

Les Britanniques surprennent le monde entier en votant en faveur d'une sortie de l'UE



Léon
Cornelissen,
Chief
Economist

Les Britanniques ont voté en faveur du Brexit à 52 % avec un taux élevé de participation de 72 %

- **La livre sterling s'effondre de 10 % face au dollar et de 7 % face à l'euro**

- **Les résultats ont entraîné la démission du Premier ministre et pourraient provoquer une scission de l'UE**

- **Deux années de négociations difficiles après le**

- déclenchement de l'Article 50**

Les Britanniques ont surpris le monde entier et entraîné une chute libre des marchés financiers en votant en faveur de la sortie de l'Union européenne lors d'un référendum historique.

« Contraire aux sondages et aux cotes des bookmakers, le résultat a provoqué un énorme choc », déclare Léon Cornelissen, économiste en chef de Robeco. « En revanche, la victoire du oui a été serrée, de sorte que le Royaume-Uni ne quittera pas automatiquement l'UE car il revient au gouvernement britannique de déclencher l'Article 50 du Traité de Lisbonne qui lancera le processus de scission. »

« Et compte tenu de la majorité pro-européenne au Parlement britannique, qui est par convention souverain, on ne peut exclure l'organisation d'élections législatives au Royaume-Uni. Entre-temps, les incertitudes politiques seront très nombreuses. À court terme, le climat sera empreint d'une forte incertitude et le Royaume-Uni perdra probablement sa notation de crédit AAA attribuée par S&P. »

Effondrement de la livre sterling

Alors que le décompte des voix n'est pas encore terminé dans une poignée de régions, 17,3 millions de personnes, soit 52 %, ont opté pour une sortie de l'UE après 43 années d'une adhésion souvent mouvementée, alors que 16 millions de personnes, soit 48 %, ont voté pour rester dans l'UE. Le taux de participation s'est élevé à 72%. David Cameron, qui avait dirigé la campagne en faveur du maintien, a démissionné de son poste de Premier ministre une fois les résultats confirmés.

La livre sterling a chuté à son plus faible niveau depuis 1985 par rapport au dollar en raison des craintes suscitées par les futurs échanges commerciaux à la suite de la sortie du marché commun européen, par une possible récession et par les années de discorde et d'incertitude qui s'annoncent. À 6h du matin heure de Londres, la livre

'Le principal risque est l'Italie et la possible progression du nationalisme en France et en Allemagne'

sterling accusait un repli supérieur à 10 % par rapport au dollar (à 1,33 dollar) et à 7 % face à l'euro (à 1,21 euro). Le Gilt britannique à 10 ans a chuté de 30 points de base, et les contrats à terme sur actions prévoyaient une correction de 10 % de l'indice britannique FTSE 100 à l'ouverture.

Lors d'un évènement considéré comme une révolution très britannique, les électeurs ont fait fi de la recommandation des partisans du maintien dans l'UE, qui avaient d'ailleurs reçu le soutien de l'ensemble des grands partis politiques britanniques et d'une majorité du Parlement. En effet, ces électeurs ont préféré soutenir le camp du Brexit, défendu essentiellement par les partis indépendantistes anti-européens et les nationalistes britanniques.

Un choc extrême

M. Cornelissen table désormais sur une récession au Royaume-Uni, une éventualité qui avait été soulevée lors des quatre mois de campagne de l'OCDE. Celle-ci anticipait une contraction économique à long terme qui se traduirait par une baisse du PIB de 2,7 % à 7,7 % d'ici 2030, avec un scénario central de -5,1 %, bien que le camp du Brexit ait taxé ses prévisions d'« alarmistes ».

« Il s'agit sans aucun doute d'une mauvaise nouvelle pour l'économie britannique », déclare M. Cornelissen. « Celle-ci pâtissait déjà des incertitudes entourant le Brexit illustrées par le déficit croissant de sa balance courante passé à 7 % du PIB, soit un niveau extrêmement élevé pour une économie développée. Dans ce contexte, le Royaume-Uni est désormais plus exposé à une fuite de capitaux ce qui fait de l'effondrement de la livre sterling une réaction compréhensible. »

« Pour le moment, les investissements devraient encore pâtir de la situation. La confiance des ménages sera également pénalisée par les perturbations sur les marchés, de sorte qu'une récession semble probable au Royaume-Uni. Le sentiment des entreprises en Europe

'L'ensemble des régions d'Écosse ont voté pour le maintien dans l'UE, ce qui rend probable la tenue d'un

pourrait également pâtir des craintes croissantes de contagion. Nous pourrions assister à des appels au vote en faveur d'une sortie de l'UE par d'autres partis européens et euro-sceptiques. La première indication des répercussions politiques sera fournie ce week-end par les élections législatives en Espagne. Le principal risque est l'Italie et la possible progression du nationalisme en France et en Allemagne. Ce contexte est globalement défavorable au climat des affaires. »

Scission du Royaume-Uni ?

