

Paris, le 1^{er} Juillet 2016,

BREXIT : entre prudence et opportunités d'investissement

Les Britanniques ont finalement choisi de mettre un terme à près de 40 ans de participation à la construction européenne. Après l'effondrement de 8% des bourses européennes en ce 24 juin 2016, réaction probablement épidermique mais bien réelle, KARAKORAM partage son analyse de « l'effet Brexit » et revient, dans ce type de contexte, sur l'attrait et la spécificité de son Fonds à performance absolue, le FCP ANNAPURNA.

Sous l'angle des marchés financiers, d'importantes opportunités se présentent pour le moyen terme. A la différence de la question du Grexit qui avait agité les marchés entre 2011 et 2015, la décision britannique n'engendre aucun risque systémique du fait de sa non-appartenance à la monnaie unique. La situation actuelle n'est pas non plus comparable à la crise financière déclenchée par la faillite de Lehman Brothers, déclenchant à l'époque des pertes collatérales, soudaines et définitives, de près de 500 milliards. Ce n'est pas le cas aujourd'hui ; le système financier semble immun face à un impact principalement concentré sur le commerce international.

Autre point majeur, il n'y a pas de crise de liquidité bancaire possible. Les banques sont beaucoup moins risquées avec des niveaux de capitaux règlementaires très élevés et un guichet ouvert auprès de la BCE sans limite. D'ailleurs, en ce qui concerne les banques centrales, elles n'auront pas d'autre choix que de mettre en œuvre de nouvelles mesures non conventionnelles, et ce sans attendre de constater le réel impact du Brexit sur l'économie, l'inflation ou le système financier.

Une nouvelle ère de « Quantitative Easing » devrait s'ouvrir très prochainement. Probablement la dernière et il ne faudra pas rater son impact sur les actions, en particulier européennes. La décote sur les marchés américains atteint désormais plus de 30% ; c'est un record qu'il faudra mettre à contribution ces prochaines semaines.

En conclusion : prudence à court terme, opportunités à moyen terme. Même si la chute des marchés a été brutale à court-terme, elle ne devrait pas durer car le Brexit ne produira pas un effet de masse sur l'économie mondiale. Nous partageons la vision consensuelle qui consiste à dire que les marchés vont rester volatils et fragiles. En revanche, nous insistons sur les opportunités d'investissements qui apparaissent aujourd'hui, avec une approche de moyen terme.

Jérôme Fourtanier, président de karakoram, commente : « A titre d'exemple, la stratégie développée sur notre Fonds ANNAPURNA, dédié à la performance absolue, s'est révélée particulièrement pertinente et opportuniste dans ce type de configuration de marché. Le « process » de gestion qui consiste à viser de faibles gains, mais récurrents sur de multiples opérations intra days sur les actions, et donc de limiter le nombre de positions en « over-night », a permis de traverser cette crise sans accroc. Profitant de certaines anomalies de prix, le Fonds a même réussi à glaner plusieurs points de base (hausse hebdomadaire du Fonds de +0.06% en date du 29 Juin 2016) alors qu'on notait l'effondrement de près de 8% des bourses européennes ».

Ainsi, malgré le contexte de marchés actuel, le FCP ANNAPURNA atteint une performance en ligne avec son objectif annuel de + 2 % par rapports aux marchés monétaires, tout en affichant une volatilité inférieure à 1%, à 0,66. (*) (Lancé en janvier 2016 avec 2,5M EUR, ANNAPURNA totalise à ce jour près de 12M EUR d'actifs.)



() Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. KARAKORAM fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé et ne peut être assimilé à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou actions des OPC gérés par KARAKORAM (France). Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur la base GECO de l'autorité des Marchés Financiers ou sur simple demande auprès de KARAKORAM*

A propos du FCP ANNAPURNA

Lancé en janvier 2016 et proposé dans un contexte de taux d'intérêts anémiques, Le FCP ANNAPURNA (Code Isin FCP ANNAPURNA Part I : FR0013064383) est un fonds de performance absolue sans effet de levier. Principalement investi sur les marchés monétaires, le moteur de performance repose sur de multiples opérations « court-termistes » sur les actions. Plus spécifiquement, le process de gestion s'appuie sur 3 types d'opérations : les changements de recommandations d'analystes, les placements et introductions en bourse et les publications de résultats d'entreprises cotées. Cette stratégie de gestion innovante vise un objectif de performance annuelle de 2% par rapport aux marchés monétaires, alliant volatilité réduite et dé-corrélation. ANNAPURNA est la 1ère solution d'investissement basée sur cette stratégie, historiquement réservée à la gestion des fonds propres des banques, et désormais accessible à des investisseurs privés. Le FCP Annapurna a été distingué d'un « Actifs d'Argent de l'innovation 2016 ».

A propos de Karakoram

Créée en 2011, Karakoram est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF (N° GP-11000038). Son métier est la gestion d'actifs pour compte de tiers, spécialisée dans la gestion diversifiée et flexible. Les solutions d'investissements (fonds collectifs, fonds thématiques, mandats dédiés) sont proposées à une clientèle privée ou institutionnelle.

Contact Presse Karakoram

Elodie Verbeke : e.verbekesriet@karakoram.fr / 06 81 66 28 01

KARAKORAM

Siège social : 112, boulevard Haussmann 75008 Paris

Numéro d'agrément AMF : GP-11000038

Tél. 01 82 83 47 30 – Fax 01 82 83 47 36 - contact@karakoram.fr - www.karakoram.fr