



Active is: Rendre la complexité accessible

Une feuille de route pour les années à venir : présentation de nos thèmes investissables

fr.allianzgi.com

Avril 2021

Notre monde a un visage métamorphosé. Afin d'aider les investisseurs à trouver leurs marques, nous avons identifié trois grands thèmes d'investissement : la Chine résurgente, la faiblesse persistante des rendements et la volonté de vivre et d'investir de manière plus durable. Nous mettons à profit notre expertise et nos connaissances pour expliquer pourquoi ces thèmes sont source des meilleures opportunités mais aussi des plus grands risques pour les portefeuilles. Et nous proposons aux investisseurs quelques pistes pour les gérer au mieux.

Guider nos clients à travers un paysage complètement chamboulé

Notre monde vit une période de profonds changements qui, à certains égards, ont été sensiblement accélérés par la pandémie de Covid-19. Les « règles » d'investissement traditionnelles, que beaucoup remettaient déjà en question avant la crise, sont de moins en moins pertinentes. Ainsi, l'investissement durable s'approchait manifestement d'un point de basculement avant l'arrivée du Covid qui, au lieu de détourner l'attention des investisseurs, n'a fait que renforcer leur engagement sur cette voie. Ils sont aujourd'hui de plus en plus nombreux à investir leurs capitaux dans un but bien précis, lié par exemple à des questions sociales ou au changement climatique. Parallèlement, les investisseurs prennent peu à peu conscience que l'environnement de faibles taux d'intérêt qui prévaut actuellement pourrait se muer en un état permanent, dont il sera très compliqué de sortir.

Nous avons organisé une grande discussion autour de ces changements, avec des professionnels de l'investissement et des experts client de tout le réseau Allianz Global Investors, à l'occasion d'un débat virtuel de plusieurs heures. Deux grandes questions sont revenues régulièrement sur le tapis. La pandémie de Covid-19 d'abord, qui a non seulement entraîné des conséquences désastreuses sur le plan humain et économique, mais qui a également chamboulé complètement notre manière de vivre et de travailler. L'accélération de l'innovation ensuite, essentiellement dans des domaines de haute technologie comme l'intelligence artificielle.

Synthèse

- Les changements fondamentaux récents remettent en cause la pertinence des « règles » d'investissement traditionnelles. Nous épinglons trois thèmes investissables majeurs pour aider les investisseurs à s'orienter dans cette nouvelle réalité.
- Thème investissable n° 1 : si les taux et les rendements restent bas pendant un long moment encore, les investisseurs auront besoin de stratégies ciblant des performances et des rendements plus élevés tout en gérant le risque.
- Thème investissable n° 2 : la Chine est la nouvelle locomotive économique mondiale, et les investisseurs se doivent de lui faire une place – quelles que soient la classe d'actifs ciblée et la région d'où ils viennent.
- Thème investissable n° 3 : les critères de durabilité jouent désormais un rôle clé dans le monde de l'investissement, et les clients ont besoin de nouvelles pistes de réflexion – en visant, par exemple, des performances orientées résultats qui s'accompagnent d'un impact mesurable.

En examinant de plus près les moteurs qui dictent les économies et les marchés actuellement – ainsi que leur trajectoire future – nous avons identifié trois grands thèmes étroitement connectés : la Chine résurgente, la faiblesse persistante des rendements et la volonté de vivre et d'investir de manière plus durable.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

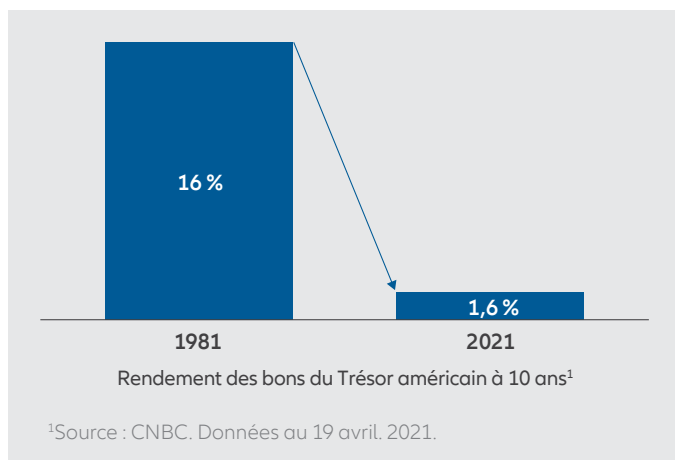
Bien plus que de simples tendances, ces trois thématiques fortes auront, individuellement et collectivement, une incidence significative sur nos choix d'investissement à l'avenir. Parce qu'elles sont source des meilleures opportunités mais aussi des plus grands risques pour les portefeuilles de nos clients, nous les avons baptisées « thèmes investissables ».

Que nous réserve la suite ? Au cours des prochains mois, nous mettrons à profit notre expertise et nos capacités de recherche internationales pour former des analyses et des commentaires exclusifs au sujet des opportunités les plus pressantes que ces thèmes recèlent. Et nous utiliserons toute l'étendue des capacités et des connaissances d'Allianz Global Investors pour créer des stratégies exploitables pour nos clients. Mais pour l'heure, prenons le temps de détailler plus avant ces trois thèmes.

Présentation de nos trois thèmes investissables

1 Des taux bas pour plus longtemps encore ? Comment obtenir revenu et croissance dans un contexte de rendements déprimés

La politique monétaire a toujours été un moteur essentiel de la croissance économique et des marchés financiers. Mais l'approche des banques centrales a radicalement changé ces dernières années. Les taux bas sont désormais la norme et, si les taux à long terme pourraient augmenter légèrement dans un avenir proche, nous 8,5 chute vertigineuse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ces 40 dernières années.

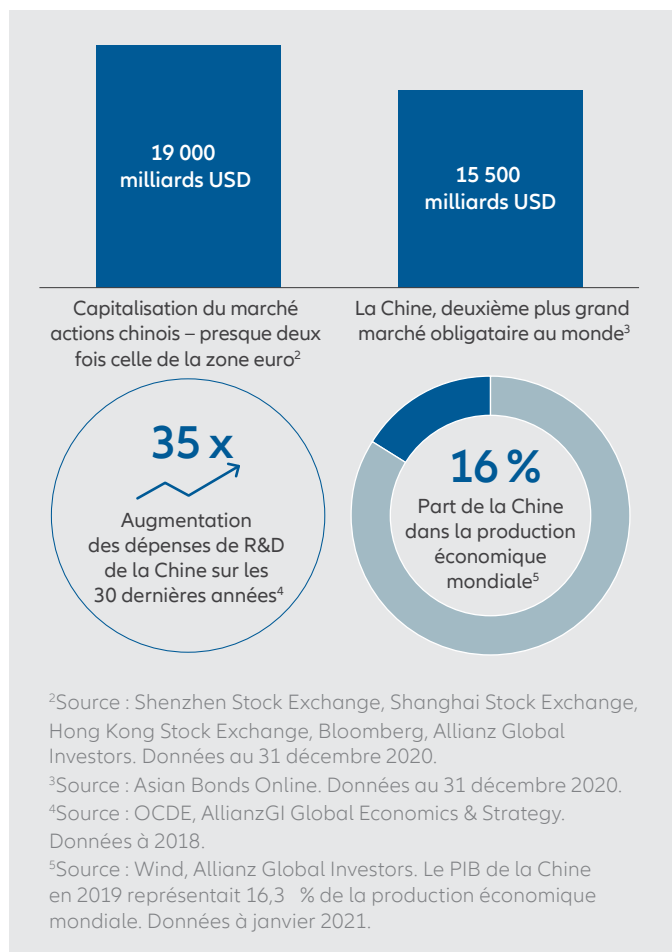


Et cela n'est pas près de s'arrêter selon nous. À mesure que la reprise post-Covid se poursuit, les banques centrales se sont engagées à conserver une politique monétaire « accommodante » pendant une période prolongée, en maintenant des taux bas et un bon niveau de liquidité au sein du système financier. Lorsque l'on voit combien les gouvernements sont endettés et combien les marchés sont « accros » à l'argent bon marché, on comprend que les décideurs aient peu envie d'en changer. Dès lors, si l'environnement de taux bas devait perdurer, non pas pour longtemps, mais peut-être indéfiniment, quelles en seraient les conséquences ? Les banques centrales sont-elles réduites à servir les gouvernements à mesure qu'un nouveau

« capitalisme d'État » s'installe ? Et les investisseurs dans tout cela, comment doivent-ils repositionner leurs portefeuilles face à l'environnement qui se dessine ? Comment obtenir des rendements plus élevés et de meilleures performances globales tout en gardant le risque sous contrôle ? Nous mettons à profit notre recherche propriétaire et les connaissances de nos experts pour répondre à toutes ces questions pressantes que se posent nos clients.

