

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

➤ Les marchés d'actions ont fortement rebondi au cours de la semaine écoulée au point que plusieurs indices ont enregistré de nouveaux records historiques. Le mouvement, qui a surtout bénéficié aux valeurs de croissance cyclique, a été soutenu par différents catalyseurs, à commencer par **le cessez le feu entre l'Iran et Israël, qui a fait plonger les cours de l'or noir (Brent -13%)**.

➤ Un autre facteur favorable se situe dans le soutien de plusieurs membres de la Fed à une reprise dès juillet du cycle de baisse des taux directeurs, s'ajoutant ainsi aux pressions du Président Trump. Cela n'a toutefois pas empêché **J. Powell de maintenir sa posture attentiste lors de son audition semestrielle** devant la commission des affaires financières de la Chambre des représentants.

➤ Enfin, **la suppression de la section 899 du projet de loi budgétaire**, qui prévoyait de taxer les investisseurs étrangers sur leurs revenus d'origine américaine, a également participé au soutien des marchés. Elle pourrait aussi avoir contribué à précipiter la baisse des taux US (T-Bonds -10bp) malgré un indice d'inflation PCE sous-jacent ressorti supérieur aux attentes en mai, à 2,7%. Dans le même temps, les taux en zone euro continuaient d'être orientés à la hausse, ce qui contribuait à **la reprise de la tendance baissière du dollar vis-à-vis de l'euro**.

➤ En fin de semaine, une nouvelle impulsion haussière est venue **des progrès dans les négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis**. La première aurait accepté de lever ses restrictions sur les exportations de terres rares en contrepartie d'une position plus souple des seconds sur les semi-conducteurs.

➤ Signalons enfin que VEGA IS a profité de la correction sur les marchés à la suite des frappes américaines en Iran pour renforcer le poids des actions dans ses allocations de portefeuille. **La classe d'actif est ainsi repassée en surpondérer à la faveur d'investissements sur les valeurs technologiques dont les dynamiques bénéficiaires restent toujours soutenues**.

LES PERFORMANCES

Indices libellés en devises locales sauf mention contraire.
Les performances passées ne présument pas des performances futures.

ACTIONS (points)	27/06/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 692	13%	4,2%
EURO STOXX 50	5 326	18%	8,8%
S&P 500	6 173	3,4%	5,0%
NASDAQ COMP.	20 273	4,2%	5,0%
FOOTSIE 100	8 799	0,3%	7,7%
NIKKEI 225	40 151	4,6%	0,6%
MSCI EM (\$)	664	3,4%	15,8%
MSCI WORLD (€)	559	15%	-3,7%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	1,93	1	-98
EURIBOR 3M	1,94	-9	-78
OAT 10ANS	3,27	2	8
BUND 10ANS	2,60	8	23
T-NOTE 10ANS	4,28	-9	-29

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,17	16%	13,1%
OR	3 273	-2,8%	24,1%
BRENT	67,4	-12,8%	-8,6%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

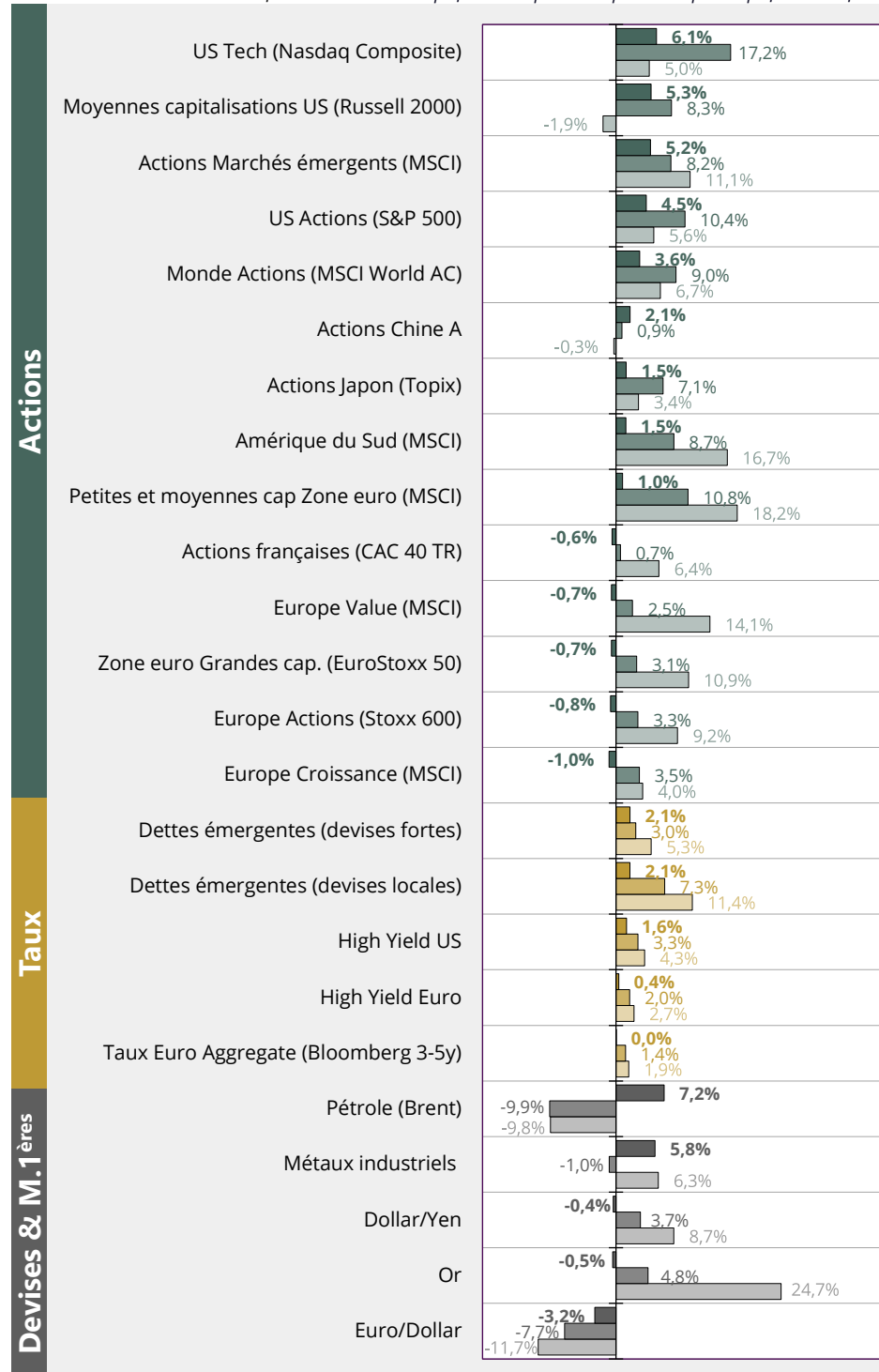
71%
des cas ...
**...où l'investissement
à long terme en actions
rapportent plus qu'en
emprunts d'Etats**

