

Lundi 16 septembre 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions sont repartis de l'avant au cours de la semaine écoulée, **mettant un terme au bref mouvement de correction intervenu en amont des publications des derniers chiffres de l'emploi aux Etats-Unis**. La perspective d'un atterrissage contrôlé de l'économie américaine associée à une baisse progressive des rendements obligataires demeure le scénario central des marchés.

► Aux Etats-Unis, le palmarès hebdomadaire est notamment dominé par le **secteur technologique (Nasdaq +6%)** et les **valeurs moyennes (Russell 2000 +4,4%)**. La tech européenne s'est également illustrée, à l'image de **SAP (+5%)** et **ASML (+8%)**, tout comme certaines valeurs cycliques de premier plan (**Schneider Electric +6%**, **Saint-Gobain +5%**). A l'inverse, le **secteur de la consommation discrétionnaire** s'enfonce un peu plus, en particulier les valeurs du luxe et l'automobile, pénalisé par le profit warning de **BMW (-7%)**.

► Le principal catalyseur de ces baisses est à rechercher du côté de **la situation économique en Chine, qui continue de se détériorer**. Outre la faiblesse du chiffre des importations, les ventes au détail et la production industrielle publiées ce week-end sont ressorties plus faibles que prévu en août. La confiance des ménages reste minée par le déclin continu des prix des logements alors que la montée des risques de déflation incite à l'épargne plutôt qu'à la consommation.

► Ouvrant le bal des réunions mensuelles des principales banques centrales, **la BCE a répondu aux attentes en réduisant son taux de dépôt de 25bp** tout en préservant une posture prudente qui rend ses futures décisions tributaires des données à venir. L'actualisation de ses projections économiques n'a pas révélé de changements significatifs si bien que **le consensus des analystes table toujours sur une autre baisse de 25bp d'ici la fin de l'année**.

► **La Fed devrait également annoncer une baisse de ses taux directeurs cette semaine et ainsi engager son pivot monétaire**. Le mouvement pourrait même atteindre 50bp selon les dernières estimations de marché, qui anticipent par ailleurs plus de 100bp de baisses d'ici la fin de l'année. En arrière-plan, **la normalisation de la courbe des taux américains se confirme** avec un rendement de l'emprunt d'Etat à 2 ans (3,59%) qui s'ancre sous celui de l'échéance 10 ans (3,66%).

► Désormais en retrait dans la hiérarchie des risques pris en compte par les investisseurs, **l'inflation a continué de se résorber en août aux Etats-Unis** (CPI en hausse de 2,5% sur un an après 2,9% en juillet). Bien que légèrement supérieur aux attentes dans sa composante Core sur fond de hausse des prix du logement et de résilience du coût des services, la publication n'a pas eu d'impact sur les marchés, qui se focalisent davantage sur l'activité et l'emploi.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	13/09/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 465	1,5%	-1,0%
EURO STOXX 50	4 844	2,2%	7,1%
S&P 500	5 626	4,0%	17,9%
NASDAQ COMP.	17 684	6,0%	17,8%
FOOTSIE 100	8 273	1,1%	7,0%
NIKKEI 225	36 582	0,4%	9,3%
MSCI EM	576	0,8%	7,9%
MSCI WORLD	529	3,6%	15,5%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,66	0	-22
EURIBOR 3M	3,47	0	-44
OAT 10ANS	2,84	-4	28
BUND 10ANS	2,15	-2	12
T-NOTE 10ANS	3,66	-6	-21

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,11	0,0%	0,4%
OR	2 580	3,4%	24,9%
BRENT	72,0	0,8%	-6,6%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

7,7%

La progression sur un an des dividendes versés par les entreprises européennes au 2^{ème} trimestre 2024

Elles ont ainsi reversé 205 milliards de dollars à leurs actionnaires sur la période d'après le décompte trimestriel opéré par Janus Henderson. La tendance est assez comparable en France (+6,8% à 58 milliards) et à l'échelle mondiale (+5,8% à 606 milliards) alors que plus de 90% des entreprises ont maintenu ou augmenté leur versement. Les dividendes mondiaux sont désormais attendus à 1740 milliards de dollars sur l'ensemble de 2024, ce qui représenterait **une progression de 5% par rapport à 2023 et de 24% par rapport à 2019**.

UNE GESTION À LA UNE : COMMENT INVESTIR EN OBLIGATIONS AVEC VEGA IM ?

