

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Malgré un début de période agité, les marchés d'actions européens ont poursuivi leur ascension au cours de la semaine écoulée, **surperformant nettement leurs homologues américains en janvier (cf. Le Focus)**.

> Lundi, un pic de volatilité a été provoqué par la sortie du modèle d'IA de la société chinoise DeepSeek, aux performances comparables à celles de ChatGPT et consort en dépit de coûts de développement et d'exploitation nettement inférieurs. Bien que ce dernier point soit contesté, cette annonce a affecté les activités formant l'écosystème de l'IA comme les semi-conducteurs (**Nvidia -16%**) ou la transition énergétique (**Schneider -9%, Legrand -4% et Siemens Energy -4%**). Toutefois, **ASML (+3%)** est parvenu à compenser cette hémorragie à la faveur d'une excellente publication financière. Notons également que parmi les 4 magnifiques à avoir publié leurs résultats la semaine passée, **Microsoft (-6,5%)** a été pénalisé par la croissance décevante de son activité Cloud. En Europe, **LVMH (-4%)** a fait état d'une inflexion positive de sa croissance organique au T4 mais également d'une marge inférieure aux attentes, ce qui a engendré des prises de bénéfices sur un titre ayant bien profité des publications préalables de Richemont et Burberry.

> L'agenda de la semaine prévoyait également des réunions de politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique. Comme convenu, **la BCE a abaissé une nouvelle fois ses taux directeurs de 25bp, portant le taux de dépôt à 2,75%, tout en tenant un discours plus accommodant sur les salaires et en pointant la faiblesse de la croissance en zone euro au T4**. En réaction, les rendements à 2 ans ont amorcé une nette détente en zone euro et le scénario de 4 baisses supplémentaires de 25bp des taux directeurs en 2025 s'est renforcée sur les marchés à terme. Pour sa part, la Fed a maintenu ses taux inchangés, indiquant qu'elle n'était pas pressée d'assouplir sa politique monétaire en raison de la persistance de l'inflation et de la vigueur du marché du travail.

> Outre de nombreuses publications de résultats (Amazon, Alphabet, banques européennes, etc.), l'agenda de la semaine prévoit **la publication, vendredi, du rapport sur l'emploi américain pour janvier**.

> Signalons enfin, qu'au sein de nos allocations de portefeuille, **nous avons décidé de réduire la surpondération des actions** en vigueur depuis octobre dernier par le biais de prises de bénéfices à parité sur les actions européennes et américaines.

|| LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	31/01/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 950	0,3%	7,7%
EURO STOXX 50	5 287	1,3%	8,0%
S&P 500	6 041	-1,0%	2,7%
NASDAQ COMP.	19 627	-1,6%	1,6%
FOOTSIE 100	8 674	2,0%	6,1%
NIKKEI 225	39 572	-0,9%	-0,8%
MSCI EM	584	0,3%	1,8%
MSCI WORLD	598	0,7%	3,1%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,91	-1	1
EURIBOR 3M	2,59	-8	-13
OAT 10ANS	3,20	-10	1
BUND 10ANS	2,46	-9	10
T-NOTE 10ANS	4,57	-6	-1

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,04	-1,3%	0,2%
OR	2 802	1,1%	6,2%
BRENT	76,8	-2,2%	4,0%

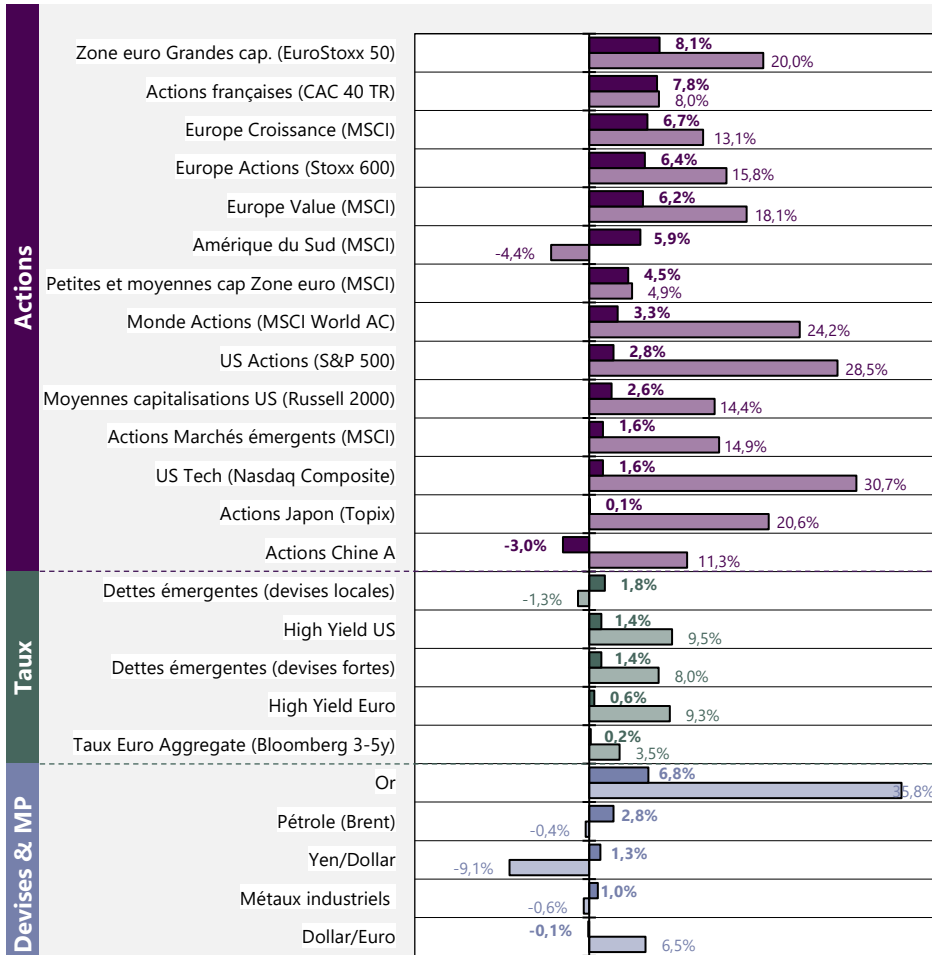
> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

