

## > LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Le repli global des marchés d'actions au cours de la semaine écoulée a été concomittant à **une hausse de l'aversion au risque et de la volatilité**, tout en confirmant la meilleure orientation des indices européens à l'instar du Stoxx Europe 600, qui a clôturé sur un nouveau record mercredi avant de légèrement refluer.

> L'évolution récente des actions européennes s'accompagne d'arbitrages sectoriels depuis les **valeurs de la consommation discrétionnaire et des technologies vers des secteurs aux valorisations plus raisonnables offrant des dividendes élevés** (finance, services aux collectivités, santé ou immobilier). Cette rotation est notamment encouragée par les menaces répétées du président Trump d'alourdir les droits de douane sur les importations en provenance de l'Union européenne. **Les valeurs du secteur de la défense ont également été très recherchées** (+8,4%, plus forte hausse hebdomadaire depuis 2020) en réaction aux intentions déclarées d'augmenter les dépenses publiques dans le domaine.

> Pour leur part, **les marchés américains restent pénalisés par des valorisations relativement élevées à l'heure où les craintes d'un ralentissement économique s'intensifient** et en dépit des excellents résultats de l'iconique concepteur de puces Nvidia. Les rendements des emprunts d'Etat US ont réagi au diapason (*cf. le chiffre de la semaine*), affectant leurs homologues européens mais dans une moindre mesure compte tenu de l'effet de rappel associé à la perspective de dépenses nouvelles.

> Par ailleurs, le renchérissement du dollar (DXY +0,86%) a pesé sur **le cours de l'once d'or, qui a enregistré son plus fort repli hebdomadaire (-2,7%) depuis novembre** après des prises de bénéfices.

> La semaine prochaine sera marquée par **l'entrée en vigueur des nouveaux droits de douane** imposés par le gouvernement Trump et par la publication vendredi du **rapport sur l'emploi de février aux Etats-Unis**. En Chine, **la réunion de l'Assemblée populaire nationale (APN)** révélera les principaux objectifs économiques et budgétaires du pays pour l'année à venir. Enfin, **la réunion de la BCE de jeudi** pourrait acter une nouvelle baisse de taux alors que la désinflation se poursuit en zone euro.

## || LES PERFORMANCES

| ACTIONS (points) | 28/02/2025 | Evolution depuis |               |
|------------------|------------|------------------|---------------|
|                  |            | 1 semaine        | début d'année |
| CAC 40           | 8 112      | -0,5%            | 9,9%          |
| EURO STOXX 50    | 5 467      | -0,2%            | 11,7%         |
| S&P 500          | 5 955      | -10%             | 12%           |
| NASDAQ COMP.     | 18 847     | -3,5%            | -2,4%         |
| FOOTSIE 100      | 8 810      | 1,7%             | 7,8%          |
| NIKKEI 225       | 37 153     | -4,2%            | -6,9%         |
| MSCI EM          | 587        | -4,3%            | 2,3%          |
| MSCI WORLD       | 594        | -0,4%            | 2,3%          |

| TAUX (%) & VARIATION (points de base) |      |     |     |
|---------------------------------------|------|-----|-----|
| ESTER                                 | 2,67 | 0   | -24 |
| EURIBOR 3M                            | 2,46 | -6  | -25 |
| OAT 10ANS                             | 3,13 | -9  | -7  |
| BUND 10ANS                            | 2,39 | -8  | 2   |
| T-NOTE 10ANS                          | 4,20 | -22 | -37 |

| DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$) |       |       |       |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| EUR / USD                         | 1,04  | -0,8% | 0,3%  |
| OR                                | 2 858 | -2,7% | 8,3%  |
| BRENT                             | 73,2  | -14%  | -0,9% |

## > LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

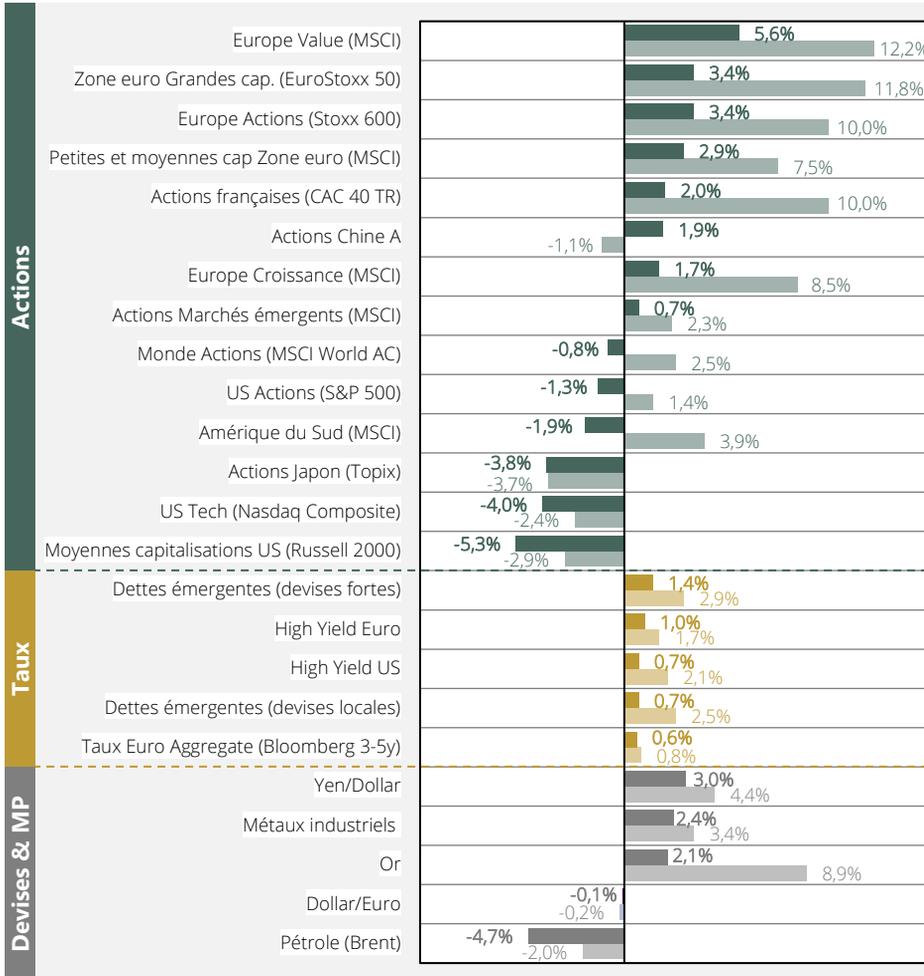
**-44**  
points  
de base

Le repli du rendement de l'emprunt d'Etat US à 10 ans du 13 au 28 février

Un tel mouvement n'avait plus été observé depuis l'épisode du débouclage des *carry trades* au cœur de l'été dernier. Il répond à **une succession d'indicateurs inférieurs aux attentes sur l'état de l'économie US et du consommateur américain** (indices de confiance du Conference board, de l'Université du Michigan, estimation du PMI composite, dépenses de consommation des ménages, GDPNow de la Fed d'Atlanta). Les taux courts ont également reflué sur la période (Taux 2 ans -38bp), qui s'est achevée sur la publication **d'une inflation Core PCE à 2,6% en janvier, au plus bas depuis mars 2021.**

**LE FOCUS DE LA SEMAINE : SURPERFORMANCE ACCRUE DES ACTIONS EUROPÉENNES EN FÉVRIER**

**Performances** ■■■ Février 2025 ■■■ Depuis le début 2025



> Les évolutions des marchés financiers au cours du mois de février ont confirmé les principales tendances amorcées en début d'année avec des actions européennes qui surperforment les autres zones géographiques, à la faveur de publications de **résultats globalement meilleures que prévu et du maintien des perspectives d'assouplissement monétaire.**

> Elles continuent ainsi de combler le retard de valorisation accumulé vis-à-vis des valeurs américaines, dont les principaux indices ont commencé à se replier alors que **la Fed a fait part de ses préoccupations sur les conséquences inflationnistes des politiques de la nouvelle administration Trump**, une position de nature à prolonger son attentisme.

> **La baisse des taux souverains, particulièrement marquée outre-Atlantique (T-Note 10 ans -35bp), a soutenu les marchés obligataires.** Dans le même temps, l'once d'or a battu de nouveaux records et le baril de pétrole recule face aux espoirs de paix en Ukraine.

Source : Refinitiv, VEGA IS. Données au 28 février 2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

**UNE GESTION À LA UNE : LES SOLUTIONS DE GESTION DÉLÉGUÉE ALLIÉES BY VEGA IS**

**Des solutions pour gérer l'épargne financière...**

**...associant plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques\*...**

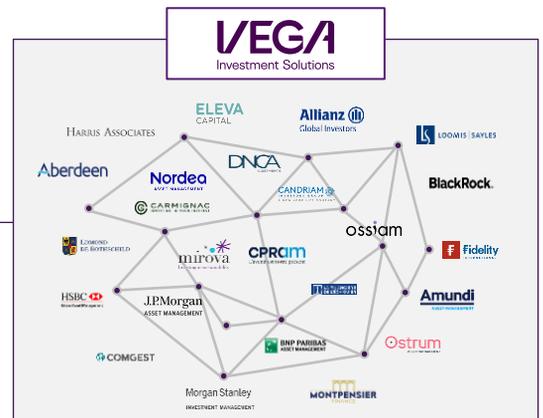
**...tout en combinant l'expertise de VEGA IS avec celles d'autres sociétés de gestion dûment sélectionnées\*.**

**...Adaptées à différents :**

- > niveaux d'aversion au risque
- > horizons d'investissement
- > montants gérés

**...Investies sur des marchés cotés**

**...Faisant l'objet d'un suivi actif**



\*Listes schématiques, non exhaustives et susceptibles d'évoluer dans le temps

**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 réglementaires 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)