



Point Marchés T2 2022



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD
6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice
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

Préambule

Le second semestre 2022 restera celui des superlatifs. Le S&P le plus baissier depuis 50 ans, la plus forte chute du NASDAQ depuis sa création, le krach historique des cryptomonnaies. La tension des marchés est patente.

La Banque Centrale Européenne, jusque-là rassurante, a drastiquement changé sa politique monétaire afin de coller sa stratégie à celle de son homologue américaine.

Une métamorphose de la BCE qui, en décembre 2021 ne prévoyait aucune hausse de taux directeur, mais trois à partir de mai 2022 ! D'aucuns y verront un « effet Mc Namara » de Christine Lagarde fustigeant la BCE d'observer qu'un aspect quantitatif (à savoir l'inflation) et négligeant une dynamique globale. Mais le constat est implacable, l'inflation est un obstacle majeur.

La guerre ukrainienne, la transition énergétique, le phénomène de relocalisation amplifient les pertes d'un trimestre laborieux. La récession mondiale est donc proche, les États-Unis en tête. À savoir si cette dernière sera salvatrice afin de réguler les excès de valorisation mondiale ou les prémices d'un mal plus profond.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

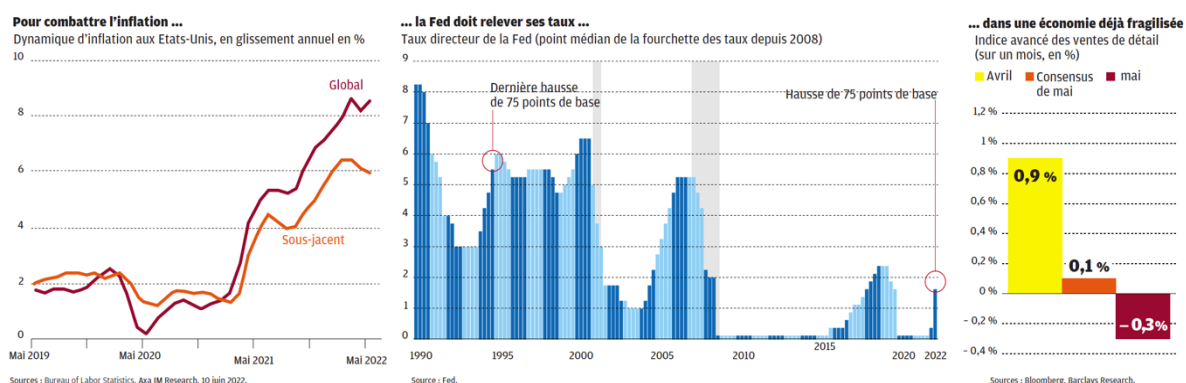
Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas 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

Tour d'horizon

Vue Macroéconomique

Le maître mot du trimestre voire du semestre sera bien celui de l'inflation. Une situation unique où les banques centrales qui admiraient leurs actions de la crise de 2008 en déversant un flot de liquidités ont dû « normaliser » le flux monétaire mondial. Le pic inflationniste est toujours attendu et l'inversement de la courbe des taux est inquiétante.

La FED a débuté son *quantitative tightening*, une réduction de son bilan qui a tant soutenu l'économie du pays aux 50 états, avec une hausse de 0,75 de son taux directeur. Il se murmure même que l'aval de Joe Biden a été obtenu en prévision des *midterms* de fin d'année. L'inflation ne doit en aucun cas gâcher la fête.



La BCE, quant à elle, n'avait pas augmenté ses taux depuis 2011. En 2012, le taux directeur pointait à 0 et depuis 2014, il était même négatif. Lagarde a exprimé le « voyage » des hausses de taux. À savoir une hausse de 0,50 en juillet et un second relèvement en septembre en fonction des évolutions estivales. Toutefois, la rhétorique des banques centrales mondiales peut être sans effet si



