

SEPT
2021

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE &
MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Les actions ont commencé de manière prudente, avec une légère baisse des marchés sur les premiers jours. Cette tendance s'est accélérée une première fois, du fait des inquiétudes sur la croissance chinoise et sur le risque de défaut d'Evergrande, puis une seconde, suite aux propos de la Fed qui reflétaient une inquiétude grandissante quant à l'évolution de l'inflation.

Ces sources d'inquiétude se sont traduites par un niveau de risque plus élevé. Aux États-Unis, les inquiétudes de la Fed sur l'inflation semblent s'être accrues. Dans ce sillage, celle-ci a annoncé qu'elle s'apprête à réduire ses achats d'actifs dès novembre si les conditions du marché du travail le permettent.

En termes d'indicateurs économiques américains, les résultats sont mitigés.

Du côté politique, les impasses sur la résolution du plafond de la dette avec le risque de défaut fin octobre et l'absence d'accord sur un nouveau plan de relance sur l'infrastructure perdurent, gênant la visibilité sur la politique fiscale américaine. En Europe, l'inflation a continué d'accélérer à 3% en août.

Malgré la hausse des prix qui menacent leur pouvoir d'achat, les consommateurs restent optimistes.

En ce qui concerne la BCE, celle-ci a gardé un ton optimiste et révisé en hausse ses prévisions de croissance et d'inflation à respectivement 5% et 2.2% pour cette année et 4.6% et 1.7% pour l'année prochaine.

Dans le même temps, elle a annoncé un ajustement à la baisse de son programme d'achats sur la fin de l'année et indiqué que la réunion de décembre sera clef pour décider de sa stratégie d'achat d'actifs l'année prochaine.

Aux Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a aussi durci le ton en évoquant dans ses minutes la possibilité de hausse des taux dès cette année et la fin des achats en décembre.

Du côté politique, les résultats des élections allemandes en faveur du socialiste Olaf Scholz alimentent la perspective de la mise en place d'une coalition avec les verts et les libéraux démocrates.

Les négociations pourraient toutefois durer jusqu'en décembre voire davantage.

Ce glissement à gauche de la politique allemande favorise selon nous le scénario de reflation en Europe via une hausse de l'investissement public allemand.

En Chine, le ralentissement de l'activité s'est accentué en raison de nouvelles mesures restrictives. La gestion du gouvernement chinois autour de la faillite du promoteur immobilier Evergrande et ses conséquences sur le marché immobilier restent toutefois un facteur d'incertitude.

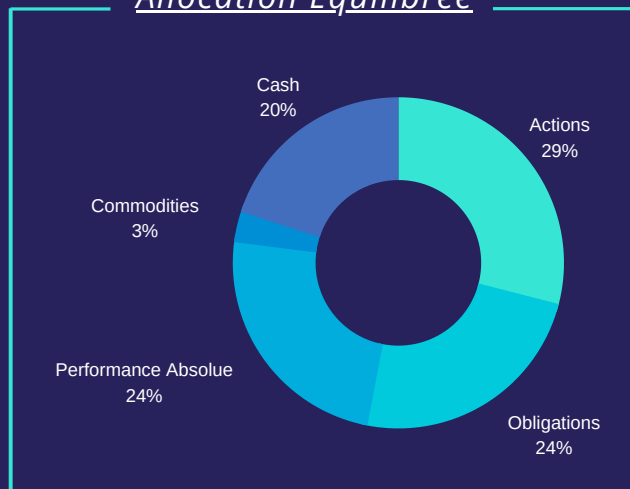
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 30/09/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	6 520,01	-2,4%	17,4%
CAC Small	14 329,68	-2,7%	18,2%
Eurostoxx 50	4 048,08	-3,5%	13,9%
S&P	4 307,54	-4,8%	14,7%
Nasdaq	14 448,58	-5,3%	12,1%
Nikkei 225	29 452,66	4,9%	7,3%
MSCI Monde	3 006,60	-4,3%	11,8%
MSCI EM	1 253,10	-4,2%	-3,0%
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 30/09/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	-0,20	48,0%	65,0%
OAT France	0,16	-616,7%	-145,9%
US Treasuries	1,49	13,6%	62,9%
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 30/09/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	78,52	7,6%	51,6%
Or (\$/once)	1 756,95	-3,1%	-7,4%
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 30/09/2021</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	1,16	-1,94 %	-5,21 %

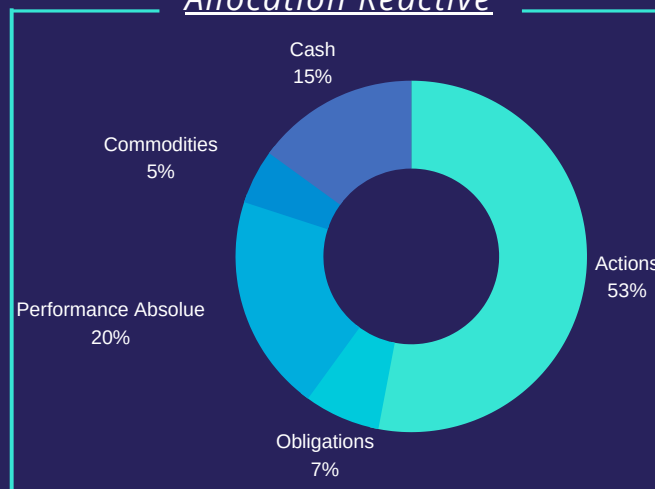
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Equilibrée



Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : Kotak India Midcap EUR

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Le fonds Kotak India Midcap permet d'être investi sur l'Inde. Il est investi à 100% sur les marchés Actions de moyennes capitalisations boursières.

5 premiers secteurs	%
Industriels	21,66
Services Financiers	19,68
Matériaux de Base	18,10
Consommation Cyclique	10,71
Santé	10,55

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE – Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg