



Point Marchés premier trimestre 2019

CLIMAT GLOBAL

La conjoncture économique en 2019 s'oriente vers un ralentissement. Ce phénomène provoque inévitablement un sentiment d'insécurité, une peur du lendemain. On assiste donc au report des dépenses des ménages, aux réductions des budgets d'investissement pour les entreprises.

En parallèle, des conjonctures internationales complètent cet état de fait tels que les tensions commerciales entre la Chine et les Etats Unis, mais aussi les taxes visant le marché automobile américain, la fermeture partielle des services publics et enfin le Brexit pour l'Europe.

L'Allemagne connaît une baisse importante du marché automobile consécutivement à la mise en place de normes européennes anti-pollution ; la France enchaîne les conflits sociaux engendrés par les manifestations des gilets jaunes et l'Italie est en pleine récession.

Il est important que des mesures soient prises à un niveau international afin que les croissances mondiales ne soient pas impactées plus profondément et durablement.

Pas d'avancées dans les négociations sur le climat avec un objectif pour limiter le réchauffement climatique qui s'éloigne de plus en plus.

La baisse de réchauffement étant fixée à 1.5%, les accords n'ont pas pu être entérinés dans ce sens en raison de l'opposition de quatre pays producteurs de pétrole, les Etats Unis, l'Arabie Saoudite, la Russie et le Koweït.

L'économie globale souhaite s'orienter vers une limitation du réchauffement climatique et sur une politique de bas carbone, ceci par le biais d'une réorganisation des investissements énergétiques en faveur des énergies renouvelables et nucléaires.

Ces bouleversements entraînent des réactions de mécontentement et de soulèvement des usagers qui ne veulent pas supporter la mise en place de telles mesures (écotaxe liée aux émissions de carbone par exemple). Les milieux défavorisés n'acceptent pas ces réformes et la baisse de leur pouvoir d'achat. C'est réellement une rééducation de la population et d'accords globaux internationaux visant le réchauffement de la planète qu'il faut envisager pour que des solutions puissent être trouvées et appliquées.

LES ETATS UNIS

Les Etats Unis ne sont pas à l'abri et connaissent un réel ralentissement économique. Depuis fin 2018, l'industrie a vu son indice d'entrée en commandes en perte importante (-11 points), le secteur de l'énergie avec un baril brut déprécié de 25%, un investissement et une production très ralentis dans les secteurs du gaz et pétrole de schiste.

L'immobilier se situe dans cette même dynamique en raison de la hausse des taux hypothécaires sans pouvoir compter sur le gouvernement fédéral qui a dû faire face au shut down (fermeture partielle des services publics). La croissance a été malmenée par nombre de fonctionnaires réquisitionnés mais non payés. Une hausse de cette dernière surviendra dès que ces agents publics auront touché leurs arriérés de salaires liées à ce shut down.

Affaiblissement également de l'économie américaine dans le secteur de l'automobile qui souhaite préserver sa production en étudiant la mise en place de surtaxe pour les véhicules provenant de l'Union Européenne, idem pour des droits d'échange entre la Chine et les Etats Unis qui pourraient être revus à la hausse.

LA ZONE EURO

La zone Euro est en net ralentissement et en pleine incertitude. Les quatre plus grands acteurs de l'Economie européenne y ont participé (l'Allemagne, la France l'Italie et l'Espagne).



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

L'industrie allemande dans le secteur automobiles freinée par les nouvelles normes de pollutions. Tous les grands pays ont vu leurs Pib baisser en 2018, c'est le cas pour la France qui a connu une chute brutale liée aux mouvements sociaux des gilets jaunes mais également par la nouvelle réglementation américaine sur les véhicules en provenance de l'U.E.

Dans ce contexte d'incertitude, la BCE reste souple et prudente. Elle soutient l'activité en Euro par le biais de réductions des coûts de financement mais aussi le crédit.

La politique budgétaire devrait être plus souple avec l'introduction de réductions d'impôts favorisant les dépenses des ménages qui avaient jusqu'alors reporté leurs achats. Les investissements publics seront davantage orientés dans des programmes visant les infrastructures de transport, garderies et écoles.

L'ALLEMAGNE

L'Allemagne est en plein ralentissement, perte de production dans le secteur automobile, problèmes de recrutement dans le secteur manufacturier avec obligation de faire appel à de la main d'œuvre étrangère (mise en place d'une loi sur l'immigration facilitant l'accès au marché du travail). Des mesures ont été mise en place pour contrecarrer cette situation en revalorisant le salaire de base et le taux horaire dans le secteur manufacturier.

