



Point Marchés premier trimestre 2020

PREAMBULE

2020 : Année de récession majeure ?

La pandémie du coronavirus a donné un coup d'arrêt brutal à l'économie mondiale dans tous les secteurs.

Les répercussions internationales sont énormes et la demande de liquidités en Us dollars s'est accrue soudainement créant ainsi une aversion pour le risque et les investissements dans les pays en voie de développement.

Les économies des grands pays industrialisés ont pris des mesures énergiques tant monétaires que budgétaires.

La reprise de l'activité dépendra de la sérénité et de la durée du confinement.

Il est évident que nous sommes face à un évènement majeur et inédit auquel nous n'étions pas préparés.

La reprise se fera certainement mais d'un façon inégale et très progressive.

Quoiqu'il en soit, les finances publiques seront mises à rude épreuve.

CONJONCTURES

ETATS UNIS

Longtemps minimisée par Trump, la pandémie progresse rapidement mais reste à l'appréciation des états.

La FED et le Congrès ont néanmoins déclenché un « plan Marshall » monétaire avec un soutien budgétaire sans précédent de 2200 milliards de dollars représentant 10% du Pib annuel.

En plus des crédits aux entreprises, l'état va transférer 630 milliards de dollars sous forme de crédits d'impôts et/ou d'extension de droits.

La baisse des taux effectuée par la FED pour les amener près de zéro ainsi que le quantitative easing devraient contribuer à cet effort de crise.

LA CHINE

L'activité s'est fortement contractée en février pour repartir très lentement par la suite. Les pertes de revenus des ménages ainsi que la demande mondiale très ralentie vont participer à ce choc économique majeur.

Les autorités ont des moyens d'intervention conséquents pour redresser l'économie.

La hausse de l'endettement risque cependant d'aggraver les problèmes du secteur financier. Une contraction du Pib à -8% en taux annuel est attendue ce trimestre.

Les mesures drastiques des autorités ont entraîné une baisse de consommation des biens et services. En effet, les ventes au détail ont chuté de 23% et les ventes automobiles de 78% en février.

A fin mars, suite à la levée de la plupart des restrictions, le taux de reprise de l'activité atteint 98%.



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

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 exportations vont cependant souffrir rapidement du manque de demande au niveau mondial.

Le gouvernement et la banque centrale ont multiplié les mesures de façon à relancer l'investissement et la consommation.

L'action des pouvoirs publics sera déterminante dans ce plan de relance mais les réserves de liquidités de la banque centrale sont conséquentes et devraient pouvoir palier à ces manques dans les mois à venir.

Il faut rappeler que la dette chinoise représente 16% du Pib fin 2019, en monnaie locale et détenue à 90% par des créanciers chinois.

JAPON

Après une fin 2019 difficile, le Japon devrait entrer lui aussi en récession cette année.

L'exposition au COVID 19 se présente sous trois aspects principaux :

- Le recul touristique
- Les défauts d'approvisionnement en particulier dans le secteur de la métallurgie
- Ralentissement économique mondial.

La baisse du Pib pour 2020 devrait être d'environ 3%.

La politique monétaire de la Banque du Japon dispose de peu de marge de manœuvre car les taux d'intérêts demeurent négatifs (-0.1%).

Une aide massive aux ménages sera mise en place comme précédemment en 2009.



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

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

ZONE EURO

Ce choc massif et plein d'incertitudes modère totalement les prévisions antérieures. Toutes les conditions d'une récession sont réunies pour cette année.

Selon l'OCDE, un impact très marqué est prévu pour les pays de la zone euro. Une perte globale de l'activité de l'ordre de -25/-30% est à redouter.

Aucun secteur ne sera épargné, mais le secteur du tourisme et en particulier l'hôtellerie et la restauration vont impacter d'environ 12% la consommation globale des ménages, tout ceci étant non rattrapable.

