

# Interview Propos recueillis par Pierrick PÉDEL Eric Ng Ping Cheun, économiste, managing director of PluriConseil

## «Une baisse de 0,50 % du taux repo ne ferait pas de mal à l'économie»

● **Le Bureau Central des Statistiques table sur une croissance de 4,6 % en 2010 et maintient son objectif des arrivées de touristes à 915 000. N'est-ce pas un peu optimiste ?**

Il est vrai que la conjoncture a été un peu surévaluée. L'annonce du chiffre de 4,6 % de croissance a été faite en mars, alors que la crise de l'euro n'était pas aussi aiguë qu'aujourd'hui. Car il est certain que si l'euro reste relativement bas par rapport à la roupie dans les mois à venir, cela affectera le revenu des hôtels, des sucriers, du textile et même des activités d'externalisation. Et au final, cela aura un impact sur la croissance. Dans ce cas de figure, je m'attend à un taux de croissance inférieur à 4 % pour 2010. Nous avons été victime de la très grande volatilité de l'euro ces dernières semaines. En deux jours, l'euro a repris plus de Rs 2, ce qui démontre une certaine nervosité sur les marchés. Il faut mettre les choses en perspective. Sur 6 mois ou un an. Mais je vois ne pas l'euro monter au dessus de Rs 45 d'ici la fin de l'année. La monnaie unique devrait fluctuer dans une bande comprise entre Rs 40 et Rs 45. Les exportateurs doivent donc en tenir compte dans la fixation de leurs prix et la conclusion de leurs contrats. Ils doivent également avoir recours à des instruments de couverture de changes. Et puis, il faut continuer à penser à diversifier les marchés à l'exportation vers des «zones dollars». Le marché européen reste un marché captif pour nous, mais il faut aller regarder vers les marchés du Moyen-Orient, de l'Inde de la Chine et de l'Afrique du

Sud. Dans le tourisme, on peut arriver à 910 000 arrivées pour 2010, mais pour les mois d'avril et mai, on n'a déjà pas de très bons chiffres. Dans l'ensemble, l'année 2010 devrait être meilleure que 2009 mais toujours inférieure à 2008.

● **Le gouverneur de la Banque de Maurice, Rhundeersing Bheenic, a indiqué qu'il n'était pas question de baisser le taux repo. Qu'en pensez-vous ?**

Je pense que Rhundeersing Bheenic a eu une réaction viscérale face à une pression démesurée de la part des exportateurs. Mais je suis surpris que le gouverneur ait déjà pris position avant même la prochaine réunion du comité de politique monétaire (Ndlr, prévue le 22 juin, ndlr). Car cette question doit justement être débattue sereinement au sein de ce comité. Il faut discuter de cette question dans la sérénité et non pas par média interposé. Sur le taux d'intérêt lui-même, je comprends très bien le souci du gouverneur sur la question de la baisse du taux d'épargne. On a baissé le taux d'intervention de 250 point de base (Ndlr, 250 % en valeur absolue) en deux ans. Cela a bien évidemment eu un impact sur l'épargne. Mais aujourd'hui, il est aussi vrai que les entreprises exportatrices souffrent beaucoup de la baisse de l'euro. On ne peut pas éviter de constater qu'il existe un problème. Le taux d'inflation est relativement bas, le prix du pétrole est à la baisse, même s'il reste volatil. En étudiant l'équilibre des risques, je pense qu'une baisse de 50 points de base (Ndlr, 0,50 % en valeur absolue, ) du taux repo le



«Une dépréciation de la roupie, notamment face au dollar, aura un impact positif sur les prix à l'exportation (...)

bons du Trésor sont inférieurs au taux de rémunération des comptes épargne. Et il ne faut pas aller à l'encontre des signaux du marché.