L'Allemagne présente d'importants excédents de compte courant supérieurs au Pib malgré un programme de relance budgétaire visant à dynamiser la demande intérieure. Mais les réformes n'ont pas eu les résultats escomptés et le phénomène provoque un déséquilibre important sur les relations économiques avec les institutions et les divers partenaires commerciaux.

Par le biais de réformes politiques restrictives, l'Allemagne a préféré instaurer des pactes salariaux d'entreprise au détriment d'accords syndicaux en vue d'obtenir plus de flexibilité sur les réformes salariales (diminution du taux horaire de la main d'œuvre).

Afin de regagner en équilibre monétaire, de diminuer l'excédent du compte courant lié également aux problèmes économiques du secteur automobile en net régression, l'Allemagne devra s'ouvrir davantage aux prestataires étrangers pour développer les secteurs de services mais également assouplir sa politique salariale afin de retrouver des accords collectifs plus généreux.

Néanmoins, la croissance allemande devrait rester faible ces prochains mois en raison d'une démographie vieillissante, d'un secteur manufacturier exportateur plus faible face à une demande ralentie du commerce mondial.

LA FRANCE

La croissance attendue en 2018 n'a pas été celle constatée (taux révisé à 1.4% pour la prévision de croissance en 2019). Les causes de ce phénomène sont multiples (hausse de l'euro, du pétrole, ralentissement du commerce mondial, mouvements sociaux). De ce fait, les ménages ont reporté ou



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

freiné leurs dépenses. Cependant, l'Etat a mis en place des mesures tendant à relancer cette économie (baisse des impôts, mesure de soutien des foyers les plus modestes). Par conséquent, la croissance pour 2019 devrait être maintenue à son niveau ou supérieure à celle de 2018 pour les raisons suivantes :

-10 milliards d'euros débloqués pour répondre aux demandes des mouvements des gilets jaunes (augmentation du pouvoir d'achat des ménages)

-Amélioration du pouvoir d'achat de 1.2% expliquée par une inflation en repli en 2019 en raison de la diminution du cours du pétrole et des matières premières.

Même si la France est confrontée à une demande en baisse du commerce mondial, l'impact reste moins important que pour l'Allemagne. On constate également une légère diminution du chômage face un pourcentage plus élevé de la population active.

L'ITALIE

L'Italie connaît une période de récession technique, les investissements publics ont sensiblement diminué (recul du Pib).

Les ménages ont contribué à la baisse de la consommation par rapport au chômage qui stagne. Les chefs d'entreprises ont gelé leurs investissements face à la politique intérieure du pays. Au niveau des exportations, l'Italie connaît une légère baisse dans le secteur de la métallurgie et des produits pharmaceutiques, un accord a été trouvé avec la Communauté Européenne pour éviter le déficit du Pib.

Second pays manufacturier, elle est confrontée directement au ralentissement de l'économie mondiale et de l'Allemagne.

Le gouvernement italien a aussitôt pris des mesures pour sauver son économie en relançant les infrastructures (chantier Lyon Turin) par le biais d'investissements publics et privés

L'ESPAGNE

Bien que la croissance attendue en Espagne soit une des plus fortes de la zone euro (progression de 0.7%) le ralentissement est malgré tout palpable avec un chômage en baisse mais encore très présent.

Le gouvernement Sanchez a néanmoins augmenté le salaire minimum espagnol de 22%. Cette mesure fait partie du projet du budget 2019 où les dépenses sociales devraient accroître ainsi que la fiscalité des ménages aux plus hauts revenus et des grandes entreprises.



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 CHINE

Pour la Chine, 2019 est à la relance budgétaire. En effet, un ralentissement dans le secteur industriel s'est amorcé fin 2018 (production et exportations en baisse, secteur automobile impacté). On constate également une consommation des ménages ralentie.

Face à cette situation, le gouvernement a mis en place un assouplissement de sa politique économique pour permettre aux collectivités de financer des projets d'infrastructure. La politique gouvernementale vise le réinvestissement des dépenses des ménages dans le e d'équipements et dans le secteur automobile. Il met en places ces mesure telles que la baisse de TVA et d'autres mesures fiscales pour y parvenir.

L'INDE

L'Inde connaît également une croissance affaiblie en raison des fortes importations de pétrole et biens d'équipements. Cependant la consommation des ménages reste équilibrée, soutenue par une baisse des prix du secteur alimentaire.

La politique économique a revu également les taux de crédit à la baisse afin d'accentuer la reprise des investissements publics dans le secteur industriel.

