



Point Marchés T3 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

Taux d'intérêts, inflation, guerre, crise énergétique... qu'il semble loin le temps des marchés rectilignes post 2008. Dans ce contexte de complexification à outrance, chacun patiente et recherche la date fatidique du retour à un état du monde pré-Covid. Toutefois, avouons-le, l'économie mondiale prolongera sa mue et un retour sur des fondamentaux de 2019 paraît utopique. La polarisation du monde par blocs se dessine et le jeu des alliances portera les échanges internationaux à favoriser le commerce intrablocs. Une mondialisation disloquée où l'inflation fera un retour pérenne et une vraisemblable hétérogénéité de croissance entre les coalitions.

Comme annoncé lors de notre t1, les marchés oscillent par successions de chocs et les quelques rebonds s'effectuent dans une tendance baissière. La rigidité arborée par la FED contre l'inflation éloigne d'autant les espérances de *soft landing*. L'argent magique des banques centrales possède une inertie entre six et douze mois, mais suffira-t-elle ? Espérons-le ! Une surréaction des banques centrales pourrait générer une dépression mondiale et ainsi faire tomber l'économie mondiale de Charybde en Scylla.



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

Les prémices du troisième trimestre 2022 ont débuté sous les meilleurs auspices. Après un pessimisme exacerbé, les chiffres de l'inflation américaine sont inférieurs aux attentes : 8,5% sur un an en lieu et place de 9,1%. La planète bourse s'emballe et débute son rallye haussier. Le pic inflationniste semble dépassé et avec lui la fin de la politique restrictive de la FED. Toutefois, le mois d'août a connu la décrue et a annihilé l'euphorie de marché en effaçant la majorité des gains et les prédictions. Le terme de « stagflation » fait son retour, celui qui avait disparu depuis le début de l'été.

La finance mondiale change de paradigme pour 2023 et 2024. Les prévisions du FMI sont sans appel : croissance atone voire nulle au sein des économies développées pour les prochaines années. Comment imaginer investir dans un contexte de taux réels positifs ? Cette situation inconnue depuis de (trop) nombreuses années et des politiques budgétaires et monétaires rattrapées par une décennie d'abondance. Enfin, le consommateur a changé sa consommation et souhaite devenir « responsable ». La standardisation des normes ESG démontre la modification profonde et les ajustements nécessaires à la crise énergétique.

Encore une fois, la FED est au cœur de toutes les attentions. La banque centrale de la première économie du pays dicte ses convictions au sein des minutes de chaque réunion. Le 21/09/2022, l'objectif de taux des fonds fédéraux est ainsi porté à 3,00%-3,25%, son plus haut niveau depuis 2008, et les nouvelles projections de la banque centrale montre qu'il devrait augmenter de 1,25 point de pourcentage supplémentaire d'ici fin décembre, puis culminer à 4,60% en 2023.

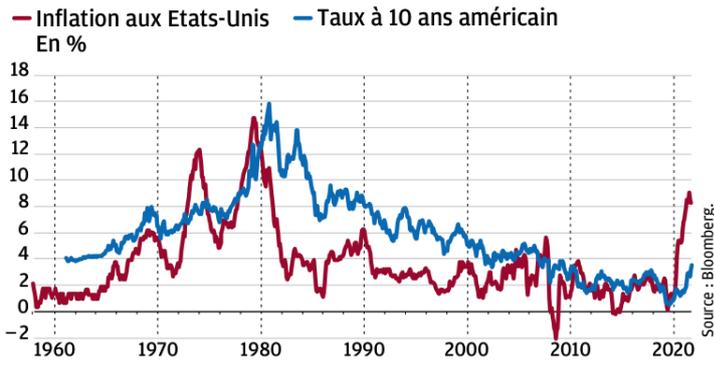


ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

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

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

Les taux à 10 ans très en retard sur l'inflation



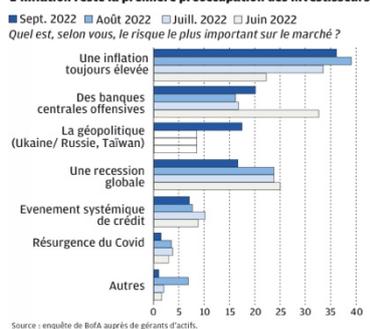
À Jackson Hole, le gouverneur Powell a défini un diagnostic clair : la lutte contre l'inflation et un excès de demande à freiner. Le discours *hawkish* de la FED ne laisse aucun doute. Certains prêtent à J. Powell une dévotion sans

