

Où en sommes-nous après le vote Brexit ?

Les implications post résultats du référendum de l'UE au Royaume-Uni

David Rae, Head of Client Strategy & Research, EMEA
Shashank Kothare, Director, Investment Communications, EMEA

Avec le vote des britanniques pour sortir de l'UE :

1. Les implications pour le Royaume-Uni et la zone euro vont être sur longue durée et à ce stade, difficiles à prédire.
2. Sans surprise, ces nouvelles vont créer de nouvelles perturbations sur le marché. Toutefois, d'autres problématiques importantes ont un impact sur la volatilité mondiale.
3. La volatilité qui a suivi l'annonce crée une opportunité pour les investisseurs agiles pour créer de la valeur, lorsque les marchés sont déconnectés des fondamentaux

Plus tôt ce matin, Jenny Watson, la présidente de la Commission électorale, a conclu le référendum britannique sur l'adhésion à l'UE en annonçant le résultat en faveur d'une décision de quitter l'UE. Ce moment historique met un terme à la procédure de référendum, et annonce simplement un nouveau chapitre d'incertitude pour le Royaume-Uni et l'UE.

Les marchés ont réagi au cours des premières heures, au fur et à mesure que le vote « leave » est devenu de plus en plus probable. Comme prévu, il y a eu une vente prononcée des actifs à risque. Le Sterling a beaucoup souffert, perdant 10% par rapport au dollar passant en dessous de 1.34. Les futures sur les marchés actions se sont effondrés au cours de la nuit avec des futures sur FTSE 100 perdant plus de 8% et des futures sur le S&P 500 perdant environ 5%.

Les émissions du Trésor US ont connu un fort rallye, avec des taux en baisse de 30 points de base. Nous pouvons nous attendre à une réaction similaire sur les gilts britanniques en raison d'un « flight to quality » et en anticipation d'une réponse forte de la Banque d'Angleterreⁱⁱ.

L'ensemble des implications sur la courbe des taux restent à observer au cours de la journée et sur les jours suivants. Le rallye lié au *risk off* pousseront probablement les

taux vers le bas sur la partie longue de la courbe. Toutefois, les pressions inflationnistes potentielles liées à la baisse de la livre peut mitiger en partie cet impact.

Concernant la volatilité des marchés, les futures VIX réagissent aux nouvelles du Brexit avec un fort rebond; ces futures se négocient actuellement à 25.25 soit une augmentation de 35% depuis la clôture de la nuit dernièreiii.

Les implications pour les investisseurs

Comme nous l'attendions, les conséquences de cette décision sont difficiles à prévoir. Le paysage politique et économique au Royaume-Uni, et au-delà, changera radicalement au cours des prochains jours et semaines. Le long processus de négociation d'une sortie de l'EU et l'impact sur les relations internationales commencent immédiatement, mais personne ne peut être sûr du calendrier ou du résultat.

Contagion dans le reste de l'UE?

Ce dimanche, l'élection générale espagnole peut fournir des indications sur le phénomène plus large de l'anti-UE. Sans doute le résultat d'aujourd'hui augmentera les appels pour les référendums dans les autres Etats de l'UE, comme le Danemark, la Suède et les Pays-Bas. Dans une large mesure, l'expérience du Royaume-Uni dans la négociation d'une sortie au cours des prochains mois continuera de façonner l'avenir de l'UE pour un certain temps.

L'impact pour les investisseurs britanniques

Le plus grand impact sera sur la livre Sterling, les actions britanniques, la dette britannique et les autres classes d'actifs domestiques, y compris les obligations d'entreprises et les placements moins liquides. Pour les fonds de pension, un autre risque majeur viendra de l'impact potentiel sur leur entreprise commanditaire et leur niveau d'engagement.

Pour plus de détails, merci de lire notre note [‘EU Referendum – Plan for either outcome’, June 2016.](#)

L'impact sur les marchés financiers mondiaux

A cet instant précis, la liquidation immédiate des actifs à risque et la fuite vers des placements plus sûrs est une réaction compréhensible, surtout après la progression des marchés au cours de la dernière semaine, les investisseurs ayant en effet voté pour le «Remain». Au cours des dernières années, les marchés financiers ont été poussés par les anticipations et la réalité de la politique monétaire, et le résultat d'aujourd'hui aura sans aucun doute pour effet de retarder la politique de resserrement monétaire aux États-Unis et la poursuite d'une position plus accommodante au Royaume-Uni et en Europe.