● **Et pour les importateurs, quelle est la problématique ?**

Il est clair qu'une dépréciation de la roupie, notamment face au dollar, aura un impact positif sur les prix à l'importation, et par conséquent sur l'inflation. Or, l'essentiel de l'inflation est importé à Maurice. Nous importons 75 % de ce que nous consommons, qu'il s'agisse de produits alimentaires ou non-alimentaires. Rappelons que les importations dynamisent aussi l'économie, car des secteurs entiers en dépendent. La distribution ou la construction dépendent des importations pour contribuer à la croissance du pays. Les Petites et moyennes entreprises, qui représentent 45 % des emplois, aussi. De même que les Technologies de l'information et de la communication. C'est d'ailleurs pourquoi les nouveaux comités techniques conjoints mis en place avec le ministère des

● **Pourquoi faut-il baisser les taux ?**

Car c'est la mesure plus douce. L'effet de transmission d'une dépréciation de la roupie aurait un impact beaucoup plus important sur l'économie qu'une baisse du taux d'intérêt. Le marché monétaire lui-même demande une baisse de taux. Le taux de rendement des

Finances, la Banque centrale et le Joint Economic Council étudient l'impact net de l'appréciation de la roupie face à l'euro. L'idéal est d'avoir une roupie stable. Ce qui ne veut pas dire qu'elle soit fixe. Elle devrait évoluer en fonction du taux d'inflation.

● **On parle beaucoup de la nécessité de réorienter les débouchés pour Maurice. Qu'est-ce que cela veut dire ?**

La diversification a commencé, mais cela prendra du temps. Les grands groupes mauriciens ont d'abord développé des réseaux marketing et commerciaux avec l'Europe. Mais ils commencent à se tourner vers l'Inde et la Chine. Nous devons nous servir de la diplomatie économique à travers le Board of Investment, Entreprise Mauritius et du ministère des Affaires Étrangères et du Commerce international. Il faut continuer à faire des road shows en Asie, au Moyen-Orient et en Afrique du Sud. Aujourd'hui, la Chine est présente à Maurice pour les affaires économiques, alors qu'il y a une trentaine d'années, elle n'était présente que pour des questions culturelles. Nos deux premiers fournisseurs sont l'Inde et la Chine, mais c'est relativement récent. Le commerce international est un phénomène dynamique qui va dans les deux sens : importation et exportation. Il ne faut pas avoir un point de vue mercantiliste qui ne mettrait l'accent que sur les exportations. Il faut se servir de nos relations avec les pays amis pour ouvrir de nouveaux marchés et établir de nouveaux réseaux. Nous avons, par exemple, ouvert une ambassade en Egypte, il faut en profiter.

## Le marché boursier évolue dans un environnement volatil

● Les marchés financiers internationaux clôturent la semaine sur une note négative.

Le marché boursier a été marqué par une certaine volatilité des principaux indices durant la semaine. L'indice de Rendement Total, SEMTRI, a terminé la séance d'hier à 4602,78 points contre 4633 points la semaine dernière. Quant au SEMDEX, il a clôturé la séance d'hier à 1610,02 points, cédant 11,83 points durant la semaine. En ce qui s'agit de l'indice SEM-7 qui regroupe les plus grosses valeurs du marché boursier, a clôturé la séance de mardi à 325,60 points. La capitalisation boursière se chiffrait à la fin de la séance d'hier à Rs 146,79 milliards. Le montant d'investissements nets (achats moins ventes) étrangers depuis le début de 2010 se situait à la clôture du marché hier à Rs 493,2 millions. Des transactions totalisant Rs 161,5 millions ont été enregistrées sur le marché officiel. Les plus gros échanges ont été notés sur *Mauritius Commercial Bank* (MCB), *New Mauritius Hotels* (NMH), *State Bank of Mauritius* (SBM), *Phoenix Beverages* (PBL) et *Rogers*, soit Rs 42,7 million, Rs 29 million, Rs 25,7 million, Rs 7,8 million et Rs 5,8 million de transactions respectivement en une semaine. Les actions de MCB, NMH, SBM, PBL et Rogers ont été cotées à Rs 132, Rs 106, Rs 80, Rs 155 et Rs 245 respectivement à la clôture du marché d'hier. Sur les 37 valeurs cotées, 9 ont terminé la semaine à la hausse, 10 sont demeurés stables et 18 titres ont terminé à la baisse. Les plus importantes hausses ont été enregistrées sur: *Harel Mallac* (+3,50 %), *Harel Freres* (+2,76 %), *Innodis* (+1,71 %), *ENL commercial*, (+1,21 %) et *Inland Blyth* (+0,95 %). Les plus fortes baisses concernent: *Mauritius Stationery Manufacturers* (-15 %), *Mauritius Leasing* (-5,71 %), *Omnican* (-5,41 %), *United Basalt Products Ltd* (-5,19 %) et *Sin Resorts* (-4,84 %). Une liste des dix sociétés les plus performantes en termes de rendement total depuis le début de 2010 indique des performances variant de 21,05 % à 66,29 %. Ces sociétés opèrent dans divers sec-

