



**Point Marchés T2 T3 2020**

**PREAMBULE : LA CONFIANCE DES MENAGES FRANCAIS EN 2019 : PERIODE DIFFICILE !**

La consommation des ménages a connu une augmentation de 1.5% en 2019, ce qui paraît pourtant faible.

Les français sont-ils devenus frileux ? Pourquoi ont-ils diminué leurs dépenses ?

Un certain nombre de mesures ont été mises en place pour favoriser la consommation des ménages (baisse du chômage, taux d'intérêts extrêmement bas, crédit dynamisé). En parallèle de ces actions, on sait que le facteur temps joue un rôle essentiel dans le rebond de la consommation et qu'il existe

réellement un décalage entre la mise en œuvre des réformes et la réaction des ménages face à ces nouvelles normes.

La confiance des ménages est également déterminante pour l'accroissement de la consommation mais la frilosité ambiante face à ces nouvelles restrictions dues au COVID 19 sont autant d'éléments fragilisant cette progression.

La consommation des ménages représente 50% du Pib français ce qui reste élevé mais qui n'est pas le pourcentage le plus important face à certains autres pays tels que les Etats Unis.

On remarque également que l'investissement représente une part importante avec entre 2017 et 2019 une valeur de 0.2 point supérieur à celle de la consommation.

On constate que l'augmentation de 1.5% de la consommation des ménages est interprétable car les valeurs connues en 2018 étant bien faibles, cette hausse en 2019 reste très mitigée.

Un autre aspect reste basé sur sa place au sein de la zone euro où la France a perdu de sa superbe face à des pays comme l'Allemagne avec une consommation bien plus importante mais aussi face aux efforts fournis par l'UE pour aider les pays en rattrapage suite à la période de crise des dettes souveraines.

Les données de consommation des ménages ont changé et il faut s'attendre à un nouveau rythme de progression plus bas et plus lent.

On distingue un autre fait très intéressant également au niveau de la consommation des ménages, qui concerne la répartition des dépenses dites contraintes (loyers, eau, gaz, électricité ...) et les dépenses dites compressibles (dépenses dites de plaisir, loisirs, cultures, voyages...).

On assiste en 2019 à une inversion des dépenses compressibles qui deviennent inférieures aux dépenses contraintes.

Les ménages au vu de l'augmentation de leurs dépenses contraintes n'ont pas souhaité puiser dans leur épargne et ont préféré baisser leurs dépenses.

Il existe aussi d'autres facteurs aléatoires agissant sur la variation négative ou positive de la consommation des ménages. Il s'agit de la météo qui peut fluctuer sur cette donnée en raison d'un hiver très rude ou de pluies continues, mais également par d'évènements tels que des manifestations sportives, culturelles, concerts, mais aussi des grèves, mouvements sociaux...

Et même si le gain de pouvoir d'achat a été amélioré durant l'année 2019 par le biais de réformes (augmentation des prestations sociales, baisse de la pression fiscale, hausse des revenus d'activités) la croissance est restée limitée à 1.5%.

Face à ce surcroît du gain du pouvoir d'achat, on aurait pu s'attendre à une augmentation des dépenses compressibles des ménages, surtout pour une partie de la population la plus aisée, censée consommer



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*

davantage. Ce qui n'est pas le cas, ce sont surtout les ménages ayant un pouvoir d'achat plus faible qui dépensent davantage.

On assiste également à une autre utilisation, quand les ménages ont un petit surplus de recettes, au lieu de dépenser, les ménages préfèrent ou rembourser par anticipation une partie de leur emprunt ou épargner.

Les ménages ont un manque de confiance, ils ne savent rien de leur futur et face à ce flou ambiant, préfèrent assurer en épargnant même si les mesures prises par le gouvernement (baisse des impôts) pourraient les inciter au contraire.

Par précaution, les ménages français souhaitent épargner et non consommer au vu de futures éventuelles augmentations d'impôts.