La politique économique de la CEE doit assurer les conditions d'une reprise vigoureuse au travers des mesures de soutien financier aux entreprises. Le soutien budgétaire est facilité (déficit nominal de 3% levé) par la BCE au travers du PEPP (temporary pandemic emergency programme) qui se prolongera jusqu'à l'horizon de fin 2020 pour un montant initial de 750 milliards d'euros.

Toutes ces mesures d'urgence ne permettent pas de présager l'avenir, avec un doute en particulier : l'Europe va-t-elle se japoniser ?

ALLEMAGNE

L'économie allemande est sous le choc.

Le trafic aérien en année glissante a baissé de 75% à mars 2020. Le volume de fret de 20%

Le gouvernement allemand a lancé un programme d'aide très ambitieux pour la protection de l'emploi et du revenu.

L'agence fédérale pour l'emploi prend en charge 60 à 70% des pertes de salaire subies par les employés en activité réduite. Un plan identique avait été développé lors de la grande récession 2008/2009. Des mesures fiscales pour les particuliers et les entreprises sont également prises.

Le cout budgétaire est énorme et l'Etat allemand va contracter de nouveaux emprunts pour un montant euro de 160 milliards, correspondant à 4.50% du Pib.

Cependant, l'Allemagne reste opposée à un emprunt européen « CORONA » qui permettrait de mutualiser les dettes des pays européens.

La question de l'Europe semble à nouveau posée !

Tous les scénarios laissent prévoir des chiffres de contraction de la croissance annuelle de l'ordre de 5 à 7%.



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

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

FRANCE

Les prévisions concernant le Pib français sont les suivantes, contraction entre 3 et 3.5% pour l'année 2020 (-2.9 en 2009) et rebond en 2021 entre 5 et 5,5%.

Ces chiffres ne sont que purement indicatifs et seront bien sûr fonction de la durée du confinement et de l'application future de déconfinement.

La perte d'activité économique publiée par l'INSEE est estimée à 3% équivalent à amputer le Pib annuel par mois de confinement. Le gouvernement a annoncé bien évidemment des mesures de soutien pour préserver autant que possible l'appareil productif, l'emploi, les revenus et la trésorerie des entreprises.

Le plan de soutien de l'Etat totalise au minimum un montant de 5 milliards d'euros auquel va s'ajouter celui de la BCE.

L'effet des cours du pétrole bas pourra être un facteur de soutien pour l'après crise.

Un profil de reprise en V attendu pour la fin de l'année est le scénario le plus espéré.

A cause de ces incertitudes peu habituelles et l'impossibilité d'avoir une vision un peu plus claire, un scénario en U voire en L sont à envisager aussi.

En effet, bien que brutal, le choc COVID 19 n'a pas comme en 2009 des racines profondes.

Cependant, certains secteurs comme le tourisme, le transport aérien mettront plus de temps à retrouver leur niveau d'avant crise.

ITALIE

Premier pays européen à exercer le confinement massif, l'Italie devrait envisager pour 2020 un Pib négatif de l'ordre de 8%.

En effet, l'économie avant la pandémie était déjà contractée et la demande intérieure décevante.

Des mesures drastiques d'arrêt de la production dans la plupart des secteurs d'activité (hors pharmaceutique et agro-alimentaire) ont un impact considérable sur l'économie.

Le secteur du tourisme, de la restauration et de l'hôtellerie qui prenait une excellente dynamique, se retrouve plongé dans un marasme très conséquent.

Pour mémoire, ce secteur représente en Italie, une manne de euros 110 milliards soit 10% de la consommation annuelle totale du pays.



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

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

Le gouvernement approuve un décret nommé « CURALTARIA » pour faire face à la dégradation de l'économie.

Un montant de 25 milliards d'euros (1.5% du Pib) renforcera principalement le système de santé et permettra de recruter 20.000 professionnels dans ce secteur.

Concernant les PME, le remboursement des prêts et crédits est suspendu jusqu'au 30 septembre.