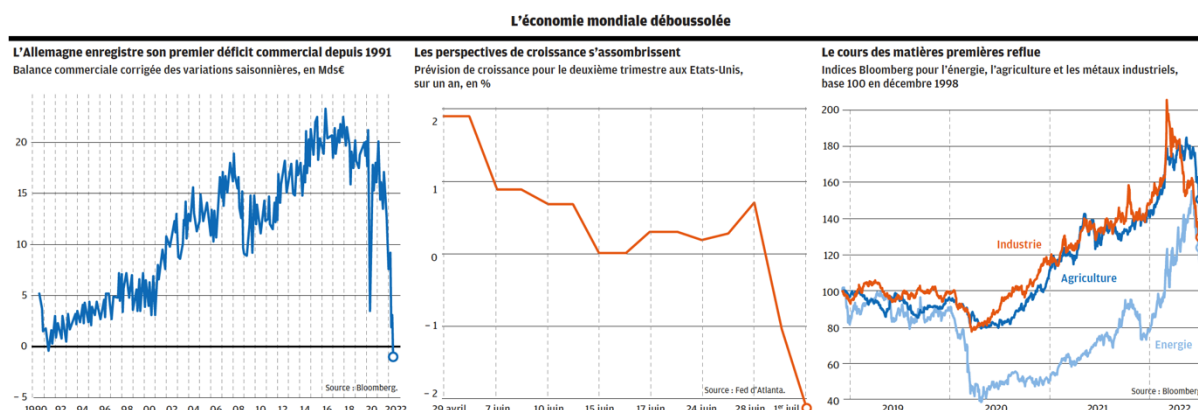
ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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 pétrole ne chute pas, car la hausse des taux ne saurait faire augmenter la production quotidienne de barils de l'OPEP.

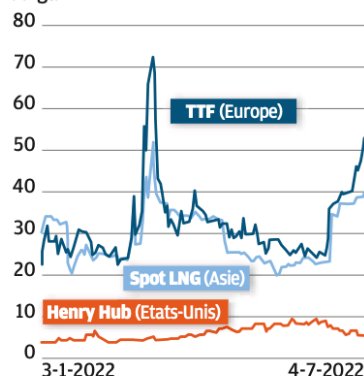


Du côté de Berlin, la croissance de l'économie allemande patine. Celle-ci est indissociable de la croissance européenne. Une corrélation indéniable dont le vieux continent devra subir les conséquences. Si le moteur allemand tousse, l'Europe cale. La décision d'Angela Merkel, en 2011, d'arrêter toute source d'énergie nucléaire saurait être fatale cet hiver. La dépendance excessive des importations énergétiques de Russie et de matières premières Chinoises pour le

Et si le piège russe se refermait

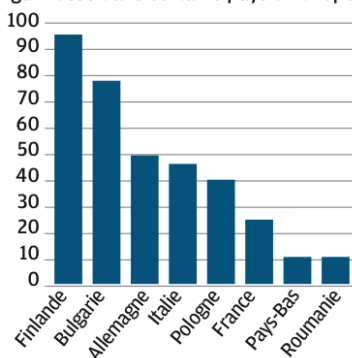
Flambée des prix

Evolution des prix spot internationaux du gaz



L'Allemagne très dépendante

Part en % de l'approvisionnement en gaz russe dans certains pays d'Europe



Source : Agence de coopération des régulateurs de l'énergie de l'Union européenne.

secteur industriel, la balance commerciale en déficit pour la première fois depuis plus de deux décennies provoquent un séisme outre Rhin.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

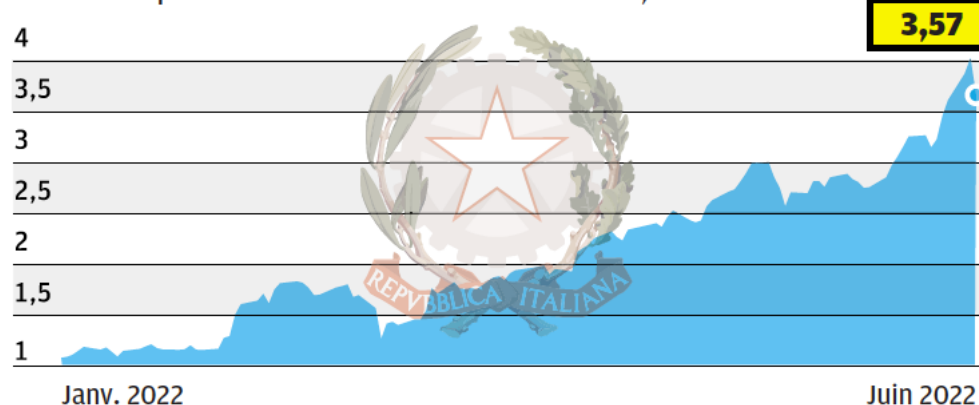
De plus la BCE est contrainte par une situation économique disparate de ses 27 pensionnaires et agit globalement et non au cas par cas. Le taux d'inflation est ainsi du simple au double entre la France (5,8%/an) et l'Espagne (10,2%/an) et l'écart grandissant du spread entre le taux allemand et italien inquiète. Un spread de plus de 200 points de base...

