



# La chronique financière de Gefip dans Valeurs Actuelles

L'un des associés de Gestion Financière Privée décrypte l'environnement des marchés.

[Contacter ici Arnaud Puiseux, Associé Gefip.](#)

## ÉCONOMIE & ENTREPRISE

### MARCHÉS



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Des planètes toujours alignées !

La hausse de l'inflation américaine entraîne une remontée des taux outre-Atlantique. La zone euro ne se situe pas au même stade. Les publications du troisième trimestre débouchent sur des révisions positives des profits attendus. Malgré les craintes de stagflation, le Cac 40 affiche une bonne dynamique. Avec une rentabilité annuelle de 4,5 % depuis son pic de 2007, loin de la rentabilité historique de l'indice (7,2 %) ou des actions américaines, proche de 9 %... le compte n'y est pas. Dans cet environnement de taux réels négatifs, l'investissement en obligations demeure insuffisamment rémunérateur. Le rendement du sacro-saint contrat en euro devrait passer sous les 1 %. Bien que les prix des actions se situent sur des niveaux historiquement élevés, la valorisation relative aux autres placements demeure favorable, alimentée par des flux réguliers et une faible volatilité. Il convient de rester investi et de se laisser porter, sans immédiatement prêter attention aux discours des éternelles Cassandra prédisant fin du monde et krach boursier.

## MARCHÉS

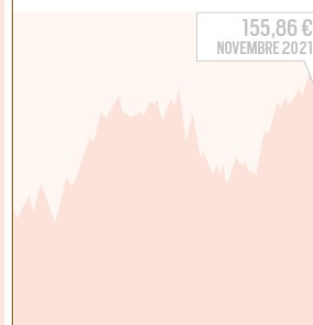


Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Des planètes toujours alignées !

La hausse de l'inflation américaine entraîne une remontée des taux outre-Atlantique. La zone euro ne se situe pas au même stade. Les publications du troisième trimestre débouchent sur des révisions positives des profits attendus. Malgré les craintes de stagflation, le Cac 40 affiche une bonne dynamique. Avec une rentabilité annuelle de 4,5 % depuis son pic de 2007, loin de la rentabilité historique de l'indice (7,2 %) ou des actions américaines, proche de 9 %... le compte n'y est pas. Dans cet environnement de taux réels négatifs, l'investissement en obligations demeure insuffisamment rémunérateur. Le rendement du sacro-saint contrat en euro devrait passer sous les 1 %. Bien que les prix des actions se situent sur des niveaux historiquement élevés, la valorisation relative aux autres placements demeure favorable, alimentée par des flux réguliers et une faible volatilité. Il convient de rester investi et de se laisser porter, sans immédiatement prêter attention aux discours des éternelles Cassandra prédisant fin du monde et krach boursier.

## La lettre de la bourse



MAIRES: BlackRock (6,4 %),  
s (3,7 %)  
ENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL :  
scal Tricolre

ultés d'approvisionnement et l'in-  
n des prix des composants, mais il  
ent à la répercuter auprès de ses  
s. Les objectifs de l'exercice rele-  
n juillet ont été confirmés à l'issue  
chiffre d'affaires meilleur que prévu  
isième trimestre, ressorti en hausse  
% en comparable, à 7,22 milliards  
os. Le groupe vise pour cette année  
in de 1,2 à 1,5 point de la marge  
tionnelle courante ajustée espé-  
tre 16,9 et 17,2 % et une croissance  
nique de 11 à 13 % de ses factura-  
La forte génération de flux nets  
ésorerie nette permet au groupe  
sposer d'une structure financière  
e et de soigner ses actionnaires. ●

uvez nos conseils sur  
lalettredealbourse.fr

