



Lettre Mensuelle

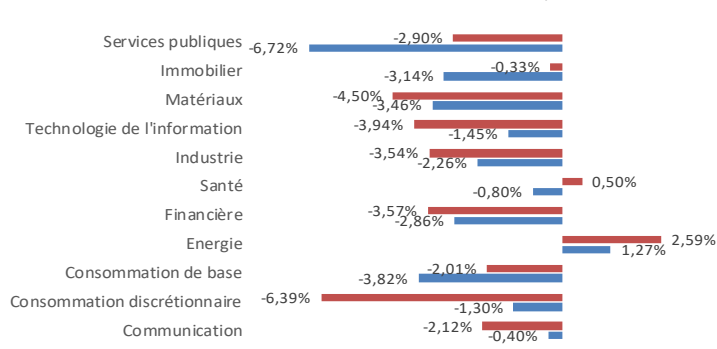
Aout 2023

Marchés

Actions Monde	31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7316,7	-2,42%	13,02%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1083,43	-2,54%	10,36%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	993,62	-3,10%	13,53%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4507,66	-1,77%	17,40%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	14034,97	-2,17%	34,09%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	3765,27	-6,21%	-2,75%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	508,194	-6,16%	4,55%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7439,13	-3,38%	-0,17%	0,91%	GBP
MONDE (TR)	9272,618	-2,39%	16,11%	-18,14%	USD
Secteurs US	31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	229,72	-0,40%	44,14%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1344,813	-1,30%	33,75%	-37,58%	USD
Consommation de base	763,99	-3,82%	-1,94%	-3,17%	USD
Energie	677,49	1,27%	0,77%	59,04%	USD
Financière	570,68	-2,86%	0,16%	-12,35%	USD
Santé	1549,31	-0,80%	-2,29%	-3,55%	USD
Industrie	912,89	-2,26%	9,80%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	3121,19	-1,45%	43,69%	-28,91%	USD
Matériaux	520,84	-3,46%	6,39%	-14,06%	USD
Immobilier	231,96	-3,14%	-0,18%	-28,45%	USD
Services publiques	317,74	-6,72%	-11,36%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	826,47	-2,12%	5,49%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2604,09	-6,39%	15,15%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3707,01	-2,01%	2,20%	-10,16%	EUR
Energie	1427,14	2,59%	1,61%	31,81%	EUR
Financière	787,08	-3,57%	7,91%	-6,28%	EUR
Santé	3148,68	0,50%	8,13%	-4,97%	EUR
Industrie	2926,41	-3,54%	13,30%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2870,49	-3,94%	19,11%	-29,68%	EUR
Matériaux	3252,24	-4,50%	-0,91%	-11,79%	EUR
Immobilier	966,29	-0,33%	-0,16%	-42,74%	EUR
Services publiques	1590,55	-2,90%	4,39%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0843	-1,40%	1,29%	-5,85%
Yen	157,82	0,86%	12,40%	7,27%
Yuan	7,8716	0,20%	6,90%	1,97%
Franc Suisse	0,95787	-0,09%	-3,20%	-4,62%
Livre sterling	0,85559	-0,14%	-3,36%	5,23%

Performances mensuelles



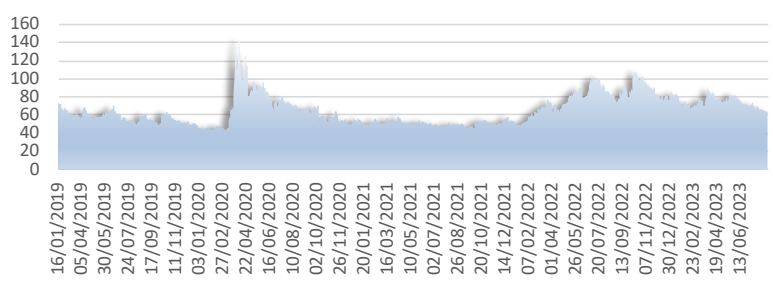
Mat. 1ères (fut.)	31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Pétrole (BRENT)	86,86	1,52%	1,11%	10,45%	USD
Pétrole (WTI)	83,63	2,24%	4,20%	6,71%	USD
Fuel	314,26	5,07%	-6,53%	44,29%	USD
Gaz	2,768	5,09%	-38,15%	19,97%	USD
Métaux					
Cuivre	377,25	-5,88%	-1,00%	-14,63%	USD
Argent	24,472	-2,00%	1,80%	2,95%	USD
Or	1947	-1,19%	6,61%	-0,13%	USD
Soft Commo					
Café	152,7	-7,26%	-8,73%	-26,01%	USD
Mais	3,14	5,02%	-6,55%	44,21%	USD
Coton	88,1	3,11%	5,67%	-25,96%	USD
Soja	41,5	6,38%	14,17%	-1,36%	USD
Sucre	25,06	3,94%	25,05%	6,14%	USD
Blé	573	-13,93%	-27,65%	2,76%	USD

