



## Point Marchés T4 2020

### EDITORIAL

Une fin d'année 2020 difficile avec des mesures monétaires importantes pour minimiser l'impact du COVID sur les capacités financières des ménages et des entreprises.

2021 laisse entrevoir un esprit de relance économique avec l'arrivée des vaccins anti COVID afin d'enrayer l'épidémie.

Les ménages quant à eux restent très prudents et anticipent l'augmentation du nombre de chômeurs en épargnant.

Cette tendance pourrait s'inverser si les chiffres du COVID diminuent fortement.

La zone euro a su résister dans le secteur manufacturier mais a beaucoup souffert dans le domaine des services avec un surendettement des sociétés ayant subi une forte baisse de leur CA, à l'inverse des sociétés ayant perçu des bénéfices qui seraient davantage tournées vers l'investissement.

Toute cette situation reste très floue et reste totalement liée à l'évolution de la crise du COVID. L'équilibre financier plus que fragile, la hausse du chômage, les entreprises du tourisme et de l'hôtellerie très impactées. Les petites structures n'ayant plus de possibilités de rebondir, préfèrent cesser leur activité.

Les comportements se sont modifiés. Le télétravail a pris une place considérable, les vidéo conférences, la possibilité de voir des films sans aller au cinéma, les achats en ligne au détriment des commerces de proximité et autres. Autant de changements qui vont peut-être totalement bouleverser à l'issue de cette crise notre société et obliger à repenser nos habitudes.

2021 reste l'année d'un espoir à venir mais qui reste flou.

Nous faisons pour ce trimestre un tour d'horizon un peu plus large qu'à l'accoutumée.

## **ETATS UNIS**

Joe Biden a fort à faire en prenant les rênes de son nouveau mandat de président, une économie en chute libre, une épidémie du COVID en forte progression avec des chiffres alarmants.

Homme de dialogue, Joe Biden veut mettre en place des réformes sociales importantes, visant des aides à la souscription d'assurances privées, l'amélioration des conditions de travail (augmentation du revenu minimum fédéral) de l'éducation (augmentation des bourses) autant de mesures sociales qui ne pourront voir le jour que si le sénat devient républicain. Sinon elles feront l'objet de compromis avec les démocrates tout comme la politique industrielle, la recherche .....

En matière de politique étrangère, Joe Biden a plus de latitude, agissant par décret.

Avant même de pouvoir réaliser ces objectifs, Joe Biden reste concentré sur le combat de la pandémie du COVID 19.



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*

## CHINE

La Chine a connu un rebond économique très net depuis l'été 2020 et a mis en place de nouvelles normes afin d'assainir son économie.

La crise du COVID a malgré tout impacté fortement la consommation privée, hausse du chômage, revenus en baisse, mais également les entreprises qui connaissent de graves difficultés financières et un surendettement.

Cependant, on assiste face à ce rebond à une augmentation des ventes internet mais aussi à un réveil de la vente au détail avec une confiance en hausse des ménages.

Face à ces paramètres, les autorités ont décidé de réajuster leur politique en matière de crédit axé sur la maîtrise des risques.

La Chine devrait retrouver son équilibre à la fin de la fragilité des capacités des ménages et des entreprises en termes de lignes de crédit, de remboursement ou d'étalement des dettes.

## JAPON

Le Japon connaît un début de retour à la normale très progressif.

Bénéficiant du rebond économique chinois, les exportations sont à la hausse alors que les entreprises ont toujours un investissement faible.

La politique budgétaire met en place des subventions destinées aux secteurs ayant subi les restrictions sanitaires.

## ZONE EURO

Pas d'embellie économique pour la zone EURO.

De nombreuses incertitudes avec de nouvelles mesures de stimulation monétaire et une diminution progressive des mesures de soutien budgétaires.



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*

Des disparités entre les états membres existent et vont s'accroître par exemple l'Allemagne devrait reprendre une activité économique correcte bien avant l'Espagne.

En parallèle, la distribution de vaccins et les campagnes de vaccination ne sont pas sur un même plan d'égalité et créent des inégalités économiques en matière de relance.

## ALLEMAGNE

L'Allemagne a connu une recrudescence lors de la seconde crise du COVID nécessitant de nouvelles restrictions (crèches, bars fermés télétravail mis en avant ..)

Les Allemands attendent beaucoup de la vaccination pour relancer leur économie. Le pouvoir d'achat des salariés s'étant beaucoup dégradé, des aides de protection des ménages ont été mises en place.

Comme pour d'autres pays, l'épargne est de mise et chacun attend la fin de cette épidémie pour relancer la consommation.

## FRANCE

La France a connu un fort rebond de la consommation après une baisse significative pour le dernier trimestre 2020.

La distanciation, le confinement ont conduit à une baisse importante de la consommation des ménages face à l'incertitude de la crise.

Même si le second confinement a été plus sectoriel, les consommateurs et les entreprises ont adopté un nouveau mode de fonctionnement.

Le redémarrage économique en 2021 va être lent et progressif, on attend une baisse du chômage, des investissements des entreprises face au plan de France relance.

