



Point Marchés quatrième trimestre 2018

The Art of the Deal

Trump publiait en 1987 the Art of the Deal, ce livre a sa gloire écrit par un journaliste américain qui voudrait renommer le livre le Sociopathe. Cet ouvrage démontre un ego surdimensionné juste avant qu'il ne se lance dans l'un de ses pires échecs, la construction du Taj Mahal à Atlantic city, ce casino qui ne sera jamais rentable.

Trump a durant toute l'année soufflé le chaud et le froid sur les marchés.

Difficile de savoir si cela fonctionne, l'économie aux USA va bien en dépit d'une dette astronomique environ 96% du PIB, une croissance autour de 3% (chiffre officiel pas encore disponible), le plein emploi autour de 3,7% (meilleur chiffre depuis 48 ans).

La FED y voit des tensions inflationnistes notamment sur les salaires, avec une augmentation de 3,1% bien au-delà de l'inflation 1,9%. (Estimation FED). La quatrième hausse des taux a lieu en dépit des pressions de Trump.

Jamais un président américain n'avait autant remis en cause l'indépendance de la FED critiquant ouvertement la hausse des taux. Pour Trump la Fed sape son travail et il est persuadé d'être le meilleur négociateur en continuant donc ses rapports de force avec le reste du monde.

En ligne de mire le déficit commercial avec Chine qui bat record sur record en dépit des menaces et taxes mises en place par l'administration Trump.

Est-ce le début d'un BEAR MARKET aux USA ?

Le cycle de hausse des taux va-t-il se poursuivre en 2019 ?

Il y a eu quatre hausses des taux en 2018 et l'inflation a été contenue. La FED prévoit un ralentissement de la croissance américaine 1,9% contre 3% en 2018.

Beaucoup d'opérateurs pensent que nous allons entrer dans un Bear Market alors que nous avons assisté à une correction assez saine des marchés américains.

Le coup de froid viendra-t-il de l'économie américaine ou d'un facteur exogène

La fin des effets fiscaux risque de déclencher un flight to quality. Le 10 ans US affiche des rendements autour de 3 %, les hedges funds sont négatifs depuis le début de l'année et la correction d'octobre a mis la majorité des fonds dans le rouge.

La guerre commerciale :

Le président brésilien Jair Bolsonaro (étiqueté extrême droite) est un partisan affiché de Trump, le Brésil est la première économie d'Amérique du sud et cela promet quelques tensions commerciales si la méthode Trump est appliquée.

En Chine le combat continue, les américains accusent ouvertement la firme Huawei d'installer des logiciels espions dans leurs appareils, et l'incarcération de la Dg de Huawei fille du fondateur très proche du pouvoir ne va pas apaiser les tensions.



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

Brexit, no deal or not no deal:

Nous avons largement développé le Brexit dans notre point marchés du troisième trimestre,

La premier ministre Theresa May fait face à une fronde généralisée, les européens estiment le travail terminé et attendent la ratification. Mars 2019 c'est demain...Le Royaume Uni semble désorganisé et l'Europe, l'Allemagne en tête s'inquiètent des conséquences sur les exportations.

L'Europe :

La France laisse encore quelques points de PIB (0,2 à 0,4% mais nous attendons les chiffres officiels) face à la fronde permanente de sa population, ce mouvement social d'ampleur des gilets jaunes a ralenti fortement l'économie française au quatrième trimestre mais surtout a vraisemblablement signé l'arrêt des reformes.

La dette en France représentera en 2019 environ 100% du PIB (voir FOCUS dette souveraine).

L'Italie discute encore de son budget avec l'union européenne.

L'Allemagne a souffert des tensions avec les USA, un no deal affectera ses exportations, la croissance du PIB 2018 a été revu à la baisse à 1,5%.

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

Une très forte correction au T4, les marchés américains signent leur pire performance depuis la crise de 2008.

Une correction saine ou le début d'un bear market

La forte baisse des marchés ce trimestre propulse le VIX sur ses plus hauts.

Marché Actions	Cloture au 31/12/2018	Clôture au 28/09/2018	Perf T3	Perf depuis 02/01
Dax 30	10 555,84	12246,73	-13,80%	-18,28%
CAC 40	4 731,49	5493,49	-13,87%	-10,35%
Dow Jones	23 327,46	26458,31	-11,83%	-5,60%
Nasdaq Composite	6 329,96	7627,64	-17,015%	-5,30%
Nikkei 225	20 014,77	24120,04	-17,02%	-12,08%
Volatilités				
VIX	25,42	16,09	57,98%	160,18%



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

Matières Premières

Le pétrole perd plus de 18% sur l'année et signe un trimestre à moins 34%, une année noire pour le pétrole. Nous assistons à une guerre entre le pétrole de schiste américain et le reste du monde.

