

## > LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont globalement progressé au cours de la semaine écoulée, portant **certains indices de référence (S&P500, Stoxx Europe 600 et DAX) vers de nouveaux records historiques.**

> L'appétit pour le risque a été stimulé par le soulagement des investisseurs après les premières annonces de D. Trump sur sa politique de droits de douane. Plutôt qu'une action coercitive immédiate, **une approche plus constructive semble émerger, notamment vis-à-vis de la Chine.** Ce climat d'apaisement s'est reflété sur le marché des changes, avec **un dollar en fort retrait face aux autres devises.**

> Les indices américains ont également profité de **la bonne orientation des valeurs technologiques** à la suite de l'annonce du plan d'investissement massif dans l'IA dévoilé par D. Trump, ainsi que des résultats de Netflix, qui ont surpassé les attentes.

> Pour leurs parts, **les actions européennes profitent du regain d'intérêt des allocataires d'actifs en leur faveur**, leur pondération dans les portefeuilles ayant connu en janvier leur plus forte hausse mensuelle depuis 2015 selon le sondage de Bank of America. Par ailleurs, **le secteur du luxe poursuit son rétablissement**, sous l'impulsion de Burberry dont les publications de résultats ont fait écho à celles de Richemont. En revanche, ASML a souffert de commentaires prudents du coréen SK Hynix et de potentielles restrictions à l'exportation de puces vers la Chine.

> En fin de semaine, la hausse des marchés d'actions a montré des signes d'essoufflement face à des rendements obligataires toujours élevés. Sur le plan macroéconomique, les résultats des enquêtes PMI pour janvier ont révélé **une légère reprise de l'activité en zone euro**, du fait de l'Allemagne principalement tandis que la France reste en contraction. Notons également l'intervention à contre-courant de **la Banque centrale du Japon qui a, comme attendu, relevé ses taux directeurs à 0,5%**

> L'agenda de la semaine prochaine s'annonce plus chargé, avec **les réunions de politique monétaire** de la Fed (mercredi), qui devrait maintenir ses taux inchangés, et de la BCE (jeudi), dont les marchés anticipent une baisse de 25bp. En parallèle, Microsoft, Meta, Tesla, Apple, LVMH ou encore ASML, font partie des sociétés qui publieront leurs résultats.

## || LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	24/01/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 928	2,8%	7,4%
EURO STOXX 50	5 219	1,4%	6,6%
S&P 500	6 101	1,7%	3,7%
NASDAQ COMP.	19 954	1,7%	3,3%
FOOTSIE 100	8 502	0,0%	4,0%
NIKKEI 225	39 932	3,9%	0,1%
MSCI EM	582	1,9%	1,5%
MSCI WORLD	594	0,0%	2,5%

### TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,92	0	2
EURIBOR 3M	2,67	-3	-4
OAT 10ANS	3,30	0	11
BUND 10ANS	2,55	4	18
T-NOTE 10ANS	4,62	1	5

### DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,05	2,3%	1,5%
OR	2 772	2,6%	5,1%
BRENT	78,5	-2,6%	6,3%

## > LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**5%**

**Le rendement annuel médian des FCPR Evergreen depuis leur création jusqu'à fin 2023**

Tirée d'une **remarquable étude de l'AMF cherchant à lever le voile sur la performance des fonds d'actifs non cotés à destination du grand public**,

cette performance est à relativiser par le nombre de fonds restreint de l'échantillon (11), leur relative jeunesse (3 ans en moyenne) et les méthodes de valorisation utilisées pour les actifs non cotés. Les autres catégories de fonds d'actifs non cotés (FIP, FCPI, FCPR non evergreen et autres FIA) affichent des taux de rendement interne médian moins élevés (respectivement -2,4%, -1,1%, 2,7% et 0,3%). Les fonds non cotés ouverts à des clients avertis (FPCI, FPS) s'en sortent relativement mieux bien que leur performance ressorte très disparate selon le mode d'appel des fonds (unique : resp. 2,7% et 4,4% ou progressif : resp. 7,5% et 6,4%).

