



## Point Marchés T2 2021

### PREAMBULE

La reprise des économies mondiales sera-t-elle avortée par la reprise du VARIANT DELTA, voire un autre à venir ?

La question semble se poser de plus en plus suite aux chiffres et statistiques qui vient s'ajouter aux nombreux nouveaux cas en Chine par exemple...

Ce qui nous paraissait être derrière nous en début d'année semble vouloir perdurer et donner une orientation pessimiste aux prévisions des mois à venir.

Penser que nous sommes sortis de cette pandémie est un peu illusoire en effet.

Eradiquer ce fléau sera peut-être plus délicat que prévu bien que les différents vaccins mis sur le marché soient salutaires à beaucoup de points de vue.

Faudra t il apprendre à vivre avec ce virus tel que nous le faisons depuis de nombreuses années avec la grippe saisonnière ?

Probablement mais à quel prix ?

Il est fort probable que le prix à payer soit dans un premier temps celui engendré par un succès d'optimiste.

La prudence demeure toujours de mise sur les investissements car le temps demeure brumeux et est peu propice à une navigation trop optimiste.

## VUE GENERALE EUROPE

Les banques connaissent une réorganisation de leur politique du risque bancaire, dû dans un premier temps à la nouvelle norme comptable IFRS9 et dans un second temps, aux incidences de la crise du COVID sur ces nouvelles directives.

Les pays les plus touchés sont au niveau européen, l'Italie, l'Espagne et le Portugal, essentiellement concentrés sur leur système bancaire de détail fortement impacté par la crise sanitaire.

Les banque d'Europe du Sud ont beaucoup provisionné afin de pouvoir faire face à la détérioration de la situation économique et à la solvabilité des débiteurs.

Principalement orientées vers un système bancaire de détail, elles ont été confrontées en 2020 à la détérioration de la situation des ménages et des entreprises et ont anticipé le coût du risque de crédit. Effectivement face au choc de la pandémie, ce sont les sociétés non financières et les ménages qui ont été touchés et qui ont participé à l'usurpation du coût du risque des établissements bancaires, étant leur clientèle principale.

En parallèle, les hausses du coût du risque dépendent également de l'exposition des services bancaires aux secteurs d'activités touchées par les mesures de restriction sanitaire liées à la pandémie.

Malgré la mise en place dans l'Europe du Sud de mesures de soutien pour pallier à ces difficultés financières et au manque d'activité, les banques n'ont pas pu trouver suffisante cette compensation du coût du risque de crédit qui a augmenté surtout pour le secteur des sociétés non financières.

Les restrictions sanitaires ont également lésé les ménages qui constituent une partie importante de l'obtention de prêts en matière d'habitat.

On constate néanmoins une politique d'acceptation de crédits à l'habitat visant une population d'emprunteurs relativement solvables., avec un risque contenu mais aussi à la mise en place systématique de garantie hypothécaire.

Les banques sont tenues chaque année à élaborer un tableau de bord et doivent estimer si le risque de crédit associé à un actif financier a augmenté (risque de défaut durant sa durée de vie résiduelle) et calculent également les montants des pertes attendues des crédits.

Au vu de la nouvelle norme IFRS9, les banques sont obligées de comptabiliser des provisions pour des dépréciations supplémentaires même pour des actifs financiers qui ne seront jamais dans une situation négative, ce qui impacte le résultat net des banques.



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*

Face à la crise sanitaire du Covid et à son impact sur l'économie, les pays d'Europe du Sud ont adopté des mesures pour limiter les méfaits de la pandémie.

Des mesures telles que la mise en place de moratoires sur les remboursements de prêts sont très populaires pour soutenir l'économie.

Cela a bien sûr rebondi sur le coût du risque de crédit, ce qui a obligé les banques à prendre en compte des moratoires lors de calculs de coût de risque.

L'obtention assez large de moratoires reste un souci pour le système bancaire qui pourra prendre la réelle signification de leurs actifs financiers quand cette période de moratoires aura pris fin et leur impact sur la perte de crédit attendues.

Pour pallier à ce danger à venir, les banques ont mis en place sur l'Italie, l'Espagne et le Portugal des garanties financières publiques limitant ainsi les risques de pertes de crédit et prévenant les actifs financiers.

Les banques d'Europe du sud connaissent une baisse importante de leur résultat net bien qu'elles soient toujours en capacité d'absorber les hausses supplémentaires liées au coût du risque.

## **ROYAUME UNI**

Avec la levée des mesures de sortie, le Royaume Uni devrait connaître une fin d'année difficile. On peut s'attendre malgré le rebond post covid à une augmentation du chômage.

En parallèle, les consommateurs n'ont pas retrouvé leur confiance et doivent faire face à une inflation en hausse, leurs consommations devraient être à la baisse.

LA BOE quant à elle, souhaite laisser sa politique monétaire en l'état tant que le pays n'aura pas retrouvé un équilibre et un marché du travail assaini.

## **ITALIE**

Pour l'Italie, 2021-2022 semble sonner l'heure de la reprise.

La reprise de l'activité industrielle, de la demande internationale sont autant de signaux qui démontrent un réel rebond surtout dans les biens d'équipement.



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*

Il en est de même pour le secteur de la construction.

