



## BRIEF VAN EDOUARD CARMIGNAC

Edouard Carmignac schrijft over actuele economische, politieke en maatschappelijke aangelegenheden.

Parijs, 12 oktober 2017

Geachte mevrouw, mijnheer,

Ondanks de verontrustende prognoses van onheilsprofeten blijven de aandelenmarkten langzaam en gestaag stijgen. Aan het begin van het jaar was men ongerust over de misplaatste opvliegingen van Donald Trump, in het voorjaar over de gevaarlijke opkomst van het populisme in Europa en tijdens de zomer over het risico van een daling van de wereldwijde liquiditeit. Ondanks al deze zorgen zijn de beurzen gestegen.

Zijn de aandelenmarkten door deze stijging kwetsbaar geworden? We kunnen alleen maar vaststellen dat er op het eerste gezicht niets spectaculairs is aan de stijging van de wereldwijde index: 4,6% in euro. Ten opzichte van de stijging van de bedrijfswinsten in deze periode (+3,1% in euro), zijn de waarderingen op de wereldwijde aandelenmarkten sinds begin dit jaar **vrijwel gelijk**

## gebleven.

Maar ondertussen zijn de wereldwijde groeivoorzichten voor de komende twaalf maanden naar boven bijgesteld (4% tegenover 3,7% in januari), vooral omdat in Europa het vertrouwen is teruggekeerd en de financiële voorwaarden gunstiger zijn geworden voor de opkomende landen.

*Zou er een eind kunnen komen aan de feeststemming op de aandelenmarkten door de dreigende daling van de wereldwijde liquiditeit als gevolg van maatregelen van de Fed en, in mindere mate, de ECB? Dat lijkt ons twijfelachtig. Hoewel eventuele fouten in het monetaire beleid nooit helemaal kunnen worden uitgesloten, is het niet erg aannemelijk dat de centrale banken hun beleidsrente fors gaan verhogen omdat ze door de deflatoire druk aan beide zijden van de Atlantische Oceaan hun inflatiedoelstelling niet kunnen behalen. In dat opzicht zouden we ons zorgen kunnen maken over een eventuele oververhitting van de Amerikaanse economie als gevolg van omvangrijke fiscale stimuleringsmaatregelen... als de kans ons reëel leek dat de regering-Trump haar belastinghervormingsvoorstel zal kunnen uitvoeren.*

De vooruitzichten zijn dan ook vrij geruststellend.

Hoogachtend,



Edouard Carmignac

### **Belangrijke juridische informatie**

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerde merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.