

Lundi 6 mai 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les bourses mondiales ont évolué en ordre dispersé au cours de la semaine écoulée avec des marchés européens qui se distinguent à la baisse en raison des contreperformances de certaines grandes valeurs.

► L'indice **Euro Stoxx50 (-1,7%)** a été plus particulièrement pénalisé par les reculs de la banque espagnole **BBVA (-10%)**, après la formulation d'une offre de rapprochement avec Sabadell moyennant une prime de 30%, et de **Stellantis (-12%)** sur une prévision de marge décevante au 1^{er} semestre compte tenu de l'absence de nouveaux modèles. Pénalisé par la baisse du prix du baril de brut (-7%) en lien avec la dissipation de la prime de risque géopolitique et de stocks américains plus élevés que prévus, **TotalEnergies (-4,5%)** a également pesé sur l'indice. A l'inverse, **Saint-Gobain (+10%)** signe la plus forte progression de la semaine, confirmant son attrait après la publication de résultats trimestriels robustes. Pour leur part, les marchés américains ont été notamment influencés par le rebond d'**Apple (+8%, voir Le Chiffre de la semaine)**.

► Sur le plan macro-économique, l'économie US continue de souffler le chaud et le froid. Après un 1^{er} trimestre plus résilient qu'attendu, le mois d'avril semble moins bien orienté au regard **des résultats des enquêtes ISM, qui ressortent en territoire de contraction aussi bien pour le secteur manufacturier que pour les services**. L'autre élément commun aux deux enquêtes tient à un moindre dynamisme du marché de l'emploi, une tendance qui transparaît également dans **la baisse du nombre d'emplois disponibles, au plus bas depuis février 2021, et dans le rapport mensuel sur l'emploi, qui mentionne notamment des créations de postes inférieures aux attentes en avril et au plus bas depuis 6 mois (175 000 vs 243 000)**.

► Du côté de l'inflation, la hausse des salaires ralentit à 0,2% après 0,3% en mars. **En annualisant l'évolution sur les 3 derniers mois, la décélération apparaît encore plus flagrante, à 2,8%, soit le niveau le plus faible depuis mars 2021**. La publication a entraîné une nette détente des marchés obligataires alors que la Fed avait pris soin de rappeler que la conduite de sa politique monétaire resterait dépendante des données économiques à venir. Ces dernières évolutions ont contribué à légèrement renforcer les attentes en matière de baisse des Fed funds avec un premier geste désormais prévu en juillet et un scénario central misant sur un abaissement de 50 points de base d'ici la fin de l'année.

► Dans ce contexte, **le dollar s'est affaibli par rapport à l'euro (-0,7%)**, la perspective d'une première baisse des taux directeurs de la BCE en juin ayant déjà été intégrée.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	03/05/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 958	-1,7%	5,5%
EURO STOXX 50	4 921	-1,7%	8,8%
S&P 500	5 128	0,5%	7,5%
NASDAQ COMP.	16 156	1,4%	7,6%
FOOTSIE 100	8 213	1,9%	6,2%
NIKKEI 225	38 236	0,8%	14,3%
MSCI EM	558	2,4%	4,5%
MSCI WORLD	501	0,0%	9,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	3
EURIBOR 3M	3,83	-4	-8
OAT 10ANS	3,00	-7	43
BUND 10ANS	2,49	-8	47
T-NOTE 10ANS	4,50	-17	63

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,7%	-2,5%
OR	2 302	-1,5%	11,5%
BRENT	82,9	-7,3%	7,5%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