On espère une épargne utilisable. Tout sera possible en fonction de la confiance accordée à la mise en place de la vaccination de la population.



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*

## ITALIE

L'Italie a connu un rebond économique durant l'été 2020.

La production dans le secteur du textile, de l'hôtellerie et de la restauration a regagné.

La construction connaît également une accélération après avoir subi un effondrement important des transactions immobilières (nécessite d'adapter les logements aux nouvelles mesures de télétravail, à l'apprentissage scolaire, à des surfaces plus grandes) principalement dans les grandes villes.

Suite au rebond de l'été, elle a pu contenir la progression du chômage grâce aux aides de politique sociales.

Plusieurs mesures ont été mises en place pour soutenir les ménages et les entreprises mais il faudra attendre les premiers mois de 2021 pour entrevoir un léger impact.

## ESPAGNE

L'Espagne reste le pays le plus touché de l'UE.

La seconde vague du COVID ayant impacté encore davantage l'économie, on ne peut s'attendre à voir les premiers effets d'une consolidation budgétaire qu'en 2022.

Tout reste orienté vers une politique de soutien social visant l'augmentation du revenu minimum mais également des mesures tournées vers l'investissement, la formation professionnelle et l'apprentissage.

En parallèle, les gros revenus devraient connaître une nouvelle taxation fiscale.

L'Espagne devra rendre des comptes à l'UE, une fois la sortie de la crise effective, notamment en termes de restructuration de sa politique du système de retraite visant à diminuer le taux de travail temporaire.

Les secteurs du tourisme et des loisirs, des transports et de l'automobile restent les plus en difficulté.



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*

## **BELGIQUE**

La Belgique a connu une reprise de son économie au T3 2020 pour rechuter fin d'année avec une reprise de la pandémie.

Elle a néanmoins grâce aux mesures de soutien du gouvernement équilibré son taux de faillite des entreprises ainsi que les chiffres du chômage.

Les secteurs de l'hôtellerie de la restauration de l'événementiel ont été très touchés.

Le télétravail a pris une ampleur importante laissant craindre des fermetures d'entreprises.

## **AUTRICHE**

Face au COVID, l'Autriche a été obligée de mettre en place un second confinement qui a ralenti l'activité économique relativement préservée lors du premier confinement.

Des mesures ont été prises pour favoriser le chômage partiel mais aussi dans le secteur de l'hôtellerie qui a vu son taux de TVA abaissé.

Pour 2021, l'Autriche va conserver une politique budgétaire accommodante. 2021 devrait donc laisser entrevoir un rebond bien que les entreprises du secteur privé aient subi un lourd tribut face au COVID.

## **FINLANDE**

La Finlande connaît une économie des plus stabilisées de l'UE face au COVID.

Néanmoins, la reprise économique sera lente face à la nouvelle attaque de l'épidémie. Cependant grâce aux mesures de soutien de la Banque centrale européenne, la Finlande devrait connaître une lente progression de son économie, même si le secteur de l'investissement sera le plus difficile à se redresser, ainsi que le chômage qui connaît un taux élevé.



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*

## GRECE

La Grèce est le pays le plus lent à se reconstruire.

D'où sa dépendance au tourisme, l'économie grecque est très fragilisée et reste très liée à la sortie de la pandémie du COVID 19.

## ROYAUME UNI

Le Royaume Uni va connaître une véritable phase de reprise en 2021 par rapport à l'arrivée du vaccin contre le COVID.

Le second confinement a été moins restrictif. Des mesures en faveur du chômage partiel ont permis d'aider les entreprises et les ménages.

Néanmoins, les finances publiques restent très fragilisées et le gouvernement souhaite réagir au plus vite pour les rééquilibrer en ayant une politique de resserrement.

Concernant le Brexit, des accords de libres échanges ont été scellés avec le Canada ainsi que des accords tarifaires qui ont pu être trouvés avec l'UE.

2021 devrait être la reconstruction d'une économie déséquilibrée.

## SUEDE

Pas de confinement et une recrudescence du COVID.

Mais une économie qui souhaite rebondir avec un bon moral des entreprises manufacturières et une légère reprise de l'investissement.

L'immobilier connaît également un rebond avec une consommation des ménages en hausse fin d'année 2020.



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*

Une politique économique accommodante de soutien pour les entreprises, les hôpitaux et les investissements publics a été mise en place.

## **NORVEGE**

Peu d'impact du COVID sur la Norvège mais face à la seconde vague, des mesures de restriction fin 2020 ont été mise en place pour limiter les rassemblements.

Même si la Norvège a souffert de la chute du prix du pétrole, son économie a été relativement préservée.

C'est un des pays le moins impacté par la pandémie.

## **DANEMARK**

Le Danemark connaît une vitesse de rétablissement face au COVID assez rapide.

La consommation des ménages a rebondi grâce aux mesures de soutien du gouvernement.

Une politique ciblant le soutien aux entreprises à l'arrêt et à leurs salariés va permettre un redressement de l'économie danoise.



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

Le Krach boursier a été très violent par sa rapidité au premier trimestre, en dépit de la récession les marchés US emmenés par les GAFAs ont fait une année impressionnante, +42,58% sur l'année pour le Nasdaq.

