

Lundi 17 juin 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Cette semaine a été marquée par le retour du risque politique en France avec **l'annonce surprise de la dissolution de l'Assemblée nationale** à la suite de résultats défavorables au parti gouvernemental lors des élections européennes. La projection par les sondages de l'arrivée d'un parti d'extrême droite aux commandes de la 2^e économie européenne a lourdement impacté les marchés et, en premier lieu, le marché français avec un indice CAC 40 en chute de 6.2%.

► **Les inquiétudes des investisseurs ont également pesé sur les marchés obligataires** avec une hausse marquée de la prime de rémunération demandée par les investisseurs pour la détention d'OAT par rapport aux obligations allemandes (+32pb), une prudence des investisseurs qui a aussi contaminé les pays périphériques (Espagne, Italie) avec une hausse respective des spreads vs Allemagne de 27 et 22pb.

► L'annonce par la Commission européenne de **l'augmentation des droits de douane sur les véhicules électriques chinois** arrivant en Europe a également pesé sur le secteur automobile (-4.62%) et, par ricochet, sur les valeurs du luxe par craintes de représailles. Plus globalement, les sociétés réalisant une part significative de leur chiffre d'affaires en France ont été vigoureusement attaquées, ce qu'illustre la chute de 11% du compartiment des petites et moyennes valeurs françaises (CAC Small).

► L'actualité politique nationale ne doit pas éclipser **les nouveaux records établis par les indices US**, une nouvelle fois portés par les valeurs technologiques mais également par la détente des marchés obligataires. L'indice Nasdaq gagne ainsi 3.24% sur la semaine tandis que les perspectives liées à l'IA continuent de faire bondir les cours de bourse de sociétés comme Adobe (+12.9%), Broadcom (+23.3%) ou Apple (+7.9%). Mais **l'ensemble de la cote US a également profité de la baisse des taux d'intérêt**. Ce mouvement s'explique par des nouvelles rassurantes sur le plan de l'inflation et des indicateurs économiques qui attestent d'une décélération bienvenue de l'économie.

► Après être revenus à la neutralité de notre exposition Actions en février, **nous avons décidé de rétablir notre surpondération avec les niveaux atteints par les indices en zone Euro en toute fin de semaine**. L'indice CAC 40 a ainsi redonné l'ensemble de ses gains annuels (-0.53% YTD) alors que, dans le même temps, les résultats des entreprises sont toujours attendus en croissance, que l'économie européenne confirme sa reprise et que la politique monétaire devient moins restrictive.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	14/06/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 503	-6,2%	-0,5%
EURO STOXX 50	4 839	-4,2%	7,0%
S&P 500	5 432	1,6%	13,9%
NASDAQ COMP.	17 689	3,2%	17,8%
FOOTSIE 100	8 147	-1,2%	5,3%
NIKKEI 225	38 815	0,3%	16,0%
MSCI EM	568	0,5%	6,4%
MSCI WORLD	526	1,6%	14,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)		
ESTER	3,66	-25
EURIBOR 3M	3,72	-4
OAT 10ANS	3,14	2
BUND 10ANS	2,36	-26
T-NOTE 10ANS	4,22	-21

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)		
EUR / USD	1,07	-0,9%
OR	2 349	1,0%
BRENT	82,6	3,8%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE



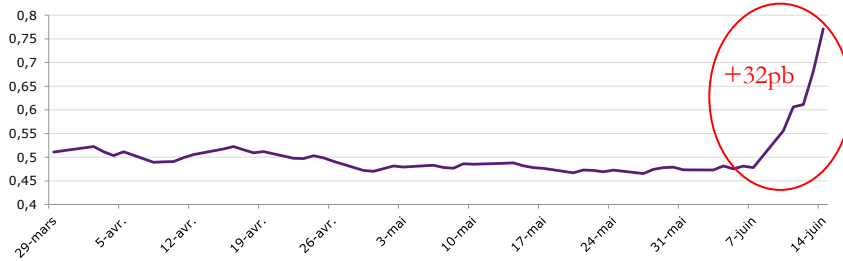
Le nombre de baisses de taux anticipées par la Fed en 2024

Les progrès sur le front de l'inflation US en mai (hausse générale des prix la plus faible depuis avril 2021, indice des prix à la consommation en dessous des attentes, stabilité des prix des services hors énergie et logement) **ont été qualifiés de modestes par la Fed** qui préfère rester prudente et maintenir comme attendu ses taux inchangés pour la 7^e réunion consécutive. J. Powell considère notamment que **les salaires évoluent toujours à un rythme qui n'est pas conforme à l'inflation cible**, les membres du Comité de politique monétaire ne prévoyant qu'une seule baisse de taux en 2024 (contre deux attendues par le consensus).

