



Point Marchés T1 2022



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD
6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

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

Préambule

Le premier trimestre 2022 est par de nombreux aspects historique. L'action de la banque centrale américaine, le conflit russo-ukrainien et la crise énergétique attestent de la tension inflationniste et amplifient la volatilité des marchés. De plus, l'invasion ukrainienne modifie l'ordre mondial qui prévalait jusqu'alors. La polarisation mondiale par puissances régionales complexifie les anticipations de marchés et constitue la promesse d'une année versatile.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

Tour d'horizon

Vue Macroéconomique

Après un rallye haussier fin 2021, les marchés ont connu des multiples remous en 2022. La persistance de l'inflation principalement dû à un choc d'offre, dont la guerre en Ukraine a rendu durable, a nécessité une réponse monétaire. Le gouverneur de la banque centrale américaine, la FED, a donc élevé son taux directeur de 0,25% le 16 mars. Un changement de paradigme monétaire qui a affolé les marchés mondiaux que Jerome Powell a su ménager par une communication soignée. Les plus *hawkish* (comprendre les « faucons ») de la FED briguaient une hausse drastique de 50 points de base immédiatement afin de contenir l'inflation américaine de près de 8% sur un an alors que les *dovish* (« colombes ») optaient pour une hausse mesurée de 0,25%. Dont acte et prémices d'une longue série de hausse en 2022 afin d'atteindre un taux cible entre 1,75% et 2%.

Le chassé-croisé des taux américain démontre les incertitudes économiques. La vigueur économique américaine sera scrutée à la loupe dans les prochains mois car de sa vivacité dépend la croissance mondiale surtout depuis que la Chine donne des signaux de faiblesse (indice PMI de 42 en mars).

La crise ukrainienne a entraîné une unanimité internationale et sanctions économiques envers la Russie causant une chute de 60% du rouble face au dollar. Au-delà de la géopolitique, les tensions sur les matières premières et agricoles se répercutent sur les cours. Et la prise de conscience est de mise au niveau énergétique. Les européens ne souhaitent plus être captifs d'un gaz russe. L'Allemagne en particulier qui a lancé son plan d'urgence afin d'anticiper



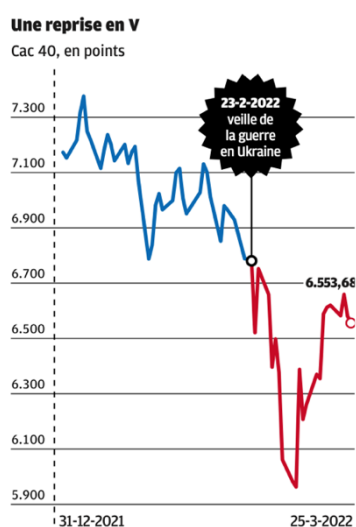
ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

une coupure de gaz russe qui engendrerait une récession. De ce marasme, les valeurs du renouvelables ont connu de fortes appréciations (par exemple l'action SOLAREEDGE TECHNOLOGIES a progressé de +32% depuis le 1^{er} janvier) et anticipent une transition énergétique désormais inéluctable.

Les préoccupations du Covid semblaient alors bien lointaines jusqu'en mars où les villes chinoises de Shenzhen et Shanghai ont connu le confinement total conformément au protocole drastique de l'empire du milieu.



La crise ukrainienne a entraîné une chute drastique des bourses mondiales avant une forte reprise. Pour le marché, l'invasion militaire a provoqué une onde de choc mais a rapidement été inclus dans le pricing, peut-être à tort...

Les rendements obligataires se tendent. L'inversion de la courbe des taux est révélatrice de la tension mondiale. Le taux à 2 ans aux États-Unis est supérieur au taux 10 ans ce qui indique souvent (et non systématiquement) une récession au cours des 12 à 18 mois. Le marché de l'immobilier américain, les tensions salariales provoquent une situation complexe. Un marché du travail aux États-Unis avec davantage d'emplois ouverts que de chômeurs ! Une inflation salariale est inévitable et non observée en Europe pour le moment.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

La dette privée des pays développés perfusés aux liquidités des banques centrales apparait alors comme secondaire pour les États. Pire, la situation budgétaire des pays force les banques centrales à une certaine prudence. D'un côté une hausse de taux brutale provoquerait une situation récessive des économies nationales. De l'autre, une réaction mitigée des banques centrales assurerait une inflation galopante, traumatisme dont les allemands ne souhaitent pas revivre les réminiscences.

La désinflation des années précédentes a permis une injection massive des banques centrales qui aujourd'hui sont dans l'incapacité de reproduire la manœuvre. Une course impossible pour les banques centrales qui navigue entre Charybde et Scylla.