borne de Paul Volker. Cet ancien gouverneur nommé en 1979, releva les taux directeurs jusqu'à 20% pour casser l'inflation (au prix d'une récession...). Toutefois Powell ne veut pas réitérer les mêmes erreurs. Volker avait devant la grogne sociale mis en pause la hausse de taux avant de la reprendre encore plus violemment afin d'endiguer l'inflation. Alors qu'il pensait initialement relever ses taux à 12-13%, il dut atteindre les 20% pour réaliser cet objectif.

Aujourd'hui, Powell souhaite augmenter au plus vite les taux sans entraves quitte à les baisser par la suite. Les prochaines réunions devraient corroborer cette doctrine pour endiguer l'inflation. Sur 1 an, l'inflation US de base (hors énergie et aliment) a progressé de 6,3%. Une hausse des prix dans tous les secteurs de l'économie et les marchés actions en souffre. Pour preuve, l'insolente création d'emplois aux États-Unis est patente avec près de 500 000 emplois par mois (autant qu'en UE par...trimestre).

Un sujet d'inquiétude tenace

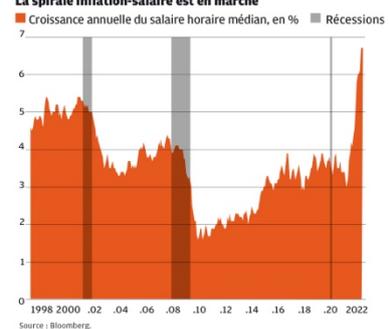
L'inflation reste la première préoccupation des investisseurs



Les chiffres du mois d'août ont été pire que prévu



La spirale inflation-salaire est en marche



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

Malgré le « *dual mandate* » de la FED, il apparaît cette fois que l'inflation supplante de loin le sujet de l'emploi.

Alors que la difficulté demeure en Europe avec un choc d'offre et une attrition de la demande, les États-Unis semblent organiser l'après-récession. Ce pays, exportateur net d'énergie, et le grand gagnant de la guerre en Ukraine puisque les Européens sont prisonniers de leur propre logique. Une unité des 27 membres aux situations clairsemées dans l'indépendance énergétique est ardue. Et les prix subiront la loi du marché cet hiver et un plafonnement européen ne pourra pas être imposé aux Américains. Un plan Marshall énergétique saura les secourir...mais au prix de l'oncle Sam.

En Europe, l'Italie expérimente la victoire de l'extrême droite en septembre provoquant une dette publique de 145% du PIB et un décrochage du marché obligataire. Après la Suède, les radicaux briguent des mandats nationaux que les crises financières ont toujours favorisés.

L'Allemagne, quant à elle, trouvera la récession dès 2023 sur son chemin. La problématique majeure de ses ressources énergétiques provoque une crise outre-Rhin. La production des industries allemandes est dépendante des composants chinois autant que le pays est suspendu au gaz russe. La décision d'Angela Merkel de stopper toute centrale nucléaire en 2011 après le drame de Fukushima revient hanter le pays. De plus, les industriels ont supporté la crise gazière en 2022 mais supporteront une facture électrique forte en 2023 avec les contrats négociés sur les prix 2022. Le DAX a logiquement chuté de près de 25% depuis le début de l'année. Et le recours à la dette publique sera moins efficient. Le bon temps du roulement de la dette qui nivelait par le bas est révolu. Cette fois, le remplacement de nouvelle dette sera plus onéreux que les anciennes et augmentera d'autant la charge de la dette.