La forte volatilité de l'or noir risque de mettre à mal de nombreux forages, une baisse trop forte des cours pourraient créer de nombreuses faillites aux USA ou les coûts de production du pétrole de schiste restent élevés. Les compagnies pétrolière (schiste) américaines sont très endettées si le pétrole continu de baisser en 2019 des faillites sont à prévoir dans le secteur.

Matières premières	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/09/2018	Perf T 4	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	54,15	82,60	-34,44%	-18,60%
Gold	1279,3	12951,3	-0,07%	-2,7%
Platinum	795,90	852,4	-6,6%	-15,70%

Devises

Après un trimestre très actif l'euro est dans un range plus étroit de 3 figures.

L'euro perd 5% depuis le début de l'année un plus bas de l'année à 1,1215.

La livre sterling (EUR/GBP) reste dans un range 0,90/0,88 en dépit du sentiment de NO-DEAL grandissant.

Devises	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 28/09/2018	Perf T3	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,14595	1,1606	-1,26%	-5%
USD/JPY	109,59	113,495	-3,44%	-2,4%
EUR/GBP	0,8927	0,8921	-0,06%	1,3%
EUR/CHF	1,12634	1,1402	-1,2155	-3,9%

Marchés de Taux

Le spread de taux (10 ans) Italie avec l'Allemagne est revenu à 238 bp et cela reste élevé.

Les spreads EUR/US vont continuer à s'écarter tant que la BCE n'augmentera pas ses taux. Cela devrait survenir vers l'été 2019 comme l'a annoncé la BCE. La FED indique dans son dernier bulletin que la croissance américaine va ralentir son programme après quatre hausses des taux en 2018.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 29/09/2018
Eonia	-0,356%	-0,363%
Euribor 3 Mois	-0,309%	-0,317%
Libor US 3 Mois	2,81%	2,39%
Rendement 10 ans Allemagne	0,24%	0,40%
Rendement 10 ans JAPON	0,015%	0,09%
Rendement 10 ans US	2,85%	3,06%
Rendement 10 ans France	0,685%	0,73%
Rendement 10 ans Italie	2,635%	3,36%



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

Sommes-nous à l'aube d'un ralentissement économique mondial ?

L'énorme cadeau fiscal fait par Trump aux entreprises n'aura plus d'effet en 2019 et les conséquences vont être l'accélération de la dette américaine.

La hausse des taux aura des effets sur les performances des entreprises et sur l'endettement des ménages.

Ce ralentissement économique pourrait être difficile pour l'Europe ou les zones de stress augmentent, plus particulièrement avec le club des au-delà de 100% du PIB qui ne cesse de s'élargir, l'Italie, l'Espagne le Portugal la Grèce, la France...

Le no deal plane sur Europe et cela affectera les échanges commerciaux avec le Royaume Uni.

La BCE n'a aucune marge de manœuvre en cas de forte crise économique, mais en revanche un ralentissement pourra être absorbé.

L'endettement des pays africains a doublé en 5ans.

Le dollar devrait poursuivre sa hausse en cas de poursuite de la politique d'augmentation des taux de la Fed.

Les matières premières risquent de poursuivre leur baisse avec le spectre d'un ralentissement économique, les entreprise (Pétrole et Gaz) de Schiste aux USA sont très fortement endettées une baisse forte du pétrole pourrait créer des faillites en cascades.

La politique protectionniste de Trump risque de casser la croissance mondiale et le Brésil pourrait être tenté de faire de même dans sa zone.

Le point positif est la correction des marchés américains qui a permis une certaine purge mais nous en verrons vraisemblablement d'autres en 2019.

The Art of the Deal de Trump permettra-t-il d'éviter une crise majeure ou de rentrer durablement dans un Bear Market ?



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

Le FMI met en garde depuis des mois sur le risque de la dette souveraine, La dette souveraine mondiale représente désormais 82,4 % du PIB de la planète alors que l'ensemble des dettes accumulées dans le monde représente désormais 226.000 milliards de dollars (192.000 milliards d'euros), un montant record qui équivaut à plus de trois fois l'activité économique annuelle de la planète (324% du PIB mondial précisément).

En Europe la dette moyenne représente 86,7% du PIB. En 2019 nous aurons vraisemblablement 6 pays au-delà des 100 % du PIB (pour rappel les critères de Maastricht sont à 60% du PIB.)

Les USA avec le cadeau fiscal vont fortement augmenter leur dette à terme.

Le Japon étant très particulier car il est l'un des rares pays à financer sa dette sur son territoire.