teurs d'activités, comme indiqué par le tableau. Le *Development & Enterprise Market* (DEM) a aussi terminé la semaine à la baisse. Les deux indices DEMEX et DEMTRI ont clôturé la séance d'hier à 139,82 points et 154,47 points respectivement. La capitalisation boursière se situait à Rs 50,92 milliards en fin de semaine. Des transactions totalisant Rs 47,5 millions ont été enregistrées pour un volume de 2,782,495 millions de titres échangés durant la semaine. Le montant d'investissements nets

(achats moins ventes) étrangers sur le DEM depuis le début de 2010 se situait à la clôture du marché hier à Rs 23,8 millions. Les dix compagnies les plus performantes en termes de rendement total depuis le début de l'année sont: *Associated Commercial Co Ltd*, *Mauritius Secondary Industries*, *United Bus Service*, *Les Gaz Industriels*, *Medine Ltd*, *Compagnie Immobilière*, *Ciel Textile*, *Black River Investment*, *Anglo-Mauritius Assurance Society* et *Forges Tardieu*. Les rendements de ces dix compagnies les plus performantes depuis

le début de l'année se situent entre 20,58 % et 82,69 %. Sur le plan international, les marchés financiers ont clôturé la semaine sur une note négative, toujours marqué par les craintes pesant sur l'euro et sur la dette de certains pays européens. Les indices Nasdaq et Dow Jones ont perdu 5,26 % et 5,98 % respectivement durant la semaine. En Europe, les indices boursiers, notamment le FTSE-100, le DAX et le CAC 40 ont chuté de 3,67 %, 4,31 % et 3,18 % durant la semaine respectivement.

Compagnies	Rendement total 1er jan 2010 - 25 mai 2010
Harel Mallac Ltd	66,29%
United Basalt Products Ltd	59,01%
Plastic Industry (Mius) Ltd	55,17%
Swan Insurance	35,95%
Ireland Blyth Ltd	32,31%
Mauritius Union Assurance Co. Ltd	29,23%
Mauritius oil Refineries	25,00%
Automatic Systems Ltd	24,77%
Innodis Ltd	22,47%
Belle Mare Holding Ltd	21,05%

