

# MyStratWeekly

## 21 juin 2022



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- « GENDER DIVERSITY AND FIRM PERFORMANCE »
- Les marchés sont-ils trop pessimistes ?

**GENDER DIVERSITY AND FIRM PERFORMANCE: WHEN DIVERSITY AT  
MIDDLE MANAGEMENT AND STAFF LEVELS MATTER**

**Working paper**

(Please do not circulate or cite without permission of the authors)

**Authors**

Pr Michel Ferrary\*  
University of Geneva - GSEM & Skema Business School  
Boulevard du Pont d'Arve, 40  
1211 Geneva (Switzerland)  
+41 22 379 81 36  
[Michel.Ferrary@unige.ch](mailto:Michel.Ferrary@unige.ch)

Stéphane Déo  
Ostrum Asset Management & Skema Business School  
[Stephane.Deo@ostrum.com](mailto:Stephane.Deo@ostrum.com)  
34 rue de la Fédération  
75015 Paris (France)

# « GENDER DIVERSITY AND FIRM PERFORMANCE »

“Doing well by doing good”, ou pourquoi la mixité améliore les performances de l’entreprise.

## Aspects humains :

- **Recrutement.** La diversité permet d’avoir accès à un réservoir de talents plus large. Les entreprises excluant les candidats sur la base de toute autre caractéristique que la productivité nuisent à leur efficacité en privant l’organisation de talents.