Le résultat du référendum est voué à avoir des répercussions majeures sur l'avenir du Royaume-Uni dans la mesure où l'Écosse et l'Irlande du Nord ont voté en faveur du maintien. En revanche, l'Angleterre et le Pays de Galles ont voté en faveur de la sortie de l'UE bien que les électeurs londoniens aient voté majoritairement contre le Brexit. Les observateurs tablent désormais sur un second référendum sur une scission entre l'Écosse pro-Europe et le Royaume-Uni.

La démission de David Cameron entraînera des élections en vue de la désignation d'un nouveau dirigeant du Parti conservateur au pouvoir, qui pourrait être le maire de Londres Boris Johnson, un féroce défenseur du Brexit. Nigel Farage, dirigeant du parti anti-européen United Kingdom Independent Party (UKIP) pourrait également jouer un rôle dans le prochain gouvernement.

« Dans les faits, la décision sur la procédure dite de l'Article 50 reviendra au nouveau gouvernement. Or il pourrait préférer attendre compte tenu de la maigre majorité. »

« L'ensemble des régions d'Écosse ont voté pour le maintien dans l'UE, et le parti SNP au pouvoir a appelé l'Écosse à rester dans l'UE, ce qui rend probable la tenue d'un nouveau référendum » Les résultats du référendum sur le Brexit seront également déstabilisants pour l'Irlande du Nord. On pourrait donc assister à une véritable scission du Royaume-Uni ce qui diminue encore

davantage la capacité de négociation du gouvernement britannique avec l'UE. »

De nouveaux accords commerciaux

Autre incertitude : quel type d'accords commerciaux le nouveau gouvernement britannique sera-t-il en mesure de négocier avec l'UE après sa sortie du marché commun européen? Le Royaume-Uni doit également réfléchir à ce qu'il fera des millions de citoyens européens qui vivent au Royaume-Uni en vertu de la libre circulation des personnes et des millions d'expatriés britanniques vivant au sein de l'UE.

« Une fois que les résultats du référendum seront promulgués par le Parlement, le Royaume-Uni entrera dans une longue procédure de divorce avec l'UE d'une durée minimum de deux ans avant la séparation effective, » souligne M. Cornelissen. « Ces négociations seront très délicates et il est peu probable d'obtenir un résultat avant le délai de deux ans suivant la procédure dite de l'Article 50. »

« L'UE ne fera certainement pas de cadeaux au Royaume-Uni. Elle ne voudra pas encourager de nouvelles scissions, de sorte que le Royaume-Uni devra payer le prix de son indépendance. Si le nouveau gouvernement britannique opte bien entendu pour le modèle norvégien, alors un accord sera facile à trouver avec l'UE. Or nous tenons à rappeler que la Norvège verse une contribution à l'UE et qu'elle verse davantage que le Royaume-Uni par habitant. La Norvège doit également accepter la libre circulation des travailleurs. À de nombreux niveaux, elle fait partie de l'UE à l'exception de la pêche et de l'agriculture. De ce fait, en cas de vote du Brexit, alors le référendum n'apportera pas de grand changement et il sera très difficile à vendre à l'électorat britannique. »

« Un accord commercial tel que celui conclu avec le Canada semble plus probable, mais il faudra des années

pour y parvenir et il ne couvrira pas l'ensemble des échanges commerciaux. L'option minimaliste serait celle du modèle d'accord de l'OMC, mais il engendrerait de nombreux obstacles tarifaires et non tarifaires et serait beaucoup plus préjudiciable sur le plan économique. Ce référendum aura des conséquences économiques dans les années à venir. »

