

## EDITO MENSUEL

***Et vogue la démocrature***

Pan sur le bec ! Le démagisme, un néologisme créé en Tunisie durant les prémices du printemps arabe, ne cesse de proliférer en Europe. En Italie, d'une pichenette les électeurs ont viré du paysage politique, les partis traditionnels lors des élections législatives. Matteo Renzi, ancien chef du gouvernement, a subi un véritable camouflet en réunissant moins de 19% des suffrages exprimés. Le cireux Silvio Berlusconi et son parti Forza Italia (14% des suffrages) ont été largement devancés par La Ligue du Nord, son meilleur ennemi, qui atteint 17,40%. Le Mouvement 5 étoiles recueille 32,64% des suffrages. Si la loi électorale italienne demeure nébuleuse, près de la moitié des électeurs italiens se sont jetés dans les bras des partis populistes.

Ce mouvement confirme la vague populiste qui s'abat sur les démocraties du monde entier. Par populisme, nous entendons les antis et les contre tout : anti-élites, anti-immigration, antisystème. Cette pathologie ne cesse d'avancer. Et pourtant, la démocratie avait gagné ses galons après la deuxième guerre mondiale. Mieux, à partir de décembre 2010, le printemps arabe était porteur d'un nouveau souffle qui embrassait les dictatures africaines et mettait au pilori des caciques régnant sans partage. Las, aujourd'hui, un nouveau régime ne cesse de progresser : la Démocrature.

Un régime hybride, qui permet aux gouvernants d'arriver au pouvoir par la voie des élections. Et puis, d'assoir leur légitimité en prônant nationalisme et refus des élites. En Europe de l'Est, la démocrature gagne du terrain. En Pologne, le parti populiste Droit et Justice a mis au pas la justice du pays, la presse subit de nombreuses pressions. La Hongrie de Viktor Orbán est sur la même longueur d'ondes. L'identité est au centre de leur politique et l'Europe et l'immigration sont devenues leurs cibles favorites. Si en Italie, le parti 5 étoiles a abandonné l'idée d'organiser un référendum sur la sortie de l'euro, il prône un vrai schisme entre le peuple et les élites.

Pour autant, à quelques milliers de kilomètres de chez nous, Donald Trump a remporté l'élection présidentielle en jouant sur ces leviers avec le résultat que l'on connaît. En Russie ou encore en Chine, la voix du peuple est sous cloche. En Europe, la victoire des populistes italiens fragilise quelque peu l'idée du fédéralisme européen. Désormais le couple franco-allemand semble bien seul face à une vague populiste qui ne cesse de déferler. La crise politique succèdera-t-elle à la plus grave crise économique que le monde ait connu en 2008 ?

***Pascal Chiarla - C&M Finances***

## QUESTIONS DU MOIS

### ***Les Etats-Unis sont-ils prêts à évoluer ?***

La jeunesse américaine et tout particulièrement celle de Floride est en tout cas mobilisée. La tuerie dans un lycée en Floride qui a fait 17 victimes a traumatisé toute une frange de la population américaine. Et le silence assourdissant de Donald Trump n'a fait qu'exacerber ce sentiment de colère. Pour autant, des voix s'élèvent désormais pour dénoncer l'aveuglement de Washington face à la multiplication des fusillades dans le milieu scolaire aux Etats-Unis. Le mouvement #Neveragain lancé par des lycéens survivants prend de l'ampleur. Leur but : Dénoncer les liens étroits entre les politiques américains et le lobby pro-armes, cette jeunesse milite également pour l'adoption de mesures de contrôle de vente d'armes à feu. Des célébrités se sont joints au mouvement. Mieux, Al Hoffman, promoteur immobilier en Floride de son état, et donateur républicain veut frapper aux portefeuilles en conditionnant ses dons à l'adoption d'une loi afin d'interdire la vente d'armes à feu de type militaire. Mais le chemin risque d'être long avant que les mentalités n'évoluent. Rappelons que la détention d'armes à feu est autorisée par la Constitution depuis 1791 et que la NRA (National Rifle Association) est un lobby très puissant dans un pays où il y a 85 armes à feu pour 100 habitants. Ah si, il faut désormais avoir 21 ans pour acheter une arme contre 18 ans auparavant.