### Séance boursière

Marché Officiel

25 mai 2010

SEMDEX: 1 610.02 t SEM-7: 325.60 t SEMTRI (en Rs): 4 602.78 t

CAPITALISATION BOURSÈRE : RS 146 794 184 200.00

TITRES	Cours du jour (Rs)	Cours précédent (Rs)	PER	Rendement (%)	Volume	Valeur Faciale
<b>BANQUES ET ASSURANCES</b>						
MCB	132.00	132.00	7.90	3.98	27 409	10.00
Mauritian Eagle	53.00	54.00	12.33	3.45	20 000	10.00
MLC	3.30	3.30	66.00	1.91	1.00	1.00
MUA	126.00	127.00	8.01	7.46	8 300	10.00
SBM	80.00	81.50	10.20	3.44	15 000	1.00
Swan	208.00	208.00	8.63	3.37	4 500	5.00
<b>COMMERCE</b>						
CMPL	13.40	13.40	—	5.97	10.00	10.00
Harel Mallac	148.00	148.00	6.27	1.86	10.00	10.00
Innodis	29.70	29.50	9.05	4.04	2 900	10.00
IBL	53.00	53.60	2.78	1.89	3 558	10.00
Rogers	245.00	250.00	9.47	4.90	1 409	10.00
Shell	111.00	112.00	12.32	8.11	5 800	10.00
<b>INDUSTRIES</b>						
Gamma Civic	206.00	208.00	8.17	2.18	1 400	10.00
PBL	ED 155.00	CD 160.00	10.22	4.32	50 000	10.00
MCFI	28.50	28.50	8.61	2.81	10.00	10.00
MOR	23.00	23.00	13.86	7.83	1 300	5.00
MSM	17.00	20.00	—	7.94	3 400	—
PIM	90.00	90.00	10.92	4.89	10 000	10.00
UBP	128.00	128.00	18.93	2.03	248	10.00
<b>INVESTISSEMENTS</b>						
BAI	SUSPENDED	17.40	—	—	1.00	1.00
BMH	138.00	138.00	2.24	3.62	10.00	10.00
Caudan Development	1.60	1.60	13.33	3.75	1.00	1.00
Fincorp	15.00	15.10	12.20	3.33	30 00	1.00
ENL	16.70	16.70	15.90	4.79	—	—
MDIT	4.50	4.50	—	6.67	136 461	1.00
NIT	25.50	25.50	21.98	3.92	31 700	10.00
PAD	99.00	99.00	14.33	2.78	5.00	5.00
POLICY	CD 8.95	9.00	4.76	7.82	132 900	1.00
United Docks	91.00	91.00	—	1.32	10.00	10.00
<b>HÔTELS ET LOISIRS</b>						
Automatic Systems	156.00	157.00	17.47	5.77	19 821	7.00
New Mauritius Hotels	106.00	107.00	14.56	3.77	28 500	—
Naiade Resorts	26.10	26.80	—	7.69	29 599	10.00
Sun Resorts	59.00	60.00	15.32	1.86	26 543	10.00
<b>SUCRE</b>						
Harel Freres	29.80	30.00	21.44	2.35	1 502	—
Omnican	70.00	70.00	18.13	2.86	510	7.50
Savannah	450.00	450.00	41.78	1.11	600	—
<b>TRANSPORT</b>						
Air Mauritius	14.30	14.30	—	—	10.00	10.00
<b>FOREIGN</b>						
Dale Capital Group Ltd	22.00	22.60	—	4.27	(USD)	(USD)
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>						
IPRO GROWTH FUND LTD	Vente (Rs)	Achat (Rs)				
	23.81	23.27				

CD: Cum dividend; ED: Ex-dividend; C-S: Cum split

### Anglo-Mauritius Fund Performance

30<sup>e</sup> April 2010

Local Currency Life	Gross performance Summary		
	One Year MUR	Three Year MUR	Five Year MUR
General Fund	9.4%	26.5%	62.6%
Mixed Fund	21.3%	28.0%	76.0%
Equity Fund	52.1%	23.7%	150.8%
Foreign Bond Fund	3.4%	1.7%	24.7%
Foreign Equity Fund	25.0%	-21.3%	27.6%

Pension	Gross performance Summary		
	One Year MUR	Three Year MUR	Five Year MUR
Secure Fund	8.0%	30.4%	61.0%
Mixed Fund	21.8%	26.5%	83.9%
Equity Fund	51.7%	30.7%	158.2%
Foreign Equity Fund*	26.0%	-13.1%	27.6%
Foreign Bond Fund*	2.6%	12.0%	24.7%

\* offered only to Group Pension Schemes

Foreign Currency Life	Gross performance Summary								
	One Year	Three Year	Five Year						
	USD	EUR	GBP						
Foreign Bond Fund	11.7%	11.0%	8.0%	6.5%	8.8%	38.9%	18.4%	14.6%	47.3%
Foreign Equity Fund	35.2%	34.3%	30.7%	-17.8%	-20.5%	-1.3%	20.7%	10.7%	38.4%

Past performance is not a guide to future performance and the value of the investment can fall as well as rise. The above figures show the performance gross of management charge and tax. The three-year and five-year returns of the Mixed Fund Life and the Foreign Funds above relate to their corresponding benchmarks. The net returns and prices of the different classes of share are available on our website at [www.anglo.mu](http://www.anglo.mu). For more information, please contact us on 202 8600.

