



Point Marchés T1 2021

**PREAMBULE**

Le monde connaît une crise économique majeure aggravée par la pandémie du coronavirus qui sévit encore très fortement en Europe, en Amérique latine et en Inde. Parallèlement, les marchés boursiers sont en hausse. Cet afflux de liquidités déversées par les Banques Centrales ne laisse-t-il pas présager une nouvelle crise à venir ?

Nous passerons en revue dans cet éditorial un panorama des différentes perspectives du monde industrialisé.

La Covid semble avoir moins touché sur un plan économique les Etats Unis qui laissent entrevoir une croissance de 5,1% en 2021.

Le plan de vaccination très actif est un autre facteur à cette tendance. Ceci reste malgré tout aléatoire et sera associé à l'évolution de la crise sanitaire et au nombre de personnes vaccinées.

## **ZONE DOLLAR**

Grâce à une mise en place d'un important plan de relance mais également grâce à la vaccination étendue, les Etats Unis espèrent également que les ménages vont relancer leur consommation qui était jusqu'alors gelée par l'épargne.

La zone Euro quant à elle, serait en retrait avec un retour du Pib à la normale prévu pour le milieu de 2022.

Cependant, les Etats Unis malgré leur perspective positive de croissance restent très impactés au niveau de leur taux de chômage supérieur à la période d'avant Covid.

Les variations de prix des matières premières revues à la hausse, l'offre en saturation sont d'autant de facteurs qui encouragent la Fédérale réserve à continuer sa politique accommodante de taux d'intérêts longs.

Ces mesures américaines ont rejailli obligatoirement sur la zone européenne qui voit la BCE contrainte de plus d'assouplissement et de soutien.

Par ailleurs le plan de relance mis en place par le Président Biden va permettre aux Etats Unis de retrouver un niveau d'avant crise.

Le plan de vaccination très actif est un autre facteur.

Ceci reste malgré tout aléatoire et sera associé à l'évolution de la crise sanitaire et du nombre de personnes vaccinées.



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](mailto:contact@ananta-am.com)

Des mesures d'aide aux ménages seront mis en place et les chômeurs auront une meilleure indemnisation mais aussi des mesures de soutien aux collectivités locales et petites entreprises.

L'espoir se situe également au niveau des ménages qui devraient à nouveau consommer au lieu d'épargner.

Les entreprises quant à elles sont confiantes et des secteurs comme l'immobilier montrent déjà les premiers signes de stabilisation.

En parallèle, le plan d'investissement Biden n'en est encore qu'aux balbutiements et ses effets ne devraient être palpables qu'en 2022, par le biais d'étalement des dépenses sur des années financé pour partie par une augmentation d'impôts qui serait un facteur négatif pour la croissance.

Pour l'instant, ce projet de plan de relance fait encore l'objet de négociation entre les Républicains et le clan Biden.

## **ZONE EURO**

La zone EURO a connu une croissance plus impactée par la crise du Covid, elle est de fait en retrait avec un retour à la normale prévu pour la mi 2022.

Les restrictions plus importantes sur la seconde vague du confinement ont sensibilisé fortement l'économie européenne.

L'Allemagne et la France seraient moins touchées que l'Italie et l'Espagne.

Néanmoins, on constate une grosse différence entre les pays émergents et les pays développés pour le sortir de la crise.

Malgré tout, on constate que les fragilités structurelles de ces pays risquent de s'amplifier et de contrecarrer toute forme de reprise.

La consommation des ménages a été moins touchée car de nouvelles modalités de fonctionnement ont été adaptées pour permettre la continuité du commerce, bien que la France et l'Allemagne ne soit pas très représentative et qu'une baisse des dépenses des ménages ait été constatée à l'inverse de l'Espagne.



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](mailto:contact@ananta-am.com)

La masse salariale s'est accrue malgré la baisse du temps travaillé.  
En terme d'investissement productif, l'Italie a tiré son épingle du jeu et à l'inverse de la France et de l'Allemagne, a été performante dans le domaine de la construction.

