



## Active is: Anticiper l'avenir

# Perspectives 2022 : l'agilité compte dans une année marquée par les perturbations et les divergences

[fr.allianzgi.com](https://fr.allianzgi.com)

Novembre 2021

**Ralentissement de la croissance économique, divergence des politiques des banques centrales et persistance de l'inflation seront au programme des mois à venir. Les investisseurs seraient donc bien inspirés de se montrer proactifs et d'anticiper la volatilité en 2022. Toutefois, il est tout aussi primordial de s'aligner sur les tendances à long terme (des taux durablement bas à la transition énergétique) à l'origine de disruptions et d'opportunités éventuelles pour eux.**

À l'approche de 2022, les investisseurs souhaiteront préparer leurs portefeuilles aux accès de volatilité et à l'inflation persistante, sans doute en diversifiant davantage les classes d'actifs, les styles de gestion et les régions. Mais ils devraient également en profiter pour prendre en compte les tendances structurelles transformatrices qui façonnent, voire bouleversent nos attentes futures.

La croissance économique semble vouée à décélérer après le rebond induit par l'« effet de base » observé en 2021. Les incertitudes et les difficultés d'approvisionnement en lien avec la pandémie freineront vraisemblablement la croissance tout en continuant d'alimenter la volatilité des prix. Il y aura sans doute aussi une divergence entre les statistiques conjoncturelles et le soutien monétaire des banques centrales dans diverses régions du monde et les marchés devraient être sensibles aux moindres données macroéconomiques, qu'elles soient positives ou négatives (cf. **Graphique 1**). Pendant ce temps, l'inflation devrait rester supérieure aux attentes de bien des observateurs du marché.

Quelles conséquences pour les portefeuilles des investisseurs ? L'occasion est tout indiquée selon nous pour réévaluer la diversification globale des portefeuilles et exploiter trois thèmes structurels :

- **Taux d'intérêt.** Les investisseurs doivent observer avec attention le rythme de fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change et des anticipations d'inflation. Nous estimons que les banques centrales et les investisseurs sous-estiment la probabilité que l'inflation des prix à la

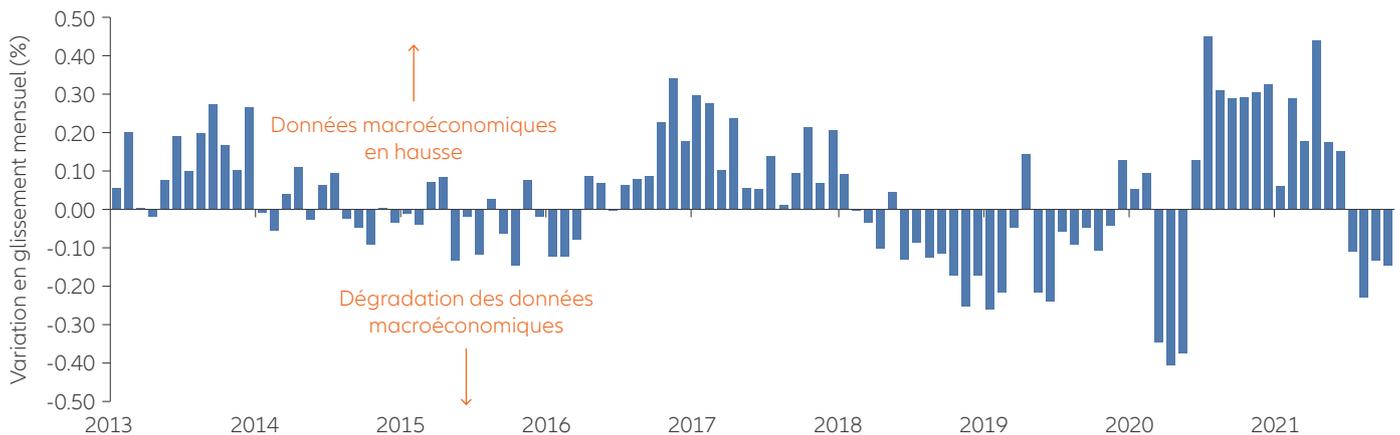
### Points à retenir

- La croissance économique est appelée à ralentir en 2022, en raison principalement des incertitudes et des difficultés d'approvisionnement en lien avec la pandémie
- Les actions et autres actifs risqués devraient être portés par le déclin de la reprise consécutive au Covid. Dans de nombreuses régions par contre, les valorisations sont élevées par rapport à leurs normes historiques. Restez actif et faites preuve de sélectivité
- Dans votre quête de rendement notamment, assurez une bonne diversification parmi les classes d'actifs, les styles et les régions. Envisagez des classes d'actifs peu communes, à l'instar des alternatives liquides et des marchés privés
- La durabilité jouera un grand rôle perturbateur à partir de 2022. Entreprises et pays mettront sur pied des trajectoires claires pour parvenir à la neutralité carbone, et les investisseurs chercheront à placer leur capital de manière à exercer un impact plus important

consommation soit plus forte que prévu et dure plus longtemps que ce qu'anticipent actuellement les marchés financiers. Alors que certaines banques centrales ont déjà commencé à relever leurs taux et que d'autres ne vont pas tarder à leur emboîter le pas, elles devraient également rester « en retard

## Graphique 1 : l'inversement des données macroéconomiques poussera-t-il les investisseurs à ajuster leurs portefeuilles ?

Evolution de la dynamique économique mondiale (2013-YTD 2021)



Source : Bloomberg, Refinitiv Datastream. Données au mois d'octobre 2021.

sur la courbe » face aux pressions inflationnistes. Donc, même si l'inflation continue d'augmenter, la fin de plusieurs décennies de taux bas n'est pas pour demain, ce qui signifie que les investisseurs doivent trouver de nouvelles façons de protéger leur pouvoir d'achat et de dégager des rendements.

- **Chine.** La deuxième économie mondiale est en pleine transformation stratégique et il est important de ne pas perdre de vue cet aspect même si la croissance économique ralentit et la répression réglementaire affecte certains secteurs. La volatilité continuera de marquer l'investissement en Chine, mais nous restons convaincus par les arguments à long terme. Les investisseurs qui ont une vision globale du contexte et de la stratégie politiques de la Chine et qui abordent ses marchés de manière active pourraient être les mieux placés pour éviter les secousses.
- **Durabilité.** Face aux efforts engagés à l'échelle mondiale pour atteindre la neutralité climatique dans quelques décennies, comment les investisseurs peuvent-ils utiliser leurs portefeuilles pour dégager un impact positif ? La demande des investisseurs, l'évolution rapide de la réglementation et le déluge de données placeront plus haut la barre de l'impact que les investisseurs peuvent atteindre et de la façon dont ils peuvent l'atteindre. Ce sujet extrêmement complexe implique différentes parties prenantes à différents stades de leur parcours vers la neutralité climatique. Nous considérons la durabilité comme un disrupteur de l'ancienne économie alors que les citoyens du monde cherchent à réduire leur empreinte écologique tout en augmentant leur impact environnemental et social positif.



### Taux d'intérêt : protéger les portefeuilles contre les erreurs de politique monétaire

Le caractère inédit des mesures de relance monétaire place les banques centrales dans une situation qui augmente le risque d'erreurs susceptibles de nuire à l'économie mondiale, de rendre l'inflation plus volatile et d'affecter les marchés financiers. En conséquence, les banques centrales sont sur la corde raide.

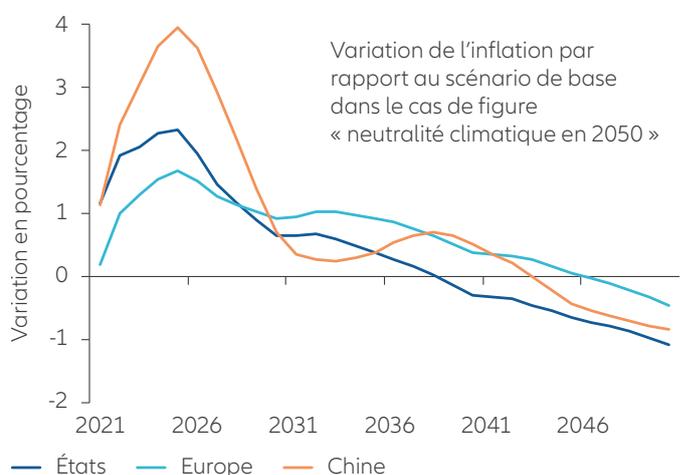
La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont annoncé leur intention de réduire leurs programmes d'achats d'actifs et de relever les taux directeurs.

Mais dans le même temps, les deux banques ainsi que d'autres ne voudront pas trop « refermer les vannes ». Elles acceptent mieux l'idée d'une inflation plus élevée, autorisant celle-ci à dépasser leurs hausses de taux. Dans le jargon de la politique monétaire, elles sont « en retard sur la courbe ». Compte tenu des niveaux d'endettement élevés dans le public comme dans le privé, elles savent également qu'elles risquent de déclencher des défauts en cascade si elles tirent trop fort sur les rênes monétaires.

Ce soutien monétaire continu est une des raisons pour lesquelles nous nous attendons à ce que l'inflation élevée dure plus longtemps que ce que prévoient actuellement les marchés. Par ailleurs, il existe d'autres évolutions à long terme dans l'économie réelle qui sont inflationnistes au moins de manière marginale, notamment le ralentissement du commerce international, la hausse des salaires et la lutte contre le changement climatique. La hausse des prix des certificats de CO<sub>2</sub> et les ajustements économiques nécessaires à la transition « verte » devraient entraîner une augmentation des prix dans un premier temps, même s'ils bénéficieraient à la croissance économique et à la planète sur le long terme (cf. Graphique 2).