On assiste bien en 2019 à un état d'esprit pessimiste des français même si le début d'année 2019 a permis face aux mesures de soutien du pouvoir d'achat de rattraper sur les huit premiers mois de l'année les chiffres de 2018 puis de les dépasser.

Néanmoins, face à cet état de fait, on ne saura jamais si 2020 aurait permis de poursuivre cette propension à la hausse de la consommation des ménages.

En effet, la pandémie de la crise du COVID 19 a stoppé net ce rebond. Malgré une hausse spectaculaire en mai et juin des dépenses en biens de ménages, personne ne sait aujourd'hui quelles seront les répercussions exactes de la crise du COVID 19+ sur la consommation des ménages.

Devons-nous nous orienter vers un nouveau mode de consommation (vents en lignes, plus de commerces de proximité, de bio...) moins de sorties de loisirs ou de voyages à l'étranger.

Toutes ces questions restent à ce jour posées.

## **EDITORIAL GLOBAL INTERNATIONAL**

On assiste à une amélioration des données économiques qui correspond à un rebond mécanique lié à la reprise de l'activité après des mois de confinement : réouverture des commerces, des entreprises, augmentation de l'épargne.

De multiples facteurs tels que les accords de séparation non établis entre le Royaume Uni et l'Union Européenne ou la situation de crise sanitaire mettent un frein à la croissance.



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*

Face à ce climat sans visibilité, l'épargne est de mise pour les ménages afin d'assurer une réserve en cas de chômage, de re confinement, de remboursement d'emprunt.

## ZONE EURO

On assiste à un essoufflement de la zone euro avec bien sûr un rebond au T3 2020 lié au déconfinement.

L'activité progresse mais sur un rythme lent.

La confiance des ménages n'est pas de mise et affecte durement les dépenses dans le secteur des services.

De plus, la croissance économique de la zone Euro a du mal à retrouver une activité normale du fait de la disparité des pays membres et de la reprise de l'épidémie.

On assiste à un schéma économique très perturbé où des baisses importantes des prix interviennent dans le secteur des transports lié à un manque de demandes.

Les plans de relance nationale sont primordiaux pour aboutir à une reprise et des mesures ont été votées pour ramener de nouvelles recettes budgétaires afin de combler ces manques.

## L'ALLEMAGNE

L'Allemagne a connu un fort rebond au cours du troisième trimestre suite à la levée du confinement.

Néanmoins, la reprise est lente.

Le marché du travail a été relativement épargné grâce aux mesures de chômage partiel.

Le Pib reste relativement bien situé par rapport aux autres pays membres du fait d'une série de mesures.

Confinement moins strict, propagation du COVID moins agressive avec une quantité plus importante de tests.

Cependant, le secteur des services reste le plus touché par cette crise sanitaire.



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*

Pour protéger le marché du travail, l'Allemagne a décidé de conserver le chômage partiel jusque fin 2021, ce qui pourrait être dangereux au vu de possibles créations d'entreprises fictives souhaitant profiter du système.

L'Allemagne est également fragilisée par deux programmes instaurés en mars et en juin. Le premier destiné à soutenir le secteur de la santé, le second visant un programme complet de relance tant au niveau de mesures de soutien de la demande, qu'au niveau du renforcement d'une future croissance.

On assiste aujourd'hui à une très prochaine hausse de la dette publique.

La reprise s'avère lente et tant que l'épidémie n'aura pas été enrayée par un vaccin, que la confiance des ménages ne sera revenue et que les dépenses de ces derniers prendront le pas sur l'épargne.

## **LA FRANCE**

La France a connu comme bon nombre d'autres pays un rebond économique lié au déconfinement pour atteindre 95% de son seuil normal à fin juin.

Il règne cependant une incertitude pour un retour à la normale par rapport à un re confinement possible.

Le gouvernement a pour but de relancer la croissance en la soutenant à court terme mais aussi en la renforçant à moyen terme.

Des mesures sont mises en place davantage au niveau de l'offre que de la demande pour soutenir le marché du travail et l'emploi.

Les budgets restent très importants et les retombées restent inconnues.

