



Point Marchés quatrième trimestre 2019

PREAMBULE

Peut-être un rebond vers la croissance !

Cependant la prudence reste de mise bien qu'un accord commercial ait été finalisé entre les Etats Unis et la Chine et que le Royaume Uni soit enfin sorti en date du 31.01.2020 de l'Union Européenne.

Les conditions financières et monétaires assouplies de la BCE et de la Réserve Fédérale sont un facteur important pour la relance économique et la croissance.

Aucune augmentation des taux n'est prévue pour 2020.

Nous constatons la fin d'une période d'incertitude liée au Brexit avec une large victoire de Boris Johnson en décembre 2019 avec pour prévisions des négociations avec l'UE. Il faudra être vigilant car ces accords devront être signés avant fin 2020, date limite de tout lien existant entre l'UE et le Royaume Uni.

En parallèle, le pacte passé entre la Chine et les Etats Unis a évité une guerre commerciale, bien que toutes les mesures mises en œuvre ne fassent l'objet qu'une d'une première étape de négociation, les Etats Unis voulant conserver quasi tous les relèvements de droits de douane déjà instaurés et réorienter les échanges commerciaux aux détriments des pays tiers.

Ceci laisse présager encore bien des tiraillements entre ces deux pays.

En ce début d'année, nous passerons en revue chaque pays avec des commentaires sur leurs économies et quelques prévisions.

CONJONCTURES

LES ETATS UNIS

L'année 2020 semble très dangereuse pour les Etats Unis, traduite par une opposition entre la bourse qui affiche des résultats records et l'économie américaine freinée dans son secteur industriel.

Beaucoup de risques pris par les investisseurs dans des fonds de pension ou d'investissement, sociétés d'assurances vie de tous horizons étrangers ou américains.

Les banques sont en retrait par rapport à leur bilan qu'elles souhaitent alléger et l'on assiste à plus d'investissements d'actifs de dette privée non cotée, immobilier au détriment des avoirs de trésorerie ou d'obligations classées.

Une première phase d'accords a été adoptée entre les Etats Unis et la Chine et a permis l'accroissement des importations (agricoles), le respect du droit de la propriété intellectuelle et l'ouverture du marché au secteur financier.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

L'économie américaine connaît néanmoins un amoindrissement de ses marges qui semblent insuffisantes pour couvrir les coûts d'exploitation avec à la clé, une réduction de ses capacités de production notamment dans les secteurs du gaz et du pétrole de schiste.

En parallèle on constate peu de ralentissement dans la consommation des ménages et l'emploi mais plus de frilosité pour l'investissement de la part des entreprises.

LA CHINE

La croissance chinoise indique une légère reprise due aux accords commerciaux avec les Etats Unis, tout autant laisser entrevoir un ralentissement continu pour 2020.

Face à ce fléau, les autorités politiques ont mis en place des mesures fiscales de soutien aux entreprises et aux ménages. L'année 2019 a démontré les difficultés rencontrées par ce pays pour modifier structurellement son modèle de croissance et d'économie.

La chute des exportations chinoises liées aux droits de douane américains et la demande mondiale en baisse ont eu pour conséquence le ralentissement de l'investissement dans le secteur manufacturier avec pour redondance une consommation privée ralentie, une perte de confiance sur le marché du travail, des revenus moyens en régression.

Les ménages ont vu l'obtention de crédits se durcir mais ont dû également faire face à une inflation en hausse notamment sur le prix du porc en très forte hausse.

Malgré les mesures d'allègement en vigueur et face à la régression des dépenses des ménages, les ventes de commerce de détail ont tout juste pu se stabiliser ce qui n'est pas le cas des ventes automobiles en retrait.

Les accords entre les Etats Unis et la Chine ont permis une trêve mais qui devrait très vite s'ouvrir sur de nouvelles négociation (diminution pour les Etats Unis pour moitié de la dernière hausse des droits de douane et allègement des procédures sur les propriétés intellectuelles).

Des mesures ont été mises en place depuis 2018 pour assainir l'économie chinoise tout en relançant la croissance (réglementation du secteur financier, durcissement des règles d'obtention des crédits).

Néanmoins, face au contexte économique bousculé en 2019, des mesures d'assouplissement destinées à relancer l'économie ont été adoptées (baisse des coefficients de réserves obligatoires sur les crédits bancaires aux entreprises) au détriment de l'assainissement de l'économie au vu des risques financiers encourus dans ce type de schéma.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

Les dernières mesures en date ont pour but d'ouvrir le secteur financier aux investisseurs étrangers par le biais de sociétés de gestion de fonds et de courtage.

