



## Réalité Augmentée

Mars 2019

---

Longueur

 2 minute(s) de lecture

---

Comme pressenti en tout début d'année, le rebond des marchés actions s'est concrétisé en contrepoint de la panique de la fin d'année 2018, nourri par la volte-face de la Fed dans ses ambitions de normalisation de sa politique monétaire. La question est naturellement de juger si ce rebond possède de bonnes chances de continuer sur les prochains mois.

### **Le ralentissement économique se poursuit et les points de fragilité ne manquent toujours pas.**

Dans la litanie des incertitudes politiques de l'Europe aux États-Unis, jusqu'à la problématique du surendettement dans un contexte nouveau d'affaiblissement de la croissance, les marchés pourraient largement trouver de quoi justifier un retour à la prudence cette année. Ces enjeux majeurs pour la confiance, et donc la croissance, entreront au cours des tout prochains mois dans leurs phases décisives. Ils sont donc source d'inquiétudes à court terme.



Carmignac - Photo : © Maritime Préfecture

Cette réalité peu engageante est néanmoins augmentée, ou en tout cas adoucie, par un scénario central qui s'est objectivement apaisé par rapport à l'année dernière. Les marchés ont en effet pris acte du ralentissement économique en cours, de même que les banques centrales, affranchies désormais de leur engagement de normalisation monétaire à marche forcée.

**Le télescopage entre cycle économique et politique monétaire constituait la toile de fond des marchés pour 2018. Ce n'est plus le cas cette année.**

Désormais, l'heure est plutôt à l'atonie, propice à des marchés velléitaires, sorte de désincarcération lente et délicate après la collision de 2018. En ce début d'année 2019, c'est donc la figure d'un atterrissage global plus ou moins en douceur des économies mondiales qui se dessine, tempéré par des politiques monétaires aux ambitions de durcissement neutralisées.

## Dans cette phase de ralentissement, la dispersion des performances entre valeurs pourrait s'avérer un vecteur de performance très sensible, au contraire de 2018

Dans ce contexte et compte tenu des niveaux actuels, les perspectives pour les indices actions risquent de briller par leur médiocrité. En revanche, dans cette phase de ralentissement, la dispersion des performances entre valeurs pourrait s'avérer un vecteur de performance très sensible, au contraire de 2018 quand le jugement sur la direction des indices s'était avéré beaucoup plus décisif pour la performance.

En particulier, les actions d'entreprises valorisées encore raisonnablement et capables de défendre leurs marges et soutenir leur croissance devraient pouvoir s'arroger une prime de qualité significative dans le piètre environnement économique que nous anticipons pour cette année. Un jugement similaire sur la primauté à accorder à la sélection de titre cette année plutôt qu'aux grands paris directionnels vaut pour les marchés obligataires, et notamment de crédit.

Source: Carmignac, mars 2019, >Bloomberg, 28/02/2019

### Informations légales importantes

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.