Chaque décision du banquier central européen est alors laborieuse. Un nœud gordien que Mme Lagarde devra trancher pour éviter tout risque de fragmentation européenne et les nombreux chocs à venir.

Et si l'inflation était la meilleure solution pour le remboursement des endettements des états ? Les Italiens en rêvent.

Une évolution inquiétante

Taux d'emprunt à 10 ans de la dette Italienne, en %



Au sein de l'Empire du Milieu, l'échéance électorale du parti communiste chinois est dans toutes les têtes. La réélection de Xi Jinping doit adouber dans le même temps le symbole d'une Chine forte. Par conséquent, les démonstrations de forces s'accroissent auprès de Taiwan et les signaux économiques se doivent d'être bons. Cette Chine qui pesait 1/3 de l'économie mondiale il y a deux mille ans compte bien retrouver sa quote-part. Pour cela, un minimum de 5% de croissance est nécessaire.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

Toutefois, le résultat n'est pas au rendez-vous. L'économie chinoise stagne à 0,4% de croissance sur un an en avri-juin malgré la demande mondiale forte. La stratégie « zéro-covid » a amputé ses objectifs par le blocage du pays. La fermeture de Shanghai au printemps en est le parfait exemple. Les produits manufacturés bloqués bouchent les chaînes logistiques durant des mois dans un trafic maritime déjà dépassé et alimentent une inflation durable.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

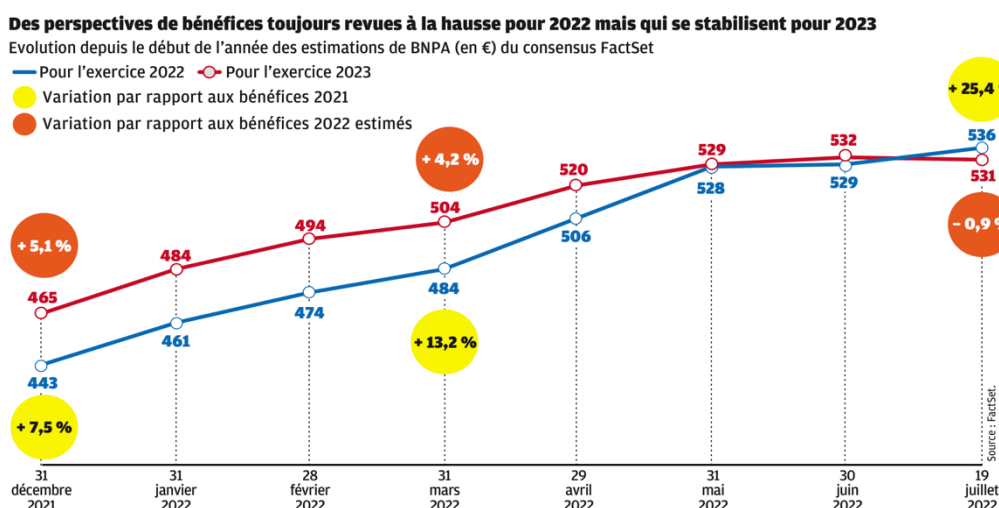
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

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

Vue Microéconomique

Il est bien connu que le marché achète des bénéfices et des croissances de bénéfices à venir. La question est alors de définir la possibilité des entreprises à illustrer leur résilience dans cette crise mondiale avec des banques centrales en zone rouge.

Le fameux ratio P/E (Price/earnings à savoir cours/bénéfices) est ainsi scruté. Nullement pour le cours actuel, mais bien pour le dénominateur et ses bénéfices à venir. Les résultats des entreprises en 2022 ne semblent guère affectés par les différentes crises. Ils ont pu intégrer les anticipations de hausses de taux et répercuter au mieux la hausse des coûts sur les consommateurs finaux. Pour preuve, les $\frac{3}{4}$ des entreprises du CAC 40 ont dépassé leur objectif de croissance au second trimestre.