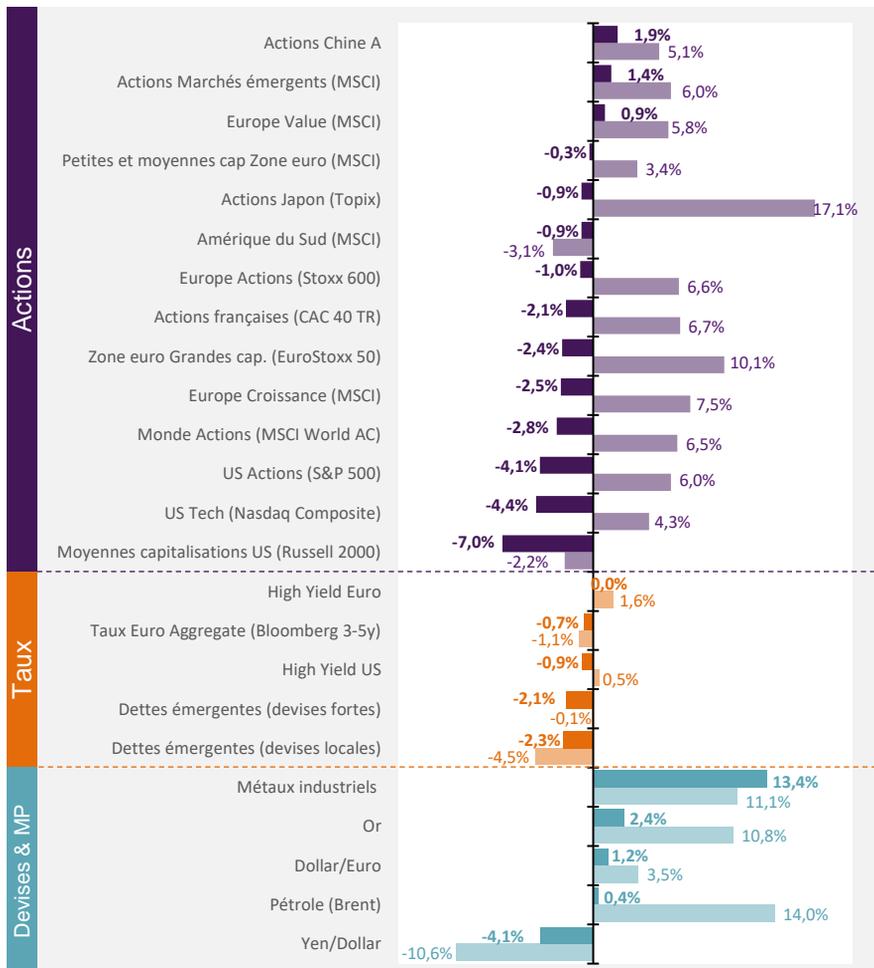
110
milliards \$

**Le montant des rachats
d'actions venant d'être
annoncés par Apple**

La firme à la pomme se succède ainsi à elle-même au palmarès des plus grands programmes, la taille de celui-ci représentant près de 10% des rachats d'actions réalisés dans le monde en 2023. Les grandes entreprises, notamment les bigtechs US, ont pris l'habitude de multiplier ce type de démarche pour soutenir leur cours de bourse et à défaut de percevoir suffisamment d'opportunités d'investissement répondant à leurs critères de rentabilité. Les rachats d'actions peuvent également être envisagés comme une alternative à la hausse du dividende, dès lors qu'ils n'ont pas vocation à être répétés tous les ans.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES ACTIONS ONT STOPPÉ LEUR PROGRESSION EN AVRIL

Performances ■ ■ ■ **AVRIL 2024** ■ ■ ■ **2024**



Source : Bloomberg, VEGA IM. Données au 30 avril 2024

► Le marché des actions mondiales a fini par se replier en avril (MSCI ACWI -2,8%) après cinq mois consécutifs de hausse. Le réajustement des perspectives sur l'évolution des taux directeurs a été particulièrement pénalisant en début de période avant que la tendance ne s'inverse dans le sillage du début de saison plutôt convaincant des publications de résultats trimestriels.

► La correction a davantage affecté les marchés américains (S&P500 -4,4%, Nasdaq Composite -7%) alors que la remise en cause de l'assouplissement monétaire se veut plus prononcée de ce côté-ci de l'Atlantique où la résistance au mouvement de désinflation semble plus forte. En Europe, le segment des actions décotées (MSCI Value 0,9%) a mieux résisté que celui des valeurs de croissance (MSCI Growth -2,5%) tandis que le marché chinois (CSI 300 +1,9%) a poursuivi son rebond entamé en février.

► La hausse des taux (10 ans US + 48bp, 10 ans allemand +29bp) a pénalisé tous les segments obligataires alors que les marges de crédit sont restées globalement stables.

► Notons enfin la forte progression des métaux industriels (+13,4%) après l'interdiction d'importation aux Etats-Unis et au Royaume-Uni de plusieurs métaux d'origine russe.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS ISR DISTINGUÉ PAR INVESTIR

Dans son édition du 20 avril 2024, le journal Investir distingue notre fonds **VEGA France Opportunités ISR** au rang de **Meilleur fonds depuis le début de l'année dans la catégorie Actions France***.

investir
LE JOURNAL DES FINANCES

Actions France

Meilleur fonds depuis le début de l'année

VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS ISR RX
VEGA IM

EUR +10%

FRO012219871

VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS ISR
UNE GESTION OPPORTUNISTE DE CONVICTION SUR LES ACTIONS FRANÇAISES

2024

LES RÉFÉRENCES À UN INVESTISSEMENT, UN PRO OU UN LABEL NE PRÉJUGENT PAS DES RÉSULTATS FUTURS DE CE DÉMARRÉ, DU FONDS OU DU GESTIONNAIRE. (Définition au label ICI page 3)

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients non professionnels au sens de la directive MiF2. Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'information clés avant de prendre toute décision d'investissement.

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

*Performances arrêtées à fin mars. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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.