



Point Marchés troisième trimestre 2019

PREAMBULE

L'inquiétude reste le mot d'ordre concernant la croissance. Un important ralentissement est constaté ainsi que des tensions plus que présentes entre les Etats Unis et la Chine. Cette dernière a riposté face à la hausse des droits de douane américains en augmentant les siens sur une série d'importations en provenance des Etats Unis. Une sorte de temporisation a été mise en place au cours du dernier G-20 afin d'éviter une ascension dans le conflit entre ces deux pays.

En parallèle, les résultats constatés dans le secteur manufacturier allemand sont toujours décevants et à la baisse.

Au vu de cette conjoncture économique plus qu'hésitante (baisse des rendements obligataires), les Etats Unis ont opté pour un message d'assouplissement de la part de la BCE afin d'éviter une récession possible.

A l'heure actuelle, même si les facteurs de base restent présents (secteur du marché du travail, progression des revenus, croissance des entreprises, taux d'intérêts), l'incertitude reste de mise si cette conjoncture incertaine perdurait.

Ce climat flou et incertain, le Brexit et ses rebondissements ont également accentué un climat propice à la montée des tensions géopolitiques avec entre autre pour répercussion une hausse sur les prix de l'énergie.

Dans ce paysage économique on devrait atteindre une croissance de 3.2% en 2019 avec une légère hausse en 2020 pour atteindre 3.5%.

Un ralentissement général est constaté au niveau des investissements face à ce contexte économique faits de tensions la croissance reste davantage axée sur le commerce de matériels et de biens de consommations durables. Ce déséquilibre laisse entrevoir une reprise précaire de la croissance à venir.

Il est important de retrouver une solidité de la croissance mondiale en réduisant les tensions commerciales et technologiques entre les pays, trouver des accords d'échanges commerciaux permettant à chaque pays de protéger son propre équilibre en évitant toute pression ou chantage, de réorienter en fonction de chaque état sa politique de croissance en fonction de l'évolution de la conjoncture en adoptant des réformes structurelles permettant de réduire les obstacles propres à chaque pour atteindre des objectifs de croissance potentielle.

CONJONCTURES

ZONE EURO

LA BCE A NOUVEAU SUR LE DEVANT DE LA SCENE

L'année 2019 a débuté mieux que prévu en terme de croissance. Il ne faut pas crier victoire pour autant au vu de l'ambiance incertaine qui règne sur les marchés internationaux.



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

Face aux risques d'inflation qui s'éloignent pour l'instant des marchés européens, la BCE a décidé d'assouplir sa politique monétaire et de prendre des mesures anticipées.

Rappelons pour mémoire que tout d'abord l'objectif d'inflation de la zone euro reste maintenu à moins de 2% l'an pour l'instant. Cet objectif n'inclut pas les pressions des coûts salariaux unitaires qui devraient à terme peser sur cette donnée cible. La croissance devrait atteindre 1.3% en 2019 pour remonter légèrement à 1.6% en 2020.

La BCE n'entend pas peser par une politique monétaire trop stricte sur les chiffres de croissance et d'inflation qui se maintiennent malgré tout à peu près correctement.

En effet, une hausse des taux avant l'horizon du T3.2020 a été ajournée pour donner plus de poids à cette stratégie.

La politique budgétaire devrait être assouplie afin de soutenir la croissance de la zone euro.

De fait, les mesures d'allègement des impôts sur les bas salaires pour l'Allemagne, et les mesures budgétaires d'urgence suite aux gilets jaunes, vont commencer à porter leurs fruits. En Italie, la situation financière reste identique à celle d'avril avec des incertitudes pesant sur la demande intérieure et sur les investissements. Quant à l'Espagne, révision à la hausse pour la croissance pour 2019 essentiellement liée à des importations en ralentissement et à des investissements vigoureux.

Néanmoins, il ne faut pas se leurrer car la marge de manœuvre est étroite et limitée et tout excès d'optimisme pourrait s'avérer dangereux pour la suite.

Concernant le Royaume-Uni, l'issue du Brexit est toujours incertaine et malgré une légère hausse de la croissance, 1.4% prévue en 2020.

LA CHINE

La consommation des ménages est un facteur important de l'économie chinoise depuis quelques années.

Elle est néanmoins fragilisée par une demande internationale en baisse mais aussi par des relations tendues avec les Etats Unis qui ont mis en place des mesures protectionnistes sur les échanges commerciaux entre les deux 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

De plus, la Chine doit faire face dans un avenir proche à une population vieillissante et à des ménages endettés.

Des plans de restructuration sont à l'étude pour parvenir à gommer les inégalités salariales, à donner une meilleure protection sociale à la population chinoise et permettre l'accès aux logements pour les moins nantis.

La Chine est en totale remise en question sur son modèle de croissance sur lequel elle a misé pendant des années. Les ralentissements des exportations, les tensions avec les Etats Unis qui ont instauré des frais de douane pour protéger leur propre économie, ont totalement perturbé le schéma de croissance chinoise.

Après une prise de conscience nécessaire, une restructuration globale est en cours, qui va modifier en profondeur les fondamentaux de l'économie chinoise.

Face à la régression importante de son taux de commerce, 11.5% en 2006-2007 pour 6.2% en 2018, la Chine mise beaucoup sur la relance des investissements et sur le secteur des service pour relancer son économie.

La Chine ayant mis en place une politique de l'enfant unique, on assiste à un lent processus de vieillissement de la population et à un net ralentissement en matière de productivité du travail.

En parallèle, on constate depuis quelques années à une migration de la main d'œuvre rural en faveur du travail urbain.

On assiste donc à une mise en avant du secteur des services créateurs d'emplois au détriment des secteurs secondaire et tertiaire en déclin.