- **Motivation.** Donner une égalité des chances, par exemple en termes de promotions, permet de ne pas démotiver une catégorie de personnes.
- **Créativité.** La diversité des approches conduit à un réservoir d’idées plus large. Elle favorise l’innovation et la créativité mais aussi l’apport de connaissances, de compétences et d’expériences différentes aux organisations.

## Aspects informationnels :

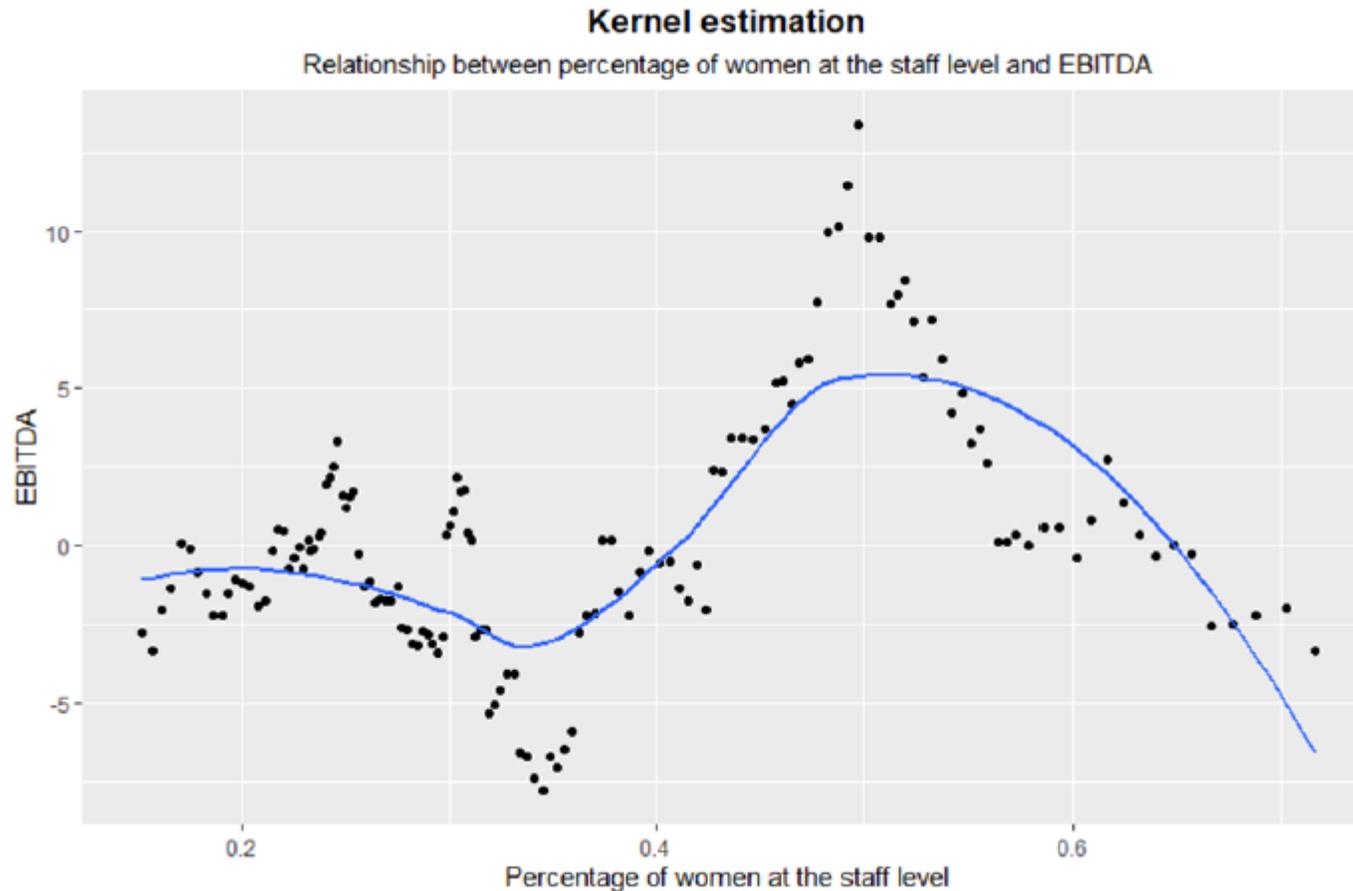
- **Gestion de l’information.** La même diversité des approches permet une gestion plus riche de l’information.
- **Complémentarité.** Une partie de la sociologie étudie les différences de comportement hommes/femmes (par exemple en termes de prise de risque) et conclue que ces approches différentes sont complémentaires dans l’entreprise.
- **Réseaux.** Des groupes plus diversifiés donnent accès à des réseaux plus riches. Là aussi, en termes d’accès à l’information pour l’entreprise, il s’agit d’un élément clef.

