

Lundi 15 juillet 2024

Communication à caractère publicitaire  
et sans valeur contractuelle

## LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions ont globalement progressé au cours de la semaine écoulée alors que la confirmation jeudi du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a entraîné **une rotation notable depuis le secteur des technologies vers des segments plus en retrait comme les marchés émergents ainsi que les petites et moyennes capitalisations (Russell 2000 +6%)**. En France, si le résultat des élections législatives a rassuré, le risque politique continue de peser en raison des incertitudes entourant la nature du prochain gouvernement. Sous la pression des agences de notation notamment, le spread OAT/Bund se stabilise à une vingtaine de points de base au-dessus de son niveau d'avant la dissolution et le CAC 40 continue de sous-performer les autres indices domestiques du continent (DAX 40 +1,5%, FTSE Mib +1,7%, Ibex 35 +2%).

► La tendance à la désinflation s'est confirmée en juin aux Etats-Unis avec **un indice des prix à la consommation affichant son premier repli sur un mois (-0,1%) depuis mai 2020**. La hausse de l'indice global ralentit plus fortement qu'attendu sur un an (à 3% contre 3,1% et après 3,3% en mai), tout comme celle de l'indice sous-jacent (à 3,3% contre 3,4% et après 3,4%). Au même titre que le dernier rapport sur l'emploi, ces chiffres vont dans le sens d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine, un scénario dernièrement validé par J.Powell, qui a également affirmé qu'elle n'était plus en surchauffe.

► Malgré des prix à la production repartis à la hausse en juin, **les marchés ont réagi en anticipant désormais avec une quasi-certitude une 1<sup>ère</sup> baisse des taux de la Fed en septembre**. Les rendements obligataires ont également évolué à la baisse des deux côtés de l'Atlantique et sur l'ensemble des courbes avec toutefois une réaction amplifiée sur les maturités courtes, le rendement de l'emprunt d'Etat US à 2 ans se repliant de 16bp sur la semaine et celui de l'Allemagne de 7bp.

► Du côté des actions européennes, la détente des taux a plus particulièrement soutenu **l'immobilier (+3,4% sur la semaine) et la distribution (+3,2%)** dans un contexte porteur pour l'ensemble des secteurs en dehors de l'énergie. Aux Etats-Unis, les premières publications trimestrielles des grands groupes bancaires ont été mitigées, JP Morgan et Wells Fargo ayant notamment manqué les estimations de revenus nets d'intérêt, à la différence de Citigroup qui a révisé ses perspectives de coûts dans le haut de sa fourchette d'estimation initiale.

► La semaine en cours sera notamment marquée par la **réunion de politique monétaire de la BCE**, qui devrait maintenir ses taux inchangés, et par la poursuite des publications de résultats, parmi lesquelles **ASML mercredi**.

## LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	12/07/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 724	0,6%	2,4%
EURO STOXX 50	5 043	1,3%	11,5%
S&P 500	5 615	0,9%	17,7%
NASDAQ COMP.	18 398	0,3%	22,6%
FOOTSIE 100	8 253	0,6%	6,7%
NIKKEI 225	41 191	0,7%	23,1%
MSCI EM	595	1,8%	11,5%
MSCI WORLD	536	0,5%	16,9%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,66	0	-22
EURIBOR 3M	3,66	-5	-25
OAT 10ANS	3,15	-6	59
BUND 10ANS	2,50	-4	47
T-NOTE 10ANS	4,19	-9	32

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,09	0,6%	-1,2%
OR	2 412	1,0%	16,8%
BRENT	85,3	-1,8%	10,6%

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**4,7%**

**La croissance  
du PIB de la Chine  
au 2<sup>ème</sup> trimestre**

Le chiffre officiel fait état d'un ralentissement de l'activité par rapport au trimestre précédent (5,3%), ramenant ainsi à 5% la croissance de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre, un niveau en ligne avec l'objectif fixé par le gouvernement pour l'année en cours. Les ventes au détail ont progressé plus modérément au S1 (+3,7%) alors que les dépenses des ménages restent freinées par la baisse des prix de l'immobilier et des marchés financiers. **Les autorités politiques devraient en dire plus sur la trajectoire économique du pays à l'occasion du 3<sup>ème</sup> plenum du parti communiste organisé en ce début de semaine.**

