



## Point Marchés T4 2021

### PREAMBULE

Nos dirigeants et beaucoup d'autres pensaient terminer 2021 sur une note d'optimisme sur le front du Covid. La réalité est tout autre car les chiffres et l'apparition d'un nouveau (et dernier ...) variant sont là pour nous donner une nouvelle fois à réfléchir sur l'avenir de nos économies.

La Covid 19 a laissé des traces importantes négatives sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et de nombreux pays réfléchissent pour trouver des solutions plus adaptées afin d'acquérir une indépendance en termes d'approvisionnement face aux pays d'Asie.

Face à la crise sanitaire, la Chine n'a pu faire face à la demande en appareils respiratoires et en masques de protection et les stocks se sont avérés insuffisants.

## **TOUR D'HORIZON**

Nous avons également constaté un problème de pénurie dans la fabrication de composants électriques, ce qui a provoqué une redondance sur la production de l'activité automobile. Cette problématique a également été vérifiée dans l'approvisionnement du bois ou de l'emballage. L'impact sur la fermeture d'usines a été imparable et l'économie s'est fragilisée.

De même, les fermetures liées à la Covid des services hôteliers et restauration ont provoqué la cessation d'activité de nombreux établissements et nous avons constaté une augmentation des biens de consommation au détriment des biens de service.

Sur un autre secteur, celui des échanges commerciaux liés au transport ou nous assistons à une quantité importante de porte-conteneurs bloqués dans les ports avec un souci lié à la manutention très affectée par la pandémie du Covid 19 mais également aux chauffeurs routiers touchés par le virus.

Nous constatons également une hausse importante des prix de transport dû principalement à l'augmentation du prix des matières premières.

## **Que laisse présager l'économie mondiale en 2022 ?**

Au niveau international, la pandémie du COVID 19 s'est installée avec une mise en place d'une vaccination étendue pour pallier à cette crise sanitaire et tenter de retrouver une normalité de vie.



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*

Cependant, les variants qui se succèdent ont des conséquences lourdes sur l'économie mondiale avec à nouveau en prévision son lot de restrictions voire de confinements. Néanmoins, sur un plan économique, grâce aux soutiens des différents fournisseurs, la baisse d'activité n'a pas été aussi lourde que prévue et ce pour partie grâce à une reprise très importante de la consommation lors des déconfinements successifs.

Chaque état a géré cette crise sanitaire à sa manière, les Etats Unis, l'Asie, et les économies avancées ont bien mieux tiré leur épingle du jeu que les états d'Amérique latine ou d'Afrique.

Joe Biden semble vouloir s'appuyer sur cette énorme crise sanitaire pour revoir les schémas de croissance en vigueur et profiter de ce contexte actuel pour faire passer ses idées, surtout en termes de fiscalité internationale où Joe Biden privilégie la hausse de l'impôt sur les sociétés dans son pays et un nivellement vers le bas pour la fiscalité internationale.

Sur le plan de la dette publique, il existe deux écoles, celle qui privilégie l'austérité (l'union européenne) par exemple et celle de l'accroissement de la dette publique (les états unis) qui pensent que la croissance peut permettre la diminution de cette même dette.

Face à cette situation de déséquilibre économique, l'Europe a décidé de réagir en visant une politique future plus axée sur une relocalisation dans ces domaines, l'Europe souhaite renforcer son indépendance surtout vis à vis de la chine pour ne plus être confrontée à cette situation fragilisée affectant durement son économie.

De la même manière, les Etats Unis qui avaient des échanges commerciaux importants avec la Chine plutôt axés sur une politique de moindre coût souhaitent renforcer leur capacité industrielle en investissant dans les infrastructures pour obtenir une meilleur indépendance.

Au fil des années, l'Europe a misé sur un commerce de libre échange tout comme les Etats Unis puis la Chine, les pays asiatiques ont renforcé cette position d'approvisionnement par une politique de coûts plus attractive.



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*

Gain de productivité, retombées technologiques, baisses de prix des produits importés ont permis à tous les pays d'y trouver un avantage même si l'on peut déplorer des inégalités au niveau du marché du travail.

