

## > LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> La forte accélération des actions mondiales observée au cours de la semaine écoulée (MSCI World +6%) a été plus particulièrement tirée par le secteur des technologies (Nasdaq Comp. +7%), dans un contexte globalement porteur pour les actifs risqués. Les investisseurs avaient été préalablement rassurés par **l'annonce d'une trêve de 90 jours dans la guerre commerciale opposant les États-Unis et la Chine**, qui ramène temporairement les droits de douane américains sur les produits chinois de 145% à 30% et ceux de la Chine sur les biens américains de 125% à 10%.

> Les grandes valeurs de croissance cycliques ont été largement plebiscitées, en particulier **celles spécialisées dans les centres de données et les semi-conducteurs**, qui ont profité de l'annonce de partenariats stratégiques entre les États-Unis et l'Arabie saoudite devant permettre à cette dernière d'asseoir sa souveraineté en matière d'intelligence artificielle. **L'industrie, la consommation discrétionnaire et le secteur bancaire se sont également distingués sur fond d'amélioration des perspectives économiques** tandis que les secteurs défensifs et les valeurs refuges comme l'or (-1,3%) ont fini la semaine dans le rouge. En parallèle, les rendements obligataires sont repartis à la hausse (Bund +7bp, T-Bonds +2bp) face à la réduction généralisée des anticipations de baisses de taux directeurs.

> A l'agenda économique de la semaine figurait la publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis, qui sont finalement ressortis inférieurs aux attentes en avril. **Les entreprises n'ont pas encore besoin de procéder à des hausses de prix compte tenu de l'importance des stocks constitués en anticipation du relèvement de droits de douane.** Pour autant, **la hausse des prix reste la première source d'inquiétudes des ménages américains** selon la dernière enquête sur la confiance du consommateur de l'Université du Michigan, dont l'indice recule pour le 5<sup>ème</sup> mois consécutif. Notons par ailleurs **la contraction de 0,7% du PIB du Japon au 1<sup>er</sup> trimestre** en raison de la baisse des exportations et de la stagnation des dépenses de consommation.

> La semaine en cours sera marquée par les résultats des enquêtes PMI de mai et, plus encore, par **les développements entourant le financement du budget des États-Unis** alors que l'agence de notation Moody's vient d'abaisser la note de la dette fédérale américaine de Aaa à Aa1.

## || LES PERFORMANCES

| ACTIONS (points) | 16/05/2025 | Evolution depuis |               |
|------------------|------------|------------------|---------------|
|                  |            | 1 semaine        | début d'année |
| CAC 40           | 7 887      | 15%              | 6,9%          |
| EURO STOXX 50    | 5 428      | 2,7%             | 10,9%         |
| S&P 500          | 5 958      | 4,8%             | 1,3%          |
| NASDAQ COMP.     | 19 211     | 6,9%             | -0,5%         |
| FOOTSIE 100      | 8 685      | 1,0%             | 6,3%          |
| NIKKEI 225       | 37 754     | 2,5%             | -5,4%         |
| MSCI EM (\$)     | 632        | 3,6%             | 10,0%         |
| MSCI WORLD (€)   | 565        | 5,8%             | -2,7%         |

| TAUX (%) & VARIATION (points de base) |      |    |     |
|---------------------------------------|------|----|-----|
| ESTER                                 | 2,17 | 0  | -74 |
| EURIBOR 3M                            | 2,10 | -4 | -61 |
| OAT 10ANS                             | 3,26 | 2  | 6   |
| BUND 10ANS                            | 2,59 | 7  | 22  |
| T-NOTE 10ANS                          | 4,44 | 12 | -13 |

| DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$) |       |       |        |
|-----------------------------------|-------|-------|--------|
| EUR / USD                         | 1,12  | -1,2% | 7,8%   |
| OR                                | 3 198 | -1,3% | 21,2%  |
| BRENT                             | 65,3  | 6,2%  | -11,5% |

## > LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**4<sup>ème</sup>** ...de flux de souscription positifs des particuliers sur les fonds investis en actions européennes consécutives...

Cela n'avait plus été observé depuis plus de trois ans selon les données d'EPFR. Alors que **les fonds investis en actions américaines subissent actuellement leur plus longue période de décollecte depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2023**, la réallocation des flux profite notamment aux actions européennes. Depuis peu, le mouvement a trouvé un écho auprès des investisseurs particuliers, ce qui s'est donc confirmé au cours de la 1<sup>ère</sup> semaine de mai. **Dans le même temps, les fonds investis en obligations non spéculatives libellées en euros ont continué d'attirer les flux**, portant leur collecte depuis le début de l'année à plus de 6 milliards d'euros selon Bloomberg.

