



## Point Marchés deuxième trimestre 2018

### AMERICA FIRST

Donald Trump s'était engagé à renégocier tous les accords dans son programme électoral, les attaques violentes contre la Chine lors de ses meetings laissaient présager des négociations difficiles. Aujourd'hui le monde découvre un président qui avec ses nombreux tweets fait du protectionnisme un enjeu nationale au risque de déclencher une guerre commerciales mondiales.

Les marchés financiers sont suspendus au compte twitter de ce président qui négocie comme un joueur de poker. A l'image du dernier G7 Donald Trump s'isole de plus en plus du reste du monde.

## Point Marchés : Tableau de bord

### Marché Actions

La volatilité reste soutenue, les marchés Européens sont regardés de plus en plus attentivement au-delà de la guerre commerciale, c'est l'Europe qui a été au cœur des débats. Les performances des indices depuis le début de l'année restent négatives en Europe. Le Nasdaq reste solide en dépit de la hausse importante du dollar.

Marché Actions	Clôture au 29/06/2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T2	Perf depuis 02/01
Dax 30	12306	12096,73	1,73%	-4,73%
CAC 40	5323,53	5167,3	3,02%	0,21%
Dow Jones	24271,41	24103,11	0,70%	-1,81%
Nasdaq Composite	7510,3	7063,44	6,33%	8,79%
Nikkei 225	22304,51	21159,08	5,41%	-2,02%
Volatilités				
VIX	16,09	19,97	-19,43%	45,74%

### Matières Premières

Le pétrole poursuit sa hausse, néanmoins il devrait se stabiliser avec les hausses prévues de la production par l'OPEP et la Russie.

Matières premières	Clôture au 29 06 2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T 2	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	79,42	64,94	22,30%	19,21%
Gold	12951,3	1322	2,10%	-5,35%
Platinum	852,4	927,4	-8,09%	-8,76%

### Devises

Le trimestre a été très actif, le mouvement sur les devises avec la forte hausse du Dollar a été très important. L'euro dollar est passé de 1,24 à 1,15 neuf figures de baisse en ligne droite. La hausse des taux US associée aux craintes sur l'Italie ont accéléré un mouvement fortement baissier. 1,15 reste un support majeur. La hausse du dollar devrait se poursuivre avec les hausses de taux programmé de la Fed et l'annonce de la BCE de ne pas relever ses taux jusqu'à l'été 2019.

Devises	Clôture au 29 06 2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T2	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,17015	1,23015	-4,88%	-2,52%
USD/JPY	110,68	106,467	3,96%	-1,78%
EUR/GPD	0,88865	0,87665	0,92%	-0,35%
EUR/CHF	1,1577	1,1764	-1,59%	-0,97%



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](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*

## Marchés de Taux

Les spreads de taux US Euro atteignent des plus hauts d'avant crise.

La Fed va poursuivre sa politique de hausse de taux (4 pour 2018).

Nous surveillerons particulièrement l'Italie le spread de taux (10 ans) avec l'Allemagne est à 238 BP contre 37 BP pour la France.

Les spreads vont continuer à s'écarter tant que la BCE n'augmentera pas ses taux, soit pas avant l'été 2019 comme l'a annoncé la BCE.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 29/06/2018	Clôture au 29/03/2018
Eonia	-0,37%	-0,35%
Euribor 3 Mois	-0,32%	-0,33%
Libor US 3 Mois	2,33%	2,31%
Rendement 10 ans Allemagne	0,32%	0,44%
Rendement 10 ans JAPON	0,04%	0,01%
Rendement 10 ans US	2,85%	2,78%
Rendement 10 ans France	0,69%	0,72%

## Point Marchés : Notre analyse

La nervosité des marchés reste soutenue la politique protectionniste de Trump associée aux doutes sur l'Europe.

Les tensions commerciales ont commencé à peser notamment sur l'Allemagne l'un des pays européens les plus exposé aux menaces des droits de douanes en Europe.