L'Allemagne et la France ont quasi récupéré leur niveau de consommation d'avant crise contrairement à l'Espagne et à l'Italie qui connaissent un taux de chômage plus élevé.

De même, les conditions de prêt se sont durcies durant l'été dernier avec des règles d'obtention plus strictes que durant la crise.

On espère également sur un retour des flux touristiques cet été pour relancer la consommation.

L'Union Européenne mise beaucoup sur la vaccination en masse même si celle-ci a connu de nombreux déséquilibres dans les différents pays (problème d'approvisionnement de doses, de confiance dans le vaccin) pour éradiquer cette crise sanitaire et permettre un retour à la croissance.

Pourtant la zone Euro bénéficie du regain économique pour relancer sa production dans le secteur de l'industrie même si les entreprises restent très fragilisées par les reports d'impôts ou de cotisations et reportent de ce fait leurs investissements.

Les ménages quant à eux devraient retrouver leur capacité totale financière d'ici 2022 et ce surtout pour l'Allemagne et la France. Quant à l'Italie et à l'Espagne, le délai sera un peu plus long.

Le Royaume Uni révèle une croissance plus forte que celle espérée et cela est dû essentiellement au plan de vaccination collectif mis en en place plus rapidement que prévu ainsi qu'au soutien du gouvernement jusque fin septembre pour les entreprises et les consommateurs.



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](mailto: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 reprise semble être effective avec des ménages retrouvant leurs habitudes de dépenses et utilisant leurs épargnes.

## **ZONE ASIE ET PAYS EMERGENTS**

Le Japon devrait voir sa croissance reprendre au cours du second trimestre grâce aux exportations vers la Chine et à la consommation des ménages. Il faudra être vigilant sur la conservation du rythme de vaccination qui pourrait ne pas maintenir cette relance en cas de retard.

Les pays émergents dont les quatre plus grands (Chine Taiwan Egypte Turquie) restent en 2020 sur le schéma identique d'après crise.

Les plus fragiles le sont tout autant et plus après le passage de la pandémie. Les pays les plus pauvres vont supporter pendant un long moment les affres du passage de la crise et le retour de la croissance va être lié à de nombreux paramètres tels que la vaccination plus ou moins active, la hausse des taux américains et leurs retombées, le tourisme toujours inexistant et la lenteur de sa reprise, enfin le prix des matières premières fluctuant, et les dettes accrues. Autant de contraintes qu'il faudra prendre en compte dans leur complexité de capacité économique, sociale et budgétaire de chaque pays à gérer cette situation.

Le commerce sera la clé d'une reprise mais même si le commerce de marchandises restera en dessous de sa tendance pré pandémie.

L'Asie, la Corée et Taiwan vont profiter de la reprise de la Chine en terme de marché électronique, Singapour restera leader au niveau des exportations électroniques et pharmaceutiques.



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](mailto: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*

Le pétrole quant à lui a vu son prix du baril grimper à un niveau proche du point mort budgétaire de l'Arabie Saoudite dont profitera la Russie et la Malaisie qui auront un excédent courant qui gonflera les réserves de la Banque centrale et des fonds souverains.

Le tourisme et les services sont le secteur les plus touchés car la reprise y sera la plus lente et les plans de vaccination étendus permettront aux pays les plus réactifs de restaurer le marché touristique.

Le Maroc a par exemple vacciné très largement et très rapidement et a pu reprendre une activité touristique.

Chacun devra être réactif pour tirer au mieux son épingle du jeu.

Le retour à une rigueur budgétaire pourrait pénaliser davantage les pays pauvres qui verront leurs mesures de soutien à la consommation supprimées plus vite. De ce fait, les investissements se verront freiner sur le schéma de reprise. Le facteur commun à ces pays restera l'incertitude de la crise sanitaire encore incertaine et l'impact qui en découle sur la variabilité de la hausse des taux des banques centrales.

Le Brésil est dans une situation très préoccupante, alourdissement de la dette fédérale, accélération de l'inflation. La reprise de la croissance semble compromise, les aides monétaires et budgétaires sont taries. La hausse des taux américains sont autant de conditions d'être pessimistes.