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

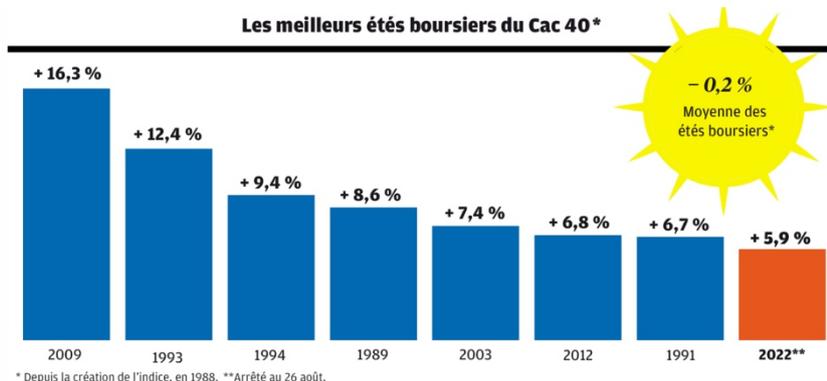
Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas 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

Les publications d'entreprises au T2 ont tenu. Cependant même en cas de bénéfices constants, le taux d'actualisation tire forcément le PER vers le bas. Actualiser le montant des bénéfices futurs dans un contexte de hausse des taux provoque donc une baisse intrinsèque des PER. Par conséquent les résultats anticipés peuvent être identiques mais la technique de valorisation induit de facto une baisse.

Suite au rapport de JP Morgan AM, la valorisation du S&P 500 à fin septembre 2022 était de 15 fois le PER

contre 21 au mois de janvier. La moyenne sur les 25 dernières années étant un multiple de 16, il est aisé de penser le marché sous valorisé. Malgré cela, évoquer un « point bas » des marchés est prématuré. Les crises financières ont vu le PER du S&P 500 chuter à 12 fois, soit un potentiel d'une nouvelle baisse de 20% afin d'atteindre ce taux cible.

En période inflationniste, le chiffre d'affaires progresse du fait de la répercussion de la hausse des coûts sur les prix. A contrario, la marge stagne voire baisse du fait des achats de matières premières nécessaires à la production du produit final et les entreprises au *pricing power* élevé sauront mieux résister aux aléas de marchés portés par des consommateurs toujours présents. La croissance 2022 a été



Evolution des principaux indices mondiaux

Marché (chiffres arrêtés au 26 août à 17h35)	Variation depuis le 30 juin, en %	Variation en € pour les places hors zone euro, en %
Ibovespa Brésil	+13,8	+23,2
Nasdaq Etats-Unis	+11,8	+17,2
S&P500 Etats-Unis	+8,7	+14
AEX Pays Bas	+8,5	
Nikkei Japon	+8,5	+12,6
Dow Jones Etats-Unis	+6,4	+11,7
Cac 40 France	+5,9	
Stoxx Europe 600 Europe	+4,6	
FTSE 100 Royaume-Uni	+3,7	+5,2
SMI Suisse	+1,8	+5,8
Dax Allemagne	+1,6	
CSI 300 Chine	-8,4	-6,4



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

soutenue principalement par l'inertie de croissance de fin d'année 2021 et la teneur de 2023 sera tout autre.

Enfin, les pays émergents sont en difficulté hormis les états pétroliers. Les dettes émergentes sont sous le feu des projecteurs et si les défauts ont été chose rare depuis de nombreuses années, le « *new normal* » est en cours. Ainsi la prime de risque retrouve ses lettres de noblesse et le temps retrouve un prix.