L'Afrique a augmenté sa dette de 50% en l'espace de 5ans avec pour principal bailleur du fonds la Chine.

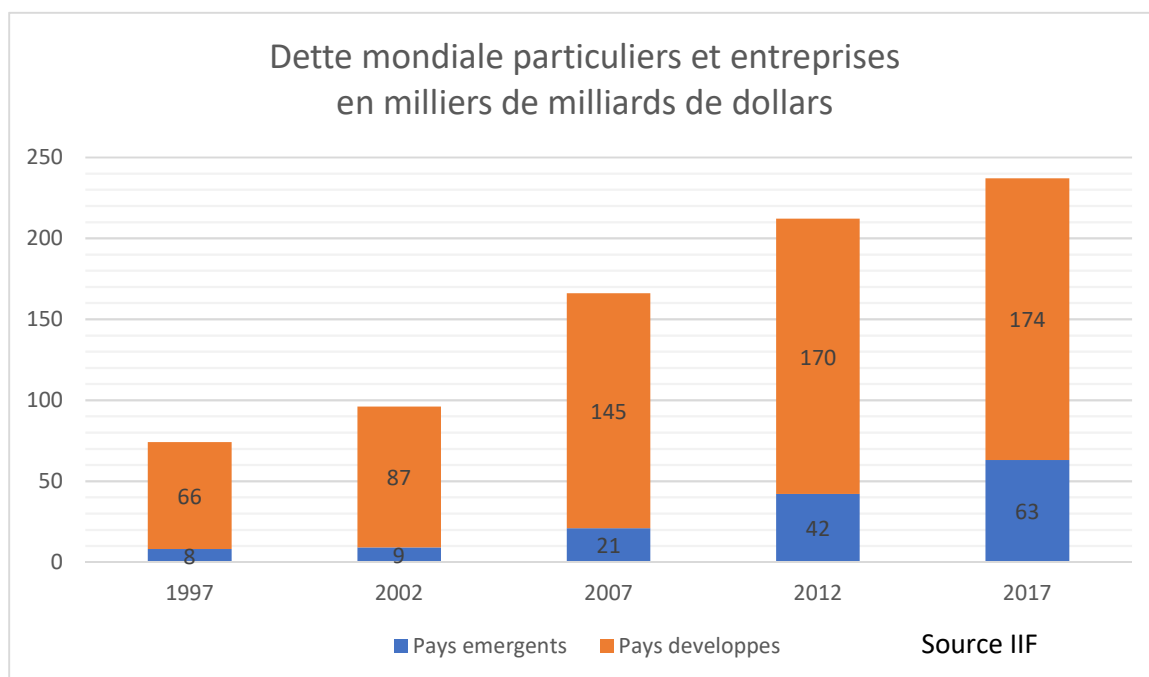
Top 10 européen Pays	Dette publique (% PIB)	Année	Top 10 G 20	Dette publiques % du PIB	Année
Grèce	180	2017	Japon	253	2017
Italie	131	2017	Italie	131	2017
Portugal	128	2017	Singapour	110	2017
Belgique	104	2017	USA	105	2017
Espagne	97	2017	Espagne	98	2017
France	96	2017	France	97	2017



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

Top 10 européen Pays	Dette publique (% PIB)	Année	Top 10 G 20	Dette publiques % du PIB	Année
Royaume-Uni	90	2017	Canada	89	2017
Ukraine	89	2017	RU	85	2017
Autriche	82	2017	Bresil	74	2017
Croatie	82	2017	Inde	68	2017



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

La relance par la dette suite au choc de 2008 a eu pour conséquences une très forte augmentation de la dette et notamment celle des pays émergents.

De 2007 à 2017 une augmentation de 20 % pour les pays développés contre 200% pour les pays émergents.

Certains pays d'Afrique avec la baisse des matières premières se retrouvent dans une situation très compliquée. Un dollar fort et un ralentissement économique mondial pourrait contribuer à des défauts en chaîne et la prochaine crise pourrait venir des pays émergents comme en 1997.

Point Marchés : Nos Mandats

Lors de notre précédent points marchés nous avons indiqué le potentiel de baisse de l'eurodollar et nous pensons que celui-ci n'est pas terminé, sauf en cas d'arrêt de la hausse des taux par le FED.

Nous avons favorisé une approche conservatrice cette année, cette approche c'est avérée payante avec nos mandats positifs alors que la majorité des hedge fund sont en territoire négatif.

L'année 2019 sera vraisemblablement mouvementé, ralentissement aux USA, en Chine, l'Europe en plein doute, dette mondiale, la prudence sera de mise avec une prépondérance pour le modèle conservateur. Nous conservons 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

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