



**ANANTA**  
ASSET MANAGEMENT



Point Marchés – T3 2024

## Résumé du Marché

Le troisième trimestre a été marqué par une forte volatilité sur les marchés boursiers, l'indice japonais ayant subi le plus de pertes, chutant de 12% le 5 août, ce qui représente sa plus forte baisse en une journée depuis le Black Monday en 1987. Les investisseurs ont également capitalisé sur les gains d'autres marchés qui avaient bien performé ces derniers mois, avec le Nasdaq tombant de près de 6% sur une période de trois jours. Bien que l'indice VIX ait connu une forte hausse suite aux turbulences du marché boursier, les marchés ont rapidement récupéré leurs pertes, les investisseurs intégrant les attentes de baisses des taux d'intérêt.

Ainsi, le troisième trimestre de 2024 a été témoin d'un rebond sur les marchés financiers mondiaux, illustré par des gains sur les principaux indices boursiers malgré les indicateurs économiques mitigés. Les principaux indices boursiers mondiaux ont progressé, soutenus par de solides performances sur les marchés émergents, en particulier en Chine, où les mesures de relance ont suscité de l'optimisme.

Aux États-Unis, des performances sectorielles mitigées ont émergé alors que les investisseurs réagissaient aux attentes de changement des taux d'intérêt, tandis que la décision de la Réserve fédérale de réduire les taux a soutenu le sentiment du marché. Le S&P 500 a poursuivi sa trajectoire haussière avec les secteurs des services publics et de l'immobilier étant les plus performants.

En Europe, le marché a aussi été dominé par l'immobilier et les services publics, tandis que les données sur la fabrication indiquaient des défis potentiels à venir. Le marché britannique a progressé suite à une victoire décisive du Parti travailliste.

Les marchés asiatiques ont affiché des performances variées, les marchés japonais ayant connu une forte volatilité, atteignant d'abord des sommets avant de se replier en raison du désengagement du carry trade en août.

## Revue du Marché Boursier

### Marchés Développés:

- Les actions américaines ont progressé, avec des performances sectorielles variées, influencées par l'évolution des attentes de taux d'intérêt. Malgré des données sur l'emploi faibles au début d'août, les baisses de taux de la Fed ont contribué à stabiliser le sentiment des investisseurs. L'élection présidentielle à venir a également influencé la dynamique du marché.
- Les actions de la zone euro ont gagné du terrain au troisième trimestre, principalement soutenues par des secteurs tels que l'immobilier, les services publics et la santé. Les baisses de taux d'intérêt et une inflation plus faible ont façonné les attentes des investisseurs. Les indicateurs économiques ont signalé un ralentissement, notamment dans le secteur manufacturier.
- Les actions britanniques ont augmenté à la suite de la victoire du Parti travailliste lors des élections générales. Malgré un sentiment économique positif, des préoccupations concernant d'éventuelles augmentations d'impôts ont pesé sur les perspectives.
- Les marchés japonais ont terminé le trimestre sur une note négative, alors que le marché a connu de fortes fluctuations monétaires et que Shigeru Ishiba a surpris en remportant le vote du parti au pouvoir à la fin de septembre.

### Marchés Émergents:

- La Chine a affiché une performance solide au troisième trimestre 2024, le Shanghai Composite Index enregistrant un rendement de +14,4% en termes de rendement total en monnaie locale, grâce aux mesures de soutien annoncées à la fin du trimestre.
- Cependant, des marchés comme l'Inde et le Brésil ont sous-performé en raison de divers défis économiques et politiques, notamment des hausses de taux et des problèmes de change.