La BCE a d'ores et déjà annoncé la fin du programme d'achats d'actifs (APP) à la fin du second trimestre 2022 et ne s'interdit pas d'augmenter ses taux directeur en fin d'année.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

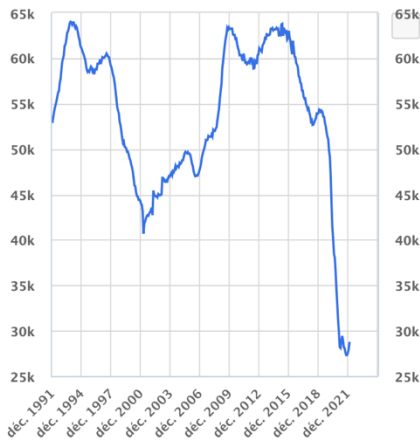
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

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

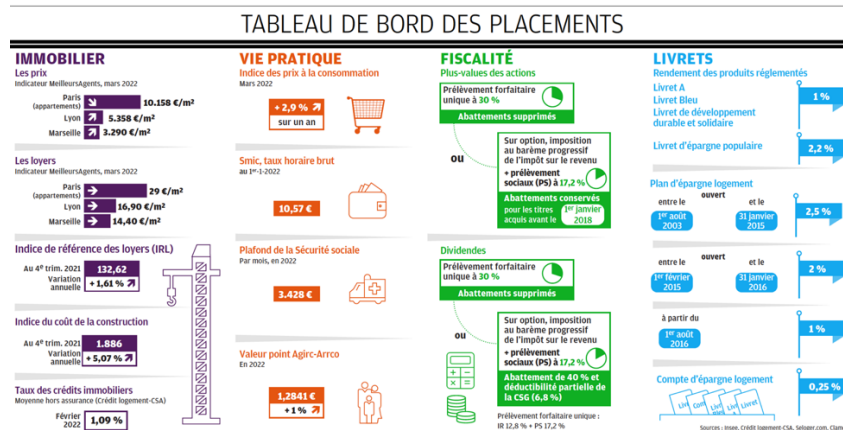
Vue Microéconomique

En France, le « quoi qu'il en coûte » du président-candidat Macron a soutenu les entreprises durant toute la période de la Covid. La démarche et l'application du chômage partiel a été salué par le prix Nobel d'économie Paul Krugman. Toutefois, les subventions d'État ont impressionné par leur ampleur et de nombreuses entreprises dites « zombies » restent artificiellement en vie. De cette manière, le taux de défaillances des entreprises françaises est actuellement plus bas qu'en 2019 ou 2020 mais la fin des aides étatiques provoquera une hausse inévitable des faillites.

1 - Nombre de défaillances
Cumul sur les douze derniers mois
déc. 1991 à janvier 2022 (+ février 2022 provisoire)



À noter que depuis le 1^{er} février, le taux du livret A a atteint 1%. Malgré cette hausse, l'inflation française (4,5% sur un an) provoque toujours un taux réel négatif. Les livrets réglementés sont à utiliser uniquement au titre de l'épargne de précaution afin de ne pas éroder son capital.



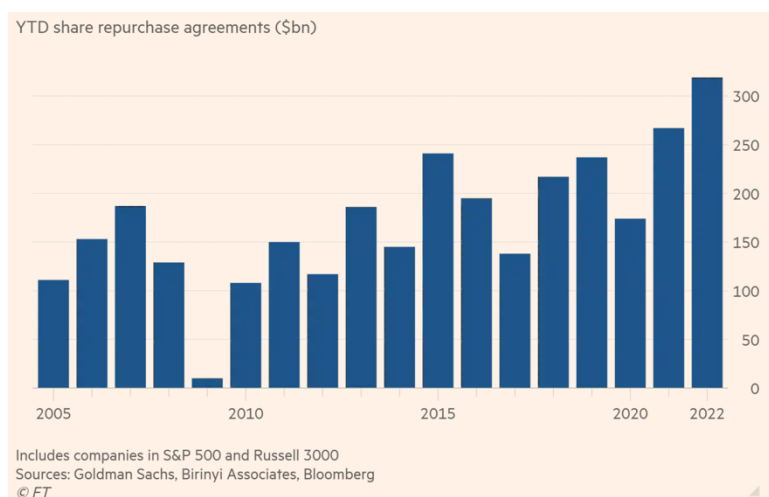
ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

Aux États-Unis, les entreprises ont eu recours massif au « buy-back » au cours du premier trimestre 2022. Une situation de marché inédite où le rachat d’actions est légion pour atteindre plus de 300 milliards de dollars depuis le début de l’année. En lieu et place d’acquérir des concurrents ou d’effectuer de la recherche et développement, les entreprises rachètent leurs propres actions et soutiennent de cette manière leur cours à moindre frais.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