Marché Actions	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/12/2020	Perf T3/4	Perf depuis 02/01
Dax 30	13 233,71	13718.78	7.51%	3.67%
CAC 40	6 016,61	5551.41	15.51%	-7.73%
Dow Jones	28 638,97	30 606.48	10.17%	6.87%
Nasdaq Composite	9 039,45	12 888.28	15.41%	42.58%
Nikkei 225	23 319,76	27 444.17	18.37%	17.69%
Volatilités				
VIX	13,46	22.75	-13.73%	69.02%

### Matières Premières

L'or continue sa progression 24.60% sur l'année, le pétrole poursuit sa remontée.

Matières premières	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/12/2020	Perf T2/3	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	66,41	51.72	26.30%	-22.12%
Gold	1 518,1	1 891.60	0.22%	24.60%
Platinum	985	1 072.6	19.05%	8.89%

### Devises

Une progression de plus de 9% sur l'année, alors que l'Europe a pour la première fois emprunté pour un plan de relance.

Rappelons que pendant la crise de 2008 la parité €/€ avait atteint des plus hauts à 1,60 pénalisant les exportations européennes.

Devises	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/12/2020	Perf T2/3	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,122	1,22	4.43%	9.08%
USD/JPY	108,345	103.23	-2.10%	-4.72%
EUR/GBP	0,846	0,90	-1.30%	5.82%
EUR/CHF	1,085	1,08	0.24%	-0,31%



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 Point marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS*

**Marchés de Taux**  
Une année historique, les taux sont au plus bas.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/09/2020
Eonia	-0,454%	-0,498%
Euribor 3 Mois	-0,379%	-0,545%
Libor US 3 Mois	1,90%	0,2383%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,321%	-0,604%
Rendement 10 ans JAPON	0,038%	-0,02%
Rendement 10 ans US	1,851%	0,936%
Rendement 10 ans France	-0,016%	-0,417%
Rendement 10 ans Italie	1,40%	0,434%

Point Marchés : Nos Mandats

## CONCLUSION

La pandémie du COVID devrait en 2021 être moins traumatisante pour l'économie face à l'espoir d'une vaccination en masse.

Comme l'ont prouvé des pandémies par le passé, le COVID 19 va créer des inégalités économiques importantes.

Face aux aides mises en place par les différents gouvernements, les travailleurs à faibles revenus ont dans un premier temps vu leurs revenus augmenter mais le créneau le plus touché reste celui des bas salaires et même si face à la politique de soutien les ménages ont pu être relativement épargnés, un retour à une économie normale est inévitable et va les impacter.

Les dettes publiques en hausse, les rentrées fiscales en baisse ne permettront pas de conserver ces politiques accommodantes.

La mise en place du télétravail permettant aux « emplois de bureau » d'être sauvegardés et rémunérés contrairement aux métiers manuels qui n'ont pas cette possibilité de poursuivre leur activité, d'où l'apparition d'une inégalité.

De même pour bon nombre d'emplois à bas salaires supprimés et jamais recréés.

Dans le secteur de l'éducation, les ménages à faibles revenus sont défavorisés face aux ménages argentés (connexion internet, factures numériques, etc...)

Quand toutes ces aides de soutien aux populations vont stopper, le taux de chômage va connaître un fort rebond dans de nombreux pays.



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*

Seule la Chine qui réussit à ne pas être trop affectée est curieusement celle par qui le malheur est arrivé !

Il est difficile de prédire quoique ce soit mis à part un retour à la quasi normalité dans les deux années à venir.

Certains secteurs, beaucoup plus touchés, ne verront pas de retour à la normale avant 2024, 2025.

Les effets de cette crise sans précédent se feront sentir donc longtemps dans nos économies et nos vies, avec une récession plus accentuée que prévu.

Certaines politiques peu vertueuses initiées par des hedge funds spécialisés aux Etats Unis sont en train d'être mises à jour avec des effets très particuliers sur les indices boursiers. Il nous reste à espérer que les autorités de tutelle mettront un frein à ces pratiques de façon à ne pas provoquer une bulle boursière trop importante avec les effets collatéraux que nous avons connus en 2018 !

L'orientation de nos allocations d'actifs reste donc prudence, même si celle-ci n'a pas été de bon aloi pour les performances de 2020.

Les allocations de portefeuille ANANTA 1, 2 et 3 restent donc inchangées avec toujours une recherche de qualité accrue pour les débiteurs obligataires. Notre allocation d'actifs Actions se recentrera un peu plus sur les secteurs miniers qui ont été affectés en 2020 mais qui vont bénéficier d'une reprise plus marquée en 2021. En effet, la forte demande de véhicules électriques et hybrides devrait favoriser la demande de métaux rares requis par les batteries.

Le cours de l'or devrait se stabiliser aux environs de 1800 USD l'once.

Le cours du Brent devrait quant à lui retrouver un peu d'entrain (+/-50 USD) grâce à la demande accrue de sortie de COVID pour les navires de croisière, automobiles et avions de ligne.

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 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 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*