Les pays développés ont favorisé la création de postes hautement qualifiés pour répondre aux besoins d'une production plus sophistiquée et cela au détriment des emplois plus basiques et moins rémunérés.

Néanmoins, on assiste à un ralentissement de la mondialisation pour de multiples raisons.

Les chaînes de production sont de plus en plus automatisées et favorisent la création de postes hautement qualifiés et pénalisent les emplois plus modestes. Les tensions commerciales que se sont installées entre certains pays perturbent également ces échanges commerciaux.

Et pour finir, les filières d'approvisionnement plus courtes sont avantagées pour répondre plus rapidement à la demande du consommateur.

D'autre part, la situation géopolitique de certains états n'est pas faite pour rassurer les marchés. Le cas du Kazakhstan ci-après développé en est la preuve.

L'Asie Centrale est le premier producteur mondial d'uranium et actuellement ce pays connaît une succession d'émeutes et d'agitations fragilisant l'équilibre économique du Kazakhstan. Néanmoins, le producteur national se veut rassurant et confirme sa production pour les vingt années à venir.

On assiste déjà à une augmentation de 30% de la matière première tout comme le pétrole dont le pays est le 9<sup>ème</sup> exportateur.

La crise du Covid 19 a perturbé de manière inégalable le processus existant des échanges internationaux.



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 Chine ayant été la première touchée par le virus, a tardé à mettre en place ses mesures de confinement, ce qui a provoqué une propagation sur de nombreux autres pays. Tous les secteurs industriels ont été touchés par cette pandémie très agressive.

Le secteur du tourisme, de l'hôtellerie, des théâtres, cafés, restaurants, des magasins non alimentaires a été durement affecté à l'inverse du secteur manufacturier moins impacté par les fermetures administratives bien que certaines usines aient dû se plier à un confinement généralisé.

Le marché de l'automobile a également ressenti les affres de la crise sanitaire en raison de la perte de revenus des ménages.

Face à ces restrictions et à la levée des mesures de confinement, les perturbations ont perduré et on a assisté à une pénurie des conteneurs, ce qui a fait flamber les prix.

La reprise de l'activité n'a pas permis au secteur industriel de retrouver son activité avant Covid due à une frilosité des commandes de composants moins importantes ce qui pénalisait des secteurs tels que celui de l'automobile.

Le commerce international suite à cette crise covid vise une réorientation de ses structures axée sur une plus grande autonomie de production mais également sur une pluralité de fournisseurs permettant de faire face au moindre souci d'approvisionnement et sur un plus grand investissement structurel pour acquérir plus d'indépendance de production face aux pays asiatiques.

Même si le coût pourrait être plus élevé, cette restructuration pourrait être la garante d'un meilleur approvisionnement en cas de crise majeure avec pour incidence la préservation d'une économie.

De manière générale, ce qui prévaut également pour les banques centrales c'est de prendre en considération les changements climatiques et les rejets de carbone et ne pas aggraver les choses par leur politique financière.



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 l'instant, cette orientation est encore balbutiante car pour mettre les banques centrales au service direct d'une politique écologique, cela exigerait une réelle restructuration des infrastructures existantes.

D'autres phénomènes marquants ont émaillé l'économie mondiale à savoir, entre autres, la pénurie de main d'œuvre au Etats Unis qui freine l'embauche.

Nous assistons à une baisse des embauches. Cet état de fait ne résulte pas d'un manque de postes vacants, mais plutôt d'une pénurie de main d'œuvre alors que le taux de chômeurs augmente. Nous constatons un taux en hausse du nombre de démissions car les salariés préfèrent quitter leurs emplois pour acquérir des postes mieux rémunérés car le taux horaire du marché du travail a fortement augmenté.

Les Etats Unis sont obligés au vu de l'importance de leur dette publique d'augmenter progressivement la base du taux directeur de la Fed afin de diminuer l'inflation.

Un autre aspect auquel sont confrontées les banques centrales vise les cryptomonnaies (bitcoin stable coins) qui présentent un réel essor. Ce nouveau schéma va demander aux banques centrales une réactivité et une prise en compte rapide pour juguler ce nouveau phénomène et conserver leur puissance monétaire.

