

FLASH SPECIAL BREXIT M&G Optimal Income Fund

En amont du référendum, **Richard Woolnough** avait diminué le risque en portefeuille :

- Réduction de l'exposition au crédit « Investment Grade »
- Réduction de l'exposition au secteur financier
- Augmentation des liquidités

--

Actuellement, le fonds **M&G Optimal Income Fund** ne détient pas d'action. Il n'y a pas de risque devise car le fonds est couvert en euro.

La poche obligataire est très diversifiée sur le plan géographique et sectoriel :

- L'exposition au segment Investment Grade britannique s'élève à 18 %.
- L'exposition au secteur bancaire est de 11%, principalement des banques américaines.

Avant le referendum, le marché du crédit valorisait déjà un niveau de défaut bien supérieur à la réalité. L'écartement des spreads aujourd'hui surcompense encore d'avantage contre un risque de défaut. Cependant la faible liquidité aujourd'hui et dans les prochains jours réduit la possibilité de profiter pleinement de cette opportunité.

Sur les emprunts d'état, nous nous attendons à une augmentation des taux des pays périphériques et continuons à être sous-pondéré à ce segment obligataire.

La forte baisse des actifs risqués va créer des opportunités pour les investisseurs à long terme. Richard Woolnough pourrait réduire sa sensibilité aux taux pour accompagner le « *flight to quality* ». Il pourrait également acheter des actions si celles-ci lui semblent attractives.

L'impact sur la performance va dépendre de la gravité de la réaction du marché et de la réponse des banques centrales :

- Mario Draghi va probablement rester très accommodant, ce qui pourra l'amener à terme à élargir le programme d'assouplissement quantitatif
- La Banque d'Angleterre pourrait elle aussi prendre la décision de baisser ses taux
- Enfin, la Fed devrait rester accommodante en n'augmentant probablement pas ses taux au cours de l'année 2016