## Graphique 2 : la lutte contre le changement climatique devrait faire grimper l'inflation à court terme

États-Unis, UE, Chine : variation de l'inflation par rapport au scénario de base dans le cas de figure « neutralité climatique en 2050 »



Source : Network for Greening the Financial System. Données au mois de juin 2021.

Mais dans l'ensemble, les forces qui ont amené les taux d'intérêt à flirter avec le niveau zéro au cours des quatre dernières décennies sont toujours à l'œuvre et devraient nous accompagner pendant un bon moment encore (cf. **Graphique 3**). Dans ce contexte, les taux d'intérêt et les rendements devraient rester durablement bas.

### Implications pour les investisseurs : prendre en compte les changements fondamentaux dans cet environnement en évolution rapide

Étant donné que les taux d'intérêt devraient rester durablement bas avec une inflation qui se maintiendra à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie, les investisseurs pourraient souhaiter revoir leurs allocations d'actifs. Différentes approches seront nécessaires pour appréhender les niveaux divergents de croissance et de potentiel de rendement. Et il sera essentiel de faire preuve d'une grande réactivité dans une période où les conditions de marché peuvent brutalement changer et où le potentiel d'erreurs politiques reste élevé. Voici quatre idées pour l'année à venir :

#### 1. Utilisez les « haltères »

Le resserrement de la politique monétaire, la réduction des achats obligataires et l'inflation accrue devraient se traduire par une baisse des prix obligataires et une hausse des rendements. Une manière d'aborder la situation consiste à considérer le portefeuille comme un haltère avec un groupe d'actifs à chaque extrémité : d'un côté, des actifs ayant vocation à préserver le capital (emprunts d'État, crédit, quasi-liquidités et alternatives liquides) et de l'autre, des actifs visant à générer une croissance du capital et des revenus (obligations émergentes, actions, voire actifs non cotés). Les investisseurs peuvent choisir des solutions multi asset qui combinent des éléments de chaque groupe en fonction des résultats souhaités.

#### 2. Pensez « thématique »

L'investissement thématique permet de diversifier les portefeuilles tout en se positionnant sur les profonds changements sociaux et démographiques à long terme. Par exemple, la transformation du système de santé et l'adoption des technologies numériques représentent de nouvelles sources de croissance et de potentiel de rendement négligées par les classifications traditionnelles par région ou par secteur. Les Objectifs de développement durable des Nations unies ouvrent une « fenêtre sur l'avenir » très utile pour identifier les entreprises qui saisissent ces opportunités.

#### 3. Exploitez les marchés non cotés

Les marchés non cotés peuvent susciter l'intérêt des investisseurs institutionnels dans cet environnement marqué par la bonne tenue des primes d'illiquidité. Ils peuvent intégrer différents éléments de couverture au cas où la récente hausse de l'inflation devait se prolonger. Les investisseurs peuvent également utiliser les marchés non cotés pour dégager de l'alpha financier tout en améliorant le monde dans lequel nous vivons. Le moment est particulièrement bien choisi compte tenu des engagements pris par les secteurs public et privé de « reconstruire en mieux » dans le sillage de la pandémie de Covid-19, par exemple en investissant dans l'éducation, la santé ou les infrastructures numériques optimisées.

#### 4. Restez agile

Le soutien monétaire et budgétaire reste élevé, même s'il diminue. Les statistiques de croissance et d'inflation devraient rester beaucoup plus volatiles que durant les cycles passés, ce qui compliquera d'autant les prévisions. Et la croissance pourrait être de plus en plus tirée par des facteurs « endogènes » (internes) tels que la consommation ou les progrès de la haute technologie. Dans un tel environnement, les scénarios peuvent changer d'un instant à l'autre et il faudra bien entendu faire évoluer le mix d'actifs optimum en conséquence tout en conservant une exposition aux actifs plus risqués sans pour autant prendre de risques excessifs. Il faut donc une approche active, extrêmement dynamique, capable de changer de positionnement rapidement au gré de l'évolution des conditions économiques.

