



Point Marchés deuxième trimestre 2019

DECRYPTAGE

Les premier et second trimestres 2019 ont été marqués par des événements majeurs sur la scène économique internationale.

Au-delà des tensions géopolitiques grandissantes entre les États-Unis et l'Iran avec comme acteur principal le détroit d'Ormuz et un risque accru d'une dégradation notoire dans cette partie du globe; des conséquences sur le prix du brut, l'évènement majeur à prendre en compte est la guerre économique et commerciale que se livrent les USA et la Chine.

En effet, cette crise pourrait revêtir un aspect non négligeable sur l'économie mondiale par le biais d'une guerre des monnaies.

La devise chinoise est au niveau de 7 yuans pour un dollar US (depuis 2018 + bas niveau) les autorités chinoises ayant décidé de laisser filer leur monnaie.

Quel peut être l'impact sur les économies suite à ces mesures monétaires ?

Le but évident pour la Chine est de favoriser les exportations avec une devise bon marché et de facto, relancer la production industrielle.

Cependant, l'effet inverse de cette politique est d'imposer un coût plus élevé aux importations et donner ainsi une vision tronquée aux entreprises.

L'économie chinoise dépend de ses importations à hauteur de 19% de son Pib, contre 14% pour les USA.

Ces derniers pourraient être tentés également de déprécier leur devise comme le réclame le Président Trump depuis quelques temps.

Ce jeu dangereux aurait pour conséquence de fragiliser l'économie européenne, l'Euro devenant trop fort en comparaison du yuan et du dollar.

Pour mémoire, les exportations françaises représentent 31% du Pib et celles de l'Allemagne 47%.

On voit à quel point l'enjeu et la bataille sino-américaine pourrait avoir des conséquences sur les chiffres de la croissance et de l'inflation.

Pour cette dernière, les seuils fixés par l'Union Européenne en zone euro se situent aux alentours de 1,2% annuellement.

Nous reviendrons sur les suites de cette bataille des monnaies qui visiblement n'est pas prête de se terminer au vu des opinions très tranchées des deux protagonistes.

CONJONCTURES

Le Brexit

En juin 2016, les Britanniques optaient pour un retrait de la Zone Euro. A ce jour, le Brexit n'a toujours pas eu lieu et les délais de sortie de la Zone Euro ont été prolongés jusqu'au 31 octobre 2019.

Suite aux dernières élections européennes et à la démission de Madame May, le Brexit risque de prolonger son statut inactif. Après trois refus d'accords de retrait, il y a peu de chance d'aboutir sur une négociation avant cette date butoir du 31.10.2019.

Seul un renouvellement de la Chambre des Communes donc des élections générales anticipées permettraient de trouver un accord afin d'éviter un "hard brexit" qui serait lourd économiquement pour le Royaume-Uni.

Actuellement cela ne semble pas être d'actualité car une partie des prétendants conservateurs seraient favorable à un Brexit forcé.

BCE

Mario Draghi est mécontent des résultats de l'inflation actuelle et le Conseil des Gouverneurs va tout mettre en œuvre pour prendre les dispositions nécessaires pour atteindre l'objectif fixé pour l'inflation et préserver l'image de la Banque Centrale.

Mario Draghi ne parle pas de resserrement mais plutôt d'utiliser tous les outils et d'examiner toutes les possibilités pour approcher l'inflation de son objectif, avec en corollaire un marché du travail stable, une augmentation des prêts aux ménages et aux sociétés non financières.

La BCE penche vers un assouplissement monétaire axé vers une réduction du taux des dépôts de 10 points combinée à la mise en place d'un système à plusieurs niveaux pour la rémunération des réserves.



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

REVUE PAR PAYS

L'Italie

L'Italie rencontre toujours de graves difficultés économiques.

Face à une croissance annuelle estimée à 1% pour 2% pour la Zone Euro et aux deux crises traversées ainsi qu'aux dettes souveraines, l'Italie reste en retrait face aux autres pays de la zone euro.

Pas ou peu d'investissements, charge importante des services publics non marchands, dégradation du secteur du travail (pas ou peu de formation).

Enfin, le nombre de chômeurs ne diminue pas et la population est vieillissante.

Tous ces facteurs engendrent une croissance altérée.

Face à cette conjoncture et même si l'Italie voulait entamer une relance de sa politique de croissance, elle reste totalement bloquée par ses capacités à pouvoir amorcer ce processus.

Les États Unis

Fin juillet, Donald Trump a annoncé une augmentation des droits de douane de 10% sur les importations chinoises. Cette nouvelle décision du Président Américain va très certainement envenimer les relations déjà tendues entre ces deux pays et comme précédemment indiqué porter un coup majeur à l'économie mondiale.

