

Répercussions des sanctions et de la Syrie sur les marchés russes

Avril 2018

SEI New ways.
New answers.®

- L'indice de référence des marchés boursiers de la Russie, le MOEX, a reculé de 9 % la semaine dernière, après l'annonce par les États-Unis de sanctions contre des oligarques russes et les sociétés qu'ils contrôlent en raison d'accusations d'ingérence dans les élections présidentielles américaines de 2016.
- Après avoir récupéré une partie des pertes pendant la semaine, le MOEX a encore reculé de 3 % lorsque le président Trump a promis des représailles pour la participation présumée de la Russie dans les attaques chimiques récentes contre des civils en Syrie.
- Même si nos fonds des marchés émergents comportent une exposition notable à la Russie, ces fonds sont en général détenus dans le cadre d'un portefeuille plus important et diversifié. La diversification aide à réduire les conséquences de tels événements.

Les sanctions américaines contre sept oligarques russes proches du président Vladimir Putin ainsi que 12 sociétés qu'ils contrôlent ont effacé des milliards de dollars du marché boursier russe la semaine dernière et incité la crainte que l'économie russe qui tourne déjà au ralenti soit poussée dans une récession.

L'indice de référence des marchés boursiers de la Russie, l'indice MOEX Russie, a plongé d'environ 9 %, tandis que le rouble a reculé de près de 4 % contre le dollar américain après l'annonce des mesures par le Département du Trésor.

Les mesures ont constitué une tentative par les États-Unis de pénaliser les proches de Putin pour leur ingérence présumée dans les élections américaines de 2016, en plus des actes hostiles continus en Ukraine et en Syrie. Elles font suite à une série d'expulsions diplomatiques aux États-Unis, contrées par la Russie, après la récente tentative d'empoisonnement d'un espion russe et de sa fille en Angleterre par le Kremlin.

Les craintes chez les investisseurs de ne plus être en mesure de détenir certains titres russes ont déclenché des ventes massives d'actions. Certains analystes craignent l'établissement d'un précédent selon lequel n'importe quelle société russe pourrait être ciblée à l'avenir étant donné que des grandes sociétés cotées en bourse ont été ciblées pour la première fois.

Même si le marché russe a connu une certaine reprise et semble s'être stabilisé depuis la chute initiale, une autre crise a émergé, tandis que le président Trump se préparait à répondre à l'utilisation présumée d'armes chimiques sur des civils syriens dans un secteur où les forces russes se battent de la part du président al-Assad. Trump a suggéré que la Russie partage peut-être la responsabilité de l'attaque avec al-Assad.

La Russie et les États-Unis ont d'abord convenu d'un pacte à propos de la zone de sécurité en Syrie lors de la rencontre du G20 de l'été dernier. L'entente à l'époque

était considérée comme un pas en avant pour mettre fin à la guerre civile dévastatrice en Syrie. Toutefois, après l'attaque chimique présumée à Douma, ville contrôlée par les rebelles, le président Trump a mis en garde la Russie de se préparer à des tirs de missile sur la Syrie, tandis que le président Putin s'est engagé à protéger les forces gouvernementales.

La Russie nie la participation de ses alliés syriens dans les attaques chimiques, qui ont coûté des dizaines de vies. Toutefois, la promesse de représailles de Trump a de nouveau ébranlé les marchés de Moscou. L'indice MOEX a reculé de près de 3 %, tandis que le rouble russe a chuté à un plancher des 16 derniers mois et les prix du pétrole ont atteint un sommet des deux dernières années.

Les préoccupations relatives à la réponse possible des États-Unis accroissent l'incertitude des investisseurs face à une Maison-Blanche déjà imprévisible.

Nos fonds

Un certain nombre de nos stratégies comportent une exposition aux questions liées à la Russie, comme le montre la Figure 1. Dans les fonds où l'exposition est la plus importante, nous sommes légèrement surpondérés par rapport à l'indice de référence. Même si nos fonds ne comportent aucune exposition aux sociétés visées par les sanctions initiales, d'autres actions russes des fonds SEI ont reculé de concert avec l'indice russe élargie.

Toutefois, nous croyons que notre méthode diversifiée sert bien les investisseurs et réduit l'impact de l'incertitude en Russie. Nous restons assidus dans l'évaluation des occasions d'investissement tandis que les marchés financiers réagissent à la nouvelle.

Comme toujours, les investisseurs devraient étudier attentivement les possibilités d'investissement et choisir leurs placements en fonction de leurs besoins et de leurs objectifs individuels.

Figure 1: Exposition des fonds à la Russie au 31 mars 2018*

Date	Nom du Fonds	Exposition du Fonds (%)	Nom de l'indice de référence	Exposition de l'indice de référence (%)
2018-03-31	Fonds d'obligations américaines à haut rendement	-	Indice ICE BofAML US High Yield Constrained (\$CA)	0,44
2018-03-31	Fonds mondial de gestion de la volatilité	0,23	Indice MSCI monde tous pays (net) (\$CA)	0,44
2018-03-31	Fonds d'actions EAEO	0,61	Indice MSCI EAEO (net) (\$CA)	-
2018-03-31	Fonds d'actions marchés émergents	4,80	Indice MSCI marchés émergents (net) (\$CA)	3,60

*Source : SEI

Renseignements importants

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gérant des Fonds SEI au Canada.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation uniquement et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir expressément un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement. Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds SEI.

Le présent document pourrait contenir des « informations prospectives » (« IP ») telles que définies par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les IP sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plan d'action futurs. Les IP sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites associées au présent document. Les IP reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les IP figurant dans le présent document ou mentionnées à titre de référence sont fournies dans l'unique but de communiquer des attentes actuelles et pourraient ne pas être appropriée dans d'autres circonstances.

Les rendements indiciaires sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas le rendement réel des Fonds SEI. Les rendements indiciaires ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction et autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La diversification peut ne pas offrir de protection contre le risque lié au marché. Par ailleurs, d'autres titres non mentionnés peuvent comporter des risques particuliers. En plus des risques habituels associés à l'investissement, les placements internationaux peuvent comporter des risques de pertes en capital découlant de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de divergences dans les principes comptables généralement reconnus ou de l'instabilité politique ou économique dans d'autres pays. Les marchés émergents présentent des risques accrus découlant des mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur faible taille et à leur faible liquidité. Les obligations et les fonds obligataires perdent pour leur part de la valeur quand les taux d'intérêt montent.

Les opérations sur fonds communs de placement peuvent entraîner des commissions, des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres types de frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue fréquemment et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se répéter.