Cependant, il est vraisemblable que lesdits bénéfices soient révisés à la baisse lors des perspectives 2023 principalement pour les valeurs cycliques. La récession américaine et un abaissement des anticipations de croissance mondiale de la part du FMI à 3,2% en 2022 et 2,9% en 2023 poussent également en ce sens. Les consommateurs thésaurisent depuis la pandémie et en prévision des mois à venir. Le doublement du taux du Livret A effectif le 1^{er} Aout accentuera cette tendance.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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 thématique : inquiétude alimentaire mondiale

La multiplicité des crises a mis l'accent sur l'insécurité alimentaire mondiale et son acheminement. Les greniers ukrainiens et russes manquent (près de cent millions de tonnes de blé par an) et l'Inde a subi de lourdes pertes dues à des chaleurs extrêmes. La coopération internationale s'enraye. Les flux de ces matières premières sont ainsi devenus des armes géostratégiques que la Russie saura utiliser dans les prochains mois en surplus de celle du gaz à l'approche de l'hiver.

Le fret des greniers ukrainiens pourrait percevoir une solution diplomatique voire de transit fluvial vers l'Europe à travers la Moldavie. Toutefois, la Russie tend la situation. D'une part, la Moldavie prise en étau entre la Roumanie et l'Ukraine, est non-membre de l'Otan ni de l'Union Européenne. D'autre part, la région autoproclamée indépendante de la Transnistrie, peuplée de russophones sur le flanc Est moldave, accentue les pressions et soutiendrait volontiers les desseins expansionnistes de Vladimir Poutine. Ainsi dans tous les cas de résolution, la Russie garderait la main sur l'approvisionnement agricole de la région. Et par extension, celles des zones les plus fragiles et dépendantes. L'Afrique est par voie de conséquence, l'une des victimes majeures d'un conflit à long terme. Un doublement du nombre de personnes touchées par la famine est attendu en 2022 soit près de 23 millions d'individus.

Des céréales primordiales pour l'Homme, mais également pour le bétail, mettant ainsi en exergue les soucis à venir sans règlement des conflits et des flux maritimes. La guerre russo-ukrainienne semble de cette manière, se déplacer sur les denrées alimentaires où les importateurs risquent de subir



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

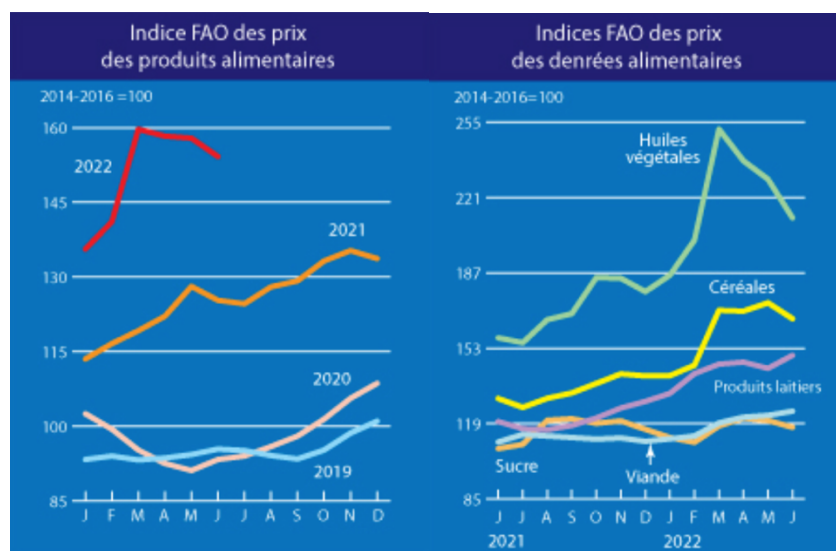
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

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 Point marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

d'une part une hausse prolongée et d'autre part se doivent d'espérer être livrés à la vue d'un fret maritime exsangue.

Les exportateurs choisiront principalement les marchés importants en termes de volumes et de qualité de paiement d'où la crainte des pays émergents sur les mois à venir. En effet, pour plusieurs pays, la dévaluation de leur devise a été nécessaire pour lutter contre la pandémie et les paiements se font mathématiquement plus onéreux. Les signes de risque de surendettement s'accumulent.

Le département de l'ONU dédié à la question alimentaire mondiale, la *Food and Agriculture Organisation* (FAO) émet quelques graphiques à ce sujet. Suite au conflit russo-ukrainien, un pic de prix a été observé. La fin du trimestre marque une décrue générale, mais la question est alors de savoir si cette hausse était transitoire ou si plateau est à craindre.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

Marchés Actions

Perceptible à travers l'évolution du VIX, la chute des marchés financiers s'est poursuivie durant le second trimestre. Le contexte géopolitique et les tensions à venir sur les résultats des entreprises ont eu raison des anticipations boursières.