### Obligations Mondiales:

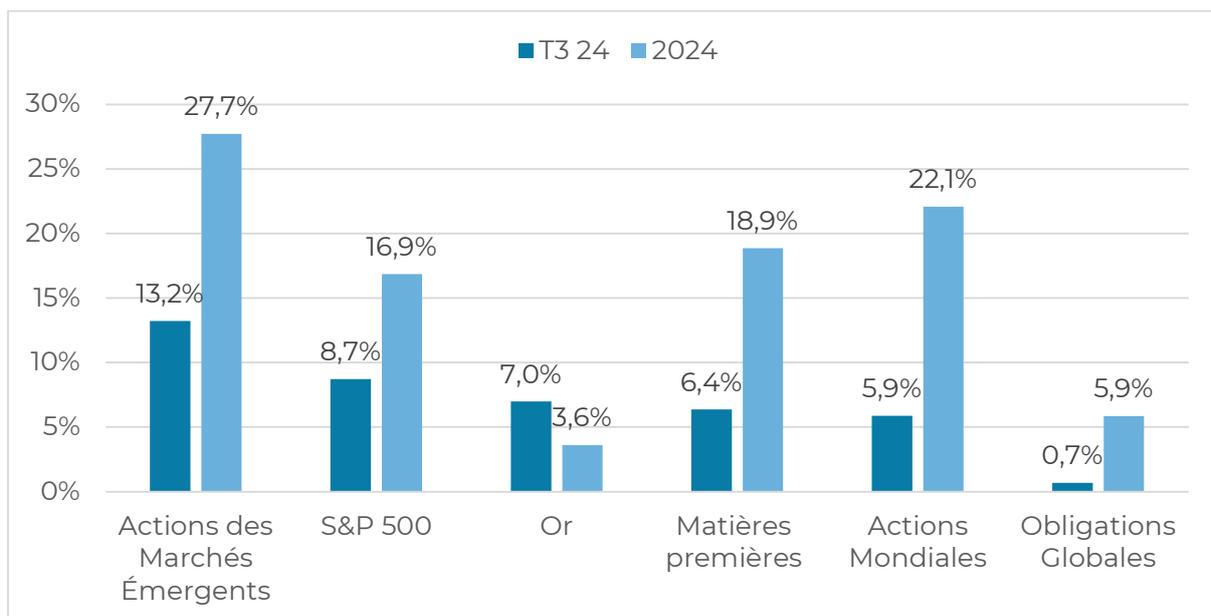
- Les obligations mondiales ont affiché une solide performance de +7,0% alors que les investisseurs anticipaient des baisses de taux de la part de la Fed, qui se sont concrétisées par une réduction agressive de 50 points de base, contre 25 points de base attendus par la plupart des économistes, en raison d'une légère hausse du taux de chômage. Pendant ce temps, la dette des marchés émergents a gagné 6,1% au cours du trimestre.

- Les obligations souveraines européennes ont bénéficié de la perspective de taux d'intérêt plus bas, mais dans une moindre mesure que les bons du Trésor américain, en raison de commentaires plus prudents de la BCE.
- Les obligations gouvernementales japonaises ont connu une forte hausse, les investisseurs domestiques augmentant leur demande, stimulée par le désengagement du carry trade au début d'août.

### Matières premières:

- Les prix de l'or et de l'argent ont de nouveau augmenté ce trimestre, faisant grimper les rendements de l'indice des matières premières mondiales mais de seulement 0,7%.
- Les prix de l'énergie ont reculé, entraînés par une baisse du pétrole (-17%) en raison d'une faible croissance économique mondiale et d'une perspective économique défavorable, ainsi qu'une forte production pétrolière aux États-Unis. L'Arabie Saoudite a décidé d'abandonner l'objectif de prix de 100 USD et d'augmenter sa production.

### Performance des Classes d'Actifs



Source: Bloomberg, Indices, Ananta Asset Management. Données au 30 septembre 2024.

## **Revue Macroéconomique**

### **Mesures de relance économique en Chine**

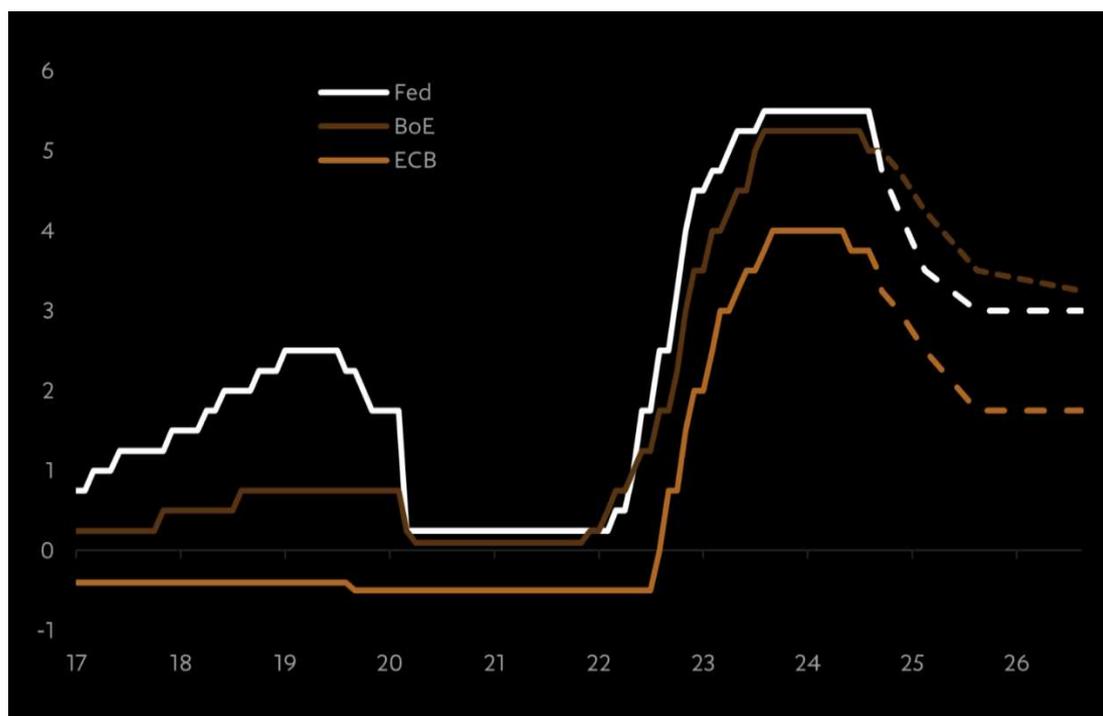
La Chine a annoncé une politique de soutien pour revitaliser son économie, propulsant son marché boursier à la fin du trimestre. Cependant, une forte baisse du sentiment est possible à l'approche de 2025 si les mesures de stimulation ne répondent pas aux attentes. La crise immobilière persiste, avec des prix et des ventes à de nouveaux plus bas, incitant à une intervention gouvernementale accrue. Bien que l'émission d'obligations d'État à long terme vise à soutenir la croissance, des défis demeurent. La réponse politique globale a entraîné un rallye temporaire, mais une reprise durable dépend d'un suivi efficace et d'une coordination fiscale.