Plus que jamais Pékin reste sur une réforme structurelle de son économie axée sur le désendettement des entreprises publiques et sur un système plus équilibré permettant une stabilité de croissance à long terme.

LE JAPON

Situation économique chaotique liée aux catastrophes naturelles mais aussi à la hausse de la TVA.

Le Japon souhaite réorienter sa politique économique sur la prévention des sinistres. Un programme de relance budgétaire a été adopté et vise essentiellement l'investissement axé sur la reconstruction et la protection des catastrophes naturelles.

Dans la situation actuelle, la consommation des ménages et en retrait face à l'augmentation de la TVA tous comme les investissements industriels sont en baisse face au passage du typhon Hagibis qui fragilise les entreprises.

ZONE EURO

C'est reparti ?

Apparemment le secteur manufacturier serait stabilisé, plus de récession. La consommation des ménages serait en baisse mais soutenue par des salaires en progression. Du côté des entreprises, les conditions d'obtention de financement seraient favorables à une bonne stabilité des investissements.

La zone euro, reprise de la croissance ? A observer en 2020.

Des indicateurs montrent un marché du travail toujours en retrait depuis des mois et tout ce qui concerne les exportations reste dans un cadre encore très fragilisé. Il faudra également garder une vision sur les tensions existantes au Moyen Orient face au prix du baril.

Selon la BCE, la croissance en zone euro devrait rester faible mais avec des prévisions de stabilités.

2020 devrait voir la BCE lancer une réflexion sur les questions liées aux monnaies digitales, aux changements climatiques et technologiques.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

L'ALLEMAGNE

L'Allemagne connaît une période de stagnation (secteurs automobiles et manufacturiers touchés).

Le secteur de la construction n'a pas été trop pénalisé avec un bon indice de confiance.

Des mesures politiques budgétaires strictes ayant été appliquées et respectées, l'Allemagne a pu rétablir ses finances publiques.

Elle envisage un assouplissement budgétaire pour les deux prochaines années, visant une augmentation des investissements publics (transport, enseignement et infrastructures numériques).

Une réforme est également à l'étude pour la diminution des émissions de gaz à effet de schiste.

Sur un plan fiscal, les impôts sur le revenu seront revus à la baisse (suppression partielle de l'impôt sur la solidarité) contrairement aux taxes sur les énergies en augmentation et sur un système fiscal en progression.

Le parlement allemand s'oriente vers une politique plus écologique et tend à créer une taxe CO2 mais qui risque de pénaliser les foyers à faible revenus et les personnes âgées.

Face aux accords trouvés entre les Etats Unis et la Chine et la sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne, le climat est à nouveau propice à une progression des exportations notamment dans les domaines des produits électriques et pharmaceutiques.

Bien qu'un certain nombre de mesures budgétaires et monétaires aient été prises en faveur des ménages, leur revenu disponible reste en baisse par rapport aux années précédentes et la demande de consommateurs risque d'en pâtir surtout dans le domaine de la création du logement, le secteur du marché du travail quant à lui reste compliqué pour l'instant (diminution des heures de travail, nombre d'emplois en baisse avec un ralentissement net des immigrations).



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

LA FRANCE

Une légère croissance de la consommation des ménages a été constatée sur le début d'année dernière bien qu'il y ait eu ensuite un ralentissement des investissements des ménages et un recul des exportations liées au Brexit et à la demande mondiale faible.

Pour ce début 2020, on pense à une croissance affectée par les grèves à répétition, les réformes de retraites, la baisse de la consommation des ménages fragilisés par ce climat.

Le blocage des raffineries a eu également des répercussions sur le commerce.

Néanmoins, la croissance stagne bon gré mal gré et il semblerait que les ménages retrouvent peu à peu une confiance, un pouvoir d'achat plus élevé (emplois en hausse, fiscalité en baisse, augmentation des salaires).

Au niveau des investissements des ménages, la progression serait en légère augmentation notamment dans le marché immobilier.

2020 serait l'année de stabilisation et de renforcement des effets liées aux nombreuses réformes appliquées.

L'ITALIE

De nombreuses difficultés attendent l'Italie.

La croissance reste aléatoire, l'activité est réduite bien que le revenu des ménages ait continué d'augmenter et que le marché du travail se soit amélioré.

On constate néanmoins un manque d'investissement des entreprises qui préfèrent augmenter leur réserve de liquidités.

La production manufacturière est en recul surtout dans les secteurs de moyens de transport du textile des produits sidérurgiques, de la maroquinerie et des vêtements.

L'Italie est également confrontée à un vieillissement de la population qui impacte fortement la dette publique.