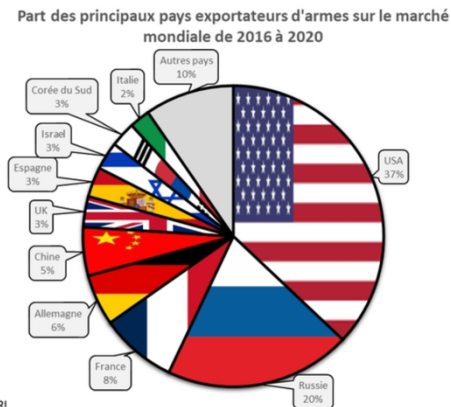
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

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

Point thématique : conflit russo-ukrainien

Le conflit ukrainien a entraîné une dépense militaire jamais vu depuis les heures sombres de la guerre froide. Une aide militaire de la Chine à la Russie

renforcerait la course à l'armement. Les demandes d'adhésion à l'OTAN se succèdent, le souhait de protection face au spectre de l'ancien maître de l'URSS s'amplifie. Et à la vue du complexe militaro-industriel américains, ces derniers font toujours office de gendarme du monde et plus grand exportateur d'armes au monde.



Source : SIPRI

De son côté, l'Allemagne a augmenté de 100 milliards ses dépenses militaires au sein d'un fonds spécial Défense et consacra 2% de son PIB à sa protection chaque année. Face à la croissance constante du budget militaire chinois, le Japon se renforce également tout comme le Canada craignant une incursion russe en antarctique. La dissuasion militaire est majeure et se diffuse. À l'image des États-Unis où une recrudescence du budget militaire de près de 5% à 813 milliards de dollars atteignant ainsi le plus gros budget militaire américain jamais réalisé. Les valeurs militaires peuvent attester de la pression ambiante :

Valeurs	Performance depuis le 1 ^{er} janvier
Thales	+39%
Dassault aviation	+47%
Lockheed Martin	+87%
Raytheon Technologies	+12%
General Dynamics	+34%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

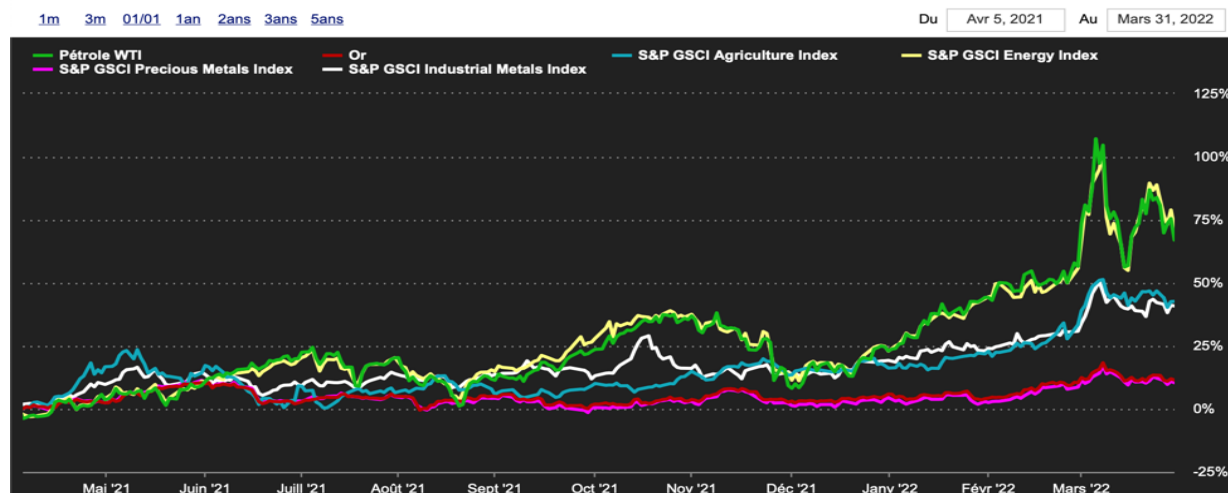
6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

La production agricole (en particulier le blé) ou d'engrais ukrainien mettent en péril l'équilibre mondiale en surplus de la flambée énergétique. Les répercussions se ressentent comme Pérou où la hausse de ces matières premières a provoqué des émeutes et un couvre-feu. Un effet papillon qui devrait s'étendre les prochains mois et frapper durement les populations déjà précarisées par la pandémie mondiale.

PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

Un début d'année délicat avec des valeurs de croissance chahutées. La hausse des taux ont réduit les perspectives de profits des entreprises et le conflit ukrainien a surenchérit le coût des ressources énergétiques.