### **La baisse de l'inflation entraîne la diminution des taux d'intérêt**

La baisse des prix du pétrole et la stabilisation des marchés immobiliers ont rapproché l'inflation de l'objectif de 2% dans les économies développées. Les banques centrales amorcent un cycle lent de baisses des taux d'intérêt, en raison des préoccupations sur le ralentissement économique et du marché du travail.

- La Banque du Canada a réduit les taux d'intérêt deux fois jusqu'à présent, avec une baisse de 50 points de base.
- La Banque centrale européenne a abaissé les taux d'intérêt de 25 points de base en septembre, portant la réduction totale à 50 points de base cette année.
- La Banque d'Angleterre a également réduit les taux d'intérêt de 25 points de base en août, mais a maintenu le taux directeur en septembre.
- La Réserve fédérale des États-Unis a abaissé les taux d'intérêt de manière agressive de 50 points de base en septembre.
- Contrairement aux autres grandes banques centrales, la Banque du Japon a augmenté les taux d'intérêt à 0,25% en juillet, tandis que la Banque de réserve d'Australie reste à la traîne avec une inflation plus tenace et a maintenu son taux directeur inchangé à 4,35% lors de la septième réunion consécutive.

## Taux directeurs et attentes du marché



Source: Bloomberg, Ananta Asset Management. Données au 30 septembre 2024.

## Les obligations rebondissent grâce aux baisses de taux et aux signaux 'dovish'

US	Q1	Q2	Q3	YTD
1Y-3Y Treasuries	0.27%	0.82%	2.87%	4.00%
7Y-10Y Treasuries	-1.30%	-0.19%	5.72%	4.16%
20+Y Treasuries	-3.71%	-2.01%	7.93%	1.84%
Aggregate Bond (IG)	-0.74%	0.03%	5.30%	4.55%
Total Bond Market	-0.69%	0.10%	5.21%	4.59%

Source: Bloomberg, ETFs, Ananta Asset Management. Données au 30 septembre 2024.

Après un premier et un deuxième trimestre 2024 modérés, le marché des obligations a connu un rebond fort au troisième trimestre, rendant ses rendements depuis le début de l'année positifs. Nous anticipons que les obligations continueront à s'ajuster favorablement à mesure que les baisses de taux se concrétisent et que les banques centrales adoptent une position plus accommodante.

## Or: La faiblesse du dollar américain et l'augmentation des risques géopolitiques ont propulsé le métal précieux à de nouveaux sommets

Après de solides gains en juillet et en août, l'or a enregistré une autre augmentation notable en septembre, clôturant le trimestre avec une hausse de 13,2%. Au cours du mois, l'or a atteint de nouveaux sommets à huit reprises, le dernier ayant eu lieu le 26 septembre avant un léger recul vers la fin du mois.

La chute du dollar américain, provoquée par la baisse inattendue de 50 points de base des taux par la Fed, a soutenu de manière significative la hausse de l'or. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont également contribué au rallye de l'or en septembre.