La natalité est en baisse et ainsi que la mortalité, l'espérance de vie passe à 83.3 ans avec un grand nombre de centenaires.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

L'âge de la retraite est fixé à 71 ans et le système est lourd pour les travailleurs qui ne peuvent interrompre une carrière au risque de perdre un pourcentage important de leur future retraite.

Les travailleurs indépendants sont également désavantagés car même s'ils paient des cotisations inférieures aux travailleurs salariés, leurs taux de pension de retraite reste également inférieur à celui des travailleurs salariés (30% par rapport à la France et à l'Allemagne)

L'ESPAGNE

La croissance espagnole est la plus active de l'UNION européenne.

Davantage d'exportations de biens et de services, consommation des ménages en hausse, rebond des exportations automobiles.

Pour le futur, le comportement des ménages reste très déterminant pour le maintien de la croissance espagnole.

L'augmentation des revenus a permis l'épargne des ménages et bien que les taux d'épargne soient faibles, il reste à espérer que les ménages vont davantage consommer.

Le marché du travail se maintient et le taux de chômage se stabilise.

Pedro Sanchez à la tête d'une coalition, dispose d'une majorité faible qui laisse présager des affrontements pour les discussions à venir sur les objectifs de la politique du pays.

Un accord de coalition a cependant été entériné visant une hausse d'impôt sur les gros salaires et les grosses entreprises, mais aussi une imposition en augmentation de 2 points au-delà de 13000 euros et de 4 points au-delà de 30000 euros pour les revenus des particuliers.

Concernant les dépenses, un renforcement des services publics est envisagé dans le domaine de la santé, de l'éducation, du logement et des prestations familiales.

Pour finir, une hausse du salaire minimum est envisagé même si le taux de chômage reste très élevé.

Au vu de toutes ces réformes, Pedro Sanchez se veut garant d'une politique budgétaire sérieuse.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

LES PAYS BAS

Grosse baisse d'activité fin 2019 enregistrée aux Pays Bas en raison du déclin du commerce mondial mais aussi par rapport aux nouvelles normes imposées pour les émissions d'azote (durcissement des normes sur le secteur du bâtiment au niveau des composants).

On constate également une régression du taux de chômage avec pour répercussion une hausse des revenus qui n'a cependant pas accéléré la consommation des ménages.

Des mesures devraient être prises en faveur de réduction d'impôts mais d'énormes retards ont été pris au niveau du secteur de la construction en raison des nouvelles normes sur les émissions d'azote, ce qui entraîne des hausses sur le coût de la main d'œuvre.

Parallèlement, les taux de financement étant très bas, on assiste à un affaiblissement des fonds de pension avec pour les générations à venir des prestations de retraite amoindries.

LA BELGIQUE

La Belgique a connu une croissance économique très stable sur l'année 2019.

La consommation des ménages a démontré un sursaut jusqu'en fin d'année, les entreprises ont maintenu leur confiance et ont accéléré leurs transactions pour bénéficier des mesures de l'ancien régime fiscal.

Le chômage était en augmentations en 2019 lié pour partie au ralentissement de l'offre d'emploi de la main d'œuvre et au taux supérieur des vacances par rapport aux autres pays de l'union Européenne.

Néanmoins, une hausse de 2% sur les salaires des fonctionnaires est prévu pour 2020 d'où une augmentation du pouvoir d'achat des ménages.

Cependant, les coûts salariaux représentent un poste trop important dans l'économie belge et ce depuis des années.

Un projet d'infrastructure est prévu pour 2020 d'où découlera une augmentation forte des dépenses publiques avec des recettes insuffisantes pour couvrir ce différentiel.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

LA GRECE

La Grèce continue sa relance de croissance économique.

Plus d'exportations, de biens et de service, davantage d'investissements.

Le secteur touristique est en essor, les ménages sont plus en confiance avec une consommation plus affirmée, les ventes de véhicules laissent entrevoir une légère reprise.

Suite aux élections législatives de 2019, le parti de centre droite Nouvelle Démocratie a exposé ses futures réformes pour 2020 axées sur un abaissement des taxes, que ce soit au niveau des entreprises et au niveau des ménages dans le but de relancer la croissance.

La politique sociale va s'affirmer par le biais d'une baisse de cotisations sociales et de la taxe sur les dividendes.

Le gouvernement s'oriente également vers un renforcement des paiements électroniques mais aussi sur la mise en place d'un plan de titrisation permettant aux banques d'épurer 50% de leurs dettes douteuses (rachat des créances douteuses et revente des produits aux investisseurs).

Par ce biais la Grèce entame son retour sur le marché des capitaux et continue son rétablissement.

LE ROYAUME UNI

Vainqueur de l'élection du 12.12.2019, Boris Johnson a toute la liberté pour finaliser le Brexit.