## ALLEMAGNE

Le plan de relance budgétaire allemand devrait porter ses fruits et accélérer la sortie de la crise liée au COVID 19 tout en s'orientant sur des technologies pour préserver le climat.

Des mesures telles que la baisse de TVA, une diminution des factures d'électricité et des aides aux familles devraient accentuer ce processus de reprise mais également grâce à la mise en place de subventions aux entreprises leur permettant de pallier à la baisse de leurs chiffres d'affaires.

La seconde orientation des aides vise le soutien aux commerces pour compenser leurs pertes sur la taxe professionnelle et accélérer les investissements.

## ESPAGNE

L'Espagne a été lourdement impactée par la crise sanitaire et les restrictions et la mobilité qui ont fortement touché l'économie.

Des mesures de sorties ont été mises en place mais face à l'augmentation important du chômage, les investisseurs privés restent très frileux.

## FRANCE

L'heure est à la reprise et ce principalement lié à la consommation mais également à l'investissement.

La fin des restrictions a permis un rebond de la consommation des ménages et grâce à la mise en place des mesures de soutien aux entreprises et de politique bancaire accommodante, la reprise semble se poursuivre.

Il apparaît néanmoins que la France se soit fortement endettée et que pour pouvoir se libérer de ce fardeau, il semblerait que cela ne soit pas par une augmentation des impôts mais par une croissance fortement dopée.

Cette augmentation de la dette ne touche pas que la France et reste le problème crucial de nombreux pays.

Au niveau international, les retombées économiques négatives et les perspectives de stabilité vont prendre des années pour retrouver un équilibre financier.



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*

## Point Marchés : Tableau de bord

### Marché Actions

Après une année record les marchés n'ont pas corrigé et continue leur optimisme lié à une reprise forte aux USA et en Chine...les performances restent très impressionnantes.

Marché Actions	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 30/06/2020	Perf T2	YTD
Dax 30	13 890.22	15 531.04	3.48%	11.81%
CAC 40	5 614.04	6 507.83	7.26%	15.92%
Dow Jones	30 223.89	34 502.51	4.61%	14.16%
Nasdaq Composite	12 958.52	14 503.95	9.49%	11.93%
Nikkei 225	27 575.57	28 791.53	-1.33%	4.41%
<b>Volatilités</b>				
VIX	23.04	15.83	-18.40	-31.29%

### Matières Premières

Avec les anticipations d'une reprise mondiale forte le brent continu nous en sommes à 45% depuis le début de l'année .

Matières premières	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 30/06/2021	Perf T2	YTD
Crude Oil (Brent)	51.5	75.13	18.18%	45.88%
Gold	1 801.4	1 769.92	3.62%	-1.76%
Platinum	1 085.4	1 069.69	-10.20%	-1.45%

### Devises

La hausse des taux à venir a favorisé une hausse du Dollar.

Devises	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 30/06/2021	Perf T2	YTD
EUR/USD	1,229	1,173	0.08%	-4.56%
USD/JPY	103.204	110.72	0.41%	7.28%
EUR/GBP	0,903	0,851	-0.01%	-5.77%
EUR/CHF	1,084	1,107	-0.03%	2.09%

### Cryptos

Est-ce le début d'une institutionnalisation des Cryptos ?

La volatilité est très importante, Elon Musk a fait le pluie et le beau temps sur le cryptos...

CRYPTO	Ouverture au 4/01/2021	Clôture au 30/06/2021	Perf T2	YTD
BITCOIN	33 002.19	29 158.08	-50.39%	-11.65%
ETHER	976.84	1 762.12	-8.17%	80.39%



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

Une remontée progressive des taux US. La FED a prévenu les taux vont remonter pour éviter la surchauffe avec les tensions inflationnistes. L'Europe mécaniquement prendra le relais avec une sortie plus lente de la crise du COVID.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 2/01/2021	Clôture au 30/06/2021
Eonia	-0,481%	-0,581%
Euribor 3 Mois	-0,546%	-0,542%
Libor US 3 Mois	0,237%	0,199%
Rendement 10 ans Allemagne	-0,641%	-0,248%
Rendement 10 ans JAPON	0,0016%	0,062%
Rendement 10 ans US	0,908%	1,446%
Rendement 10 ans France	-0,437%	-0,131%
Rendement 10 ans Italie	0,434%	0,819%

Point Marchés : Nos Mandats

## CONCLUSION

Les allocations d'actifs restent inchangés au trimestre précédent.

Il faudra noter cependant que la courbe des taux est en train de se tendre à la hausse sous l'effet possible d'une reprise de l'inflation, principalement aux USA.

Une mesure de protection sur le marché obligataire consistera à avoir une duration moyenne voisine de 5/6 ans.

D'autre part, si l'on considère le niveau particulièrement élevé des indices boursiers avec une corrélation non justifiée des résultats des sociétés, il conviendra de se montrer prudent quant à l'exposition actions et dérivés.



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*

On pourra donc dans les portefeuilles Ananta équilibrés et croissance, soit abaisser temporairement cette exposition soit couvrir via des produits synthétiques à échéance une année.

Comme évoqué dans les principales revues et au risque de nous répéter et de sembler à contre courant, le maître mot reste prudence...

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



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*