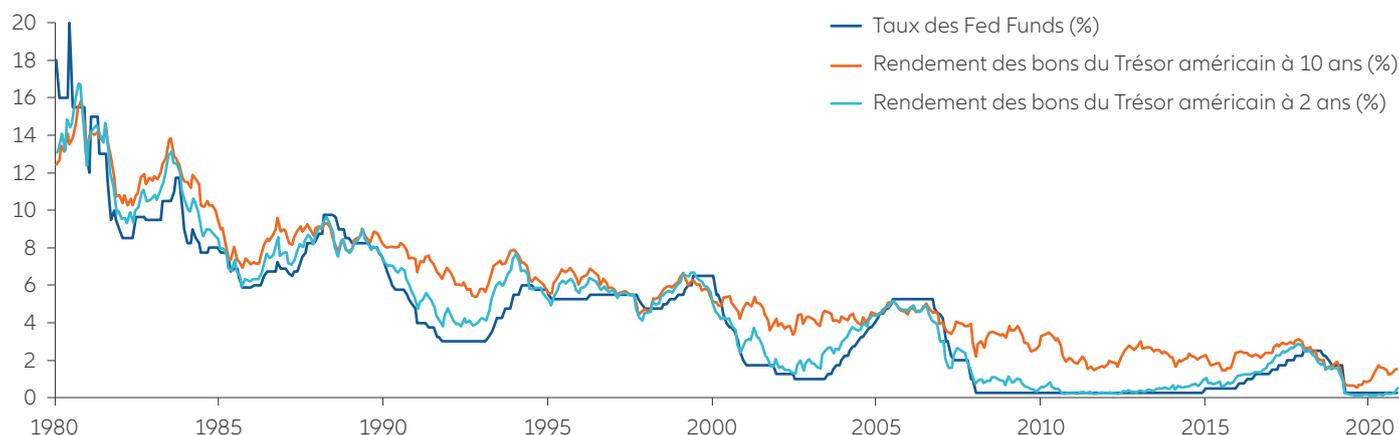


### Chine : n'ayez pas peur de la volatilité

En 2022, il faudra impérativement suivre l'évolution de la situation en Chine, deuxième économie mondiale, et son impact sur les marchés. La croissance a indubitablement ralenti et les récentes interventions réglementaires ont déclenché des corrections. Mais selon nous, ces changements font partie intrinsèque de l'aventure chinoise et les investisseurs doivent chercher à les surmonter sur le long terme. Dans l'immédiat, les bonnes nouvelles ne manquent pas du côté de la Chine : un secteur bancaire robuste, un gouvernement qui cherche à renforcer le poids du pays dans l'économie mondiale et un financement minime de l'étranger. Les actions chinoises sont en règle générale meilleur marché que leurs homologues américaines. Et alors que la nation se prépare au 20<sup>e</sup> congrès du parti en octobre 2022, le gouvernement devrait tout mettre en œuvre pour susciter l'optimisme.

### Graphique 3 : les taux et les rendements sont en recul depuis des décennies

Taux des Fed Funds et rendements des bons du Trésor américain (1980-2021)



Source : Refinitiv Datastream, Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au mois de juin 2021.

Ne nous faisons pas d'illusions : les investisseurs rencontreront des difficultés. Les tensions entre les États-Unis et la Chine tiennent principalement au phénomène de « darwinisme numérique », une course au pouvoir alimentée par la technologie et l'intelligence artificielle qui fait rage depuis plusieurs décennies à l'échelle mondiale. En réaction, la Chine vise l'autosuffisance en misant sur la production high-tech et la consommation intérieure pour réduire sa dépendance au commerce international. Des « champions nationaux » – des entreprises qui proposent des alternatives locales aux biens précédemment importés et donnent un avantage concurrentiel à la Chine – sont appelés à émerger.

### Implications pour les investisseurs : il est essentiel de comprendre l'histoire et la stratégie de la Chine

S'agissant de la Chine, une gestion active est essentielle, non seulement pour tirer son épingle du jeu dans ce contexte, mais aussi afin d'initier des positions à la faveur de la volatilité qui ne manquera pas d'en découler. Nous entrevoyons des opportunités dans les secteurs en lien avec les besoins stratégiques d'autosuffisance de la Chine (semi-conducteurs et robotique) ainsi que parmi les entreprises pouvant contribuer à la réalisation des objectifs qu'elle s'est fixés en matière de réduction des émissions de carbone (énergies renouvelables et chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques). Les investisseurs pourraient envisager d'ajouter des investissements « satellites » thématiques à leur cœur de portefeuille d'actions A chinoises, qui seraient axés sur des secteurs à haut potentiel tels que la santé ou la technologie.

Le trajet ne sera pas de tout repos et les investisseurs auraient tout intérêt à accepter le fait que la volatilité fait partie intégrante de la croissance du marché actions chinois (cf. **Graphique 4**). Ils devraient aussi chercher à mieux comprendre l'histoire économique, sociale et culturelle de la Chine ainsi que l'évolution de son agenda politique. Compléter l'analyse bottom-up par la connaissance du contexte plus large peut aider les investisseurs à identifier où les priorités stratégiques du pays se traduisent en opportunités.

### Graphique 4 : Les actions chinoises affichent une volatilité supérieure – et des performances attrayantes

Performance du MSCI China et du MSCI ACWI depuis 2000 (en USD, base 100)



Source : Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au mois d'octobre 2021. Sur la base de la performance totale nette, en USD. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future.