Officiellement sorti de l'UE depuis le 31.01.2020, le Royaume Uni devra respecter une période transitoire qui devrait s'achever le 31.12.2020 et qui devrait à cette date marquer le début d'une nouvelle relation cadrée et structurée entre le Royaume Uni et l'UE.

Cependant, cette période semble très courte pour permettre au Royaume Uni de défaire chaque lien, chaque accord législatif et réglementaire passés avec l'UE mais il sera également nécessaire de renégocier des accords commerciaux avec tous les autres pays tiers.

Au vu de ces éléments, l'économie du Royaume Uni fonctionne au ralenti avec une productivité amoindrie.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

De plus, certaines barrières douanières avec la CEE doivent être repensées en particulier, celles communes avec l'Irlande et l'Irlande du nord.

LA SUEDE

Pour la Suède, nous observons une période de dégradation de ralentissement au vu du marché économique des pays membres de l'UE.

Croissance en régression, investissements en recul dans le secteur des machines et des biens d'équipements.

Augmentation du chômage et perte de confiance des ménages d'où une consommation privée en baisse.

De nouvelles mesures visant la baisse d'impôts des ménages vont être prises afin de relancer l'économie et une partie du budget de l'état sera destiné à la santé, l'éducation et aux emplois.

LE DANEMARK

Le Danemark tire son épingle du jeu avec une croissance dynamique.

L'industrie pharmaceutique, numérique en font sa spécialité et le protège contre la baisse du commerce mondial.

La consommation des ménages est élevée, le marché du travail est très dynamique, et les taux d'investissements très bas d'où l'augmentation de l'obtention des prêts immobiliers.

Le Danemark a décidé d'une politique budgétaire calquée sur les prérogatives de la Banque Centrale et reste accommodante.

On assiste à une mise en place de mesures importantes pour réduire les émissions de gaz.

En 2020, des décisions vont être prises pour favoriser les services publics tels que la santé et l'éducation.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

La baisse des taux de la FED a relancé les marchés actions en dépit d'un ralentissement de la croissance mondiale. Les actions terminent l'année au plus haut.

Marché Actions	Clôture au 31/12/2019	Clôture au 30/09/2019	Perf T4	Perf depuis 02/01
Dax 30	13 249,01	12 429,01	6,59%	25,51%
CAC 40	5 978,06	5 677,79	5,28%	26,37%
Dow Jones	28538,44	26 916,83	6,02%	22,34%
Nasdaq Composite	8972,60	7 999,34	+12,16%	35,23
Nikkei 225	23 656,62	21 755,84	8,73%	+18%
Volatilités				
VIX	13,78	16,24	-15,14%	-35,5%

Matières Premières

Belle performance des matières premières alors que les actions ont une performance record.

Matières premières	Clôture au 31/12/2019	Clôture au 30/09/2019	Perf T 4	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	66,03	60,75	+8,69%	21,94%
Gold	1519,5	1469,20	3,2%	18,87%
Platinum	971,4	883,4	9,96%	22,05%

Devises

Le dollar reste fort en 2019.

Devises	Clôture au 31/12/2019	Clôture au 30/09/2019	Perf T4	Perf 2019
EUR/USD	1,12	1,0898	+2,19%	-2,32%
USD/JPY	108,70	108,08	-0,57%	-0,82%
EUR/GBP	0,85	0,8867	-4,13%	-5,02%
EUR/CHF	1,09	1,087	+0,275%	-3,33%

Marchés de Taux

La baisse des taux de la FED a relancé une baisse mondiale des taux d'intérêt. la baisse s'est poursuivie ce trimestre.

Rendement obligatoire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 30/09/2019	Clôture au 31/12/2019
Eonia	-0,45%	-0,44%
Euribor 3 Mois	-0,418%	-0,383%
Libor US 3 Mois	2,1%	1,87%
Rendement 10 ans Allemagne	0,30%	-0,219%
Rendement 10 ans JAPON	0,215%	-0,031%
Rendement 10 ans US	1,711%	1,876%
Rendement 10 ans France	0,603%	0,009%
Rendement 10 ans Italie	0,945%	1,399%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

CONCLUSION

Même si les prévisions de croissance paraissent un peu diminuées, l'économie mondiale est toujours relativement florissante.

Il convient d'être encore une fois prudent car la décorrélation des marchés se fait de plus en plus sentir.

Les modèles d'allocation d'actifs restent inchangés pour ce premier trimestre avec plus que jamais une incitation au fly to quality !

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
70% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating Bbb minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
25% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA EQUILIBRE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
50% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating Bbb minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
45% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
25% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating Bbb minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
70% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD
 SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS
 Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS