



# AU CŒUR DU CONFLIT, UNE CONSÉCRATION SILENCIEUSE DE L'INDE

► **L'Inde s'impose comme un acteur de premier plan sur la scène politique internationale et occupe d'ores et déjà une place à part au sein de l'univers des pays émergents. Partenaire essentiel en Asie des démocraties occidentales face à la Chine, l'Inde est restée pragmatique pour préserver son économie d'un choc d'approvisionnement en matières premières.**

**L'économie indienne s'est profondément transformée au cours des dernières années, ce qui n'a pas été totalement perçu par les investisseurs, expliquant l'étonnante performance et résilience du marché selon nous.**

## INTERVIEW



**JACQUES-AURÉLIEN  
MARCIREAU**

Co-Responsable de  
la Gestion Actions

## LA GÉOPOLITIQUE

On entend souvent que chaque crise est l'occasion d'un renouveau, d'un changement de référentiel. Beaucoup d'encre a déjà coulé sur les conséquences de la guerre actuelle en Ukraine, mais parfois un silence en dit tout autant. Ce silence, c'est celui des États-Unis et de l'Europe vis-à-vis de l'attitude de l'Inde et de son non-alignement. Bien que Joe Biden ait récemment critiqué la décision indienne d'augmenter ses achats de pétrole russe, ces accusations sont bien timides en comparaison de celles à l'encontre de la Chine, sommée de se positionner.

Ce silence relatif s'explique par le statut d'allié majeur de l'Inde pour aider à contenir une Chine de plus en plus imprévisible, un allié majeur à ménager et qui entend jouer son rôle, mais pas à n'importe quelles conditions et qui n'ira pas sacrifier ses intérêts au nom de l'alignement. L'Occident a besoin d'une Inde forte. Le pays l'a bien compris et entend capitaliser sur ce soutien presque inconditionnel, tant les voisins inquiètent.

## L'ÉCONOMIE

L'Inde a pleinement pris conscience de ce qu'elle représente, politiquement, mais également économiquement. Évoquons un autre silence, celui de la disparition des bruits de pas dans les aéroports.

Là où par le passé les instituts technologiques indiens ont formé une diaspora – évoluant aujourd'hui dans les sphères dirigeantes – au service du secteur technologique américain, désormais la majorité de ces étudiants reste en Inde, conscients des opportunités qui s'offrent à eux sur place, au moment où les précédentes générations de migrants réinvestissent leur terre natale pour capitaliser sur son potentiel. Les ingénieurs indiens, pour qui les SSII indiennes étaient jusqu'ici l'unique débouché domestique, ont désormais beaucoup plus d'options, notamment les sociétés internet et start-up qui profitent du boom de l'économie digitale en Inde.



**KEVIN NET**

Gérant Actions  
Internationales

## LES MARCHÉS

Dans ce contexte, le marché indien a également défié tous les pronostics : en raison de sa prime par rapport aux autres marchés financiers émergents, de sa sensibilité aux matières premières - tout particulièrement le pétrole - et de son formidable parcours l'année dernière, beaucoup étaient prêts à parier sur un repli prononcé de la Bourse.

En réalité, le marché indien a très bien tenu depuis le début de l'année avec une progression de 4,8% versus une baisse de 2,8% pour le reste des pays émergents (en EUR au 06/04/2022).

Les investisseurs déjà présents fixent sans doute leur horizon sur la décennie à venir et non les mois qui viennent.

---

Avril 2022. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Ce document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Toute reproduction ou utilisation de tout ou partie de son contenu est strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document.

Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'EdRAM sur les marchés, leur évolution, compte tenu du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. EdRAM ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles peuvent notamment être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division Asset Management du Groupe Edmond de Rothschild.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros - Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

[edmond-de-rothschild.com](http://edmond-de-rothschild.com)