La Russie a dû faire face à deux problématiques, la Covid 19 et la chute du cours du pétrole mais elle a su malgré tout tirer son épingle du jeu. L'économie retrouve une dynamique lentement. Le chômage dévoile un taux beaucoup plus bas même s'il est encore légèrement supérieur à la période d'avant COVID. Ceci laisse espérer une reprise de la croissance pour les prochains mois, boostée par la la fermeture des frontières, ce qui a favorisé la demande intérieure.



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](mailto: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*

Au niveau des investissements, la Russie attend les nouvelles élections législatives en septembre 2021 pour voir cette tendance s'inverser.

L'Inde a connu des taux de contamination au Covid faibles par rapport au reste du monde jusqu'en février, ce qui n'est plus le cas aujourd'hui bien que la vaccination ait été étendue fortement, elle ne représente qu'un faible pourcentage de la population.

L'Inde connaît une seconde vague du Covid 19 très importante. Au vu de cette situation, la croissance n'est pas sur un schéma de reprise. Le chômage important, les sous emplois en augmentation, peu d'investissements, un droit à l'éducation inégal ne sont pas des éléments enclins à toute croissance économique.

La Chine connaît une situation délicate, elle doit réajuster l'offre et la demande en augmentant la consommation privée. Ceci pour pallier aux exportations qui ont fortement ralenti en 2020.

Elle a dû faire face également à des problèmes structurels tels que le vieillissement de la population et la protection sociale.

Le prix du pétrole a été revu à la hausse au début de cette année 2020 ; La consommation de pétrole a été bien malmenée que ce soit au niveau des compagnies aériennes (trafic réduit) , des trajets domicile lieux de travail (en baisse).

On assiste en parallèle à une reprise de la consommation dans le secteur maritime (porte containers) avec une activité en croissance.

Les pays producteurs de pétrole se sont adaptés à la crise en équilibrant le quota de production en diminuant le nombre de barils produits journalièrement.

Au fur et à mesure de la mise en place de la vaccination qui va s'étendre fortement à court terme, nous assisterons petit à petit à une hausse de la



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](mailto: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*

consommation de pétrole bien que cette dernière semblerait ne pas atteindre ce niveau post Covid 19 .

## **BANQUES CENTRALES**

Le rôle de la Fed au vu de la crise sanitaire reste accommodante et tolérante et ce encore pour une longue période et que l'acceptation de crises inflationnistes temporaires serait d'actualité.

Quant à la BCE, elle ne semble pas encline à changer sa politique actuelle à court terme à moins que les conditions de financement connaissent une détérioration liée à l'inflation.

La BCE devra continuer le programme de soutien pour encore un certain temps.

La Banque d'Angleterre n'envisage pas de s'adapter aux fluctuations des taux directeurs et semble très optimiste sur les perspectives économiques dans un futur proche.

Un arrêt d'achat d'actifs est prévu pour fin 2021.

Concernant la Banque du Japon, les taux directeurs restent inchangés (au moins jusque fin 2023).

La BoJ a mis en place un nouveau programme visant l'augmentation de l'obtention de prêts par le biais d'un programme appelé « mécanisme aux banques de recevoir des intérêts en fonction des montants prêtés.

Les Etats Unis grâce à leur croissance plus dynamique, à leur meilleure gestion de la crise sanitaire et au soutien budgétaire peuvent tabler sur une stabilité du billet vert.

Les hausses des rendements américains rendent le dollar plus fort surtout face à des devises telles que le yen, le franc suisse et le dollar.



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](mailto: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*

Néanmoins, une nouvelle baisse du dollar n'est pas exclue car même si la Fed reste toujours accommodante bien qu'elle prévoit une opération visant à réguler les variations des rendements obligataires américains susceptibles de menacer la reprise économique américaine.

L'augmentation des impôts sera un second facteur qui jouera sur la tendance baissière du dollar à venir.

Le troisième aspect sera le plan de relance budgétaire Biden qui utilisera cette enveloppe pour l'importation de produits. Le bémol à ce scénario serait l'augmentation des tensions entre les Etats Unis et la Chine, principaux acteurs. Concernant les pays émergents, ces derniers ont souffert du dollar aux taux de rendement en hausse sur la première partie de l'année.

