



Bonjour à tous,

Il m'a semblé important de faire un point sur les marchés après le vote des britanniques en faveur du « Brexit ».

La réaction des marchés est évidemment mauvaise : c'est une source d'incertitude importante qui vient de se matérialiser.

Les indices actions européens ont clôturé la séance sur des baisses de l'ordre de -8%, les marchés US sur des baisses de l'ordre de 4%.

Si les marchés risquent de rester volatils dans les prochains jours, il n'est pas impossible que le point bas soit atteint dès aujourd'hui. La devise britannique se retrouve sous pression, avec une baisse de 8,5% face au dollar (5% face à l'euro), en séance. Sans surprise, les obligations souveraines des pays core s'apprécient nettement, le taux sur les obligations allemandes est passé de 0,09% à -0,15%. Les primes de risque sur les pays périphériques augmentent.

Mais au-delà de cette réaction « épidermique », quel sera l'impact durable de ce vote ? S'il faudra du temps pour tirer toutes les conséquences tant économiques que politiques de ce vote historique, voici dans cette lettre d'information des extraits des analyses de la situation de grandes sociétés de gestion.

En résumé, ce vote ne devrait pas avoir de conséquences graves sur l'économie mondiale à moyen terme, les marchés actions risquent d'être volatils quelque temps encore.

Des « points d'entrée » sur les marchés actions pourraient apparaître dans les jours ? semaines ? à venir, nous devons être réactifs.

Mais, avant tout chose, il est important, voire primordial, de répéter et de bien avoir en tête, que votre stratégie d'investissement doit être définie en fonction de vos objectifs patrimoniaux, de la prise de risque souhaitée ainsi que de votre horizon d'investissement.

Je reste bien entendu, et plus que jamais, à votre entière disposition pendant cette période troublée.

Bien cordialement,

Christophe Goudal

"Dans l'immédiat, nous ne considérons pas que l'onde de choc provoquée par le Brexit constitue une menace à court terme pour la reprise mondiale. À terme, nous pensons que cette réalité se traduira sur les marchés hors du Royaume-Uni, et notamment aux États-Unis où les actions ont fortement réagi au résultat d'un référendum qui était censé n'avoir qu'un impact limité sur l'économie américaine. Cela pourrait toutefois prendre un certain temps avant que la situation ne se tasse, et les investisseurs doivent s'attendre à un regain de volatilité en attendant que les responsables politiques au Royaume-Uni, et ailleurs, ne parviennent à maîtriser les conséquences de ce vote historique.

Ce choc très violent pour le Royaume-Uni aura des conséquences économiques et financières sur le reste du monde, mais nous sommes convaincus qu'elles devraient être gérables si tant est que les responsables politiques réagissent de façon appropriée et que les investisseurs conservent leur sang-froid. Quant à savoir si les répercussions politiques pourront aussi être contenues, c'est une autre histoire."

Source : JP Morgan Asset Management

Allègement des positions sur les actions, sans catastrophisme

"Les résultats du référendum britannique sur une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne a fait l'effet d'une bombe et a déjoué l'ensemble des attentes, marchés en

tête. Nous considérons que c'est une mauvaise nouvelle pour la croissance européenne et les actifs risqués en général. Cependant, nous n'envisageons pas pour autant un scénario catastrophe.

Mais néanmoins, dans ce contexte où règne une grande incertitude, il nous paraît nécessaire de faire évoluer les poids des actifs risqués dans FF Fidelity Patrimoine. C'est pourquoi :

1) Dès aujourd'hui et au cours de la semaine prochaine, nous allons progressivement au regard des conditions de liquidité, alléger notre position en actions européennes afin que nos investissements « Actions » reviennent ainsi à une pondération neutre, autour des 30 %.

2) Cette diminution de la pondération Actions se fera essentiellement sur notre poche investie en actions européennes.

3) Nous allons en parallèle investir la contrepartie de ces ventes dans notre poche défensive, essentiellement en liquidités.

Dans cet environnement, nous demeurons plus que jamais extrêmement agiles en termes d'allocation. Devant l'évolution de marchés nécessairement chaotiques, nous ne manquerons pas de vous tenir informé des évolutions en portefeuille."

Source : Fidelity

"La décision du Royaume-Uni de quitter l'Union Européenne a surpris les marchés, et alimente une forte incertitude et des doutes sur les perspectives économiques. Il en résulte une forte volatilité qui devrait se poursuivre dans les prochains jours. Notre scénario central reste inchangé avec une poursuite de la croissance de l'économie mondiale. Les Banques centrales et les Etats vont rester très vigilants et attentifs pour limiter les effets adverses. Par conséquent, il est très important de rester calme et de conserver ses positions. Les fondamentaux vont progressivement reprendre le dessus et les actifs risqués une tendance haussière."

Source : BNP Paribas

"Nous n'envisageons aucun mouvement d'ampleur sur les portefeuilles à court terme. La volatilité restera élevée et l'impact du vote ne sera vraiment appréciable qu'à moyen terme. D'autant que la baisse à l'ouverture reste relativement mesurée au regard des niveaux que nous anticipions le cas échéant.

De surcroît, les marchés semblent se stabiliser depuis l'ouverture. Si le mouvement est visible sur l'ensemble des classes d'actifs, il est notamment marqué sur les souverains périphériques.

Les niveaux actuels ne nous apparaissent pas nécessairement comme des points d'entrée attrayants, et, si l'on ne peut exclure une nouvelle dégradation à très court terme, nous ne misons pas sur un tel scénario.

Nous maintenons donc notre stratégie d'allocation, en restant investis mais défensifs. En fonction de l'évolution du contexte, nous envisagerons de remonter, de façon mesurée et graduelle, l'exposition aux actions ou d'accroître notre diversification sur les marchés émergents. Sur opportunités uniquement, nous pourrons augmenter notre diversification obligataire sur le crédit haut rendement comme sur les souverains périphériques."

Source : CPR Asset Management

"La baisse d'aujourd'hui correspond à une réaction épidermique des investisseurs d'autant plus violente qu'ils avaient fini par se convaincre sur les derniers jours de la victoire du maintien. Pour autant, l'impact final sur l'économie mondiale et donc sur la capacité bénéficiaire des entreprises ne nous paraît pas justifier un mouvement d'une telle ampleur. Il est possible que certaines entreprises exposées au marché britannique révisent leurs prévisions de résultats, mais d'ici quelques semaines, le flux de nouvelles liées à ce sujet et susceptibles de faire baisser le marché devrait se tarir, ce qui devrait permettre au marché de se stabiliser voire de se redresser."

Source : Lazard Frères Gestion

Christophe Goudal CG Finance

245 route des Lucioles

06560 Valbonne Sophia Antipolis

Portable : +33(0)6.18.26.22.03

Bureau : +33(0)4.22.13.16.06

christophe.goudal@cgfinance.fr

www.cgfinance.fr

Membre de la CNCGP - N° ORIAS : 14003246

Carte de transaction immobilière n° 12422