Cela va-t-il être suffisant pour relancer la croissance. Une piste orientée sur l'épargne accumulée des ménages est soulignée, bien que dans l'immédiat rien ne soit concret et le gouvernement mise à nouveau sur la confiance des ménages pour relancer la consommation donc l'économie.



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*

## L'ITALIE

L'Italie connaît un réel effondrement dû en majeure partie à la baisse de la demande intérieure. L'immobilier présente un fort recul des prix des biens avec un faible nombre de réalisations.

L'Italie en raison de la pandémie, est confrontée à de fortes mesures restrictives liées au confinement.

Tous les secteurs sont touchés (pharmaceutiques, alimentaires, les transports, le textile, l'habillement, les chaussures, les voyages, le tourisme).

Les ménages ont énormément baissé leurs dépenses et bien qu'une loi interdisant la mise au chômage, de nombreux cas de gens ayant perdu leur emploi ont été recensés.

L'immobilier connaît une forte régression, les prix des biens devaient chuter sur cette fin d'année, mais les transactions immobilières, restent en net repli.

## LES ETATS UNIS

Les Etats Unis ont connu un lourd bilan en termes de décès du COVID 19 (200 000 cas).

Le chômage a atteint un record, touchant les ménages les plus pauvres et l'on constate une hausse historique des adultes sans activité économique.

Le Pib a connu une chute spectaculaire -9.1%.

Durant cette période d'isolement, des secteurs ont conservé un équilibre tels que les constructions résidentielles, les services aux collectivités, le commerce alimentaire.

Les services financiers, les télécommunications, les biens d'équipements informatiques ont tiré leurs épingles de cette grave situation. En revanche, tous les secteurs touchant à l'exportation, aux spectacles, aux industries, à la restauration, aux transports ou à l'habillement ont été très impactés.

L'équilibre n'est pas d'actualité.

Le COVID a longtemps été un déni pour le Président TRUMP qui a perdu beaucoup en crédibilité auprès des américains. Et c'est ce qu'ont démontré les résultats de l'élection du 03 novembre.



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*

Régimes d'accommodation sans limite face à une situation de crise, sont les nouvelles directives du gouvernement TRUMP qui voit la fin de son mandat d'achever dans ce climat de confort monétaire, mais aussi dans un climat de malaise politique ou tous les sondages ont donné comme favori Joe BILDEN ce qui s'est avéré exact.

## **LA CHINE**

La Chine connaît un redressement économique.

Rebond de la production industrielle et de l'investissement dans les infrastructures publiques et reprise des exportations durant tout l'été. Suite au déconfinement, les exportations ont redémarré, les dépenses des ménages également bien que ces dernières restent très prudentes.

Les entreprises restent également frileuses au vu du contexte mondial, des rapports tendus avec les Etats Unis, mais également par rapport aux incertitudes de la demande mondiale.

Les exportations ont donc bien connu un rebond durant le T3 surtout sur les biens en équipements médicaux, les technologies et cela aussi principalement parce que la chine est un des premiers pays à être sorti de la crise COVID 19.

Le marché du travail a également rencontré des difficultés, un nombre important de travailleurs ont perdu leur travail car ils ont migré durant cette période de confinement vers leur zone de résidence rurale.

Ces chiffres sont encore accentués par la multiplication d'emplois précaires à durée limitée.

Au vu de ces éléments, le revenu disponible des ménages a baissé.

Cette situation pourrait voir sa tendance s'inverser si les exportations mondiales continuent leur redémarrage.

## **FINLANDE**

La Finlande est l'un des pays les moins touchés par le COVID 19 en termes de décès.

Les restrictions y ont été plus souples. Avant cette période de pandémie, l'économie finlandaise était déjà fragile.

Le gouvernement a mis en place une série de mesures visant à soutenir son économie, augmentation de l'assurance chômage et des prestations sociales, baisse des cotisations de retraite du secteur, privé, garantie des prêts, assouplissement du paiement des impôts en 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*



L'économie finlandaise au vu d'un tel programme semble plutôt sur une bonne dynamique bien qu'il reste très dépendant des échanges de biens internationaux et qu'il est souhaitable que le commerce international redémarre fortement pour ne pas fragiliser davantage ce pays.