Important Information

Robeco Institutional Asset Management B.V., hereafter Robeco, has a license as manager of UCITS and AIFs from the Netherlands Authority for the Financial Markets in Amsterdam. Without further explanation this presentation cannot be considered complete. It is intended to provide the professional investor with general information on Robeco's specific capabilities, but does not constitute a recommendation or an advice to buy or sell certain securities or investment products. All rights relating to the information in this presentation are and will remain the property of Robeco. No part of this presentation may be reproduced, saved in an automated data file or published in any form or by any means, either electronically, mechanically, by photocopy, recording or in any other way, without Robeco's prior written permission. The information contained in this publication is not intended for users from other countries, such as US citizens and residents, where the offering of foreign financial services is not permitted, or where Robeco's services are not available. The prospectus and the Key Investor Information Document for the Robeco Funds can all be obtained free of charge at www.robeco.com.

Additional Information for investors with residence or seat in Germany

This information is solely intended for professional investors or eligible counterparties in the meaning of the German Securities Trading Act.

Additional Information for investors with residence or seat in Hong Kong

This document has been distributed by Robeco Hong Kong Limited ('Robeco'). Robeco is licensed and regulated by the Securities and Futures Commission in Hong Kong. The contents of this document have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. If you are in any doubt about any of the contents of this document, you should obtain independent professional advice.

Additional Information for investors with residence or seat in Singapore

This document has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this document and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of Shares may not be circulated or distributed, nor may Shares be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 304 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA") or (ii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Additional Information for investors with residence or seat in Australia

This document is distributed in Australia by Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ('Robeco') which is exempt from the requirement to hold an Australian financial services licence under the Corporations Act 2001 (Cth) pursuant to ASIC Class Order 03/1103. Robeco is regulated by the Securities and Futures Commission under the laws of Hong Kong and those laws may differ from Australian laws. This document is distributed only to wholesale clients as that term is defined under the Corporations Act 2001 (Cth). This document is not for distribution or dissemination, directly or indirectly, to any other class of persons. It is being supplied to you solely for your information and may not be reproduced, forwarded to any other person or published, in whole or in part, for any purpose.

Additional Information for investors with residence or seat in the Dubai International Financial Centre (DIFC), United Arab Emirates:

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai office) is regulated by the Dubai Financial Services Authority ("DFSA") and only deals with Professional Clients and does not deal with Retail Clients as defined by the DFSA.

Additional Information for investors with residence or seat in France

RIAM is a Dutch asset management company approved by the AFM (Netherlands financial markets authority), having the freedom to provide services in France. Robeco France has been approved by the French prudential control and resolution authority (formerly ACP, now the ACPR) as an investment firm since 28 September 2012.

Additional Information for investors with residence or seat in Spain

The Spanish branch Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, having its registered office at Paseo de la Castellana 42, 28046 Madrid, is registered with the Spanish Authority for the Financial Markets (CNMV) in Spain under registry number 24.

Additional Information for investors with residence or seat in Switzerland

RobecoSAM AG has been authorized by the FINMA as Swiss representative of the Fund, and UBS AG as paying agent. The prospectus, the articles, the annual and semi-annual reports of the Fund, as well as the list of the purchases and sales which the Fund has undertaken during the financial year, may be obtained, on simple request and free of charge, at the head office of the Swiss representative RobecoSAM AG, Josefstrasse 218, CH-8005 Zurich. If the currency in which the past performance is displayed differs from the currency of the country in which you reside, then you should be aware that due to exchange rate fluctuations the performance shown may increase or decrease if converted into your local currency. The value of the investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results. The prices used for the performance figures of the Luxembourg-based funds are the end-of-month transaction prices net of fees up to 4 August 2010. From 4 August 2010, the transaction prices net of fees will be those of the first business day of the month. Return figures versus the benchmark show the investment management result before management and/or performance fees; the fund returns are with dividends reinvested and based on net asset values with prices and exchange rates of the valuation moment of the benchmark. Please refer to the prospectus of the funds for further details. The prospectus is available at the company's offices or via the www.robeco.ch website. Performance is quoted net of investment management fees. The ongoing charges mentioned in this publication is the one stated in the fund's latest annual report at closing date of the last calendar year.

Additional Information for investors with residence or seat in the United Kingdom

This statement is intended for professional investors only. Robeco Institutional Asset Management B.V. has a license as manager of UCITS and AIFs from the Netherlands Authority for the Financial Markets in Amsterdam and is subject to limited regulation in the UK by the Financial Conduct Authority. details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority are available from us on request.