## Gestion du risque :

- **Perception du risque.** La diversité des approches permet aussi d’avoir plus de « capteurs » et donc de percevoir plus de risques potentiels. Les entreprises plus diversifiées sont plus agiles en cas de crise ou de problèmes.
- **Traitement du risque.** Il est montré que des organisations plus diverses sont plus efficaces à produire des solutions innovantes en cas de situation inhabituelle ou imprévue. En cas de risque, les organisations diversifiées sont celles qui réagissent le mieux.

# « GENDER DIVERSITY AND FIRM PERFORMANCE »

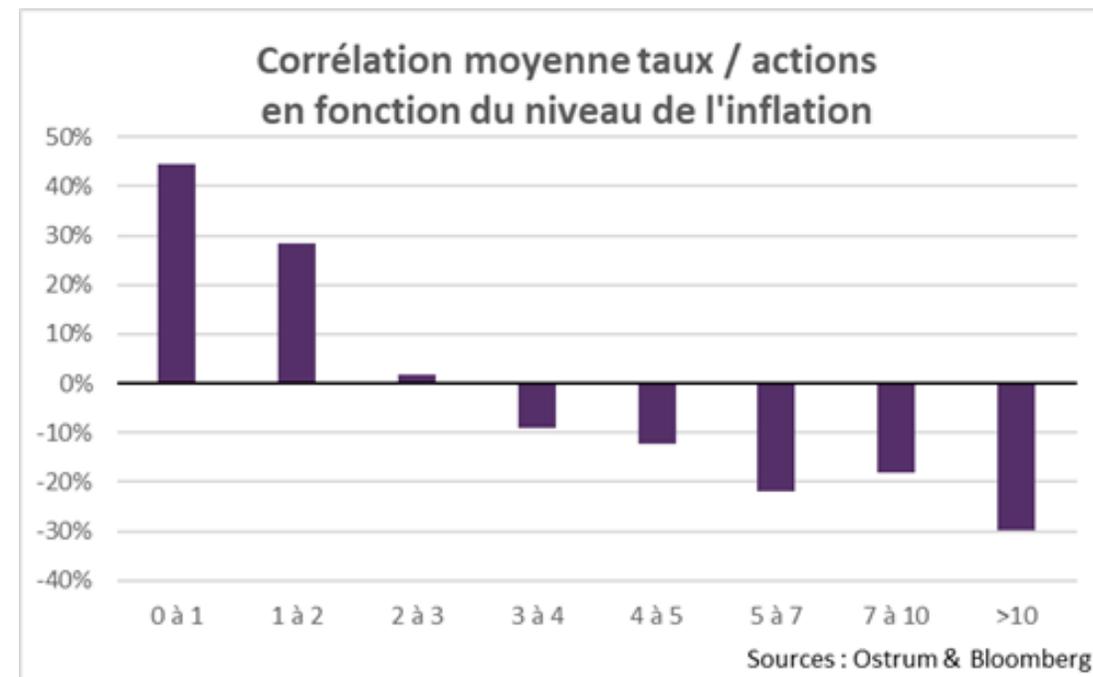
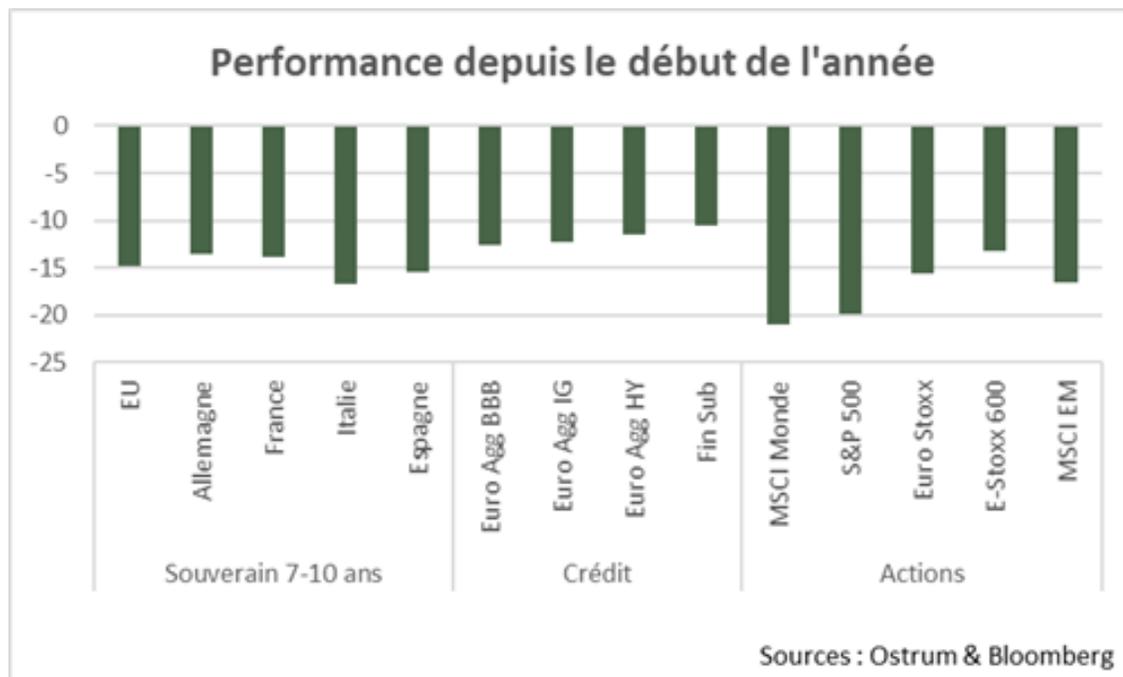
Firms with balanced diversity (between 40 and 60% women as employees) at the middle management and staff levels tend to be more profitable.