L'espoir se situe dans une maîtrise de la crise sanitaire qui permettrait au taux de change de retrouver un équilibre sur le long terme.



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](mailto: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

Après une année record les marchés n'ont pas corrigé et continue leur optimisme lié à une reprise forte aux USA et en Chine...

Marché Actions	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 31/03/2020	Perf T1	YTD
Dax 30	13 890.22	15 008.34	8.05%	8.05%
CAC 40	5 614.04	6 067.23	8.07%	8.07%
Dow Jones	30 223.89	32 981.55	9.12%	9.12%
Nasdaq Composite	12 958.52	13 246.87	2.23%	2.23%
Nikkei 225	27 575.57	29178.8	5.81%	5.81%
Volatilités				
VIX	23.04	19.4	-15.8%	-15.8%

### Matières Premières

Avec les anticipations d'une reprise mondiale forte le brent continu sa hausse alors que l'or est en baisse de 5%.

Matières premières	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 31/03/2021	Perf T1	YTD
Crude Oil (Brent)	51.5	63.57	23.44%	23.44%
Gold	1 801.4	1 707.9	-5.19%	-5.19%
Platinum	1 085.4	1 191.23	9.75%	9.75%

### Devises

La hausse des taux à venir a favorisé une hausse du Dollar.

Devises	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 31/03/2021	Perf T1	YTD
EUR/USD	1,229	1,172	-4.64%	-4.64%
USD/JPY	103.204	110.27	6.85%	6.85%
EUR/GBP	0,903	0,851	-5.76%	-5.76%
EUR/CHF	1,084	1,107	2.12%	2.12%



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](mailto: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*

### Cryptos

Est-ce le début d'une institutionnalisation des Cryptos ?

JP Morgan, des gros fonds d'investissements tels que Blackrock, mettent en place des poches de Cryptos, Paypal accepte l'ETHER en paiement sur sa plateforme et fait face à une très forte demande. La BEI (Banque Européenne d'investissement) a émis 100 millions d'euros d'obligation sur Ethereum le cours de l'Ether bat record sur record.

Les performances néanmoins donnent le vertige et rappelle la bulle des années 2000.

CRYPTO	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 31/03/2021	Perf T1	YTD
BITCOIN	33 002.19	58 776.76	78.10%	78.10%
ETHER	976.84	1 918.8	96.43%	96.43%

### Marchés de Taux

Une remontée progressive des taux US. La FED a prévenu les taux vont remonter pour éviter la surchauffe avec les tensions inflationnistes.

L'Europe mécaniquement prendra le relais avec une sortie plus lente de la crise du COVID.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/09/2020
Eonia	-0,481%	-0,489%
Euribor 3 Mois	-0,546%	-0,538%
Libor US 3 Mois	0,237%	0,199%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,641%	-0,357%
Rendement 10 ans JAPON	0,0016%	0,103%
Rendement 10 ans US	0,908%	1,653%
Rendement 10 ans France	-0,437%	-0,145%
Rendement 10 ans Italie	0,434%	0,534%



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](mailto: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

Les allocations d'actifs restent inchangés au trimestre précédent.

Il faudra noter cependant que la courbe des taux est en train de se tendre à la hausse sous l'effet possible d'une reprise de l'inflation, principalement aux USA.

Une mesure de protection sur le marché obligataire consistera à avoir une duration moyenne voisine de 5/6 ans.

D'autre part, si l'on considère le niveau particulièrement élevé des indices boursiers avec une corrélation non justifiée des résultats des sociétés, il conviendra de se montrer prudent quant à l'exposition actions et dérivés.

On pourra donc dans les portefeuilles Ananta équilibres et croissance, soit abaisser temporairement cette exposition soit couvrir via des produits synthétiques à échéance une année.

Comme évoqué dans les principales revues et au risque de nous répéter et de sembler à contre courant, le maître mot reste prudence...



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](mailto: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*

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
60% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating Bbb minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
35% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 15%	Monétaires, Fonds FX
40% 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 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](mailto: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*