## **LA NORVEGE**

La Norvège a connu un double impact, d'une part la crise du COVID 19 et d'autre part, la chute du prix du pétrole.

Concernant la pandémie, la Norvège est un des pays les moins touchés en terme de décès et avec le taux le plus faible de contamination. Concernant la chute du prix du baril, le prix du pétrole a chuté de 70% en début d'année, ce qui a entraîné une chute de la couronne norvégienne.

On a assisté à un redémarrage de l'activité suite au déconfinement et aux mesures fiscales et monétaires.

## **ROYAUME UNI**

Le Royaume Uni a récupéré la moitié de son retard économique depuis l'arrêt des restrictions bien que le marché du travail soit en souffrance du fait de la fin des mesures de chômage partiel, un grand nombre d'entreprises ne pouvant assurer à niveau financièrement cette reprise de charges salariales au vu des faibles résultats économiques.

L'autre ombre noire reste la sortie du Royaume Uni de la zone euro sans accord au vu de l'existence des tensions de négociation.

Si un accord de prolongement n'est pas entériné, le Royaume Uni sortira de l'union européenne fin décembre 2020.

Aucun accord n'a pour l'instant été conclu notamment sur l'engagement pour la concurrence ouverte et juste des prix afin de respecter un cadre précis des marchés.

Le second point vise les secteurs de la pêche avec un Royaume Uni souhaitant reprendre la main sur ses eaux, à l'inverse de l'UE qui envisage de maintenir les mêmes accords que lorsque le Royaume Uni était membre de l'UE.

A ce jour, le Royaume Uni ne veut pas négocier et durcit ses positions en envisageant un retrait sans accord tout en concluant avec d'autres pays (une vingtaine) des accords monétaires identiques à ce qui était existant lors de leur appartenance à l'UE.

Au vu de ces éléments, il semblerait que le Royaume Uni aille au-devant d'une crise économique importante.



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 JAPON

Le Japon a tout comme les autres pays subit un lourd traumatisme au niveau de son économie, la COVID 19 ne l'a pas épargné, le confinement n'a pas été aussi strict que dans d'autres pays asiatiques et la nation a retrouvé un Pib comparable à celui de 11%.

Cependant, la confiance des ménages est en berne et leur consommation très faible, la demande es=extérieure est en nette retrait.

Le Japon a connu également un second séisme en septembre 2020 avec le typhon Halshen qui a provoqué également le ralentissement des investissements des entreprises japonaises.

Le pays et son nouveau ministre ont pour but de pratiquer une politique économique accommodante, de contenir la dette publique tout en mettant en place des réformes structurelles.

## LES PAYS BAS

Les Pays Bas ont connu un rebond économique au cours du troisième trimestre malgré les règles de distanciations encore présentes.

Les ventes en volume ont connu une forte progression.

Le chômage a augmenté de 1% par rapport à la période d'avant crise grâce aux mesures de soutien du gouvernement (mesures de chômage partiel, aide aux entreprises).

Cependant, l'arrêt de ces mesures de soutien devraient représenter une période plus difficile pour les entreprises.

Quant aux ménages, la mise en place de mesures de réduction d'impôts devrait permettre l'augmentation de la consommation des ménages.

En parallèle, un fonds national de croissance sera créé et visera les secteurs de la connaissance des infrastructures de la recherche et de l'innovation.

Toutes ces réformes n'auront peut-être pas le temps d'obtenir des résultats probants au vu des prochaines élections en 2021.



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 PORTUGAL

Le Portugal a subi une grave crise économique en raison du COVID 19.

Touché de plein fouet, le tourisme est en chute libre et les exportations à l'étranger sont en fort déclin notamment vers l'Espagne.

De plus, la reprise des contaminations en Espagne ne laisse pas présager une amélioration de la reprise économique.

Le marché de l'emploi a été fortement impacté par ces événements.