## Durabilité : investir dans un changement de mentalité globale

En 2022, nous estimons que la durabilité pèsera de plus en plus dans chaque décision d'investissement, de l'atténuation des risques futurs aux solutions actuelles. Voici cinq façons dont l'investissement durable pourrait contribuer à influencer l'agenda économique mondial dans l'année à venir.

### 1. Définition des trajectoires de neutralité carbone

À la suite de la dernière Conférence des Nations unies sur les changements climatiques (COP26), les trajectoires que les parties prenantes devront emprunter pour atteindre la neutralité carbone feront l'objet d'une surveillance accrue. Chaque pays doit dresser un état des lieux et indiquer quels changements il prévoit d'initier et toutes les parties prenantes devront converger vers un objectif commun. Ces décisions modifieront le mode de production et de consommation des produits, ce qui aura un impact sur la croissance économique.

### 2. Traitement des données et gestion des conflits

Les nouvelles réglementations devraient avoir un impact significatif sur la façon dont les entreprises exercent leurs activités. Les investisseurs auront besoin de davantage de ressources pour traiter d'immenses quantités de données et les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pourraient entrer en conflit les uns avec les autres. Ainsi, l'abandon des combustibles fossiles pourrait être bénéfique à l'environnement, mais la destruction de certains emplois risque de limiter l'accès à l'alimentation ou à la santé, d'où la nécessité d'assurer une « transition équitable » vers l'énergie propre. Les investisseurs auront besoin d'aide pour naviguer dans un environnement complexe et en évolution rapide.

### 3. Rendre la durabilité structurelle

Une nouvelle économie prend forme et la durabilité affecte toutes les entreprises, tous les secteurs et toutes les régions. Par exemple, les lacunes de l'approche « juste à temps » qui vise les coûts les plus bas et l'efficacité la plus élevée ont été révélées par la pandémie de Covid-19. Les chaînes d'approvisionnement se sont rompues et doivent être repensées tandis que les coûts réels qui étaient autrefois externalisés et reportés pourraient désormais se refléter dès le départ dans les prix que paient les consommateurs.

### 4. Se concentrer sur l'impact

La mise en valeur des facteurs ESG peut contribuer à améliorer la résistance des entreprises et des systèmes, mais la pandémie et l'escalade des événements climatiques extrêmes modifient les priorités. Les investisseurs souhaitent désormais que leur capital ait un impact concret. Le secteur en plein essor de l'investissement d'impact offre une solution en proposant une trajectoire crédible et évolutive vers un équilibre entre impact environnemental ou social ciblé et mesurable d'une part, et performance financière d'autre part.

### 5. Voir au-delà du climat

Considérons la durabilité sous trois angles interdépendants. L'accent mis sur le changement climatique détermine la température du monde dans lequel les générations futures vivront. Mais nous devons également apprendre comment vivre à cette température, ce qui signifie gérer les limites planétaires qui respectent la biodiversité et offrent un « espace de fonctionnement sécurisé » à l'humanité. Et tous ces changements doivent être effectués d'une façon qui améliore l'égalité et le bien-être social, d'où le rôle décisif du capitalisme inclusif.

## Implications pour les investisseurs : élargir la réflexion et se concentrer sur l'impact

Ne reléguez pas l'investissement durable dans un coin de votre portefeuille. L'investissement durable fait de plus en plus partie intégrante de la réussite des stratégies d'investissement. Voyez par exemple comment la durabilité recoupe nos deux autres thèmes d'investissement pour 2022 :

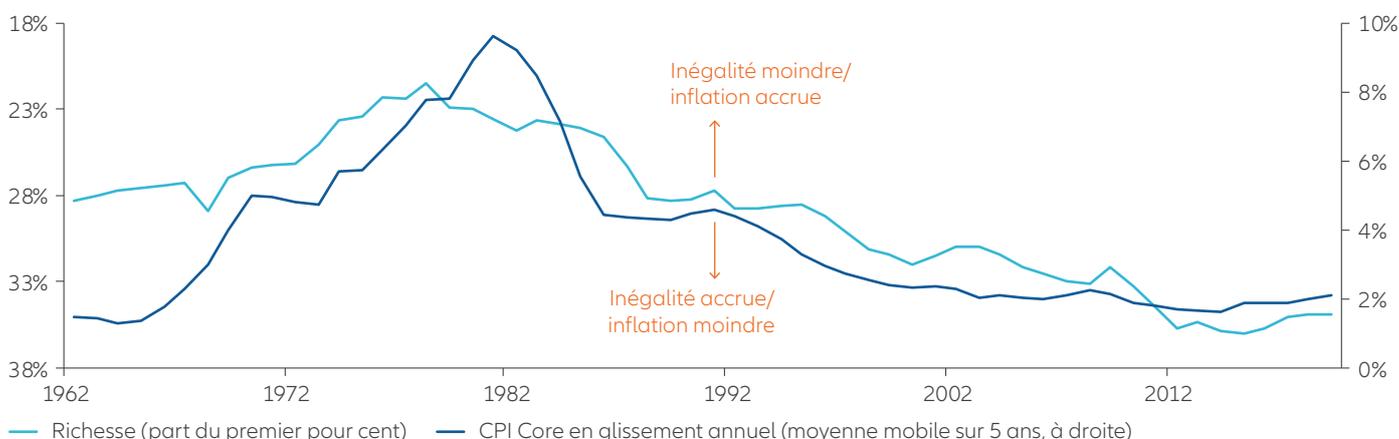
- La Chine a un immense rôle à jouer dans les efforts planétaires visant la neutralité carbone et la mise au point de solutions énergétiques. Il est donc essentiel que le reste du monde comprenne le parcours de la Chine et s'engage à ses côtés.
- Le « verdissement » de l'économie devrait ajouter aux pressions inflationnistes à moyen terme alors même que les inégalités

diminuent (cf. **Graphique 5**). En parallèle, les investissements verts pourraient offrir le potentiel de rendement attrayant qui sera essentiel dans l'environnement de taux bas actuel.

Alors que le monde s'attaque à ces problématiques clés, une notion plus vaste d'« impact » devrait passer au premier plan et avec elle, la gestion de l'empreinte écologique des entreprises au-delà de leur impact social plus large. Les investisseurs devraient encourager à juste titre cette vision élargie du succès en affaires. Par ailleurs, l'atteinte de ces objectifs durables clés nécessitera de vastes financements, raison pour laquelle toutes les classes d'actifs (publiques comme privées) dans toutes les régions devraient progressivement se positionner sur l'investissement d'impact.

## Graphique 5 : Si les inégalités économiques futures diminuent, l'inflation pourrait augmenter

Inégalité des richesses aux États-Unis et inflation des prix à la consommation



Source : World Inequality Database, Bloomberg. Données 2019.

## Perspectives 2022 de nos experts



### Les marchés volatils pourraient offrir un terrain fertile aux spécialistes de la sélection de titres

Par Virginie Maisonneuve, Global CIO Equity

Du point de vue macroéconomique, au moins trois questions se posent en 2022. La réponse à ces questions devrait déclencher de la volatilité sur les marchés actions, ce dont pourraient profiter les spécialistes de la sélection de titres :

- Quelle sera l'évolution des taux d'intérêt réels compte tenu du possible ralentissement économique et des pressions cycliques haussières sur l'inflation ?
- Alors que la croissance chinoise continue de décélérer, quelles mesures de soutien le gouvernement mettra-t-il en place pour amortir le choc de l'atterrissage ? Et comment les relations commerciales entre la Chine et les États-Unis évolueront-elles dans le contexte du « darwinisme numérique » ?
- Comment les pays collaboreront-ils sur une série de problématiques clés ? La transition énergétique est critique : comment calibrer la transition à long terme vers l'énergie verte et l'impact à court terme du récent rebond économique sur les marchés du pétrole et de l'énergie ? S'agissant de la pandémie, dans quelle mesure l'augmentation de la couverture vaccinale limiterait-elle l'imprévisibilité des vagues de contamination et des confinements, et la croissance économique globale ira-t-elle au-delà du simple « effet de base » ?

En tant qu'investisseurs en actions, nous serons particulièrement attentifs aux efforts déployés pour lutter contre le changement climatique en 2022. Les initiatives venant d'investisseurs, de gestionnaires d'actifs, de gouvernements et de collectivités se multiplieront et devront être intégrées dans les décisions d'investissement. C'est précisément là que l'intégration de données ESG solides peut faire toute la différence.

Par-dessus tout, les investisseurs en actions devront faire preuve d'une grande sélectivité tout en restant concentrés sur leurs processus d'investissement et les contrôles des risques en place.

*Plus de perspectives à la page suivante*



### **Dans un environnement de taux bas, cherchez les banques centrales proactives et les obligations « vertes »**

Par Franck Dixmier, Global CIO Fixed Income

Alors que l'économie mondiale devrait poursuivre sur sa lancée positive en 2022, nous savons que les taux de croissance impressionnants atteints lorsque l'activité a repris après les confinements imposés par la pandémie ne se maintiendront pas. Les mesures prises par les banques centrales et les gouvernements depuis le début de la pandémie ont permis d'atténuer certains des pires scénarios pour l'économie mondiale et de réduire significativement la possibilité d'une crise du crédit. La trajectoire de l'inflation dans les 12 prochains mois devra être suivie avec attention, de même que la réaction des banques centrales à ces pressions.

Compte tenu des multiples signes indiquant que les taux d'intérêt resteront durablement bas, il devient urgent pour les investisseurs de réévaluer leurs portefeuilles afin de prendre en compte cette perspective. La gestion des risques et les stratégies de diversification doivent devenir beaucoup plus agiles. Nous examinons de près la surpondération sélective des obligations des pays émergents où les banques centrales ont anticipé les risques d'inflation, tant que les valorisations semblent intéressantes. Par ailleurs, les émissions mondiales d'obligations vertes, sociales et en lien avec la durabilité ont récemment atteint un niveau record, preuve que les investisseurs obligataires prennent de plus en plus au sérieux la lutte contre les risques climatiques et les problématiques sociales.



### **Relevez le défi des taux d'intérêt bas, des valorisations élevées et de l'inflation avec des stratégies multi asset**

Par Greg Hirt, Global CIO Multi Asset

Les statistiques de croissance et d'inflation devraient rester beaucoup plus volatiles que durant les cycles passés, ce qui compliquera d'autant les prévisions. C'est la raison pour laquelle nous prêterons une attention particulière aux possibles chocs négatifs tels que le risque d'un nouveau variant de la Covid-19. Mais dans l'ensemble, nous restons modérément optimistes pour 2022.

Les actions et autres actifs risqués devraient être soutenus en partie par la fin de la reprise mondiale post-Covid et par les liquidités abondantes des investisseurs qui neutraliseront les effets des taux réels négatifs (après inflation). Les obligations traditionnelles devraient quelque peu pâtir des risques d'inflation toujours élevés et de la réduction des achats d'emprunts d'État des grandes banques centrales. Les investisseurs qui cherchent à diversifier leur portefeuille face au risque d'inflation pourraient privilégier une combinaison de matières premières, d'alternatives liquides et d'obligations indexées sur l'inflation. Dans l'ensemble, l'environnement actuel caractérisé par des taux d'intérêt faibles, voire négatifs, des valorisations élevées et une inflation en hausse pourrait être défavorable aux classes d'actifs traditionnelles. Les stratégies multi asset, qui offrent une exposition à un vaste ensemble de classes d'actifs et peuvent adopter des positions longues ou courtes, pourraient aider les investisseurs à gérer un éventail croissant de risques.



### **L'année 2022 pourrait offrir un contexte favorable aux marchés non cotés**

Par Emmanuel Deblanc, Head of Private Markets

Face aux multiples incertitudes inhérentes aux perspectives macroéconomiques de 2022, les investisseurs institutionnels devraient prendre en considération l'effet de diversification des marchés non cotés qui, pour la plupart, affichent une faible corrélation avec les marchés publics. Du private equity à la dette privée, des infrastructures renouvelables à la finance de développement, les marchés non cotés couvrent un vaste éventail de scénarios d'investissement. Et grâce à la capacité de certaines stratégies de marchés non cotés à se déployer sur plusieurs années, les investisseurs peuvent renforcer leur diversification générale.

En 2022, les investisseurs devraient prêter une attention particulière aux domaines suivants :

- L'aggravation des tensions géopolitiques (notamment entre les États-Unis et la Chine) devrait permettre à certains pays (Vietnam, Inde) de profiter de la réorganisation des chaînes d'approvisionnement. Les stratégies de dette privée axées sur la région Asie-Pacifique pourraient être bien positionnées dans ce type d'environnement.
- L'urgence de la lutte contre le changement climatique a déclenché une accélération des opportunités concrètes dans les transactions en lien avec la transition énergétique, notamment dans les infrastructures accessibles via les marchés non cotés. Ceci marque un brutal changement de paradigme.
- Quelle que soit votre opinion sur l'inflation, les investissements en infrastructure peuvent en tenir compte. Pour les investisseurs à long terme, les actions d'infrastructure offrent une solution sûre. Et pour ceux qui cherchent des solutions dans un environnement de taux potentiellement haussier sur fond de rendements proches de leurs points bas historiques, l'univers de la dette d'infrastructure à haut rendement peut offrir des taux variables intéressants et même des durations courtes.

*Suite à la page suivante*



### **Mettre l'accent sur la durabilité tout en regardant « au-delà du climat »**

Par Matt Christensen, Head of Sustainable and Impact Investing

À mesure que l'année avance, nous devrions avoir des réponses à différentes questions importantes en lien avec la durabilité et son impact sur l'économie :

- La COP-26 marquera-t-elle un tournant dans la neutralité climatique, comment les pays financeront-ils et honoreront-ils leurs engagements, comment leurs décisions affecteront-elles la croissance économique ?
- Quelles pourraient être les implications à court et long terme de la transition climatique sur l'inflation et l'abordabilité des produits ?
- Quelles surprises nous réserve l'attention accrue portée à la chaîne de valeur économique moderne et les pratiques en matière de reporting peuvent-elles se rejoindre sur des normes claires ?