Taux	31/08/2023	Chgt août 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
2 ans					
Allemagne	2,967	-0,064	0,229	3,374	EUR
France	3,246	-0,036	0,415	3,526	EUR
Italie	3,629	-0,017	0,390	3,311	EUR
Etats-Unis	4,865	-0,014	0,436	3,695	USD
Chine	FAUX	non disponible	0,209	-0,028	CNY
10 ans					
Allemagne	2,462	-0,027	0,103	2,747	EUR
France	2,979	-0,042	0,127	2,911	EUR
Italie	4,115	0,019	0,583	3,528	EUR
Etats-Unis	4,109	0,147	0,232	2,365	USD
Chine	2,579	-0,080	0,256	0,063	CNY
30 ans					
Allemagne	2,587	0,021	0,060	2,336	EUR
France	3,456	0,007	0,132	2,407	EUR
Italie	4,605	0,066	0,161	2,776	EUR
Etats-Unis	4,213	0,203	0,247	2,062	USD
Chine	2,89	2,89	2,89	-0,123	CNY

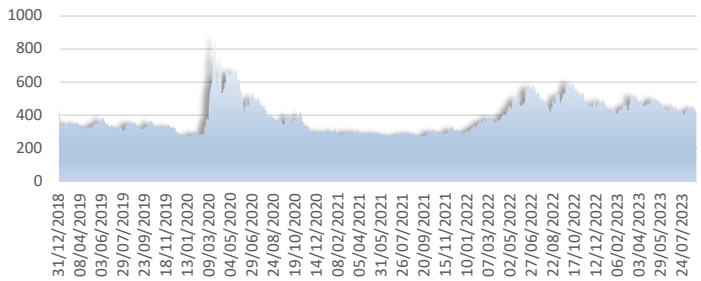
Valorisation

Actions Monde (PE)	31/08/2023	31/07/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise
CAC 40	12,36	12,76	11,26	15,01	EUR
Europe (Stoxx 600)	12,49	12,95	12,14	15,97	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,97	12,47	11,83	15,71	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	17,57	18,40	17,29	18,45	USD
NASDAQ	30,56	32,92	22,87	31,05	USD
Japon (Nikkei 225)	19,20	19,20	15,23	16,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	19,37	-	11,38	12,31	USD
UK (FTSE 100)	10,51	10,69	10,03	12,18	GBP
Spreads Oblig Corpo	31/08/2023	Chgt août 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Europe					
Investment Grade	70,454	2,68	-20,14	42,84	EUR
High Yield	396,325	15,95	-77,78	232,40	EUR
US					
Investment Grade	63,523	0,62	-18,50	32,45	USD
High Yield	425,385	16,35	-58,59	190,87	USD
EM					
Investment Grade	95,817	-0,38	1,67	-1,80	USD

Spread IG US



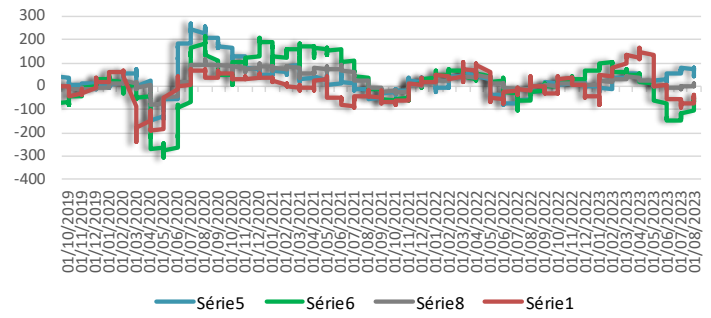
Spread HY US



Données Macroéconomiques

Eurozone	Composite	47,0	48,6	49,3	53,3
	Manufacturier	43,5	42,7	47,8	58,0
	Services	48,3	50,9	49,8	53,1
US	Composite	50,4	52,0	45,0	57,0
	Manufacturier	47,9	49,0	46,2	57,7
	Services	51,0	52,3	44,7	57,6
Chine	Composite	non dispo	51,9	48,3	53,0
	Manufacturier	51,0	49,2	49,0	50,9
	Services	non dispo	54,1	48,0	53,1
Croissance et prév.		2024 (p)	2023 (p)	2022	2021
Etats-Unis		0,9	2,0	2,1	5,9
Zone Euro		0,9	0,6	3,5	5,5
France		1,0	0,8	2,6	6,4
Japon		1,0	1,6	1,1	2,4
Chine		4,5	5,1	3,0	8,4
Monde		2,7	2,7	3,5	6,3

