

FLASH INFO PARTENAIRES

LA FRANÇAISE GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Juin 2016

Achevée de rédiger le 10 | 6 | 2016

Les risques d'un Brexit ne peuvent pas être ignorés !

La Française Asset Management positionne l'ensemble de sa gamme en fonction de cet événement

Après un début d'année très volatil et un regain d'incertitude sur l'environnement économique, le sentiment général s'est globalement stabilisé :

- États-Unis – le cycle haussier est en fin de course mais à ce jour les craintes d'un retour en récession dès 2017 s'avèrent très prématurées.
- Émergents – depuis plusieurs mois la stabilisation des devises et la forte remontée des matières premières (pétrole en particulier) apportent de l'oxygène aux exportateurs dont les fondamentaux s'améliorent.
- Europe – les derniers chiffres macroéconomiques publiés confirment la reprise cyclique attendue et la zone est toujours en phase de croissance modérée.

A priori, il n'y aurait donc pas lieu d'adopter un comportement défensif à l'approche de l'été.

Cependant, les marchés sont aujourd'hui focalisés sur le prochain vote britannique du 23 juin. À ce stade, les enquêtes d'opinion sont très partagées quant à l'issue du vote et les marchés évoluent au gré de ces sondages.

Binaire par nature, ce referendum dont le résultat est hautement hypothétique, pourrait avoir des conséquences économiques importantes et impacter les marchés financiers.

Dans ce contexte, nous avons décidé de limiter les paris dans nos portefeuilles et d'adopter une approche neutre jusqu'à cet événement. Le positionnement de l'ensemble des fonds de notre gamme a ainsi été revu et ajusté en fonction des objectifs de chaque fonds avec la logique suivante :

- Sur l'ensemble de nos fonds dits « benchmarkés », nous avons opté pour un risque similaire à celui des indices de comparaison et avons appliqué des stress tests spécifiques au risque de Brexit pour que les pertes enregistrées en cas de résultat négatif soient équivalentes à celles des indices. Nos portefeuilles sont ainsi globalement sous-exposés sur les actions et l'obligataire compte tenu des niveaux de marché actuels.
- Concernant nos fonds patrimoniaux, l'approche est différente, avec comme objectif de limiter le risque à la baisse en cas d'évènement contraire. Ces fonds sont ainsi aujourd'hui positionnés de manière défensive.

Dans l'hypothèse où les marchés évolueraient de manière importante avant le vote, il serait toutefois possible que ces positionnements soient revus et ajustés.

En conclusion, il nous semble aujourd'hui que le risque d'un Brexit pèse de manière importante sur l'ensemble des marchés financiers. En cas d'issue favorable, cela devrait leur permettre de retrouver une trajectoire ascendante et nous nous tiendrions alors prêts à renforcer la part d'actifs risqués.

L'ensemble des équipes de gestion La Française reste à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

Publication à caractère informatif réservée aux partenaires distributeurs – Ne peut être diffusée aux clients finaux

Éditée par La Française, Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 73 368 840 € - RCS : 480 871 490. La Française AM - Société par Actions Simplifiée au capital de 17 696 676 € - RCS PARIS B 314 024 019 - Adresse : 128, boulevard Raspail 75006 Paris - France - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97-076 (www.amf-france.org).

Ces solutions d'investissement ont retenu votre attention ? Préalablement à toute souscription, analysez avec vos clients leur adéquation à leur situation financière. Prenez aussi le temps de consulter le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ainsi que le prospectus du fonds, notamment les sections détaillant l'ensemble des risques associés à ces investissements ainsi que leurs frais. Ces documents sont consultables en ligne sur le site internet de La Française ou sur simple demande.

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Le Groupe La Française ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable du Groupe La Française.