Au vu de cette crise sanitaire internationale de grande ampleur, il sera nécessaire pour l'ensemble des pays de trouver une solidarité permettant de vaincre ce virus et d'axer leurs efforts sur des projets communs que sont la lutte contre le changement climatique, la biodiversité, l'évasion fiscale et la lutte contre la pauvreté.



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

Encore une année impressionnante sur les marchés actions, record sur record sur la majorité des indices.

Marché Actions	Cloture au 30/09/2021	Clôture au 31/12/2021	Perf T4	YTD
Dax 30	15260.69	15884.86	5.40%	16.92%
CAC 40	6520.01	6 520.01	10.83%	29.25%
Dow Jones	33 843.92	36338.30	5.90%	20.23%
Nasdaq Composite	14 582.60	15884.86	7.40%	23.20%
Nikkei 225	29 422.66	28791.71	0.07%	5.63%
Volatilités				
VIX	23.14	17.22	-18.11%	-35.78%

### Matières Premières

Avec les anticipations d'une reprise mondiale forte le Brent continu nous en sommes à 51.34% depuis le début de l'année . Le variant Omnicron n'a pas eu d'effet sur les marchés.

Matières premières	Ouverture au 30/09/2021	Clôture au 31/12/2021	Perf T4	YTD
Crude Oil (Brent)	78.51	77.94	-0.73%	51.34%
Gold	1 757.3	1821.90	3.68%	1.14%
Platinum	962.33	966.35	0.42%	-10.97%

### Devises

La Fed a annoncé son programme de hausse des taux pour 2022. Le dollar bénéficie des taux plus élevés qu'en Europe et Japon.

Devises	Ouverture au 30/09/2021	Clôture au 31/12/2021	Perf T4	YTD
EUR/USD	1,158	1.1372	-1.80%	-7.47%
USD/JPY	111.290	115.14	3.46%	11.57%
EUR/GBP	0,857	0.84	-2.02%	-7.02%
EUR/CHF	1,079	1.036	-4.04%	-4.46%

### Cryptos

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

La SEC a autorisé le premier ETF sur les Bitcoins. La performance de l'Ether est impressionnante sur l'année, même si ce trimestre, on a vu de très fortes correction sur les cryptos

CRYPTO	Ouverture au 30/09/2021	Clôture au 31/12/2021	Perf T4	YTD
BITCOIN	37 767.95	40712.72	7.80%	23.36%
ETHER	2 595.23	3237.7	24.76%	231.45%



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*

### Marchés de Taux

Une remontée progressive des taux US.  
Les tensions inflationnistes sont la  
particulièrement aux USA.  
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 30/09/2021	Clôture au 31/12/2021
Eonia	-0,495%	-0.5050%
Euribor 3 Mois	-0,545%	-0.5800%
Libor US 3 Mois	0,133%	1.3200%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,204%	-0.8200%
Rendement 10 ans JAPON	0.038%	-0.0930%
Rendement 10 ans US	1.513%	1.5690%
Rendement 10 ans France	-0,002%	0.2000%
Rendement 10 ans Italie	0,851%	1.1610%

## Point Marchés : Nos Mandats

### CONCLUSION

Le paradoxe le plus marquant est que les indices boursiers mondiaux battent records sur records comme insensibles à ce déchainement d'incertitudes économiques et géopolitiques.

Certains indices, comme par exemple, l'invasion très marquée de la courbe des taux sont des signes avant-coureurs que nous avons connu avant les crises de 2000 et 2008. Il serait peut-être important de réfléchir à ce que cache ce paradoxe et prendre des mesures de couverture pour palier à ces excès.

Le proverbe, les arbres ne montent pas jusqu'au ciel est probablement en train de se réécrire.



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*

Comme lors des précédents bulletins, nous restons très, prudents et non offensifs sur les marchés au risque de voir les performances de nos modèles un peu malmenée.

En allocations ANANTA 1.,2 et 3 restent inchangées avec une couverture pouvant aller jusqu'à 75% des actifs actions. C'est le poids de cette couverture qui pèse sur les performances de nos portefeuilles.

Notre stratégie est donc défensive avec une vision à court et moyen terme, bearish sur l'ensemble des marchés.

Prévenir c'est un peu guérir....

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*