Cependant, nous ne devrions pas trop surenchérir l'impact de cet événement sur la volatilité du marché mondial. Nos perspectives mondiales pour 2016 ont été dominées par des anticipations de volatilité accrue du marché, déclenchées par des événements comme celui-ci. Avec le Royaume-Uni qui représente environ 4% du PIB mondial, sa capacité à provoquer un choc économique majeur est limité.

Pour plus de détails, merci de lire notre [Global Market Outlook.](#)

La volatilité qui a suivi crée une opportunité pour les investisseurs agiles pour ajouter de la valeur, où les réactions du marché sont hors de ligne avec les fondamentaux

L'incertitude présente des risques mais aussi des opportunités

Dans un environnement qui présente une volatilité accrue et où il n'y a pas de direction claire pour les marchés en général, nous continuons à préconiser une approche dynamique, la réaction aux événements du marché de «vendre les rallyes» ou lorsque c'est approprié et d' "acheter les creux". Identifier les signaux dans ce contexte confus est un défi qui nécessite une approche disciplinée. Après plusieurs années de marché haussier pour les actions, l'environnement récent a été celui où la gestion des risques a été et continuera d'être, primordiale dans la protection des performances. À travers des portefeuilles multi-actifs, ceci est réalisé grâce à la diversification, en particulier, du risque actions pur et grâce à l'utilisation d'options pour bénéficier d'une récompense du risque plus attrayante.

Au cours des prochains jours et semaines, les ramifications de la décision du Royaume-Uni continueront à se faire sentir tant au niveau national qu'international. La désorganisation du marché qui en résulte est sans surprise et nos équipes de stratégestes et de gestion de portefeuille continuent d'identifier les moyens à la fois pour se protéger contre les risques, mais surtout chercher des opportunités de créer de la valeur, lorsque les réactions du marché ne sont pas en ligne avec nos attentes fondamentales.

POUR PLUS D'INFORMATIONS :

Contactez **David Rae** au **+44 (0) 207-024-6310** ou par courriel drae@russellinvestments.com ou votre contact **Russell Investments France**.

ⁱ Source : Bloomberg LLP. Au 24 Juin, 06 :24 BST

ⁱⁱ Source : Bloomberg LLP. Au 24 Juin, 06 :24 BST

ⁱⁱⁱ Source : Bloomberg LLP. Au 24 Juin, 06 :24 BST

Les produits présentés dans ce document ne sont pas destinés aux clients non professionnels, ni ne constituent une offre ou une sollicitation à investir dans un produit ou une prestation de services de Russell, adressée à toute personne relevant d'une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou dans laquelle Russell ne serait ni habilitée ni en état de proposer une telle offre ou sollicitation.

Sauf spécifications contraires, Russell Investments est la source de toutes les données, et toutes les informations publiées dans le présent site sont, à sa connaissance, actualisées et précises. Les opinions exprimées sont celles de Russell Investments, elles ne sont pas une simple constatation des faits et peuvent varier et, à moins qu'elles ne se rapportent à un investissement particulier, elles ne constituent pas une prestation de services réglementée de « conseil en investissements ». La valeur des investissements et les revenus susceptibles d'en découler peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et ne sont pas garantis. Vous pourriez ne pas récupérer le montant initialement investi.

Avant de souscrire à un fonds d'investissement, il est recommandé de lire son prospectus. Les prospectus des fonds de Russell peuvent être obtenus auprès des bureaux de Russell, dans les pays où ces fonds sont commercialisés ou bien des partenaires en charge de la distribution».

Toute prévision, projection ou objectif n'est donné qu'à titre indicatif et n'est en aucun cas garanti. Les performances passées n'indiquent pas nécessairement l'évolution des performances futures.

Toute référence à des rendements liés aux devises peut augmenter ou diminuer en raison de la fluctuation des taux de change. Toute référence à un traitement fiscal donné dépend de la situation individuelle de chaque client et peut faire l'objet de modification à l'avenir.

Publié par Russell Investments France - 6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP-12000010 en date du 28 mars 2012. S.A.S. au capital de 3 370 00 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 750 380 214 R.C.S. Paris
MCI-2016-06-23-0870