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES IMPACTS DE LA DISSOLUTION SUR LES MARCHÉS

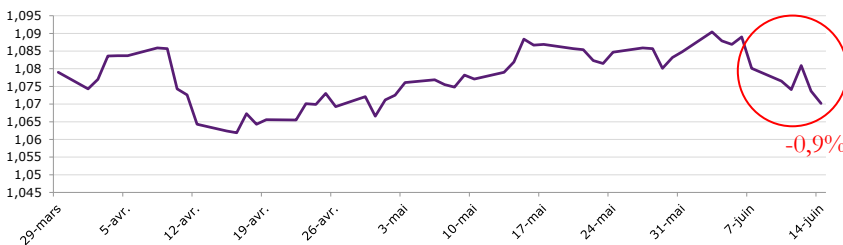
LE SPREAD OAT / BUND AUGMENTE DE PLUS DE 30PB

Evolution du spread OAT / Bund, du 29 mars au 14 juin 2024. Sources : VEGA IM / Bloomberg



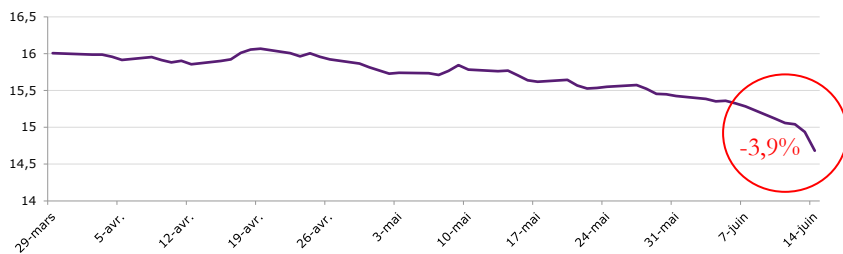
LES COURS DE L'EUR / USD RETROUVENT LES NIVEAUX DE 1,07€/€

Evolution de la parité EUR / USD, du 29 mars au 14 juin 2024. Sources : VEGA IM / Bloomberg



AU SEIN DE L'EUROPE, L'INDICE CAC 40 SOUS-PERFORME LARGEMENT

Evolution du ratio CAC 40 / Stoxx 600, du 29 mars au 14 juin 2024. Sources : VEGA IM / Bloomberg



► L'indice CAC 40 a subi sa plus forte baisse hebdomadaire depuis le déclenchement de la guerre en Ukraine. La défiance envers les actions françaises s'est propagée à d'autres pays de la zone Euro comme l'Espagne et l'Italie, illustrée par les écarts de performance entre les indices Euro et Europe (MSCI EMU : -4.03% / MSCI Europe -2.42%).

► Plusieurs secteurs ont fait l'objet de flux vendeurs importants tels que le secteur financier (BNP -12%, AXA -11.3%) qui verrait ses coûts de financement augmenter dans un contexte de dégradation des finances publiques. Ensuite, les sociétés cotées contractant avec l'Etat ont été touchées (Eiffage -14.7%, ADP -14.3%), ces entreprises pouvant être mises à contribution dans le cadre de la thématique du « Pouvoir d'Achat » revendiquée par l'opposition.

► Concernant les rendements obligataires, le spread OAT-Bund à 10 ans est revenu sur les niveaux de l'élection présidentielle de 2017 (crainte du duel Mélenchon - Le Pen) mais est encore loin des 130pb atteints lors de la crise financière.

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

Options disponibles
Niveau de personnalisation



Service de Gestion déléguée (Gedel)
OPC

Orientations de gestion (OG)
OPC

Gestion sous mandat profilée
OPC, titres vifs

Gestion sous mandat personnalisée
OPC, titres vifs

Fonds dédiés
OPC, titres vifs

► 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.