Marché Actions	Ouverture au 1/4/2022	Clôture au 30/06/2022	Perf T2	YTD
Dax 30	14414.75	12783.77	-11.31%	-19.83%
CAC 40	6 659.87	5922.86	-11.06%	-17.93%
Dow Jones	34 678.34	30775.43	-11.25%	-15.87%
Nasdaq Composite	14 220.52	11028.74	-22.44%	-30.34%
Nikkei 225	27 821.43	26393.04	-5.13%	-9.92%
Volatilités				
VIX	20.56	28.71	39.64%	72.95%

Matières Premières

Les restrictions européennes sur le gaz russe ont provoqué une inflation durable sur cette matière sans pour autant affecter le cours du pétrole ce trimestre. L'or reste une valeur stable, presque atone, depuis le début de l'année qui excelle dans son rôle de diversification.

Matières premières	Ouverture au 1/4/2022	Clôture au 30/06/2022	Perf T2	YTD
Crude Oil (Brent)	107.29	109.16	1.74%	38.33%
Gold	1919.40	1813.60	-5.52%	-0.65%
Platinum	989.16	906.80	-8.39%	-6.21%

Cryptos

L'univers des cryptomonnaies a subi un revers historique. Un effondrement de plus de 50% des valeurs phares qui subissent, elles aussi, la fin de l'ère de la liquidité perpétuelle des banques centrales.

CRYPTO	Ouverture au 1/4/2022	Clôture au 30/06/2022	Perf T2	YTD
BITCOIN	41 120.32	18881.34	-54.08%	-55.01%
ETHER	2 965.21	1069.05	-63.94%	-67.73%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

Devises

Le dollar s'apprécie en ces temps de tensions. La parité EUR/USD est proche et démontre une fois de plus le « *flight to quality* ». Les investisseurs recherchent des valeurs sûres, le dollar et le franc suisse en tête.

Devises	Ouverture au 1/4/2022	Clôture au 30/06/2022	Perf T2	YTD
EUR/USD	1.1068	1.0447	-5.61%	-8.15%
USD/JPY	121.76	135.73	11.47%	17.91%
EUR/GBP	0,84	0.85	1.19%	1.19%
EUR/CHF	1.02	0.99	-2.94%	-4.80%

Marchés de Taux

Les taux longs explosent de par le monde afin de combattre une inflation dont le pic ne semble pas encore dépassé. Toutefois la hausse est hétérogène en fonction de la qualité de la dette et provoque gestion délicate de la BCE au regard du spread des taux allemand et italien. Toutefois, le niveau des taux obligataires induit une meilleure rentabilité sur cette classe d'actifs et, à présent, une alternative intéressante aux actions.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 1/4/2022	Clôture au 30/06/2022
Eonia	-0.5050%	-0.59%
Euribor 3 Mois	-0.46%	-0.195%
Taux 10 ans Allemagne	0.54%	1.35%
Taux 10 ans JAPON	0.189%	0.22%
Taux 10 ans US	2.33%	2.97%
Taux 10 ans France	0.986%	1.95%
Taux 10 ans Italie	2.165%	3.38%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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

La baisse historique des places mondiales sonne le glas des politiques monétaires accommodantes. La hausse continue des deux dernières années laisse place à une normalisation monétaire ainsi que la fin des PER extravagants de certaines valeurs de croissance dans la technologie. La conjoncture mondiale provoque un excès de prudence. Le *stock picking* reste l'unique possibilité dans ces marchés volatils où néanmoins des valeurs se retrouvent sous-évaluées malgré elles. Il peut être opportun de cibler quelques dossiers tout en restant extrêmement attentif dans un marché récessif. Nous augmentons de nouveau notre poche de liquidités de 5% afin de convenir à cet objectif.

Pour les portefeuilles défensifs, nous conservons notre stratégie de durations courtes et de produits structurés sur-mesure dans le but de limiter les effets du krach obligataire subit ce premier semestre.

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
70% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
20% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA EQUILIBRE	Allocation
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
60% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
30% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 25%	Monétaires, Fonds FX
40% Obligataire	Échéance 5 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 ASSET MANAGEMENT LTD

6ème étage, GM Tower Broadway 7, Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

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