Marché Actions	Ouverture au 1/1/2022	Clôture au 31/03/2022	Perf T1	YTD
Dax 30	15947.44	14414.75	-9.61%	-9.61%
CAC 40	7217.22	6 659.87	-7.72%	-7.72%
Dow Jones	36 585.02	34 678.34	-5.21%	-5.21%
Nasdaq Composite	15 832.80	14 220.52	-10.18%	-10.18%
Nikkei 225	29 301.79	27 821.43	-5.05%	-5.05%
Volatilités				
VIX	16.60	20.56	23.85%	23.85%

Matières Premières

Points de tensions extrême sur ce secteur. Du nickel au blé la hausse est patente et tend un plus les marchés. L'Allemagne craint une récession en cas de blocage du gaz russe et repense sa politique énergétique

Matières premières	Ouverture au 1/1/2022	Clôture au 31/03/2022	Perf T1	YTD
Crude Oil (Brent)	78.91	107.29	35.96%	35.96%
Gold	1825.30	1919.40	4.90%	4.90%
Platinum	966.35	989.16	2.30%	2.30%

Cryptos

Le Bitcoin n'a pas servi de valeur refuge, la corrélation forte avec les actifs risqués comme le Nasdaq prouvant que le statut longtemps pressenti de « valeur refuge » est, pour l'heure, galvaudé.

CRYPTO	Ouverture au 1/1/2022	Clôture au 31/03/2022	Perf T1	YTD
BITCOIN	41 976.51	41 120.32	-2.03%	-2.03%
ETHER	3 313.60	2 965.21	-10.46%	-10.46%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

Devises

Les annonces de la FED et la situation géopolitique provoquent une appréciation du dollar face à l'euro. Le rouble quant à lui a subi une chute de près de 80% suite aux sanctions internationales avant une reprise.

Devises	Ouverture au 1/1/2022	Clôture au 31/03/2022	Perf T1	YTD
EUR/USD	1.1375	1.1068	-2.69%	-2.69%
USD/JPY	115.11	121.76	5.77%	5.77%
EUR/GBP	0,84	0.84	0%	0%
EUR/CHF	1,04	1.02	-1.92%	-1.92%

Marchés de Taux

La tension des taux est généralisée sur toutes les places mondiales. L'inflation force les réactions des banques centrales à court terme qui se répercutent sur les taux longs.

La tendance reste haussière et provoque la nécessité d'une duration faible sur les portefeuilles obligataires.

Rendement obligatoire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 1/1/2022	Clôture au 31/03/2022
Eonia	-0.5050%	-0.5050%
Euribor 3 Mois	-0,57%	-0.46%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,177%	0.54%
Rendement 10 ans JAPON	0.080%	0.189%
Rendement 10 ans US	1.63%	2.33%
Rendement 10 ans France	0.243%	0.986%
Rendement 10 ans Italie	1,218%	2.165%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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

Conclusion

La tension mondiale a paradoxalement eu peu d'emprise sur les marchés boursiers. Le fameux TINA (« *there is no alternative* ») prend tout son sens lorsque les marchés obligataires se tendent, le marché immobilier n'est plus aussi reluisant et que les placements monétaires sont martelés par l'inflation. De ce point de vue, les marchés actions représentent la seule alternative pour toute recherche de performance et permettent aux gérants de faire valoir leur talent de *stock-picking*.

Dans ce contexte inflationniste jamais vu depuis des décennies, existera-t-il une boucle prix salaire et amènera une stagflation ? Difficile question. Une crise économique est un scénario probable et un baril au-dessus des 100 dollars présage d'une inflation forte et durable.

En clair, le maitre-mot 2022 sera celui de la volatilité. À ce titre, nous préconisons une duration maximale de 5 ans sur les portefeuilles obligataires ainsi qu'un ciblage affiné des émetteurs. Les incertitudes nous obligent à conserver une part de liquidités en attente d'opportunités. Les couvertures recommandées lors de notre bulletin du dernier trimestre 2021 ont permis de protéger nos portefeuilles. Nous renforçons les achats en or à titre de précaution ainsi que sa propension à être corrélé à l'inflation.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

La tension ambiante pousse à la prudence. Nos convictions sur les marchés se sont révélées payantes avec des couvertures qui ont permis de limiter la chute des bourses mondiales. L'incertitude provoque un surplus de 5% de liquidités dans notre portefeuille dynamique afin de réduire l'exposition et attendre quelques opportunités.

Notre stratégie est donc toujours défensive avec une surpondération en or et une maturité maximale de 5 ans sur l'obligataire. Notre vision à court et moyen terme reste *bearish* sur l'ensemble des marchés.

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
70% Obligataire	Echéance 5 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% Obligataire	Echéance 5 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 20%	Monétaires, Fonds FX
40% Obligataire	Echéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
40% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

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