On observe également de grosses inégalités en matière d'accessibilité aux logements. Des mesures politiques sont prises pour limiter les hausses des loyers et permettre aux plus défavorisés de se loger.

Il en est de même pour les inégalités en terme de couvertures sociales et d'accès aux services où la population urbaine bénéficie davantage certains dans ces domaines au détriment du secteur rural, d'où la migration de la population vers les villes.

Face à l'expansion de la consommation connue ces dernières années en Chine, le crédit aux ménages s'est vite retrouvé en forte évolution avec une appréciation des risques beaucoup plus floue. Ceci engendre des difficultés dans la conjoncture actuelle et on constate un endettement important des ménages, ce qui surajoute à la fragilité économique du pays.

Des réformes structurales sont en vigueur aujourd'hui pour durcir l'obtention des prêts à la consommation des ménages mais aussi diminution du taux d'épargne des ménages et nivellement des inégalités de salaire pour tendre à un secteur de la consommation plus équilibré.



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

Dans le secteur immobilier, des mesures sont prises pour favoriser l'accessibilité pour tous au logement en mettant en place des programmes de construction d'habitation à loyer modéré.

LES ETATS-UNIS

Les Etats Unis connaissent pour le moment une période qui pourrait sembler stable, le chômage est bas, la consommation reste bonne, mais les indicateurs laissent entrevoir une dépréciation de cet état de fait. La croissance pour 2019 devrait être à 2.6% en 2019 pour passer à 1.9% en 2020 (tensions avec la Chine).

Les investissements sont plus faibles, le commerce extérieur également et les rapports tendus avec la Chine accentuent ces prévisions.

Au vu de ces éléments, la Fed pourrait très bien d'ici à la fin de l'année baisser à nouveau ses taux directeurs afin de soutenir son économie. Ceci ne déplairait pas au Président Trump, bien au contraire, au vu de son éventuelle réélection proche.

En ayant adhéré à l'Organisation Mondiale du Commerce, la Chine pouvait espérer sur des relations pérennes avec les Etats Unis, basées sur des échanges commerciaux essentiellement dans le secteur du textile et appareils ménagers pour la Chine et produits électronucléaires ou aéronautiques pour les Etats Unis.

Ce schéma n'existe plus aujourd'hui dans le commerce entre ces deux pays, la fourniture chinoise de textiles habillements chaussures, etc... a été divisé par deux au cours des vingt dernières années au profit des équipements en télécommunication, machines transports... qui représentent 30% des importations.

Dans ce contexte économique, le Président Trump semble vouloir maintenir au vu des élections prochaine, sa position actuelle et ne pas souhaiter davantage de flexibilité envers la Chine.



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

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

Marché Actions	Cloture au 31/12/2018	Clôture au 30/10/2019	Perf T3	Perf depuis 02/01
Dax 30	10 555,84	12425,5	0,22%	17,46%
CAC 40	4 731,49	5666,22	2,30%	19,76%
Dow Jones	23 327,46	26916,83	1,19%	15,39%
Nasdaq Composite	6 329,96	7999,34	-0,09%	26,37%
Nikkei 225	20 014,77	21 885,24	2,86%	9,35%
Volatilités				
VIX	25,42	15,24	1,06%	-40,05%

Matières Premières

L'or continu sa hausse ce trimestre 13,27% depuis le début de l'année.

Le conflit avec l'Iran après l'attaque du plus grand complexe mondiale dans le golf a créé de forte tension sur le pétrole

Matières premières	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 30/10/2019	Perf T 2	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	54,15	59,99	-9,80%	8,78%
Gold	1279,3	1466,3	4,02%	13,27%
Platinum	795,90	880	5,33%	10,07%

Devises

La Livre est toujours suspendue au Brexit. L'euro sur les plus bas de l'année.

Devises	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 30/10/2019	Perf T2	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,14595	1,0898	-4,29%	-4,93%
USD/JPY	109,59	108,08	0,17%	1,40%
EUR/GBP	0,8927	0,8867	-1,18%	-0,67%
EUR/CHF	1,12634	1,08,76	-2,25%	3,48%

Marchés de Taux

La baisse des taux de la FED a relancé une baisse mondiale des taux d'intérêt. la baisse s'est poursuivie ce trimestre. L'inversion probable de la courbe entre les taux court et long US au T3 serait la première depuis la crise des Subprimes

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 30/10/2019
Eonia	-0,356%	-0,452%
Euribor 3 Mois	-0,309%	-0,412%
Libor US 3 Mois	2,81%	1,317%
Rendement 10 ans Allemagne	0,24%	-0,61%
Rendement 10 ans JAPON	0,015%	-0,22%
Rendement 10 ans US	2,85%	1,71%
Rendement 10 ans France	0,685%	0,31%
Rendement 10 ans Italie	2,635%	0,92%



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

CONCLUSION

Dans ce contexte délicat, les allocations d'actifs resteront inchangées dans tous les portefeuilles Ananta conservateur, balanced ou croissance.

Il apparait néanmoins que nous pourrions allonger légèrement la durée des placements obligataires en US dollars de 3 ou 4 années de façon à profiter d'une éventuelle baisse des taux sur le marché monétaire à court terme.

Les échéances 2021-2022 pourront être arbitrées avec des échéances 2024-2025 tout en conservant les mêmes rating de qualité (Bbb minimum).

Nous conseillons également pour palier à une éventuelle correction des marchés, pour les portefeuilles qui n'ont pas cette diversification d'actifs, de prendre un pourcentage d'or qui n'excédera pas 5% du total des actifs.

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
50% 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

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
25% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating Bbb 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