29,4 La collecte nette de l'assurance vie en France en 2024
Milliards d'euros

Elle a été **multipliée par plus de douze par rapport à 2023** (2,4 milliards) grâce à l'attrait croissant pour les unités de compte (34,4 milliards vs 30 milliards en 2023) tandis que les fonds euros, qui concentrent encore 70% du stock, ont réduit leur décollecte (-5 milliards vs -27,4 milliards). L'encours total de l'assurance vie française a ainsi progressé de 4,2% pour tutoyer les 2 000 milliards d'euros. Pour l'avenir, **la baisse des taux de l'épargne réglementée (livret A à 2,4% depuis le 1^{er} février) devrait contribuer à soutenir la tendance.**

LE FOCUS DE LA SEMAINE : SURPERFORMANCE DES ACTIONS EUROPÉENNES EN JANVIER

Performances ■ ■ ■ **Janvier 2025** ■ ■ ■ Depuis le 1^{er} janvier 2024



> Les actions européennes ont mieux entamé l'année que leurs homologues américaines et asiatiques dans **un contexte toujours marqué par les incertitudes entourant la mise en œuvre des promesses politiques de la nouvelle administration Trump et par les dynamiques désormais distinctes dans l'évolution des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique**, la BoJ ayant-elle accentué son resserrement.

> En Europe, les actions françaises ont pu compter sur la non-censure du gouvernement Bayrou pour combler une partie du retard accumulé l'an dernier. Aux Etats-Unis, **un rééquilibrage s'est amorcé entre les 7 magnifiques (+0,3%) et les autres valeurs du S&P 500 (+4%)**, en répercussion notamment à l'émergence du modèle d'IA low cost Deepseek.

> La classe d'actifs crédit a globalement poursuivi sa progression, à la faveur **d'une nouvelle compression des marges de crédit**, et l'or a maintenu son élan de l'an dernier au point d'avoir achevé le mois sur un nouveau record.

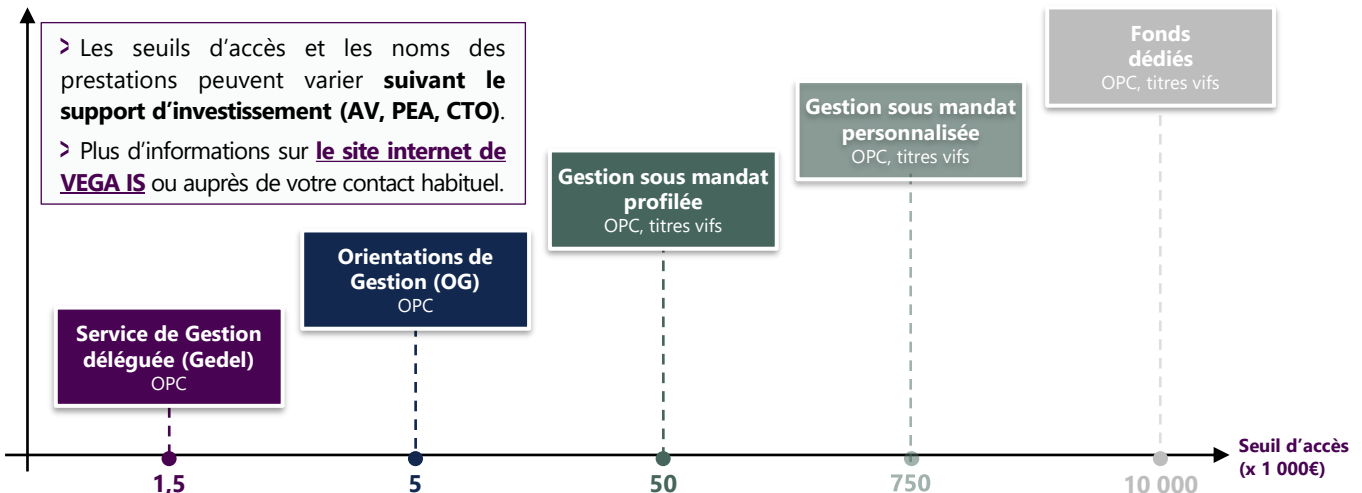
Source : Refinitiv, VEGA IS. Données au 31 janvier 2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

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

Des portefeuilles composés **d'une diversité d'actifs financiers, adaptés aux objectifs et à la sensibilité au risque de l'épargnant**, tout en étant **gérés dans le temps par des équipes dédiés de spécialistes des marchés financiers**.

Source : VEGA IS

Options disponibles / Niveau de personnalisation



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)