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

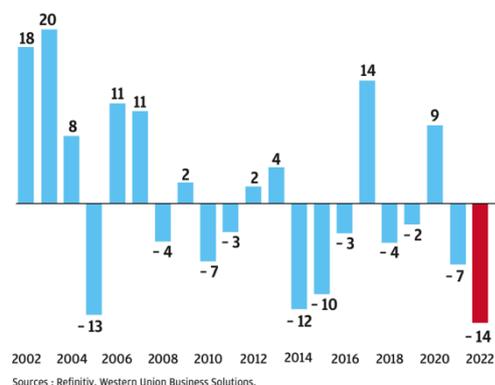
Au pays de l'oncle Sam, le billet vert scintille. Ce papier qui régit les paiements d'or, pétrole, matières premières et agit sur la microéconomie au quotidien des entreprises et des ménages de la planète.

Depuis les accords de Bretton Woods, la prééminence du dollar est constante et représente 40% des échanges internationaux. Une monnaie hégémonique « *as good as gold* » en référence à la détention des États-Unis de plus de 50% des réserves d'or au sortir de la Seconde Guerre mondiale.

Le différentiel de politique monétaire, les craintes géopolitiques et récessionnistes du vieux continent ont entraîné le billet vert à des sommets. Le plus bas historique d'octobre 2000 (0,82\$) tient encore. La souveraineté de chaque pays passe donc par sa capacité à disposer du dollar pour l'acquisition de biens de premières nécessités. Les pétro-roubles ou le yuan ont tenté une percée et souhaitent, eux aussi, disposer de ressources dans leurs monnaies de référence. Marginal à ce jour, le schéma pourrait se développer sur un marché régional et contrecarrer la

L'euro/dollar subit pour le moment sa pire année de son histoire

Performance annuelle, taux euro/dollar, en %



suprématie du dollar. Les velléités sino-russes d'indépendance de l'influence occidentale poussent en ce sens.

Le Dollar index (DXY) met en exergue cette tendance. L'indice regroupant un panier de devises étrangères majeures (euro, yen, dollar canadien, livre, couronne suédoise et franc suisse) est au plus haut depuis deux décennies. Le Dollar index est surpondéré en Euro du fait du poids de l'économie de l'UE et la chute de cette devise explique en partie la hausse de l'indice. Le contexte géopolitique et le « *flight to quality* » provoque également la hausse d'un dollar en guise de refuge.



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

Aux États-Unis, la situation économique est bien loin du marasme et permet une forte résilience. Onze millions d'emplois sont vacants, le taux de chômage est inférieur à 4% et si l'immobilier ralentit, le contexte diffère de 2008 avec des critères d'octroi de crédit revus à la hausse. Les *subprimes* semblent être un lointain cauchemar. Enfin le coût de financement des dettes des entreprises ont augmenté mais les effets de la hausse des taux tarderont à agir pour les entreprises à la trésorerie au plus haut par les années de largesses monétaires.

En effet, le Dollar jouit d'un différentiel de politiques des banques centrales. La Fed monte ses taux pour enrayer l'inflation depuis de nombreux mois alors que la BCE a réagi avec une latence dont elle a le secret. De cette manière, une inflation importée s'effectue par la hausse du dollar et contribue aux risques d'une récession mondiale. À défaut de l'économie européenne, des industries pourraient tirer profit de cette situation à l'instar d'Airbus subissant des coûts en euros et des ventes en dollars...