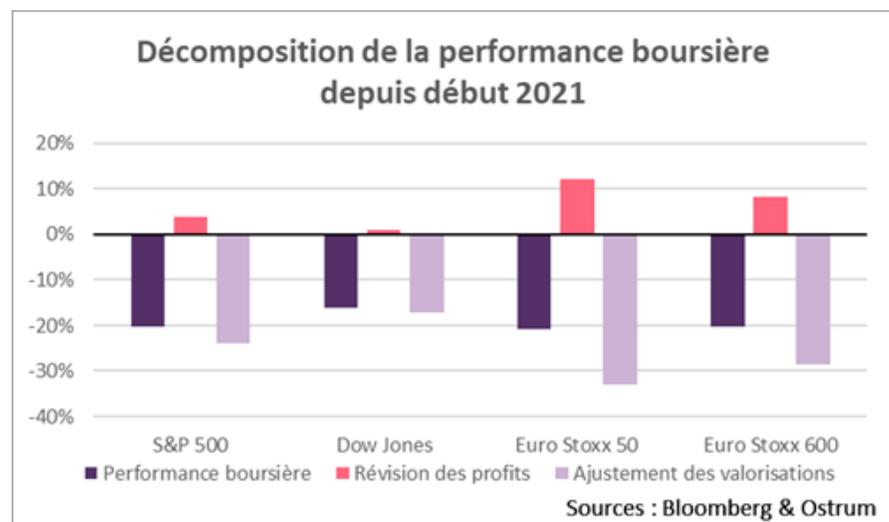
- Echantillon de 159 entreprises françaises.
- Une relation positive du % de femmes avec la profitabilité des entreprises.
- Un effet de seuil au delà de 20 %.
- Un effet saturation au-delà de 50 %.

# MARCHÉS, TOUS ENSEMBLE

La capacité à diversifier un investissement actions par le biais d'un portefeuille obligataire a disparu.