Bien qu'en début d'année, la croissance américaine ait connu une augmentation, on assiste malgré tout à une demande intérieure calme, à des investissements en recul des entreprises mais l'inflation reste cependant contrôlée.

Même si la croissance ralentit et reste modeste, le marché du travail reste dynamique et la confiance des consommateurs toujours présente.

La baisse des taux d'intérêts consentie par la Fed de 0,25% est néanmoins un indicateur de ralentissement économique.

Il ne faut pas oublier que cette baisse est la première en 11 ans !

La Chine

On constate toujours un ralentissement de la croissance et les tensions récentes avec les Etats-Unis ne peuvent qu'aggraver les faits.

L'obtention des crédits et de liquidité est plus souple via la banque Centrale.

Cette conjoncture va permettre à la Chine une poursuite des investissements en infrastructure et la mise en place de mesures fiscales destinées à soutenir la consommation des ménages.

La zone Euro

On constate toujours un ralentissement de la zone euro à compter du second trimestre lié en partie aux secteurs manufacturiers en baisse de l'Allemagne et à ses exportations dégradées vers le Chine.

On devrait assister à une annonce du Conseil des Gouverneurs d'une baisse de 10% du taux de dépôt en septembre prochain. L'Euro devrait se renforcer face au dollar Us.

On assiste à une politique de l'investissement en baisse liée principalement aux difficultés pour certains pays à l'accès au crédit, mais liée également à la crise économique de 2008 et à la crise des dettes souveraines.



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

Cette après crise laisse entrevoir un taux d'investissement légèrement en progression pour la France à l'inverse de l'Allemagne en baisse mais surtout pour l'Italie et l'Espagne avec de très mauvais résultats.

Depuis cette période des mesures politique ont été mises en place pour soutenir l'investissement, croissance pour l'Allemagne et retour de l'Espagne à son niveau de 1999.

Les profils d'investissement ont été modifiés et les investissements en droits de propriété intellectuelle (biens immatériels) ont pris le pas sur les investissements en biens et machines.

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

La baisse des taux de la FED a relancé les marchés actions en dépit d'un ralentissement de la croissance mondiale.

Marché Actions	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/06/2019	Perf T2	Perf depuis 02/01
Dax 30	10 555,84	12 398,8	7,57%	17,46%
CAC 40	4 731,49	5538,97	3,52%	17,07%
Dow Jones	23 327,46	26599,96	2,59%	14,03%
Nasdaq Composite	6 329,96	8 006,24	3,58%	26,48%
Nikkei 225	20 014,77	21 275,92	0,33%	6,30%
Volatilités				
VIX	25,42	15,08	9,99%	-40,68%

Matières Premières

L'or redevient une valeur refuge, 9% de progression ce trimestre.

Le pétrole reste suspendu aux accords sino américain. Le ralentissement de la croissance mondiale pourrait impacter négativement les cours

Matières premières	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/06/2019	Perf T 2	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	54,15	66,51	-3,45%	18,58%
Gold	1279,3	1409,7	8,97%	9,25%
Platinum	795,90	8,35	-1,90%	4,74%

Devises

La Livre est toujours suspendue au Brexit.

Devises	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/06/2019	Perf T2	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,14595	1,1387	1,49%	-0,64%
USD/JPY	109,59	107,895	-2,67%	-1,57%
EUR/GPB	0,8927	0,8973	4,34%	0,51%
EUR/CHF	1,12634	1,1138	-0,20%	-1,13%



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

Marchés de Taux

La baisse des taux de la FED a relancé une baisse mondiale des taux d'intérêt.

L'inversion probable de la courbe entre les taux court et long US au T3 serait la première depuis la crise des subprime

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/06/2019
Eonia	-0,356%	-0,362%
Euribor 3 Mois	-0,309%	-0,345%
Libor US 3 Mois	2,81%	2,32%
Rendement 10 ans Allemagne	0,24%	-0,327%
Rendement 10 ans JAPON	0,015%	-0,15%
Rendement 10 ans US	2,85%	2,02%
Rendement 10 ans France	0,685%	0,07%
Rendement 10 ans Italie	2,635%	2,17%

Point Marchés : Nos Mandats

CONCLUSION

Comme dans les bulletins précédents mais avec encore un peu plus de conviction au vu des derniers événements financiers, il apparaît que la prudence est de mise une fois de plus.

Les pourcentages d'allocations d'actifs sur les mandats Ananta AM demeurent inchangés avec cependant un allongement des échéances obligataires américaines qui compte-tenu de la baisse des taux pourront être plus adaptées à une durée de 6-8 ans.

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
70% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A 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
50% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
45% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
25% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
70% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or



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