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

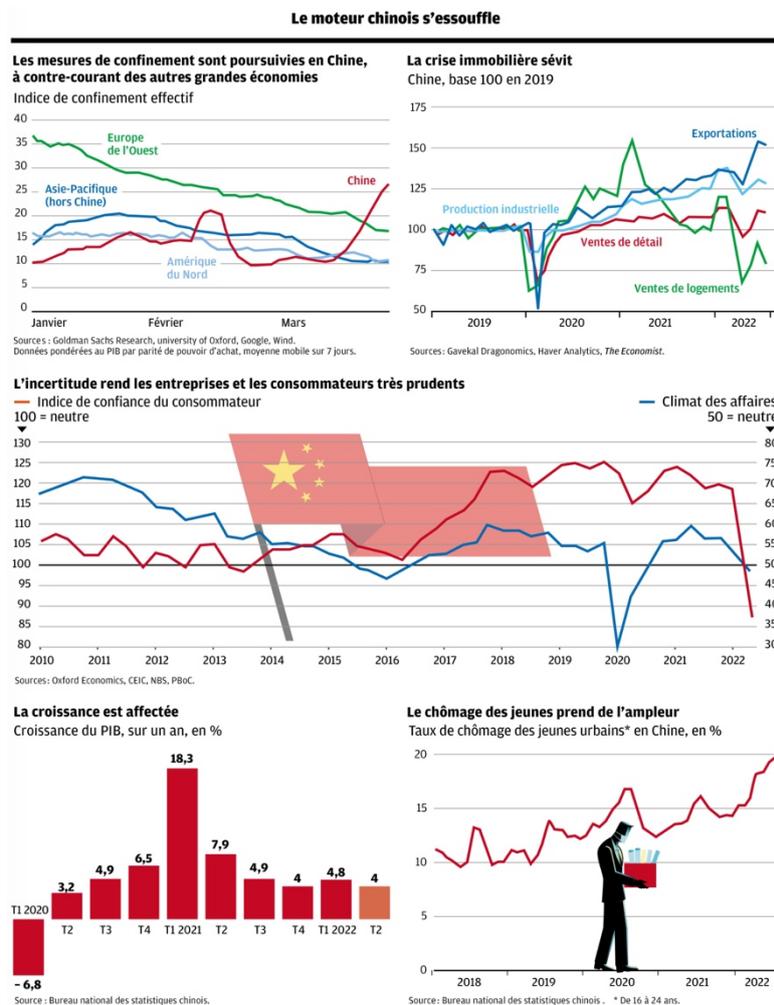
Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas 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 : Chine

Le 16 octobre 2022 s'ouvrira le 20^e congrès du Parti Communiste Chinois (PCC) sous le symbole de la fébrilité. Depuis le défaut du géant de l'immobilier *Evergrande* en décembre 2021, la politique « zéro Covid » et les tensions militaires avec Taïwan, le régime autoritaire vacille sous le manque de liquidités. L'objectif de croissance de 5,5% paraît illusoire et c'est dans ce contexte que Xi Jinping bringuera (sans suspense) son troisième mandat.

Un nouveau mandat de 5 ans est inédit depuis Mao Zedong. Le « grand timonier » laisse donc place à Xi Jinping au rang de « grand navigateur » à la barre du navire chinois au minimum jusqu'à 2027. Et les tensions perdureront sur Taïwan qui, depuis la visite de Nancy Pelosi en août 2022, a amplifié les manœuvres militaires chinoises dans l'espace aérien du voisin dissident. Pour celui qui avait changé

la constitution en vue de consolider son pouvoir et rester en place, l'invasion taïwanaise est une variable non chimérique. Les Chinois ont observé les sanctions et



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6^{ème} 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 Point marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

agissements de l'Occident grâce au conflit russo-ukrainien pour anticiper les potentielles sanctions. Cependant, le président américain Biden s'est montré virulent à son tour en annonçant la défense de Taiwan si besoin. La guerre géostratégique des semi-conducteurs est lancée.

Dans la mêlée, TSMC (*Taiwan Semiconductor Manufacturing Company*) est au cœur des heurts. Le leader mondial incontestable du secteur avec près de 50% du marché des puces est une cible de choix car est de fait un acteur stratégique dans les composants du domaine aérien ou de l'armement. L'Europe et les États-Unis ont massivement investi afin de rattraper leur retard mais resteront dépendants des approvisionnements taiwanais pour de nombreuses années encore. Et la Chine en est bien consciente.



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

Marchés Actions

Ce début de troisième trimestre fut marqué par la bonne teneur des résultats des entreprises dans un environnement macroéconomique affaibli. Après un rallye estival, les anticipations maussades ont eu raison des espoirs des opérateurs et augmenté la volatilité.