C'est le résultat d'une étude publiée dans la **Lettre Vernimmen n°227** qui compare les gains générés par l'investissement d'une même somme chaque année et pendant 45 ans, soit en actions françaises (CAC 40 dividendes réinvestis ou équivalent) soit en rente (emprunts d'Etats), entre 1854 et 1979 (2024 - 45). Ainsi, l'épargnant qui aurait commencé à investir en 1977 disposerait au bout de 45 ans d'une somme 4,4 fois supérieure s'il a investi en actions plutôt qu'en rente tandis que ce ratio atteint un plus bas de 0,9 fois pour celui ayant débuté en 1906.

LE FOCUS : LES ACTIONS AMÉRICAINES ONT POURSUIVI LEUR RATTRAPAGE EN JUIN

Performances au 27 juin 2025 depuis début... ■ ■ ■ **juin** ■ ■ ■ 2^{ème} trimestre ■ ■ ■ 2025

Indices libellés en devises locales sauf mention contraire. Les performances passées ne présument pas des performances futures.



Source : Refinitiv, VEGA IS, au 27 juin 2025.

➤ Après un début d'année en retrait, **les actions américaines reprennent progressivement l'ascendant sur les actions européennes**, un mouvement entamé fin avril et qui s'est accéléré en juin.

➤ En arrière-plan, **le cycle de baisse des taux de la BCE s'est un peu plus rapproché de son échéance** après une huitième baisse de 25bp en un an acté en début de mois. Dans le même temps, si la Fed a encore opté pour le statu quo en raison des incertitudes liées aux droits de douane, **de plus en plus de voix s'élèvent en faveur d'une reprise prochaine d'un cycle de baisses des taux en pause depuis décembre dernier.**

➤ Les marchés d'actifs risqués ont également profité **des avancées dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine** et n'ont que temporairement été affectés par les bombardements en Iran.

➤ Par ailleurs, ces derniers n'ont provoqué qu'une hausse limitée des cours du pétrole compte tenu de la faible probabilité de blocage du détroit d'Ormouz alors que la tendance baissière du dollar n'a été qu'interrompue avant de reprendre de plus belle.

➤ Enfin, **les taux longs US semblent s'orienter à la baisse au moment où le Congrès débat sur la future loi budgétaire**, que la Maison Blanche espère voir adopter avant le 4 juillet.

Ce matériel a été fourni à des fins d'information uniquement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Ceci ne constitue pas un conseil d'investissement.

AVERTISSEMENTS

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Solutions. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par VEGA Investment Solutions à partir de sources qu'elle estime fiables. VEGA Investment Solutions se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. VEGA Investment Solutions ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il est 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. 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. 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. L'attention des investisseurs est attirée sur les liens capitalistiques existant entre le Groupe BPCE et les entités composant le Groupe BPCE mentionnées ci-dessous qui pourraient faire émerger de potentiels conflits d'intérêts. Conformément à la réglementation, ces entités prennent toutes les mesures appropriées pour détecter et traiter les situations de conflits d'intérêts. Pour chacune de ces entités, une politique interne de prévention et de gestion des conflits d'intérêts veille au respect de la primauté des intérêts des clients.

Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / Gaeleu 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, titulaire 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.

BPCE – Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance, au capital de 197 856 880 €. Siège social: 7, promenade Germaine Sablon 75013 PARIS –RCS Paris 493 455 042. BPCE, intermédiaire d'assurance inscrit à l'ORIAS sous le n°08045100.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au Document d'Informations Clés (DIC) avant de prendre toute décision finale d'investissement.