### ***Pourquoi cet Etat a franchi le pas ?***

Si le bitcoin et autres cryptomonnaies suscitent crainte et méfiance, le Venezuela a décidé de lancer sa propre cryptomonnaie ou plus précisément crypto-pétrolière. Depuis le 20 février, le pétro est devenu la première cryptomonnaie lancée par un Etat. Elle est adossée aux matières premières, comme le gaz, l'or mais surtout le pétrole. L'objectif du Venezuela est clair : lever de l'argent frais dans un pays rongé par une hyperinflation et une situation économique et politique catastrophique. 100 millions de pétros seront émis en tout et pour tout, avec une valeur de référence de 60 dollars, soit le prix du baril. Au lancement 38,4 millions de petros ont été émis... et 17,6 millions de petros pour le gouvernement qui le cédera avec une certaine décote à des privilégiés. Il est fort à parier que le pouvoir en place s'en adjugera une part significative. Pour autant, ce lancement ressemble à une bouteille à la mer lancée par un gouvernement acculé et en phase de décomposition. Le bolivar vénézuélien est devenu une monnaie de singe. Le FMI prévoit que l'inflation pourrait atteindre 2000% en 2018. Un triste record mondial.

### ***Xi Jinping est-il le nouveau Mao ?***

En 2015, Xi Jinping publiait son grand livre blanc, traduit en 10 langues et long de 552 pages. Un recueil qui faisait penser au « Petit Livre Rouge » de Mao. Désormais, le Président chinois pourrait se voir accorder la possibilité de rester à la tête du pays tant qu'il le voudra mettant fin à la limite de deux mandats. Il n'y a eu aucun suspens lors de la session plénière du Parti Communiste. Xi Jinping déjà chef des armées en tant que président de la commission militaire et secrétaire général du Parti communiste chinois, détiendra entre ses mains tous les pouvoirs. Que fera-t-il dans 5 ans lorsque son deuxième mandat prendra fin ? Si les membres du parti, le doigt sur la couture ont voté comme un seul homme pour cette réforme, les réactions sur les réseaux sociaux ont été plus contrastées voire hostiles au régime... avant que les comptes soient tout simplement fermés. Pour rappel, Mao Zedong était resté au pouvoir plus de 25 ans mettant au pas le pays par de nombreuses exactions. Xi Jinping, de son côté, devra faire face à la montée des contestations dans un monde toujours plus ouvert et face à une croissance vouée à ralentir. Moins de croissance, plus de poigne ?

Ce document d'information ne peut être reproduit, communiqué, ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable et écrite de C&M Finances.

Ce document commercial ne saurait être interprété comme un engagement contractuel ou précontractuel de la part de C&M Finances ni comme une sollicitation à la souscription de l'OPCVM cité (des OPCVM cités).

Il est produit à titre purement indicatif et peut-être modifié à tout moment sans préavis.

Les informations (analyses) contenues dans ce document, notamment les informations chiffrées, sont issues en partie de sources externes considérées comme dignes de foi.

C&M Finances attire l'attention de l'investisseur sur le fait que les chiffres cités ont trait aux années écoulées et que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

C&M Finances ne garantit, par ailleurs et d'aucune manière, les performances courantes ou futures de l'OPCVM cité (des OPCVM cités) dans ce document.

Il est rappelé ici que tout investissement financier comporte des risques (les risques de marché, le risque de perte en capital, le risque de change notamment) pouvant se traduire par des pertes financières. Dès lors, C&M Finances recommande, préalablement à tout investissement, au destinataire du présent document de lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM qui sont tenus disponibles gratuitement en langue française à son siège social ou sur son site internet ([www.cm-finances.com](http://www.cm-finances.com)) et de s'assurer qu'il dispose de l'expérience et des connaissances nécessaires lui permettant de fonder sa décision d'investissement, notamment au regard de ses conséquences juridiques et fiscales.

La valeur liquidative de l'OPCVM est susceptible de connaître une volatilité élevée du fait de la composition du portefeuille.

Ce document d'information n'a pas pour but de fournir et ne doit pas servir à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal ou des recommandations d'investissement. Source: C&M Finances