



Luxemburger Wort

Luxemburger Wort

Date : 18/10/2017

Page : 65

Periodicity : Daily

Journalist : Pechon, Daniel

Circulation : 61402

Audience : 166200

Size : 768 cm²

Advertising value equivalency : 7680,00 €



«Les marchés obligataires très vulnérables»

Sandra Crawl, portfolio advisor, dévoile les stratégies de Carmignac Luxembourg

PAR DANIEL PECHON

Portfolio advisor, chez Carmignac Luxembourg, Sandra Crawl a livré les convictions de marché de la société de gestion et dévoilé les dernières orientations de portefeuille de la société de gestion qui gère 61 milliards d'euros d'actifs.

Quel impact peut provoquer le changement de politique monétaire des banques centrales de ces prochaines semaines?

La croissance économique sera suffisamment robuste pour amortir le grand virage des banques centrales, qui va vers la normalisation de leur politique monétaire et doit déboucher vers une réduction progressive de liquidités sur le marché. Pour la première fois depuis 2008, la taille cumulée des bilans des quatre plus grandes Banques centrales au monde commencera à diminuer l'an prochain. Pourtant, les marchés ne semblent pas s'en inquiéter. Certains actifs sont à risque, comme le marché obligataire, qui ne pourra esquiver ce changement de scénario. Le soutien monétaire massif de ces dernières années a poussé les prix des obligations dans une zone sans lien avec les fondamentaux. Exemple, les obligations allemandes dont les échéances les plus courtes, portent des intérêts négatifs, alors que la croissance économique est à 2 % et l'inflation approche les 2 %. Un non-sens!

Les marchés obligataires ne sont pas préparés à cette inflexion. Il faut s'attendre à une accentuation de la pente de la courbe des taux (hausse plus rapide des taux longs que les taux courts) avec un rendement du «10 ans allemand» qui risque de s'envoler de 0,4 à 1 % rapidement dans les six prochains mois. Car la Banque centrale européenne (BCE) risque d'être relativement réactive et rapide dans la réduction du rythme de son programme d'achats de titres dans le marché.

Dans ce contexte, quels sont les choix judicieux en obligations?

Sandra Crawl est portfolio advisor chez Carmignac.(PHOTO: CARMIGNAC)



Nous évitons les obligations d'Etat allemandes. Nous adoptons même une position vendeuse avec

La consommation américaine a été gonflée par le crédit à la consommation, une inflation modeste et une baisse du taux d'épargne. Les réductions d'impôts de Trump n'apporteront pas de choc suffisant.

La préférence va vers l'euro. Nos investissements en dollars sont



D'autres craintes dans le marché?

L'augmentation de la volatilité et des rendements obligataires, trop faibles, sont nos principales craintes. Le marché du crédit d'entreprise va souffrir d'une hausse du taux de défaut. Dans les actions, les sociétés les plus endettées vont faire face au surenchérissement du coût du crédit. Pour d'autres, les hausses de rendement peuvent être absorbées par la dynamique économique.

Mais en résumé, notre portefeuille est équilibré, défensif aux Etats-Unis et sensible au cycle économique dans les pays émergents et en Europe.



Le «Holodeck» de Nvidia est une plateforme de réalité virtuelle qui permet à des designers industriels de dessiner les produits de demain, plus vite et d'en tester les caractéristiques. La société technologique, encore loin des GAFa, est une valeur montante et sûre.

(SOURCE: NVIDIA)