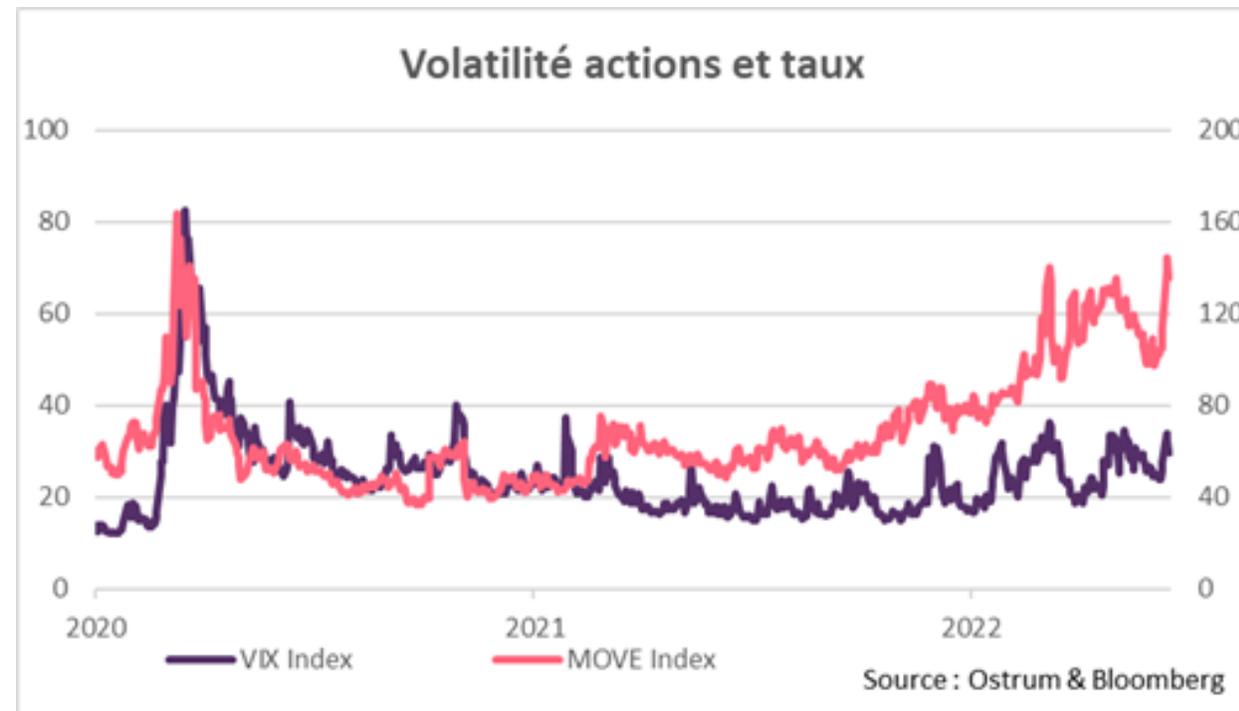
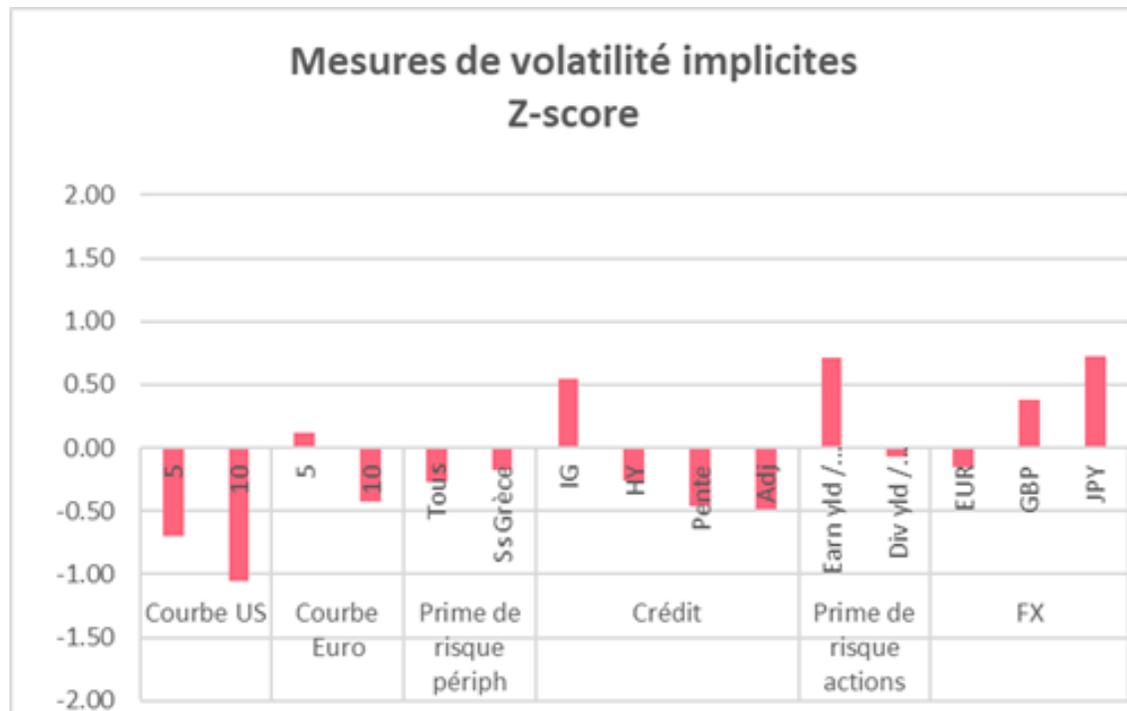
# UN MOUVEMENT SUR LES PRIMES DE RISQUE EXTRÊMEMENT VIOLENT



