

Lundi 3 juin 2024

Communication à caractère publicitaire  
et sans valeur contractuelle

## LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Le repli des marchés d'actions s'est globalement poursuivi au cours de la semaine écoulée, affectant plus particulièrement les valeurs de croissance et technologiques à l'image d'un **indice Nasdaq en retrait après 5 semaines consécutives de hausse**. Ces prises de bénéfices ont épargné le leader mondial des puces dédiés à l'IA, **Nvidia**, dont la capitalisation boursière a encore progressé de 3% pour désormais évoluer à quelques encablures de celles d'Apple et Microsoft (respectivement 2 700 milliards \$ contre 2 940 et 3 090).

► Parmi les dernières sociétés à publier ses résultats au titre du 1<sup>er</sup> trimestre, l'éditeur de logiciel dédié à la relation client, **Salesforce**, a reculé de 19% après avoir révélé un chiffre d'affaires et des perspectives inférieures aux attentes, du fait notamment de la faiblesse de l'Europe. D'autres acteurs des technologies ont été affectés à l'instar de **Capgemini** (-13%), **Dassault Systèmes** (-5%) ou encore **SAP** (-8%).

► En Europe, les géants du luxe **LVMH** et **Kering** figurent également parmi les plus fortes baisses d'un palmarès hebdomadaire dominé notamment par **TotalEnergies** et les **valeurs bancaires**. Plus largement, la hausse des taux longs à leur plus haut niveau annuel a soutenu le style Value. Le mouvement est alimenté par **des données d'inflation repartiées à la hausse en mai**, à 2,6% pour l'indice de base et 2,9% pour l'indice Core après respectivement 2,4% et 2,7% en avril. L'inflation dans les services progresse plus nettement, de 4,1% sur un an et 0,6% par rapport à avril, un plus haut depuis octobre. La réaccélération de la hausse des prix en zone euro pourrait s'accroître dans les prochains mois alors que la croissance des salaires avait surpris au 1<sup>er</sup> trimestre et que le taux de chômage reste au plus bas à 6,4%. Cela dit, **ces données ne devraient pas suffire à remettre en cause la baisse de taux directeurs attendue à l'issue de la réunion de la BCE de jeudi**.

► Aux États-Unis, **les marchés continuent de n'anticiper qu'une seule baisse de taux en 2024** malgré l'orientation plutôt expansionniste des dernières données macroéconomiques. L'indice de prix PCE a augmenté en avril en ligne avec les attentes (0,3% sur un mois) tout comme l'indice Core (0,2% après 0,3% en mars). Dans le même temps, les revenus et la consommation des ménages sont ressortis inférieurs au consensus.

► Enfin, vendredi après la clôture, **l'agence de notation S&P a dégradé la note de crédit de long terme de la France de AA à AA-**, justifiant sa décision par la perspective d'une dette qui continuerait à croître jusqu'à 112% du PIB d'ici à 2027, tandis que le déficit public ne parviendrait pas à rejoindre l'objectif de 3% fixé dans le cadre du pacte de stabilité européen.

## LES PERFORMANCES

| ACTIONS (points) | 31/05/2024 | Evolution depuis |               |
|------------------|------------|------------------|---------------|
|                  |            | 1 semaine        | début d'année |
| CAC 40           | 7 993      | -1,3%            | 6,0%          |
| EURO STOXX 50    | 4 984      | -1,0%            | 10,2%         |
| S&P 500          | 5 278      | -0,5%            | 10,6%         |
| NASDAQ COMP.     | 16 735     | -1,1%            | 11,5%         |
| FOOTSIE 100      | 8 275      | -0,5%            | 7,0%          |
| NIKKEI 225       | 38 488     | -0,4%            | 15,0%         |
| MSCI EM          | 552        | -3,2%            | 3,4%          |
| MSCI WORLD       | 507        | -1,1%            | 10,7%         |

| TAUX (%) & VARIATION (points de base) |      |    |     |
|---------------------------------------|------|----|-----|
| ESTER                                 | 3,89 | -2 | 1   |
| EURIBOR 3M                            | 3,79 | -2 | -12 |
| OAT 10ANS                             | 3,14 | 7  | 57  |
| BUND 10ANS                            | 2,65 | 7  | 62  |
| T-NOTE 10ANS                          | 4,51 | 4  | 65  |

| DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$) |       |       |       |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| EUR / USD                         | 1,09  | 0,0%  | -1,7% |
| OR                                | 2 328 | -0,2% | 12,7% |
| BRENT                             | 81,6  | -0,7% | 5,9%  |

