



BREXIT : NOTRE POINT DE VUE

Les anglais ont donc fait le choix historique de sortir de l'Union européenne, avec 51,9 % des voix.

La planète financière a réagi à l'unisson à cette nouvelle, les places asiatiques clôturant en baisse sensible (Tokyo -7,92%, Hong Kong -4,71%...) et l'Europe ouvrant avec un recul marqué supérieur à 7% pour de nombreuses bourses voire même à deux chiffres pour l'Italie ou l'Espagne. L'évolution de la bourse anglaise ne peut être prise en compte à ce stade puisque de nombreuses valeurs du Footsie ne cotent pas.

Deux heures après l'ouverture des marchés, on constate que les principales victimes sur le plan sectoriel sont les financières (banques et assurances), l'hôtellerie et les loisirs ainsi que le secteur automobile. Sur le marché des dettes souveraines on note un écart des rendements entre les obligations des pays « forts » qui tiennent mieux que ceux des pays périphériques (Italie, Espagne, Portugal...). Sur les changes, sans surprise, la livre a touché un plus bas de 30 ans tandis que le franc suisse et le dollar ont gagné du terrain. Enfin sur les matières premières, le pétrole baisse de plus de 5% et l'or joue son rôle de valeur refuge avec un plus haut depuis le début de l'année.

Nous concernant, et compte tenu de l'incertitude du scrutin, nous avons pris des mesures préventives avec globalement une sous-exposition au secteur financier, aux valeurs anglaises et à un risque de change sur la livre sterling. Nous avons également augmenté les liquidités dans nos fonds et nos mandats privés qui dans de pareilles circonstances ne sont néanmoins jamais assez suffisantes. Comme dans toutes situations extrêmes des marchés financiers, des opportunités d'investissement se présentent également puisque tous les secteurs sont impactés négativement, sans discernement. Nous sommes donc également à l'affût d'opportunités.

Notre équipe de gestion et l'ensemble des collaborateurs du Groupe sont mobilisés depuis tôt ce matin pour s'adapter le plus efficacement possible à cette situation particulière qui nécessite sang-froid et professionnalisme. Nous continuons de revendiquer une gestion de conviction résolument orientée sur la durée et mettons tout en œuvre pour gérer cette situation exceptionnelle.

Nous vous remercions de votre confiance renouvelée.

Philippe de Saint Martin
Président directeur général

Avertissement : cette présentation a une valeur purement informative et ne constitue ni une offre contractuelle de services ou de produits, ni un conseil en investissement, ni une consultation. Les informations contenues dans ce document sont issues de sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution notamment compte tenu de la réglementation en vigueur. Elles ne sauraient cependant entraîner la responsabilité de COGEFI.