Ref. Index = BCEG9T

Taux	Indice	Sur/sous performance depuis un mois		
		Vol adj.		
Govvies	Allemagne 1 à 3	Bloomberg Germany Govt 1 to 3 Year TR	-0.43	
	5 à 7	Bloomberg Germany Govt 5 to 7 Year TR	-0.07	
	<b>Bloomberg Germany Govt 7 to 10 Year TR</b>			
	>10	Bloomberg Germany Govt Over 10 Year TR	-0.01	
	France	1 à 3	Bloomberg France Govt 1 to 3 Year TR	-0.67
		5 à 7	Bloomberg France Govt 5 to 7 Year TR	-0.33
		7 à 10	Bloomberg France Govt 7 to 10 Year TR	-0.27
>10	Bloomberg France Govt Over 10 Year TR	-0.24		
Italie	1 à 3	Bloomberg Italy Govt 1 to 3 Year TR	-0.85	
	5 à 7	Bloomberg Italy Govt 5 to 7 Year TR	-0.71	
	7 à 10	Bloomberg Italy Govt 7 to 10 Year TR	-0.67	
>10	Bloomberg Italy Govt Over 10 Year TR	-0.62		
Espagne	1 à 3	Bloomberg Spain Govt 1 to 3 Year TR	-1.07	
	5 à 7	Bloomberg Spain Govt 5 to 7 Year TR	-0.79	
	7 à 10	Bloomberg Spain Govt 7 to 10 Year TR	-0.72	
>10	Bloomberg Spain Govt Over 10 Year TR	-0.63		
Portugal	1 à 3	Bloomberg Portugal Govt 1 to 3 Year TR	-1.78	
	5 à 7	Bloomberg Portugal Govt 5 to 7 Year TR	-0.94	
	7 à 10	Bloomberg Portugal Govt 7 to 10 Year TR	-0.78	
>10	Bloomberg Portugal Govt Over 10 Year TR	-0.67		
Agency	Agency	Bloomberg EuroAgg Agency Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.43	
Agency	Agency	Bloomberg Euro-Agg Agencies Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.44	
Corporate	Maturité 1 à 3	Bloomberg EuroAgg Corporate 1-3 Year TR Index Value Unhedged	-0.75	
	3 à 5	Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5 Year TR Index Value Unhedged	-0.61	
	5 à 7	Bloomberg EuroAgg Corporate 5-7 Year TR Index Value Unhedged	-0.52	
	7 à 10	Bloomberg EuroAgg Corporate 7-10 Year TR Index Value Unhedged	-0.47	
Note	Aaa	Bloomberg EuroAgg Corporate Aaa Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.38	
	Aa	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate -- Aa TR Index Unhedged EUR	-0.40	
	A	Bloomberg EuroAgg Corporate A Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.48	
	Baa	Bloomberg EuroAgg Corporate Baa TR Index Value Unhedged EUR	-0.63	
Secteur	Utilities	Bloomberg EuroAgg Utilities Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.57	
	Indust	Bloomberg EuroAgg Industrials Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.45	
	Sub	Bloomberg Euro Corporate Insurance Subordinate Total Return Index Value	-0.82	
	Senior	Bloomberg Euro Corporate Insurance Senior Total Return Index Value Unhe	-0.41	
	Tier 1	Bloomberg Banking Tier 1 Total Return Index Value Unhedged EUR		
	Upper Tier 2	Bloomberg Banking Upper Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR		
	Lower Tier 2	Bloomberg Banking Lower Tier 2 Total Return Index Value Unhedged EUR	-0.54	
	Senior	Bloomberg Euro Banking Senior TR Index Value Unhedged EUR	-0.49	
	Fin SNR (IG)	ICE BofA Euro Unsubordinated Financial Index		
	Fin SUB (IG)	ICE BofA Euro Subordinated Financial In		
	Corp SNR (IG)	ICE BofA Euro Senior Non-Financial Index		
	Corp HYB (IG)	ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index		

# MAIS PAS (ENCORE !) DE SUR-AJUSTEMENT



# MARCHÉS ; ENTRE PARADOXE ET INCOHÉRENCE

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum  
ASSET MANAGEMENT

«Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 075 / 29 Juin 2022

**Le thème de la semaine : Marchés ; entre paradoxe et incohérence**

- Avec le changement d'attitude extrêmement rapide des banques centrales, et maintenant que le support des politiques monétaires extrêmement accommodantes se dissipe, les marchés sont en plein « price discovery » ;
- Les marchés attendent un resserrement monétaire à la vitesse grand V, mais les primes de risque, si elles se sont normalisées, restent proches de leur moyenne de long terme ;
- Le marché n'est pas d'accord avec lui-même : soit les ressernements monétaires attendus se concrétisent et les primes de risques sont trop basses. Soit les primes de risque ont raison de ne pas paniquer, mais alors le resserrement monétaire sera moins agressif.

**La revue des marchés : Le problème posé par l'inflation reste entier**

- Les actions plongent, la Fed ne rassure pas les intervenants ;
- Volatilité sans précédent sur les marchés de taux ;
- Réunion d'urgence à la BCE, qui cherche à limiter les spreads ;
- La BNS monte les taux pour la première fois en 15 ans.