Le Portugal reste donc le 3<sup>ème</sup> pays le plus endetté de l'UE.

## L'ESPAGNE

L'Espagne a connu la plus forte chute de Pib suite au COVID 19.

Les secteurs de l'hôtellerie, de la restauration et du tourisme fort impactés n'ont pas permis de reprise économique même au sortir du confinement.

Les biens de consommation ont connu un rebond au T3 surtout dans le secteur de l'automobile où la vente de véhicules neufs a connu un essor dû à la mise en place de l'état pour des véhicules plus propres.

Le chômage a augmenté fortement lié à la baisse de l'économie axée sur les services essentiellement.

Le gouvernement a décidé de prolonger les mesures de chômage partiel au-delà de septembre mais en durcissant les conditions d'obtention au vu des abus constatés par la création d'emplois précaires pour permettre aux entreprises de toucher les aides de l'état.

De la même manière, les conditions de licenciement sont étroitement cadrées et contrôlées pour éviter ces abus.



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 un semestre impressionnant, +45% sur le semestre pour le Nasdaq.

Marché Actions	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/09/2020	Perf T2/3	Perf depuis 02/01
Dax 30	13 233,71	12 760,73	28,53%	-3,57%
CAC 40	6 016,61	4 803,44	9,27%	-20,16%
Dow Jones	28 638,97	27 781,44	26,75%	-2,90%
Nasdaq Composite	9 039,45	11 167,5	45,03%	23,54%
Nikkei 225	23 319,76	18 917,01	22,56%	-0,58%
<b>Volatilités</b>				
VIX	13,46	26,37	50,62%	95,91%

### Matières Premières

L'or continue sa progression 19,21% sur le semestre, 24,33% sur l'année, le pétrole poursuit sa remontée.

Matières premières	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/09/2020	Perf T2/3	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	66,41	40,95	80,32%	-38,34%
Gold	1 518,1	1 887,5	19,21%	24,33%
Platinum	985	901	24,28%	-8,53%

### Devises

Ce semestre a vu la BCE emprunter pour la première fois au nom de l'Europe en dépit de cela l'euro progresse.

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 30/09/2020	Perf T2/3	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,122	1,172	6,26%	4,46%
USD/JPY	108,345	105,445	-1,96%	-2,68%
EUR/GBP	0,846	0,907	2,25%	7,21%
EUR/CHF	1,085	1,079	1,79%	-0,55%

### Marchés de Taux

Les taux ont continué de baisser, particulièrement les taux US.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 30/09/2020
Eonia	-0,454%	-0,485%
Euribor 3 Mois	-0,379%	-0,498%
Libor US 3 Mois	1,90%	0,233%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,321%	-0,53%
Rendement 10 ans JAPON	0,038%	-0,02%
Rendement 10 ans US	1,851%	0,68%
Rendement 10 ans France	-0,016%	-0,315%
Rendement 10 ans Italie	1,40%	0,83%



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*

**CONCLUSION**

Les perspectives économiques et financières de ce second et troisième trimestre paraissent plus clémentes à la suite de la sortie du confinement.

Le départ d'une nouvelle vague de COVID 19 et le re confinement de la plupart des pays occidentaux ternit cette embellie.

Les espoirs de vaccins et de traitement vont probablement donner une notion positive au futur mais les marchés financiers vont rester chaotiques pendant encore de nombreux mois. Il faudra en effet retrouver une stabilité sanitaire pour à nouveau prendre les pures valeurs économiques en considération. IL est évident cependant que cette période 2020 va laisser des traces très profondes dans le système économique et financier, et qu'il faudra plusieurs trimestres pour retrouver une stabilité.

Certains secteurs de l'industrie durement éprouvés vont être sinistrés provoquant un ralentissement de l'économie, voire une récession prolongée.

Comme déjà énoncé dans les autres bulletins, le maître mot est prudence.

Raison pour laquelle nous ne modifions en rien les allocations d'actifs pour nos portefeuilles modèles, Ananta 1, 2 et 3.

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*