



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 4 juillet 2021

Madame, Monsieur,

Vous vous en souviendrez peut-être, je conclusais ma lettre précédente sur une note particulièrement optimiste. « Si, comme nous sommes incités à le croire, l'inflation devait redevenir modérée à la sortie de la pandémie, sous le poids de tensions déflationnistes structurelles (démographiques, technologiques) – auxquelles s'ajouterait une éradication plus lente que prévu de la COVID à l'échelle mondiale -, les attraits de l'Immaculée Conception pourraient porter les marchés actions à des niveaux insoupçonnés ».

Qu'en est-il après la hausse de 7.2% de l'indice mondial au cours des trois derniers mois ? Le concept de

l'Immaculée Conception en matière financière – qui rend possible la poursuite de programmes de soutien d'activité budgétivores par le soutien de banques centrales dociles-, est-il donc sans limites ? Assurément, non. La sortie progressive de la pandémie réduit la légitimité du double impératif de protection sanitaire et de protection de l'emploi.

Ainsi, la seule compression des plans de dépense publique réduira l'an prochain la progression de la croissance de 3.9% aux Etats-Unis et de 2.4% en Europe. Parallèlement, Jerome Powell, président de la Fed, se dit prêt à modifier sa politique monétaire accommodante en fonction de l'évolution des tensions inflationnistes et de l'emploi. Cette réduction graduelle des soutiens budgétaires et monétaires, à laquelle s'ajoute le freinage à la reprise apporté par les vagues successives de la COVID, **nous amène à revoir à la baisse les fortes prévisions consensuelles de croissance et d'inflation pour les douze prochains mois.**

Ce scénario favorisera à la fois une moindre progression des taux d'intérêt et les valeurs de croissance à bonne visibilité qui représentent le cœur de nos portefeuilles, principalement dans les technologies de l'information et la biotechnologie. Grande gagnante de la crise sanitaire, la Chine sera en mesure de maintenir un taux d'activité élevé, tout en desserrant la vis de sa politique monétaire restrictive. Aussi, et malgré quelques préoccupations de gouvernance que nous jugeons passagères, continuera-t-elle d'être un univers privilégié tant pour nos investissements en actions qu'en obligations.

Vous souhaitant un bel été, le plus libéré possible, je vous prie d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de ma considération choisie.



Edouard Carmignac

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.