**Le graphique de la semaine**



Treasury spot contre attentes Fed funds à un an

Les attentes de Fed funds à un an ont été à 3,30 %, alors que le taux 10 ans est à 3,23 %. Des Fed funds qui sont donc considérablement au-dessus des taux longs. Si on mesure la pente de la courbe par la différence de ces deux chiffres, il s'agit de l'inversion la plus forte jamais enregistrée.

En termes de politique monétaire, cela signifie que les attentes de resserrement monétaire par le marché vont bien au-delà d'un rebond au taux neutre. Il s'agit d'un mouvement vers une politique monétaire très restrictive. Inflation oblige...



Stéphane Déo  
Directeur stratégie marchés  
stephane.deo@ostrum.com



Axel Botte  
Stratège international  
axel.botte@ostrum.com



Zouhoure Bousbih  
Stratège pays émergents  
zouhoure.bousbih@ostrum.com



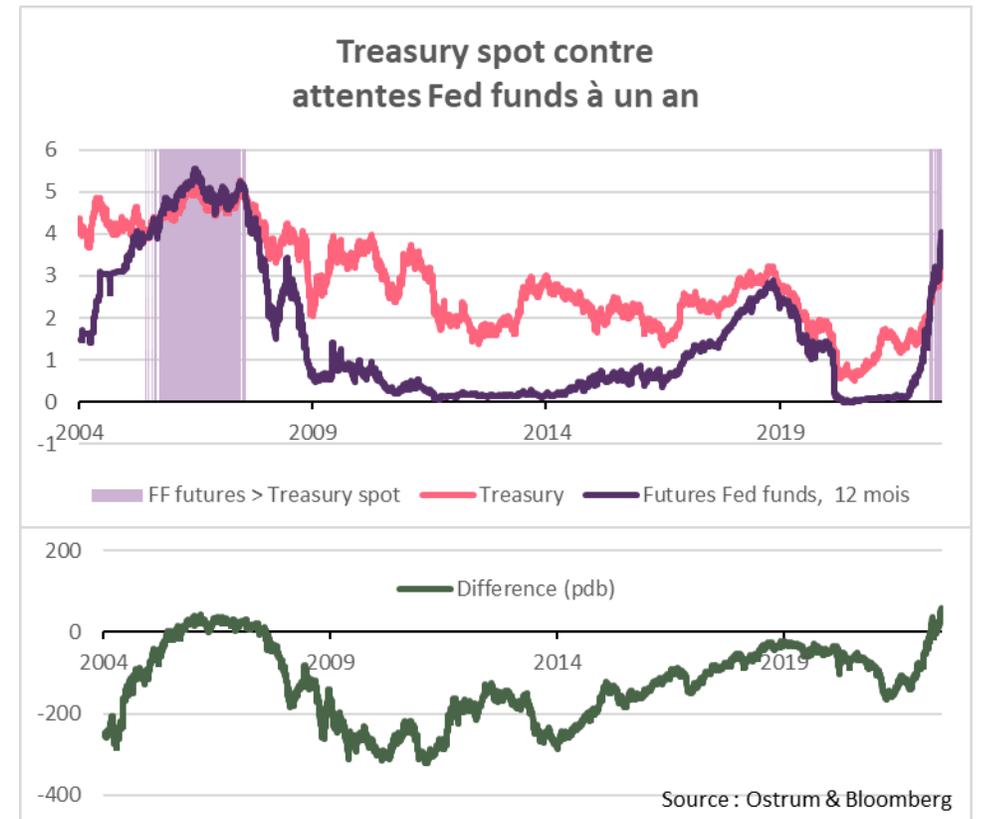
Aline Goupil-Raguénès  
Stratège pays développés  
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

150

Le niveau en points de base évoqué par Ignazio Visco sur le spread italien « acceptable » au regard des fondamentaux par la Banque d'Italie.

Source : Ostrum AM

MyStratWeekly – 20/06/22 - 1



## MENTIONS LÉGALES

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis, et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et, conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions.



48 518 602 €

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 –  
Société anonyme au capital de 48 518 602 €  
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