LE BRESIL

L'élection du nouveau président Jair Bolsonaro marque un virage à droite mais le Brésil connaît un taux de chômage très élevé, une reprise économique hésitante malgré une meilleure situation financière pour l'ensembles des ménages (soutien du crédit aux ménages, redressement des salaires). Néanmoins, l'équipe ministérielle étant composée de trois groupes, les technocrates libéraux, les militaires et le groupe nationaliste anti mondialisation, il reste très difficile d'atténuer les tensions entre ces partis, notamment pour tout ce qui concerne les relations avec la Chine, les règles encadrant l'investissement étranger et l'étendue des privatisations.

LA RUSSIE

La Russie connaît une décélération de sa croissance et une augmentation de son inflation liée à la hausse des prix du secteur alimentaire, aux tarifs de l'essence plus élevés, à la hausse des coûts de transport.

En parallèle, une augmentation de la TVA a été mise en vigueur en 2019 ainsi qu'une élévation de l'âge de départ à la retraite.



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

ROYAUME UNI

La situation de ce pays se résume en un mot : Brexit. Ce mot paralyse tout le système économique britannique et ne permet pas de vision future claire. Le 15 janvier 2019, le projet d'accord constitué deux mois auparavant par les chefs d'états et l'UE a été rejeté. Le Royaume Uni souhaite sortir de l'Union Européenne mais possède un secteur financier non préparé à cette situation. Un nouveau délai a été accordé par l'UE pour lui permettre d'adopter des textes de loi, mettre en place des élections législatives, faire des référendums auprès de la population

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

Un début d'année très performant peut être un peu trop.

Ce très bon trimestre des indices a favorisé la baisse du VIX.

Marché Actions	Cloture au 31/12/2018	Clôture au 29/03/2019	Perf T1	Perf depuis 02/01
Dax 30	10 555,84	11 526,04	9,19%	9,19%
CAC 40	4 731,49	5 350,53	13,10%	13,10%
Dow Jones	23 327,46	25 928,68	11,15%	11,15%
Nasdaq Composite	6 329,96	7 729,32	16,49%	16,49%
Nikkei 225	20 014,77	21 205,81	5,95%	5,95%
Volatilités				
VIX	25,42	13,71	-46,06%	-46,06%

Matières Premières

Le pétrole gagne plus de 25,89 % ce trimestre sur un regain d'optimisme des marchés.

Matières premières	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 29/03/2019	Perf T 1	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	54,15	68,89	25,89%	25,89%
Gold	1279,3	1293,6	1,11%	1,11%
Platinum	795,90	851,64	7,00%	7,00%



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

Devises

L'euro revient sur ses plus bas de l'année de 2018.

La Livre est suspendue au Brexit.

Devises	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 29/03/2019	Perf T1	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,14595	1,122	-2,08%	-2,08%
USD/JPY	109,59	110,858	1,15%	-1,15%
EUR/GBP	0,8927	0,86	-3,66%	-3,66%
EUR/CHF	1,12634	1,116	0,91%	0,91%

Marchés de Taux

La Fed a indiqué une pause dans la hausse des taux pour 2019 avec pour effet une détente générale des taux

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 31/12/2018	Clôture au 29/09/2018
Eonia	-0,356%	-0,367%
Euribor 3 Mois	-0,309%	-0,309%
Libor US 3 Mois	2,81%	1.317%
Rendement 10 ans Allemagne	0,24%	-0,070%
Rendement 10 ans JAPON	0,015%	-0,09%
Rendement 10 ans US	2,85%	2,461%
Rendement 10 ans France	0,685%	0,73%
Rendement 10 ans Italie	2,635%	2,38%

Point Marchés : Nos Mandats

ORIENTATIONS BOURSIERES

Bien que le 1^{er} trimestre ait été assez bullish avec une reprise des indices boursiers assez conséquente, la prudence reste de mise pour les mois à venir.

La position de la FED américaine, compte tenu du ralentissement qui se dessine aux Etats Unis, permet d'envisager une période d'accalmie de hausse des taux pour 2019.

Nos stratégies d'investissement restent donc inchangées pour le T2 2019. Il faudra peut-être continuer un renforcement réfléchi des secteurs refuges tels que les métaux précieux, les sociétés minières qui sont des véhicules très prisés par les investisseurs lors des périodes de crise. Tous comme les obligations d'Etat ou assimilées, font partie de cet arsenal de protection. Nous resterons donc très concentrés sur les évènements géopolitiques à venir et réitérons notre maître mot :

PRUDENCE.



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

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