**UNE GESTION À LA UNE : ALLIER GESTION TAUX & ACTIONS AVEC VEGA PATRIMOINE ISR**

VEGA Patrimoine ISR est un **fonds mutl-actifs** combinant **des actions de grandes sociétés cotés** principalement en zone euro pour 30% à 60% de l'actif et **des titres de dette libellés en euros**, en majorité non spéculatif, pour 40 à 70%. Le fonds s'adresse principalement à une clientèle patrimoniale désireuse de **bénéficier d'une gestion active en ligne directe intégrant une dimension responsable dans son approche.**

- > Une gestion **multi-actifs en ligne directe** pour un pilotage précis de l'allocation ;
- > Une exposition très majoritairement **sur la zone euro** avec un risque de change limité ;
- > Un duo de gérants **stables et spécialistes** de leur classe d'actifs respective ;
- > L'intégration de **critères ESG** dans la sélection de titres garantie par le **Label ISR.**



**Pierre DIOT**  
Gérant de la poche taux

« La poche Taux est essentiellement composée **d'obligations d'émetteurs privés non spéculatifs** dans l'idée de capter les rendements relativement attractifs qu'elles affichent encore. En parallèle, nous cherchons à anticiper les mouvements de taux par l'utilisation de produits dérivés ce qui évite de déstructurer le portefeuille. »



**Olivier DAVID**  
Gérant de la poche Actions

« En complément à un cœur de portefeuille composé de grandes valeurs de croissance, la gestion actions cherche à identifier **des sociétés bien positionnées pour profiter des catalyseurs conjoncturels** comme actuellement le Plan de relance en Allemagne ou les investissements européens dans la défense. »

**Une prise en compte des critères extra-financiers dans la politique de gestion**



Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers, du fonds ou du gestionnaire.

**Indicateur de risque (SRI)**

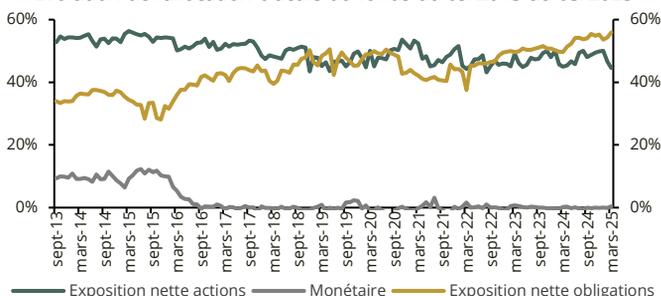
- 1 2 **3** 4 5 6 7

\*Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (SRI), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Il part de l'hypothèse que le produit est conservé pendant la période de détention recommandée.

**Principaux risques :** Risque de perte de capital, Risque actions, Risque de taux, Risque de contrepartie. Pour connaître l'ensemble des risques, se référer au DIC et prospectus

**Un pilotage dynamique de l'allocation d'actifs**

Evolution de l'allocation d'actifs du fonds du 09/2013 au 03/2025



**Un fonds bien positionné par rapport à ses pairs en termes de performances**



Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers, du fonds ou du gestionnaire.

Source : Morningstar Direct, Quantalys, au 30 avril 2025

**Performances glissantes de VEGA Patrimoine ISR, en %, nettes de frais de gestion (Part RC)**

| Au 30/04/2025              | YTD         | 1 an        | 3 ans        | 5 ans        | 10 ans       | 15 ans       |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>VEGA Patrimoine ISR</b> | <b>2,79</b> | <b>1,86</b> | <b>13,27</b> | <b>31,84</b> | <b>31,50</b> | <b>85,29</b> |
| Indicateur de référence    | 2,42        | 1,51        | 14,33        | 34,92        | 40,77        | 81,95        |
| Catégorie Morningstar      | 0,47        | 3,73        | 8,87         | 24,61        | 21,32        | 54,97        |

Source : VEGA Investment Solutions, Morningstar Direct

**Indicateur de référence :** 45% CAC 40 DNR + 30% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 ans + 25% ESTR Capitalisé

**Catégorie Morningstar :** Allocation Modérée EUR

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes 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)