

RÉALITÉ AUGMENTÉE

Mars 2019

05.03.2019

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.

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: Bloomberg, 28/02/2019

Article promotionnel. Cet article ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