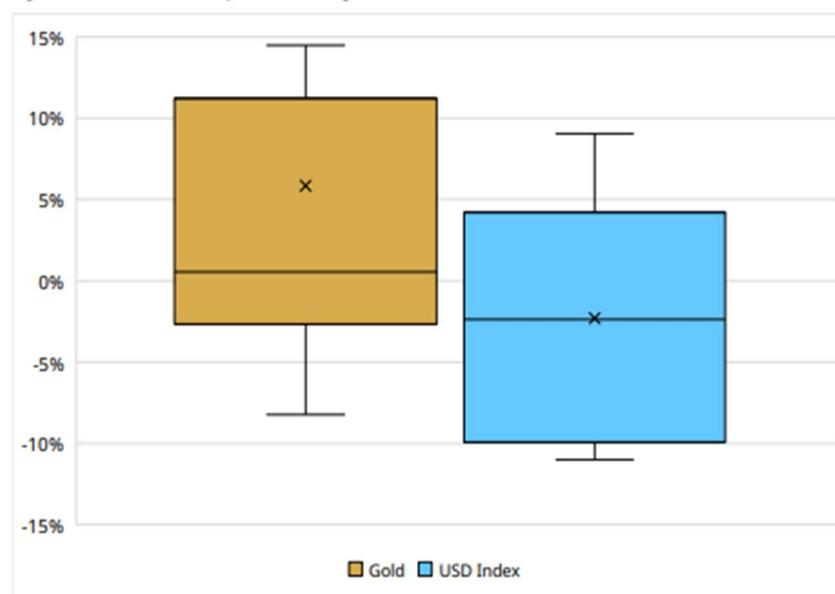
### L'or a continué d'afficher des gains exceptionnels dans plusieurs devises

Région	États-Unis	Zone euro	Japon	Inde	Chine	Australie
Devise	USD (oz)	EUR (oz)	JPY (g)	INR (10g)	RMB (g)	AUD (oz)
Rendement YTD	27,7 %	25,3 %	28,4 %	27,4 %	25,1 %	24,2 %

Source: Bloomberg, Ananta Asset Management. Données au 30 septembre 2024. Les autres performances, sauf en USD, sont basées sur le prix LBMA de l'or PM en USD, exprimé en monnaies locales.

### Les cycles de baisse des taux agressifs ont été bénéfiques pour l'or

Gold and USD returns in the first six months of a rate cut cycle over the past 40 years\*



Source: ICE Benchmark Administration, World Gold Council. Données au 31 août 2024.

Historiquement, l'or a offert un rendement moyen de 6% dans les six mois suivant le début des cycles de réduction des taux.

L'environnement actuel, caractérisé par des risques géopolitiques élevés, des rendements plus bas et des écarts de crédit stables, semble favorable à l'or. Les perspectives pour l'or offrent aux investisseurs à la fois diversification et protection contre des risques plus larges. Un soutien supplémentaire provient des achats continus des banques centrales, de l'augmentation de la demande pour l'or et même l'argent sur des marchés clés comme l'Inde, ainsi que de l'escalade récente des tensions au Moyen-Orient, positionnant l'or pour bénéficier de ces dynamiques de marché en évolution.

## Index Returns

Région	Indice	T2 2024	YTD
<b>Actions</b>			
	Actions mondiales	6.36%	18.86%
Global	Actions de croissance	3.47%	21.30%
	Actions de valeur	9.57%	16.36%
USA	S&P 500	5.89%	22.08%
	DOW JONES	8.72%	13.93%
Europe	EUROSTOXX 50	2.45%	13.88%
Japan	TOPIX	-5.00%	14.12%
Royaume-Uni	FTSE 100	1.79%	9.79%
Allemagne	DAX	5.97%	15.36%
France	CAC 40	2.28%	4.20%
Australie	ASX 200	8.24%	13.45%
Inde	NIFTY	7.85%	20.08%
Chine	SHANGHAI COMP	14.28%	15.33%
Afrique du Sud	JSE AFRICA ALSI	9.63%	15.95%
Maurice	SEMDEX	11.65%	18.79%
<b>Matières Premières</b>			
	Indice des Matières Premières	0.68%	5.86%
Global	Pétrole Brut WTI	-16.40%	-4.86%
	Pétrole Brent	-16.94%	-6.84%
	Or (once)	13.23%	27.71%
<b>Devises</b>			
Zone Euro	EURUSD	3.94%	0.87%
Royaume-Uni	GBPUSD	5.77%	5.06%
Japon	JPYUSD	12.00%	-1.81%
Australie	AUDUSD	3.64%	1.48%
Afrique du Sud	ZARUSD	5.36%	6.33%
Chine	CNYUSD	3.55%	1.16%
Maurice	MURUSD	5.69%	-3.44%
<b>Obligations</b>			
Global	Bloomberg Global-Agg	6.98%	3.60%

Source: Bloomberg. Les rendements totaux des indices sont rapportés en monnaie locale. Les régions mondiales sont rapportées en termes de rendement total en USD. Données au 30 septembre 2024.