**LE FOCUS DE LA SEMAINE : ACTIONS, OBLIGATIONS OU PLACEMENT SANS RISQUE ?**

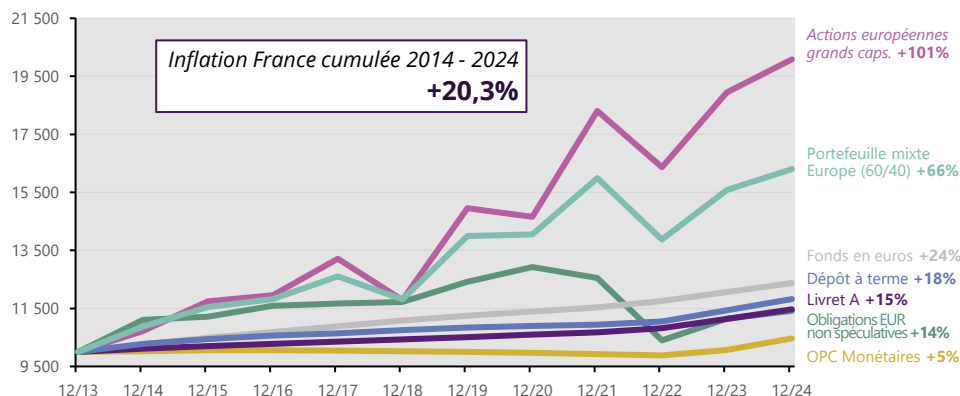
**Les actions systématiquement plus rentables que les autres supports**

Valorisation au 31/12/2024 d'un placement réalisé au 1<sup>er</sup> janvier de chacune des dix dernières années

Base 10 000 au 1 <sup>er</sup> janvier...	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actions européennes grandes capitalisations</b>	10 598	12 272	10 967	13 698	13 426	17 027	15 193	16 800	17 091	18 732	20 080
<b>Portefeuille mixte Europe 60% Actions/40% Obligations</b>	10 457	11 756	10 218	11 754	11 733	14 114	13 029	14 021	14 325	15 351	16 616
<b>Obligations zone euro non spéculatives</b>	10 245	10 982	9 096	8 837	9 195	9 745	9 784	9 852	10 177	10 279	11 420
<b>Fonds en euros</b>	10 255	10 522	10 723	10 860	10 999	11 159	11 364	11 572	11 795	12 063	12 369
<b>CAT/DAT</b>	10 344	10 702	10 812	10 852	10 905	11 000	11 107	11 191	11 321	11 500	11 827
<b>Livret A</b>	10 300	10 601	10 747	10 828	10 909	10 991	11 073	11 156	11 240	11 341	11 471
<b>OPC Monétaire</b>	10 395	10 588	10 547	10 502	10 466	10 440	10 414	10 403	10 408	10 437	10 469

**L'inflation surpasse le rendement de la plupart des placements sans risque**

Performances cumulées sur la période 1<sup>er</sup> janv. 2014 - 31 déc. 2024 – Base 10 000 au 1<sup>er</sup> janvier 2014



Source : VEGA IS, Banque de France, INSEE, Bloomberg, ACPR. Performances mesurées comme suit : Actions Europe grandes capitalisations = Indice STOXX Europe 600 TR ; Obligations EUR non spéculatives = Indice Bloomberg Euro Aggregate ; Portefeuille mixte = 60% Indice STOXX Europe 600 TR + 40% Indice Bloomberg Euro Aggregate. Fonds en euros : Rendement net moyen (estimé à 2,55% pour 2024) ; OPC monétaires : taux de valorisation de l'encours publié par la Banque de France ; Livret A : taux moyen annuel ; CAT/DAT : Taux d'intérêt sur contrats nouveaux des ménages pour des durées inférieures à un an publié par la Banque de France. Inflation France : Moyenne annuelle calculée par l'INSEE. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les performances délivrées par les marchés financiers en 2024 ont permis d'asseoir un peu plus **la domination des actions cotées (hors frais de gestion et fiscalité) sur les supports d'épargne les plus couramment détenus par les particuliers en France** (fonds en euros, dépôts à terme, Livret A, fonds monétaires). Ces derniers, qui ont l'avantage de minimiser les risques de perte en capital, **peinent à assurer une protection à long terme contre l'inflation (2% en 2024) bien qu'ils y soient parvenus l'an dernier.**

Il est également intéressant de constater que la progression de l'indice représentatif des actions de grandes capitalisations européennes s'est révélée assez régulière au cours des dernières années, **réduisant de fait le risque associé à la date d'entrée sur les marchés.**

**UNE GESTION À LA UNE : VEGA FRANCE OPPORTUNITES ISR S'EST DISTINGUÉ EN 2024**

Le fonds actions VEGA France Opportunités ISR est ressorti en tête du **Palmarès 2024 des fonds Actions France PEA dressé par Club Patrimoine en partenariat avec Quantalys.**

Accédez à l'intégralité du palmarès en cliquant sur le lien suivant :

**Palmarès 2024 PEA**



**Patrick Lanciaux**  
Gérant du fonds  
VEGA France Opportunités ISR

Le portefeuille détient **une quarantaine de valeurs principalement françaises, leaders de leur secteur, dont les activités sont rentables et en croissance tout en bénéficiant d'avantages concurrentiels avérés.** Outre le bon positionnement du fonds en 2024, **l'encours sous gestion a progressé de près de 40% au cours de l'année et son Label ISR a été préservé.**

[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, titulaire 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