



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 octobre 2017

Madame, Monsieur,

La hausse lente et régulière des marchés actions continue à déjouer les pronostics alarmistes des Cassandre. Que ce soient les inquiétudes soulevées ce début d'année par les foudres intempestives de Donald Trump, ou les périls associés à la résurgence du populisme européen ce printemps ou, encore, le risque d'une contraction de la liquidité mondiale cet été, ces craintes n'ont pu enrayer la progression des Bourses.

Après un tel parcours, les marchés actions sont-ils devenus vulnérables ? Force est de constater de

prime abord que la hausse de l'indice mondial n'a rien de spectaculaire : 4,6% exprimée en euros. Que mise en parallèle avec les progressions bénéficiaires au cours de cette période (+ 3,1 % en euros), la valorisation des actions mondiales est en fait **presque inchangée** depuis le début d'année.

Or, entretemps, les prévisions sur la croissance mondiale sur les douze prochains mois ont été revues à la hausse (4% contre 3,7% en janvier), principalement sous l'impulsion du regain de confiance européen et de l'amélioration des conditions financières affectant les pays émergents.

Les menaces que font désormais peser sur les liquidités mondiales la Fed et, dans une moindre mesure, la BCE, pourraient-elles mettre fin à la fête sur les marchés actions ? Nous en doutons. Même si nul ne peut définitivement écarter le risque d'erreur en matière de politique monétaire, la puissance des forces déflationnistes à l'œuvre des deux côtés de l'Atlantique rend les objectifs d'inflation des Banques Centrales hors de portée et, ainsi, peu crédibles des hausses marquées de leurs taux directeurs. A cet égard, le risque d'une surchauffe de l'économie américaine, provoqué par une stimulation fiscale d'ampleur, nous préoccuperait....si nous en venions à estimer que l'administration Trump avait des chances tangibles de mener à bien son projet de réforme fiscale.

Dans cette perspective plutôt sereine, 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.