## Conclusion

Au troisième trimestre de 2024, les marchés boursiers mondiaux ont affiché de solides performances malgré une volatilité sous-jacente et des signaux économiques mitigés. Les actions de valeur ont surperformé leurs homologues de croissance, les indices de valeur mondial enregistrant une hausse de 9,57%, contre une augmentation plus modeste de 3,47% pour les indices de croissance mondial. Ce changement met en évidence une rotation vers des investissements de qualité.

Aux États-Unis, le S&P 500 a affiché un rendement solide de 5,89%, tandis que le Dow Jones a enregistré le plus grand gain parmi les principaux indices, progressant de 8,72%. Cette performance robuste a été alimentée par l'optimisme des investisseurs concernant d'éventuelles baisses de taux de la Réserve fédérale et la résilience des secteurs des services publics et de l'immobilier. En revanche, les marchés boursiers européens ont montré une croissance modérée, avec l'EUROSTOXX 50 en hausse de seulement 2,45%, reflétant les inquiétudes liées à des indicateurs économiques faibles et à la reprise plus lente de la région.

L'indice TOPIX du Japon a été un des plus grands perdants, enregistrant une baisse de 5,00%, impacté par la hausse des taux d'intérêt et des données économiques plus faibles en provenance des États-Unis. Malgré ces revers, d'autres marchés asiatiques, comme le composite de Shanghai en Chine, ont affiché des gains remarquables de 14,28%, soutenus par des mesures de relance du gouvernement chinois. Nous continuons à surveiller les points d'entrée attractifs sur les actions des marchés émergents asiatiques, mais restons prudents concernant la Chine, car les mesures annoncées doivent encore se concrétiser et pourraient n'être qu'une réaction excessive du marché.

Les matières premières ont connu un trimestre mitigé, avec l'or qui s'est démarqué comme le meilleur performeur, enregistrant une hausse de 13,23%, principalement soutenue par l'augmentation des risques géopolitiques et le affaiblissement du dollar américain. En revanche, les marchés de l'énergie ont subi des pressions à la baisse, avec les prix du pétrole Brent et du WTI chutant respectivement de 16,94% et 16,40%, alors que les inquiétudes concernant la demande mondiale et la hausse de la production américaine pesaient lourdement sur les prix. Comme mentionné dans nos précédentes analyses trimestrielles, nous étions optimistes concernant les prix de l'or et de l'argent, et nous maintenons notre position sur les métaux précieux en raison de l'incertitude du marché.

Le marché obligataire a rebondi fortement alors que les investisseurs intégraient d'éventuelles baisses de taux des banques centrales, le Bloomberg Global Aggregate Index progressant de 6,98% au cours du trimestre. Malgré le contexte d'assouplissement de l'inflation et de changements de politique monétaire accommodante, nous restons constructifs sur les revenus fixes, en particulier dans les devises solides, car l'environnement de rendement reste favorable. Avec des écarts de crédit plus serrés et un faible risque de défaut, les obligations à haut rendement deviennent de plus en plus attractives pour les investisseurs à la recherche de stratégies tactiques.

Les mouvements des devises ont mis en évidence une reprise généralisée des devises autres que le dollar, avec des gains notables pour le JPYUSD à 12,00% et le

GBPUSD en hausse de 5,77%. L'EURUSD de la zone euro s'est également renforcé de 3,94%.

Dans l'ensemble, le troisième trimestre de 2024 a été marqué par une forte rotation vers les secteurs axés sur la valeur et secteurs défensifs. Ce changement dans la dynamique du marché a été soutenu par la baisse des taux d'intérêt, les interventions des banques centrales et un nouvel optimisme dans les marchés émergents, offrant une perspective équilibrée pour les investisseurs à l'approche du dernier trimestre de l'année.



**Ananta Asset Management LTD**

Rue Bourdet,  
Pointe aux Canoniers, 30546, Ile Maurice

Ananta Asset Management est une société de gestion établie à l'île Maurice et régulée par la FSC (Financial Services Commission) sous le numéro d'agrément: C113012257 SEC-2.4 INVESTMENT ADVISER (UNRESTRICTED) depuis Novembre 2013.

(+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.