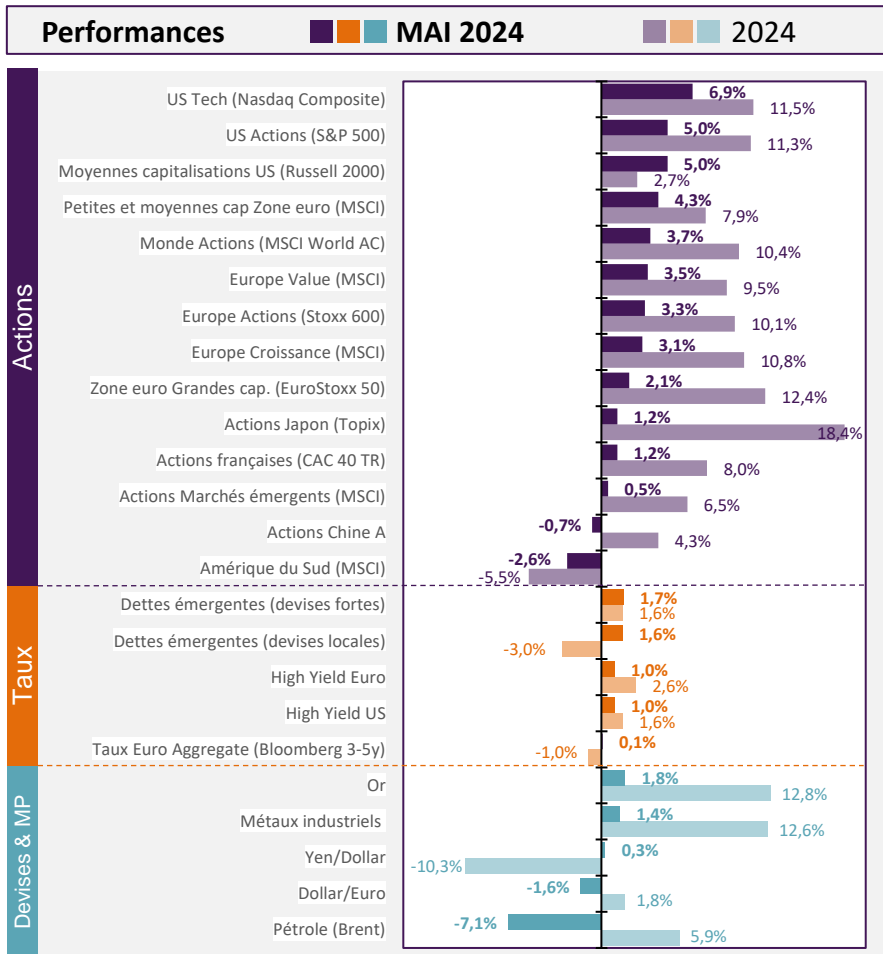
## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**25**  
points de base

La baisse de taux directeurs que devrait annoncer la BCE jeudi

La zone euro initierait ainsi son cycle de baisse des taux sans attendre les Etats-Unis avec un taux de dépôt qui serait alors porté à 3,75% et un taux de refinancement à 4,25%. L'écart dans la dynamique d'activité de part et d'autre de l'Atlantique peut justifier l'action précoce de la BCE. Cela dit, **des doutes subsistent sur le calendrier des baisses de taux ultérieures dans un contexte marqué par la réaccélération de l'inflation en mai, la progression élevée des salaires au 1<sup>er</sup> trimestre (4,7%) et un taux de chômage au plus bas (6,4%)**.

## LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES ACTIONS SONT REPARTIES À LA HAUSSE EN MAI



Source : Bloomberg, VEGA IM. Données au 31 mai 2024

► Si les bourses mondiales ont retrouvé le chemin de la hausse au cours du mois écoulé, **leurs performances peuvent quelque peu apparaître en trompe l'œil**. Ainsi, les indices de grandes capitalisations américaines (S&P 500, Nasdaq) ont largement bénéficié de la poursuite du bon parcours de Nvidia (+27% en mai). Leurs homologues européens ont été soutenus par des publications de résultats trimestriels globalement meilleurs qu'attendus, qui ont compensé le repli des valeurs du luxe.

► Mais ce sont surtout **les petites et moyennes valeurs qui se sont distinguées en mai**, portées par la baisse de l'aversion au risque des investisseurs et par les perspectives d'assouplissement monétaire en Europe.

► La hausse des taux sans risque a pesé sur les performances des compartiments obligataires, qui ont à l'inverse bénéficié du **resserrement des marges de crédit**.

► Notons enfin **le repli sensible des cours du pétrole** avec la dissipation des risques géopolitiques au Moyen-Orient et des doutes entourant la vigueur de la demande mondiale.

## 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.