2 Chine : comment investir dans la nouvelle locomotive économique

La Chine est peut-être la seule grande économie à avoir rapidement rebondi dans le sillage de la pandémie de Covid-19. Parmi les nombreuses raisons qui expliquent ce redressement précoce, il y a surtout le fait que la Chine était déjà engagée dans une transformation économique à long terme, qui a porté ses fruits au lendemain de la crise. La Chine n'est plus le fabricant à bas coût de ce monde, elle a mis en place une stratégie de croissance à long terme qui sera alimentée par l'innovation dans la technologie, les données et la science. Et à mesure que son économie se développe, ses marchés de capitaux gagnent en maturité. Leur intégration au sein du système financier international comptera probablement parmi les changements structurels les plus déterminants des prochaines décennies. Si les actions chinoises A deviennent peu à peu incontournables dans les portefeuilles, les marchés obligataires se développent à bon

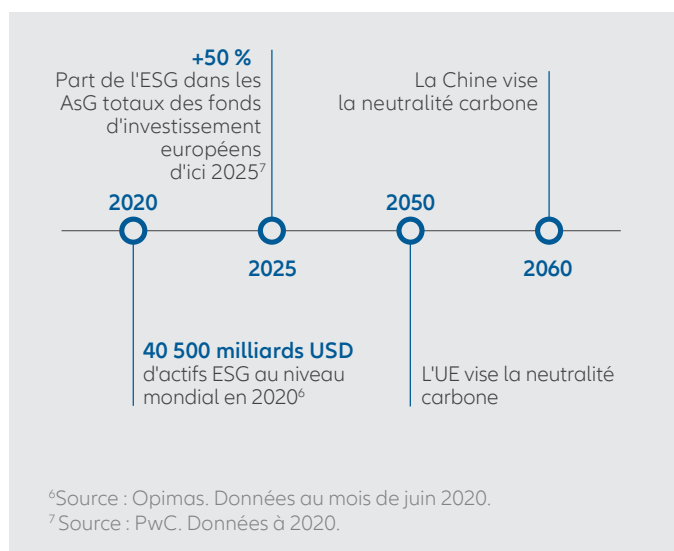


rythme et renforcent l'attrait du pays pour les investisseurs en quête de revenu.

Du point de vue de l'investissement, la Chine reste une énigme pour beaucoup, mais ses marchés sont néanmoins profonds, diversifiés et dynamiques. Le moment est venu pour les investisseurs de repenser le rôle de la Chine au sein de leurs portefeuilles, quelles que soient la classe d'actifs et la région ciblées.

3 Au-delà du climat : explorer les confins de l'investissement durable

Au fil des ans, un nombre croissant d'investisseurs ont cherché à déployer leurs capitaux de manière durable. Cet engagement a pris des formes diverses, avec notamment l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ou un engouement marqué pour les investissements « verts ». Aujourd'hui, on peut dire que la prise en compte de la durabilité – sous quelque forme que ce soit – est devenue une pratique courante pour les investisseurs et les gestionnaires d'actifs. L'intérêt croissant pour l'investissement durable ces dernières années a enfin permis de mobiliser d'importants investissements. La priorité pour tous les acteurs du secteur sera de s'assurer de pouvoir répondre aux attentes élevées des investisseurs en la matière.



Alors que de nombreux investisseurs ont pris la mesure de l'urgence climatique, notre approche nous pousse à dépasser la pensée conventionnelle pour explorer les implications profondes des problématiques climatiques sur le plan de la biodiversité et des autres limites planétaires. Et à l'heure où les questions sociales agitent le monde, notre priorité va au « S » de ESG.

En d'autres termes, nous cherchons à explorer les confins de la durabilité pour nos clients, car le concept s'étend bien au-delà des produits individuels ou des classes d'actifs. Il fait partie intégrante de la manière dont nous menons nos activités et de notre engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous sommes à tout moment connectés à nos clients, à leur vision de la durabilité, et les aidons par exemple à cibler des performances orientées résultats qui s'accompagnent d'un impact mesurable. Pour ce faire, nous recourons entre autres à la finance de développement, qui favorise un capitalisme inclusif, tout en reconnaissant que la croissance économique et l'égalité des chances sont essentielles pour soutenir des progrès sensibles en matière de durabilité.

Nous mettons également à profit notre leadership dans ce domaine pour répondre aux questions que nos clients nous posent au quotidien. Comment puis-je décarboner l'ensemble de mon portefeuille ? Comment puis-je utiliser mon capital pour exercer un impact mesurable ? Comment puis-je soutenir les ODD de l'ONU ?

Et ensuite ?

Ces thèmes investissables ne sont pas statiques ; nous continuerons à les explorer au fil des mois et des années. Et nous ne manquerons pas de vous tenir informés, à travers nos analyses exclusives, des entretiens avec nos experts et les points de vue externes que nous relayerons. Nous répondrons à vos questions, examinerons les défis qui vous attendent et vous proposerons des solutions adaptées. Nos thèmes d'investissement constitueront une véritable feuille de route pour vous aider à atteindre le but que vous vous êtes fixé.

Tout investissement comporte des risques.

La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH.