation n'a pas suffi à rassurer les marchés, **la prime de rendement de l'emprunt d'Etat français de référence sur celui de l'Allemagne navigant toujours une vingtaine de points de base au-dessus de son niveau d'avant la dissolution**. Sous pression de Bruxelles et des agences de notation, le nouveau gouvernement, qui reste à composer, aura notamment la charge de définir et faire adopter le Budget 2025 par l'Assemblée nationale.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES SECTEURS DÉFENSIFS SE SONT DISTINGUÉS DURANT L'ÉTÉ



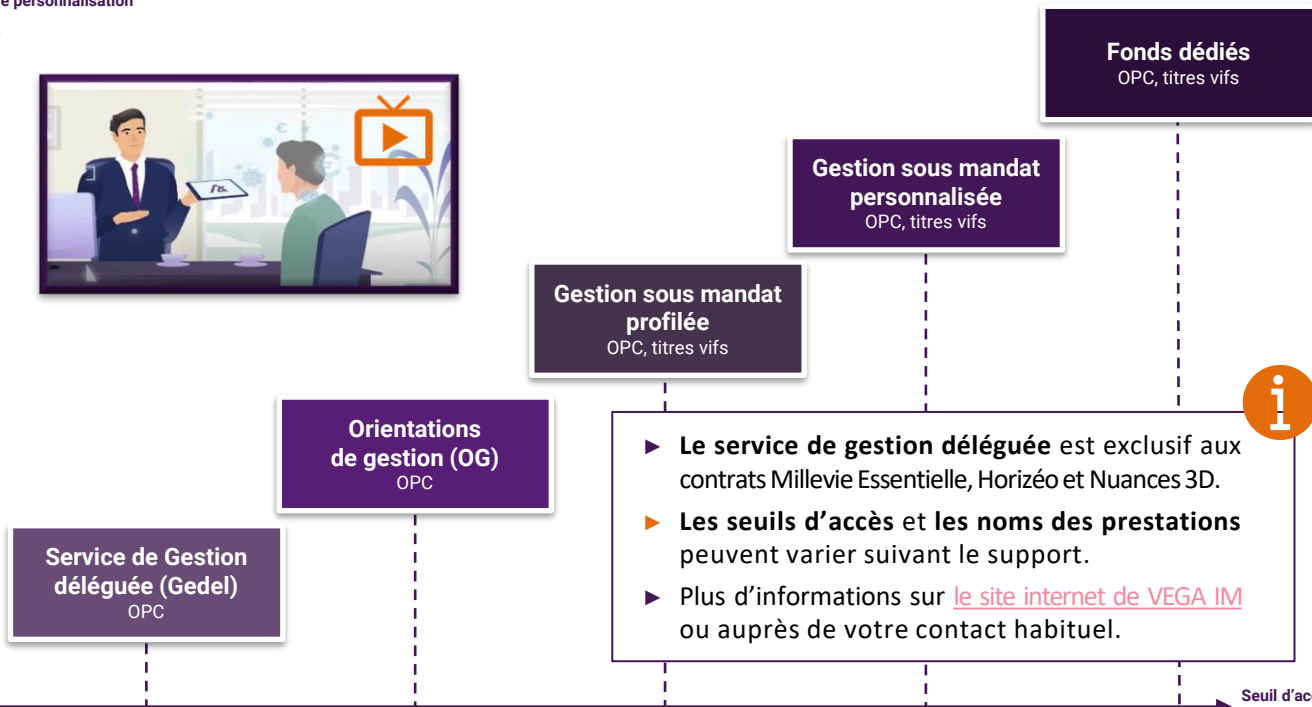
► Le palmarès sectoriel du marché européen des grandes capitalisations est désormais dominé par des secteurs défensifs (distribution, télécommunication, pharmacie) et financiers (assurances, banques), qui ont profité de l'été pour refaire leur retard et/ou creuser l'écart avec les secteurs plus cycliques.

► La montée des incertitudes sur la trajectoire des économies pendant la période estivale a pu alimenter cette rotation en faveur de secteurs réputés plus résilients en période de ralentissement de l'activité voire de récession. Cette prédisposition transparait déjà quelque peu dans l'orientation des résultats du 2<sup>ème</sup> trimestre et dans les perspectives pour les périodes à venir.

► Le renforcement des anticipations de baisses des taux, qui découle de la désinflation et du ralentissement attendue de l'activité, contribue également à porter ces secteurs dont les entreprises peuvent parfois afficher des niveaux d'endettement élevés.

UNE GESTION À LA UNE : LES SERVICES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

Options disponibles  
Niveau de personnalisation



**Orientations de gestion (OG)**  
OPC

**Gestion sous mandat personnalisée**  
OPC, titres vifs

**Gestion sous mandat profilée**  
OPC, titres vifs

**Fonds dédiés**  
OPC, titres vifs

**Service de Gestion déléguée (Gedel)**  
OPC

- Le service de gestion déléguée est exclusif aux contrats Millevie Essentielle, Horizéo et Nuances 3D.
- Les seuils d'accès et les noms des prestations peuvent varier suivant le support.
- Plus d'informations sur [le site internet de VEGA IM](#) ou auprès de votre contact habituel.



Seuil d'accès (x 1000€)



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 / Galeanu Mihai.

**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.