VEGA Investment Solutions

LA LETTRE HEBDO

02/06/2025

Communication à caractère publicitaire et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont globalement repris le chemin de la hausse au cours de la semaine écoulée à la faveur du volte-face de Donald Trump sur les droits de douane américains contre l'Union européenne. **Initialement fixée au 1er juin, l'entrée en vigueur de droits de douane de 50% a finalement été reportée au 9 juillet pour favoriser un accord commercial entre Washington et Bruxelles.** Cette décision a plus particulièrement soutenu les secteurs et valeurs les plus malmenés, comme les constructeurs automobiles.

> La semaine a également été marquée par **des décisions contradictoires de tribunaux américains sur la légalité du motif avancé par l'administration Trump pour justifier ses hausses de droits de douane**. Par ailleurs, le président américain a menacé de durcir sa position envers la Chine, accusée d'avoir enfreint le récent accord visant à réduire les droits de douane imposés réciproquement, sans toutefois préciser les mesures envisagées.

> La fin de la saison des publications de résultats a été marquée par **Nvidia**, le concepteur de puces au cœur de la ruée vers l'IA, qui fait état d'une hausse de 69% de son chiffre d'affaires trimestriel sur un an, à 44,1 milliards de dollars. En dépit des restrictions sur les exportations de puces vers la Chine, qui lui causeront un manque à gagner de 8 milliards de dollars au prochain trimestre, **le titre reste sur une tendance haussière (+3%),** entraînant avec lui le secteur des technologies.

> **Les dernières données sur l'inflation en zone euro (IPC nationaux) et aux Etats-Unis (PCE) confirment la tendance à la décélération de part et d'autre de l'Atlantique** et n'ont pas modifié les anticipations sur l'évolution des taux directeurs. En parallèle, **la confiance du consommateur américain montre des signaux de stabilisation, voire d'amélioration,** selon les derniers résultats des différentes enquêtes (Université du Michigan, Conférence Board).

> L'agenda de la semaine en cours prévoit la publication des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis et de l'inflation en zone euro. **Quant à la réunion de politique monétaire de la BCE, elle devrait aboutir à une huitième baisse des taux directeurs.**

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	30/05/2025	Evolution depuis 1 semaine	Evolution depuis début d'année
CAC 40	7 752	0,2%	5,0%
EURO STOXX 50	5 367	0,8%	9,6%
S&P 500	5 912	1,9%	0,5%
NASDAQ COMP.	19 114	2,0%	-1,0%
FOOTSIE 100	8 772	0,6%	7,3%
NIKKEI 225	37 471	-0,2%	-6,1%
MSCI EM ($)	624	-1,1%	8,7%
MSCI WORLD (€)	555	1,6%	-4,3%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,16	-1	-74
EURIBOR 3M	2,00	-5	-72
OAT 10ANS	3,17	-10	-3
BUND 10ANS	2,50	-7	14
T-NOTE 10ANS	4,40	-11	-18
DEVISES & MATIERES PREMIERES ($)			
EUR / USD	1,13	-0,2%	9,7%
OR	3 291	-2,0%	24,8%
BRENT	63,9	-2,0%	-13,4%