Un report des cotisations sociales et des impôts fait partie de ce décret.

L'impact économique de cette crise est difficile à évaluer compte tenu de l'incertitude de la durée du confinement sanitaire.

Si les mesures sont efficaces, l'économie pourrait retrouver une normalité durant le second semestre 2020, mais la vigueur de la reprise dépendra essentiellement de la robustesse de la demande intérieure.

ROYAUME UNI

Après avoir opté pour une méthode de non-confinement et d'immunité collective, le Royaume Uni doit faire face à une progression rapide de l'épidémie.

Les prévisions de baisse du Pib sont plus alarmistes qu'en Europe avec un chiffre voisin de -4.5%. Cette baisse plus marquée est à comparer à celle que ce pays avait connue durant la crise financière de 2008/2009.

Un effort gouvernemental exceptionnel a été mis en place pour soutenir les entreprises par le biais de prêts de trésorerie garantis. Ce montant de GBP 330 milliards représente environ 15% du PIB.



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

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

Le Krach boursier a été très violent par sa rapidité.

La Volatilité (VIX) a atteint des niveaux historiques avec un plus haut à 82,69

Marché Actions	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 31/03/2020	Perf T1	Perf depuis 02/01
Dax 30	13 233,71	9 928,19	-33,29%	-33,29%
CAC 40	6 016,61	4 396,12	-36,86%	-36,29%
Dow Jones	28 638,97	21 917,6	-30,67%	-30,67%
Nasdaq Composite	9 039,45	7 700,09	-17,39%	-17,39%
Nikkei 225	23 319,76	18 917,01	-23,27%	-23,27%
Volatilités				
VIX	13,46	53,4	74,79%	74,79%

Matières Premières

L'or résiste en tant que valeur refuge, krach sur le pétrole, lié au coma artificiel de l'économie mondiale et une surproduction.

Matières premières	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 31/03/2020	Perf T1	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	66,41	22,71	-192,43%	-192,43%
Gold	1 518,1	1 583,4	4,12%	4,12%
Platinum	985	724,4	-35,97%	-35,97%

Devises

En dépit des programmes massifs de la FED, le roi Dollar tient son rôle de devise refuge.

Devises	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 31/03/2020	Perf T1	Perf 2019
EUR/USD	1,122	1,103	-1,72%	-1,72%
USD/JPY	108,345	107,558	-0,73%	-0,73%
EUR/GBP	0,846	0,887	4,62%	4,62%
EUR/CHF	1,085	1,06	-2,437	-2,437

Marchés de Taux

Les taux baissent principalement aux USA et en Allemagne.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 2/01/2020	Clôture au 31/12/2019
Eonia	-0,454%	-0,437%
Euribor 3 Mois	-0,379%	-0,363%
Libor US 3 Mois	1,90%	1,43%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,321%	-0,532
Rendement 10 ans JAPON	0,038%	-0,025%
Rendement 10 ans US	1,851%	0,685%
Rendement 10 ans France	0,016%	0,02%
Rendement 10 ans Italie	01,40%	1,525%



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

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

Compte tenu de cette crise inédite et exceptionnelle, les différents modèles de portefeuilles se trouvent de facto un peu modifiés pour le T2 tout en évitant de réaliser des pertes significatives en vue d'atteindre les ratios recommandés.

On aura peut-être tendance en diminuant les actifs actions en les remplaçant par de l'or ou des obligations moyen terme (5/8 ans) dont le rating sera relevé pour la plupart à A/AA.

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

CONCLUSION

« Tout ce qui ne me tue pas, me rend plus fort ».

Cette citation de NIETZSCHE prend aujourd'hui un sens particulier car elle a été écrite à l'époque des grandes vaccinations. Elle nous donne l'espoir que l'homme malgré ses souffrances, continue de se battre même dans l'adversité.

C'est cette phrase qui va nous aider à combattre le COVID 19 !



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

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