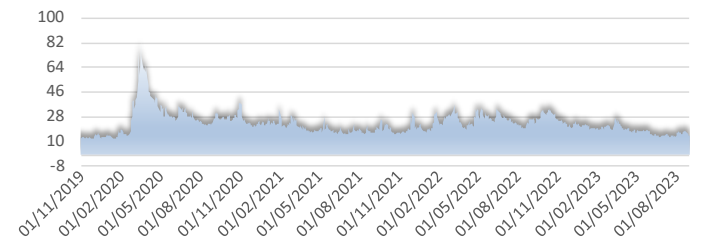
Indicateurs de surprises économiques



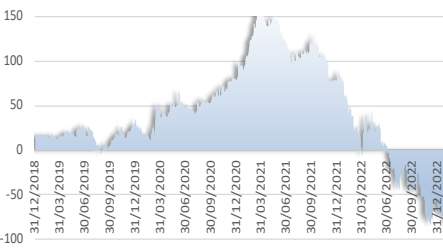
Sentiment de marché

Volatilité Actions		31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		13,57	-0,44%	-37,38%	25,84%	USD
Europe		16,0638	-1,00%	-19,40%	3,45%	EUR
Point mort d'inflation		31/08/2023	Chgt août 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Etats-Unis		2,17	- 0,14	- 0,21	- 0,52	USD
Japon		1,15	0,09	0,03	0,56	JPY
10 ans	Allemagne	2,29	- 0,11	0,02	0,47	EUR
	Etats-Unis	2,24	- 0,14	- 0,06	- 0,30	USD
	Japon	1,15	- 0,08	0,31	0,40	JPY
Cyclique - défensive		31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1264,71	- 5,170	284,490	- 425,240	USD
Call/Put Ratio		31/08/2023	août 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,67	0,110	- 0,170	0,290	USD

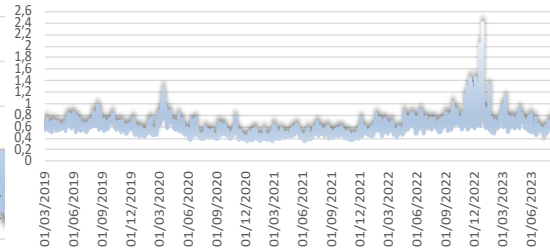
Volatilité Actions US



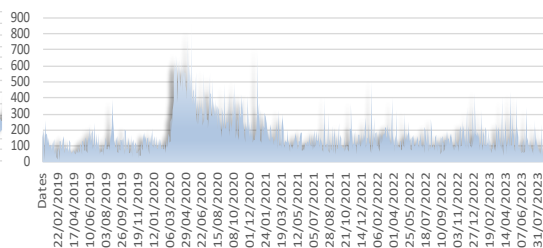
Pente 2-10 ans US



Put/Call Ratio



US Incertitude économique



Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale
1: Positif
2: Très positif

Courseurs Actions

Marchés Emergents SC	1
Marchés Emergents LC	1
Japon LC	0
France	0
Europe SC	1
Europe LC	1
Nasdaq 100	1
Etats-Unis SC	1
Etats-Unis LC	1

US High Yield	1
Euro High Yield	1
Emerging Bond	1
Euro Investment Grade	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, PhiiM, FMI

LEXIQUE

Indice d'incertitude économique : Indice qui suit la conduite de la politique économique et son impact sur les entreprises (politique fiscale et budgétaire, entrave ou soutien aux échanges)

Indicateur de surprises économiques : Indice qui mesure l'écart des publications économiques par rapport aux attentes du consensus. Une donnée positive indique que les publications sont supérieures aux attentes et inversement.

Pente 2 –10 ans : Mesure de l'écart absolu entre les taux d'intérêts à 10 ans et à 2 ans. Cet indicateur également appelé courbe des taux permet de mesurer les anticipations du marché obligataire sur l'activité économique. Un élargissement de l'écart est en général prédictif d'une accélération à venir du rythme de croissance économique. Un aplatissement de cet écart est en général prédictif d'un ralentissement à venir du rythme de croissance économique. Une inversion de la courbe est en général prédictif d'une récession.

PMI : Enquêtes mensuelles effectuées auprès d'un échantillon d'entreprises. Ces enquêtes fournissent des indications avancées sur l'état actuel du secteur privé à partir du suivi de variables telles que l'activité, les commandes, l'emploi et les prix.

Point mort d'inflation : Mesure des anticipations d'inflation au travers de l'écart de taux entre une obligation d'état et une obligation d'état indexée sur l'inflation.

PE : Le PE (Price to Earning) mesure le rapport entre le cours d'un actif et son bénéfice. Un PE élevé signifie que la valorisation de l'actif (P) est élevée ou que le marché anticipe une accélération haussière du bénéfice (E).

Put /Call Ratio : Ce ratio mesure la différence entre le nombre d'options de vente (Put) et d'options d'achat (Call) traitées sur les actions composant un indice. Il permet d'appréhender l'optimisme ou le pessimisme du marché sur cet indice. Un ratio inférieur à 1 signifie que plus de call que de put ont été échangés reflétant une anticipation haussière.

Spread d'obligation corporate : Mesure l'écart de rendement entre un indice d'obligations d'entreprise et l'obligation d'état. Les obligations **Investment Grade** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les mieux notés, les obligations **High Yield** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les moins bien notés.

VIX : Indice qui reflète le niveau attendu de la volatilité constante et à 30 jours du marché boursier américain.

Volatilité : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. La volatilité sert de paramètre de quantification du risque. Une volatilité élevée s'interprète comme l'anticipation d'une variation importante du rendement de l'actif.