Marché Actions	Ouverture au 1/07/2022	Clôture au 30/09/2022	Perf T3	YTD
Dax 30	12783.77	12114.36	-5.24%	-24.04%
CAC 40	5922.86	5762.34	-2.71%	-20.16%
Dow Jones	30775.43	28725.51	-6.66%	-21.48%
Nasdaq Composite	11028.74	10575.62	-4.11%	-33.20%
Nikkei 225	26393.04	25937.21	-1.73%	-11.48%
Volatilités (VIX)	28.71	31.62	10.14%	90.48%

Matières Premières

Le cours du pétrole est en baisse et fluctue entre les répercussions de la guerre russo-ukrainienne et la volonté de l'OPEP. L'or subit la hausse du dollar car exprimé en Euro, ce dernier confirme sa capacité de protection (+6,8% depuis le début de l'année exprimé en Euro).

Matières premières	Ouverture au 1/07/2022	Clôture au 30/09/2022	Perf T3	YTD
Crude Oil (Brent)	109.16	85.25	-21.90%	8.03%
Gold	1813.60	1662.52	-8.33%	-8.90%
Platinum	906.80	868.34	-4.24%	-10.10%

Cryptos

Le Bitcoin souffre toujours est resté stable sans retrouver le seuil des 20 000 dollars. L'Ether, lui, a bénéficié d'une hausse substantielle durant l'été doublant son cours avant de chuter de nouveau. La performance depuis le début de l'année reste largement négative.

CRYPTO	Ouverture au 1/07/2022	Clôture au 30/09/2022	Perf T3	YTD
BITCOIN	18881.34	19452.20	3.02%	-59.24%
ETHER	1069.05	1328.67	24,28%	-64.73%



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

Devises

Le dollar s'apprécie encore et toujours. Le Yen a souffert en particulier en rendant un quart de sa valeur depuis le début de l'année malgré les efforts de la Banque du Japon.

Devises	Ouverture au 1/07/2022	Clôture au 30/09/2022	Perf T3	YTD
EUR/USD	1.0447	0.98	-6.19%	-13.80%
USD/JPY	135.73	144.74	6.63%	25.74%
EUR/GBP	0.85	0.88	3.52%	4.76%
EUR/CHF	0.99	0.96	-3.03%	-7.69%

Marchés de Taux

Les taux longs continuent leur expansion. Le taux italien a subi les conséquences du nouveau gouvernement d'extrême droite de Giorgia Meloni tandis que le taux 10 ans US s'approche des 4% et devrait les dépasser sous peu.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires

	Ouverture au 1/07/2022	Clôture au 30/09/2022
ESTER	-0.59%	0.642%
Euribor 3 Mois	-0.195%	1.173%
Taux 10 ans Allemagne	1.35%	2.11%
Taux 10 ans JAPON	0.22%	0.24%
Taux 10 ans US	2.97%	3.80%
Taux 10 ans France	1.95%	2.72%
Taux 10 ans Italie	3.38%	4.50%



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

Le rebond estival n'aura pas duré et les marchés naviguent en eau trouble. Les perspectives 2023 inquiètent les opérateurs de marchés et la rigueur des banques centrales apparaît durable. La doctrine des marchés financiers démontrant la corrélation entre les classes d'actifs n'opère plus à ce jour. Toutes les classes d'actifs chutent et, pour l'instant, démentent l'efficacité d'une diversification. Toutefois, les taux longs permettent de revenir progressivement sur le marché obligataire. Le TINA (*there is no alternative*) consistant à investir uniquement en actions en début d'année n'est plus vrai avec des rendements obligataires de meilleures factures. Les notations sont primordiales dans ce contexte pour éviter tout défaut. Nous conservons les allocations des portefeuilles du T2 tout en privilégiant les obligations « *investment grade* » ainsi que nos couvertures sur les marchés actions.

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
70% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
20% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA EQUILIBRE	Allocation
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
60% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
30% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 25%	Monétaires, Fonds FX
40% Obligataire	Échéance 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 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