L'Eurodollar a perdu 9 figure (1,24 1,15) en un mois et demi, la BCE a annoncé qu'il n'y aura pas de hausse de taux avant juillet 2019, la FED fera 4 hausses des taux cette année, le chômage US est au plus bas à 3,8%. L'inflation US reste dans le haut de la fourchette mais toute accélération pourrait pousser la FED à augmenter le rythme de hausse de taux.

Les doutes sur l'Europe persistent, le gouvernement Italien composé d'extrêmes a tenté de rassurer avec son nouveau ministre de l'économie plus euro compatible que la proposition de nomination refusé par le président.



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](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*

Néanmoins avec une dette à 138% et un programme électoral basé sur le populisme et la sortie des critères Européens. Chaque décision de ce gouvernement pourra potentiellement créer une nouvelle crise de la dette en Europe.

L'Allemagne et notamment Angela Meckel est de plus en plus affaiblie au sein de sa coalition.

L'Espagne engluée avec le referendum de la Catalogne.

Au-delà de la politique la BCE se retrouve bloquée face à une croissance limitée, à un chômage qui baisse peu dans une Europe qui doute.

Le retard pris dans la hausse des taux face à la Fed pourrait devenir problématique en cas de crise.

### Focus : Le nouvel or noir ?

Quand on pense or noir on pense bien évidemment au pétrole, aujourd'hui les objectifs de réduction de gaz à effet de serre ont redistribué les cartes.

Des téléphones portables, tablettes aux voitures électriques les besoins en stockage d'électricité sont exponentiels.

Les principales composantes de ce type de batterie sont le lithium le manganèse et le Cobalt...

Le rhodium est quant à lui indispensable pour les pots catalytiques.

Pour l'instant presque les  $\frac{3}{4}$  de la production de Cobalt sont utilisés pour les batteries grand public (smartphones, tablettes.).

L'essor de la voiture électrique bien aidé par le Diéselgate va être très important certains analystes prévoient que le pourcentage des voitures hybrides et électriques pourrait atteindre 20 à 30 % du parc automobile d'ici 2030. Les composants des batteries deviendraient progressivement le nouvel or noir.



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](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*

Depuis presque 3 ans les prix à la tonne des composants des batteries (Manganèse, Cobalt lithium...) ont doublé.

Le Cobalt fait l'objet de forte spéculation sa production est à plus de 50% en RDC une vingtaine de pct en Australie, certaines sociétés ont compris et se sont spécialisées dans le recyclage de batteries. Umicore est le leader mondial avec des partenariats signés avec Tesla et Toyota elle se positionne sur l'avenir. La hausse des taxes par la RDC sur le Cobalt a rendu cette société et son programme de recyclage de plus en plus attractif.

Performances des composants de batterie et pot catalytique ainsi que les leaders mondiaux (production et recyclage) et le leader français Eramet :

	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	Depuis 1 <sup>er</sup> janvier 2016	Dernier cours 29/06/2018
Cobalt	-2,66%	206%	72 000
Manganèse	8,33	105%	39
Lithium*	-19,06%	152%	48,05
Rhodium	26,82%	182,47%	73
Glencore	-7,7%	303%	362
Umicore	24,58%	125,95%	49,15
Eramet	14,4%	272%	112,7

\*Le Lithium n'est pas coté, du moins il est coté au travers des sociétés d'extractions le leader mondial est la Sociedad Quimica y Minera de Chile cotée sur le NYSE c'est donc le cours de cette société que nous indiquons.

Ce marché est en pleine mutation sa croissance pourrait être exponentielle si les perspectives du tout électrique sont au rendez-vous.



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](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*

Lors de notre précédent points marchés nous avons indiqué le potentiel de baisse de l'eurodollar et le risque de turbulence. Nous avons fortement allégé les positions US.

Le Nasdaq se tient très bien nos restons très vigilant sur les marches actions, la guerre commerciale pourrait s'intensifier freinant les investissements des entreprises tant aux US et qu'en Europe. Nous favorisons une approche défensive.

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](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*