✓ EN SOUSCRIVANT À L'UN DES FONDS DE SA GAMME D'OPC TAUX

VEGA Investment Managers gère un milliard et demi d'euros au travers d'une **gamme de fonds obligataires à vocation patrimoniale** qui investit **uniquement dans des émissions libellées en euros** et appartenant pour l'essentiel à la **catégorie Investment Grade¹**. L'équipe de gestion Taux de VEGA IM étend son univers d'investissement aux dettes hybrides, subordonnées et perpétuelles ainsi qu'aux obligations convertibles. Ses travaux d'analyse tiennent compte de **critères financiers et extra-financiers**.

La gamme d'OPC Taux de Vega Investment Managers (cliquer sur chacune des vignettes pour en savoir plus)

OBLIGATIONS COURT TERME	OBLIGATIONS CRÉDIT MOYEN TERME			OBLIG. AGGREGATE MOYEN TERME
<p>VEGA COURT TERME DYNAMIQUE Encours : 260M€</p> <p>1 2 3 4 5 6 7 *</p> <ul style="list-style-type: none"> > Titres Investment Grade¹ de durée inférieure à 3 ans > Diversification sur les obligations convertibles (max 30%) > Sensibilité³: 0 à 1,5 	<p>VEGA EURO SPREAD Encours : 361M€</p> <p>1 2 3 4 5 6 7 *</p> <ul style="list-style-type: none"> > Fonds obligataire Crédit > Titres en majorité Investment Grade¹ > High Yield² jusqu'à BB- (max 20%) > Sensibilité³: 0 à 5 	<p>Fermé</p> <p>VEGA EURO CRÉDIT 2026 Encours : 180M€</p> <p>1 2 3 4 5 6 7 *</p> <ul style="list-style-type: none"> > Fonds obligataire à échéance 2026 > Titres en majorité Investment Grade¹ > High Yield² jusqu'à BB- (max 30%) > Sensibilité³: 0 à 5 	<p>VEGA EURO CRÉDIT 2028 Encours : 135M€</p> <p>1 2 3 4 5 6 7 *</p> <ul style="list-style-type: none"> > Fonds obligataire à échéance 2028 > Titres en majorité Investment Grade¹ > High Yield² jusqu'à BB- (max 30%) > Sensibilité³: 0 à 5 	<p>VEGA OBLIGATIONS EURO ISR Encours : 602M€</p> <p>1 2 3 4 5 6 7 *</p> <ul style="list-style-type: none"> > Fonds obligataire Aggregate⁴ disposant du Label ISR à dominante emprunts d'Etats > Titres Investment Grade (ou équivalent) > Sensibilité³: 3 à 8

Données au 31 août 2024

¹Investment Grade : obligations dites « de qualité », émises par les emprunteurs les mieux notés par les agences de notation (note allant de AAA à BBB sur l'échelle de Standard Poor's) ou jugées équivalentes par la SGP.

²High Yield : obligations dites « spéculatives » (notées BB+ à D sur l'échelle de Standard Poor's ou jugées équivalentes par la SGP. Bien plus risquées que les obligations Investment Grade, elles offrent en contrepartie un rendement élevé.

³Sensibilité : La sensibilité d'une obligation est, en pourcentage, le potentiel de hausse ou de baisse de son cours pour une variation de 1% des taux d'intérêts, à la baisse ou à la hausse.

⁴Aggregate : Qui investit à la fois sur des obligations privées et des obligations d'Etats

Les principaux risques des OPC présentés sont le risque de perte en capital, le risque de gestion discrétionnaire, le risque action, le risque de taux, le risque de crédit

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque, tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers, du fonds ou du gestionnaire.

✓ PAR LE BIAIS D'UNE SOLUTION D'INVESTISSEMENT SUR MESURE

VEGA Investment Managers élabore **des portefeuilles de placement adaptés aux objectifs et aux besoins spécifiques de l'investisseur**. La personnalisation concerne non seulement l'univers d'investissement et l'allocation d'actifs mais également d'autres aspects de la relation. **Accessible à partir d'un montant minimum d'actifs sous gestion, ces solutions peuvent prendre la forme d'une gestion sous mandat ou d'un fonds dédié tout en étant éligibles aussi bien à l'assurance vie qu'en compte titres ordinaires.**

Paramètres personnalisables par l'investisseur (liste non exhaustive)

- **Univers d'investissement** : classes d'actifs (obligations, actions, etc.), sous classes d'actifs (investment grade, haut rendement, US, etc.) et supports (titres vifs, OPC, etc.)
- **Relations avec le gérant**
- **Rapports de gestion**
- **Tarification**
- **Modulation possible de l'univers d'investissement et de l'allocation dans le temps**
- **Fourchettes d'allocation** de chaque classe d'actifs / sous classe d'actifs
- **Indicateur de référence**



Montant minimum d'actifs sous gestion requis

Gestion sous mandat
personnalisée

Fonds
dédié



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.