



LA LETTRE D'EDOUARD CARMIGNAC

Tous les trimestres, Edouard Carmignac prend la plume pour commenter les enjeux économiques, politiques et sociaux du moment.

Paris, le 12 avril 2017

Madame, Monsieur,

Comme je le presentais dans ma dernière lettre, les marchés actions se sont bien comportés en ce premier trimestre, déjouant les nombreuses cassandres qui nous annonçaient un net regain de volatilité, devant être suscité notamment par l' « imprévisibilité » de Donald Trump.

La hausse du marché américain depuis son élection excédant 9.6%, doit-on pour autant en conclure que le populisme, à défaut d'apporter une réponse appropriée à un mécontentement général, aggravé d'un sentiment d'injustice, est en mesure de favoriser une reprise de l'activité? Que le

nationalisme économique qu'il prône est réalisable dans un monde interdépendant et qu'il peut être porteur d'avenir en privilégiant la protection sur l'ambition et le conservatisme sur l'innovation ? En fait, nous sommes convaincus que le parcours enviable de la bourse américaine tient davantage à la reprise de l'activité globale en cours qu'à des promesses de campagne dont la réalisation suscite des interrogations grandissantes.

Nous avons en mémoire cette jolie fable de La Fontaine, La Grenouille qui veut se faire aussi grosse que le Bœuf . Elle enfla, enfla...si bien qu'elle en creva . Ce serait pure folie que d'imaginer qu'un pays aux dimensions de la France dont l'économie est aussi fragilisée et l'activité profondément imbriquée dans le tissu économique européen, puisse quitter la zone euro, faire imploser la construction européenne, sans grand dommage.

L'Europe ne doit-elle être pour autant repensée ? Certainement. Bruxelles ne peut continuer à réglementer jusqu'aux normes des bidets et les conditions de fermentation des fromages, alors qu'elle s'avère incapable de mettre en place une politique d'immigration avisée. L'assouplissement des contraintes réglementaires est une nécessité impérieuse à l'échelle européenne. Mais elle ne sera effective que si elle est instaurée préalablement à l'échelle de chacun des Etats membres par l'adoption de programmes de réforme ambitieux visant à libérer les énergies tant au niveau individuel qu'à celui des entreprises. Cette libération doit nous permettre de saisir les multiples opportunités de croissance apportées par le monde de demain : repenser les modes de production et de consommation, l'habitat, le transport, l'énergie avec un prisme d'écologie intelligente...

C'est à ce prix et à ce prix seulement, que nous éviterons la menace grandissante du triple naufrage culturel, sociétal et économique.

Dans cet espoir, je vous prie d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de ma considération choisie.



Edouard Carnignac

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.