### IPRO GROWTH FUND

www.ipro.mu/igf

Cumulative Performance as at 24 May 2010

YTD	One Year	Three Years	Five Years	Seven Years
-0.4%	31.2%	6.1%	83.1%	182.5%

Prices of shares as at 24 May 2010

Issue (in MUR)	Redemption (in MUR)
23.81	23.27

INVESTMENT PROFESSIONALS LTD

Tel: 403 6700 contact@ipro.mu www.ipro.mu

The data herein is provided for information purposes and does not constitute an investment advice. The use of this data for any purpose shall be at your own risk. Price of share may rise or fall and past performance is not a guide to future performance.

### NOTICE UNDER THE AFFIDAVIT OF PRESCRIPTION ACT

Notice is hereby given that an application has been made to the Conservator of Mortgages by Mr Rabintra Dalwhoor, of Dalwhoor Road, La Lucie Roy, Bel Air/Rivière Sèche for the transcription of an affidavit of prescription relating to a portion of land of the extent of two thousand and thirty three square meters (2033m<sup>2</sup>) situated in the district of Flacq place called La Lucie Roy, Bel Air/Rivière Sèche and bounded as follows: "Du premier côté par 'Dalwhoor Road' sur 39m80cm, du deuxième côté par héritiers Iqbal Nubboo Roy sur 51m10cm, du troisième côté encore par héritiers Iqbal Nubboo Roy sur 39m60cm, et du quatrième et dernier côté par Mons. Hurnanund Dookhun sur 51m40cm". There exists on the said portion of land a concrete house.

The affidavit together with the memorandum of survey accompanying it may be inspected on application at the office of the Conservator of Mortgages.

Any person claiming to be the owner or part of, or to have an interest in, the whole or part of that immovable property may, within 3 months of the last publication of the present notice, object to the transcription of the affidavit by serving upon the Conservator of Mortgages and upon the applicant a notice setting out the grounds of his objections.

Under all legal reservations.  
Dated at Port Louis, this 13.05.2010.

J.M. JASON  
Applicant's Notary  
17, Jules Koenig Street, Bahemia Building, Port Louis

### NIT Global Opportunities Fund

Issue Price	Repurchase Price
Rs 0.96	Rs 0.93

Valuation date: 20.05.10

### NIT Local Equity Fund

Issue Price	Repurchase price
Rs 0.73	Rs 0.70

Valuation date: 20.05.10

### NATIONAL MUTUAL FUND LTD

NMF Fund	Valuation Date	Issue Price	Repurchase Price	Cumulative Performance			
				YTD	1 Year	3 Years	5 Years
NMF-General Fund	19/05/10	Rs 50.13	Rs 49.63	0.8 %	37.2 %	8.9 %	93.6 %
NMF-Property Trust	10/05/10	Rs 12.29	Rs 12.17	5.2 %	6.7 %	-35.5 %	-19.6 %

Investment involves risks. The price of units and the income derived from them may go up as well as down. Please note that past performance is not indicative of future return. All performance information is stated on a NAV-to-NAV basis. As from 01 January 2010, performances also include dividends declared by the funds.

For further information, please contact:  
• Tel: 212 2520 / 207 5500 • Fax: 212 2519 • nmf@mauritiusunion.com  
• www.nmf.mu • Business Reg. No. C10006190  
Mauritius Union Head Office, 4, Léoville L'Homme Street, Port Louis, Mauritius