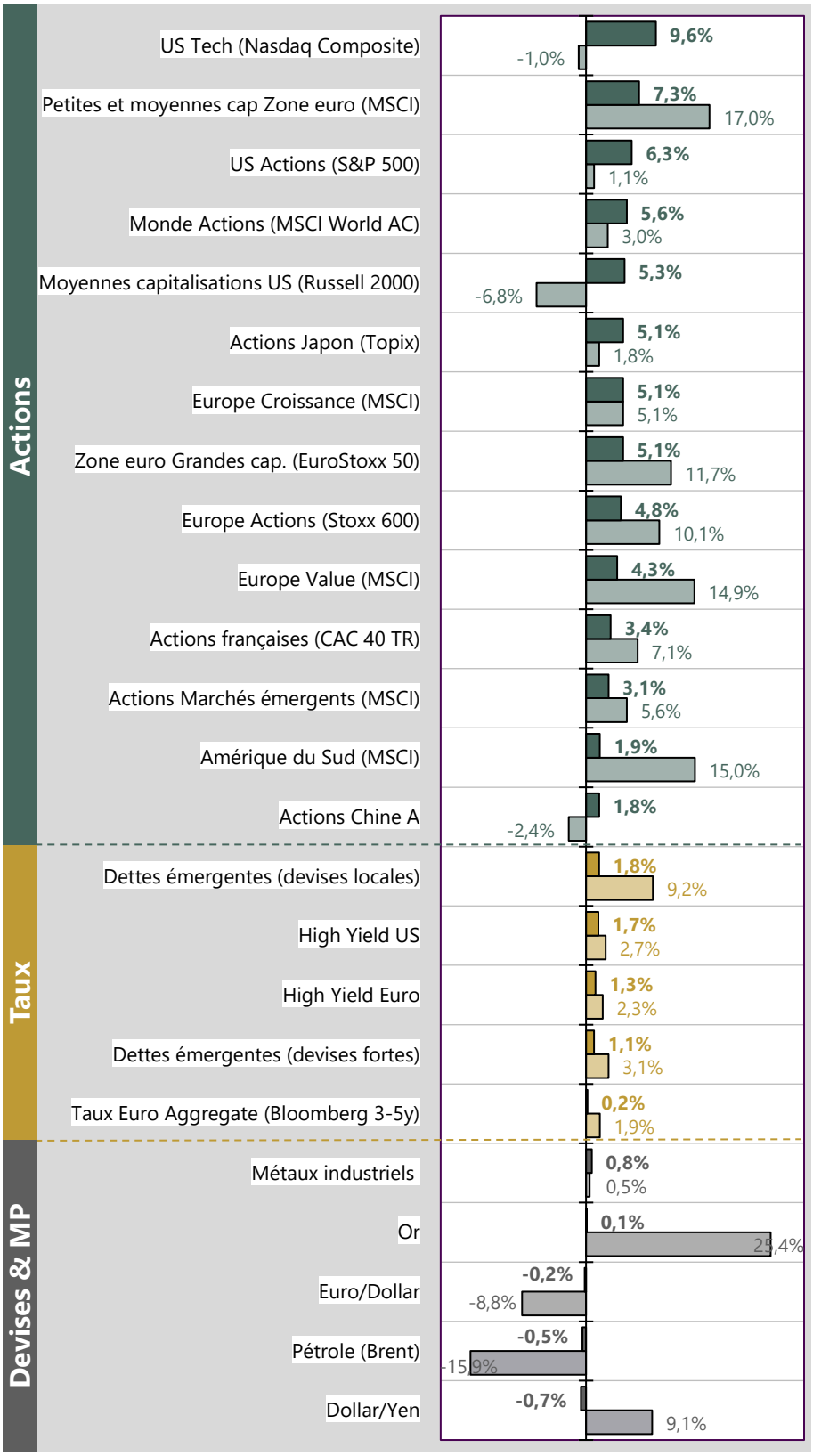
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

4,4 milliards d'euros

La collecte nette de l'assurance vie en avril

Le plébiscite des épargnants Français en faveur de l'assurance vie se confirme mois après mois. Selon les chiffres de France Assureurs, **les cotisations ont atteint un montant record pour un mois d'avril, à 16,5 milliards d'euros** (+1% sur un an), avec une progression sur les unités de compte (+5%) qui a plus que compensé le léger recul sur les supports en euros (-2%). Depuis le début de l'année, la collecte nette progresse de 56% sur un an. En parallèle, le Livret A est passé dans le rouge en avril (-200 millions), pénalisé par la baisse de son rendement à 2,4% depuis le 1er février.

LE FOCUS : UN MOIS DE MAI INÉDIT DEPUIS AOÛT 2020 POUR LES ACTIONS MONDIALES



Source : Refinitiv, VEGA IS, au 31 mai 2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

> En dépit du statu quo de la Fed sur les taux directeurs en début de mois et de ses inquiétudes quant aux conséquences des hausses de droits de douane sur l'inflation et l'activité, **les marchés d'actions ont poursuivi en mai leur rebond en vigueur depuis le 9 avril et l'annonce de la suspension des droits de douane réciproques par les Etats-Unis.**

> Si le mouvement a bénéficié à toutes les zones géographiques, **les marchés US ont enregistré leur meilleur mois de mai depuis 35 ans et ainsi réduit l'écart de performances accumulé depuis le début de l'année vis-à-vis des autres marchés.** Malgré la contraction du PIB US au T1 (-0,2% lié à un essor momentané des importations), les investisseurs ont été rassurés par les bonnes publications trimestrielles (+13,6% sur un an pour les bénéfices par actions des sociétés du S&P 500), un marché de l'emploi toujours solide en avril, une confiance du consommateur qui se redresse et des indicateurs prospectifs d'activité dans le secteur privé bien orientés.

> Les marchés européens ont également progressé, mais dans une moindre mesure **à l'exception des petites et moyennes valeurs, qui profitent de valorisations attractives et du biais accomodant de la BCE.**

> En mai, le resserrement quasi continu des marges de crédit a soutenu des marchés obligataires, par ailleurs pénalisés par la hausse des rendements sur les emprunts d'Etats de référence. Enfin, le mouvement de dépréciation du dollar s'est interrompu, tout comme la hausse de l'or, tandis que le pétrole a poursuivi sa baisse.

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 règlementaires 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)