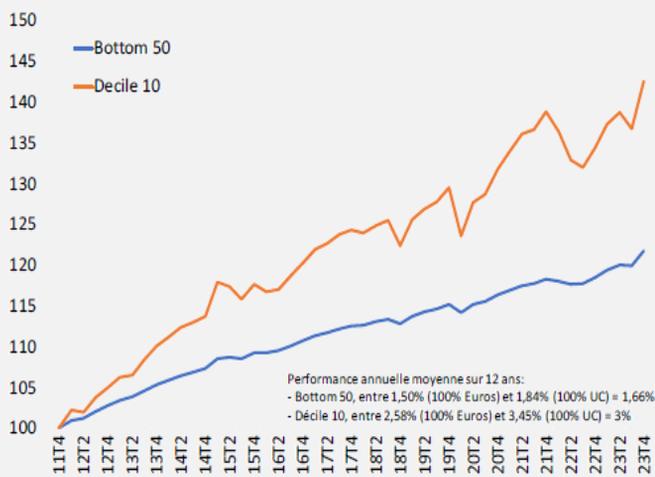
**LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'AMF POINTE LA SURPERFORMANCE DES GROS PATRIMOINES**

► L'épargne financière des ménages français les plus aisés a généré au cours des 12 dernières années un rendement près de deux fois supérieurs à celle des moins aisés, selon l'Observatoire de l'épargne européenne (OEE) et l'Association française de gestion (AFG), dont les travaux ont été relayés dans [la cartographie des marchés et des risques 2024 de l'AMF](#). Plus précisément, le décile des ménages français disposant des patrimoines financiers les plus élevés (qui représente 56% du patrimoine financier total) a réalisé **une performance annuelle de 3% en moyenne sur la période 2011 – 2023** (entre 2,58% et 3,45% selon l'hypothèse d'allocation des encours d'assurance vie entre fonds euros et UC) **contre 1,66%** (entre 1,50% et 1,84%) pour les ménages des cinq déciles inférieurs (9% du patrimoine financier total).

► Cet écart de performance est à mettre en relation avec la composition du patrimoine financier des ménages, qui tend à afficher davantage de supports de placement à risque à mesure que son montant augmente. Ainsi, les ménages des cinq déciles inférieurs détiennent 80% de leur épargne financière sous forme de dépôts contre 25% pour les ménages du décile le plus élevé, dont les placements sont plus largement constitués d'actifs financiers (actions, obligations), détenus en direct soit au travers de fonds logés ou non dans l'assurance vie..

**Indice de performance de l'épargne financière**

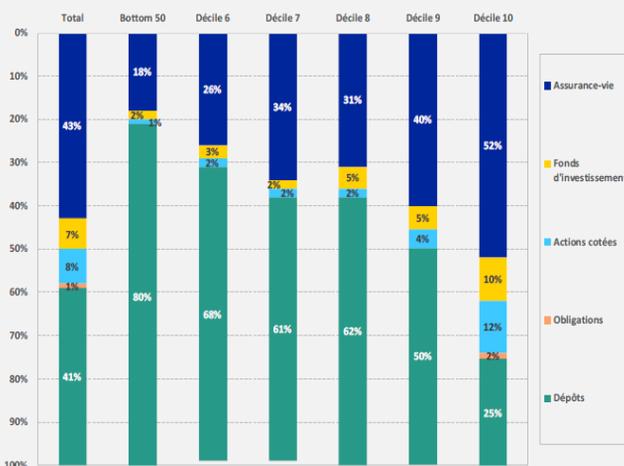
10% des ménages au patrimoine financier le plus élevé vs 50% le moins élevé. Base 100 au T4 2011



Source : AMF, Banque de France, France Assureurs, calculs IEM Finance

**Structure du patrimoine financier des ménages**

Par niveau de patrimoine financier (% , en 2023)



Source : AMF, Banque de France, calculs IEM Finance.

**UNE GESTION À LA UNE : LES SOLUTIONS DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM**

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 IM avec celles d'autres sociétés de gestion dûment sélectionnées\*.

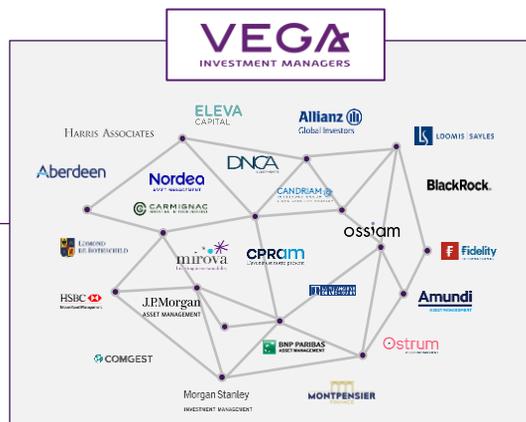
**...Adaptées à différents :**

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

...Investies sur des marchés cotés

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

Actions	Obligations
Value	IG
Financières	Croissance
Europe	Subordonnées
Etats-Unis	Emergentes
Convertibles	Asie
Perf. absolue...	Indexées...



\*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 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.