Les réponses à ces questions ajouteront au volume croissant de données que les investisseurs doivent intégrer dans leurs décisions et on ne sait pas encore si c'est un bien ou un mal. Par ailleurs, alors que la durabilité devient un facteur de plus en plus important dans les allocations d'actifs, nous pourrions assister à une recrudescence de la volatilité et des divergences de performance de marché, autre élément à prendre en compte par les investisseurs. Ceci nous ramène à ce qui fera de 2022 une année importante pour l'investissement d'impact. Alors que les investisseurs insistent sur les impacts sociétaux positifs en lien avec le climat et au-delà, ils seront enfouis sous un déluge de données concernant l'identification, la mesure et la publication de ces résultats. Rendre ces informations exploitables ne sera pas une mince affaire, mais facilitera au bout du compte le changement positif pour la planète.

Gestionnaire actif de premier plan, **Allianz Global Investors** emploie plus de 700 professionnels de l'investissement dans 23 bureaux situés dans le monde entier et gère 647 milliards EUR d'actifs. Nous investissons pour le long terme et cherchons à générer de la valeur pour nos clients à chaque étape. Pour ce faire, nous adoptons une approche active, que ce soit en travaillant main dans la main avec nos clients et en anticipant l'évolution de leurs besoins, ou en élaborant des solutions sur la base des capacités des marchés publics et privés. La priorité que nous accordons à la préservation et à l'accroissement du capital de nos clients débouche logiquement sur notre engagement à conduire un changement positif en matière de développement durable. Notre objectif est d'offrir à nos clients une expérience de l'investissement hors du commun, où qu'ils se trouvent et quels que soient leurs objectifs.

### Active is: Allianz Global Investors

Données au 30 septembre 2021

Le MSCI All Country World Index (ACWI) est un indice non géré visant à refléter la performance des grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays développés et 24 marchés émergents. L'indice MSCI China est un indice non géré qui reflète la performance des grandes et moyennes capitalisations et couvre environ 85% de l'univers des actions chinoises. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

**Tout investissement comporte des risques.** La valeur et le revenu d'un investissement fluctueront et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les actions ont tendance à être volatiles et n'offrent pas de taux de rendement fixe. L'investissement dans les obligations implique des risques, notamment des risques de marché, de taux d'intérêt, d'émetteur, de crédit, d'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et stratégies obligataires est affectée par les variations des taux d'intérêt. En règle générale, les prix des obligations diminuent lorsque les taux d'intérêt augmentent. L'impact peut être plus important dans le cas des obligations d'échéance plus longue. Le risque de crédit correspond à la capacité de l'émetteur à honorer ses obligations de paiement d'intérêt ou de principal à temps. Plus la note est basse, plus le risque de défaut est élevé. Les marchés émergents peuvent s'avérer plus volatils, moins liquides, moins transparents et moins surveillés, et leurs valeurs peuvent fluctuer en fonction des taux de change. Les investissements dans des actifs alternatifs font courir le risque de pertes importantes, notamment des pertes supérieures au montant initialement investi. Certains investissements dans des actifs alternatifs ont connu des périodes de volatilité extrême et, de manière générale, ils ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les stratégies environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) tiennent compte de facteurs autres que l'information financière traditionnelle pour la sélection ou l'exclusion de titres, ce qui implique que la performance relative de ce type d'investissements peut être différente de celle d'autres stratégies ou des indices de référence du marché. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le présent document constitue une communication marketing. Le présent document est fourni exclusivement à titre d'information. Le présent document ne constitue aucunement un conseil en investissement ou une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un quelconque titre et ne sera pas considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat d'un quelconque titre. Les idées et opinions exprimées dans le présent document, qui sont susceptibles d'évoluer sans préavis, sont celles de l'entité qui en est l'auteur ou de ses sociétés affiliées, au moment de la publication du document. Certaines données utilisées sont tirées de diverses sources considérées comme fiables, mais l'exactitude ou l'exhaustivité des données n'est pas garantie et nous déclinons toute responsabilité quant à tout dommage direct ou indirect découlant de leur utilisation. La reproduction, la publication, le prélèvement d'extraits ou la communication du contenu du présent document, indépendamment du support employé, sont strictement interdits.

Ce document n'a été passé en revue par aucune autorité réglementaire. En Chine continentale, il est utilisé exclusivement en tant que document complémentaire pour les produits d'investissement offshore proposés par les banques commerciales en vertu du programme Qualified Domestic Institutional Investors (investisseurs institutionnels nationaux qualifiés) conformément aux règlements et réglementations applicables. Le présent document ne constitue pas une offre publique en vertu de la Loi numéro 26.831 de la République argentine et de la Résolution générale n°622/2013 de l'autorité des marchés financiers argentine (Comisión Nacional de Valores, CNV). L'unique but de la présente communication est d'informer et elle ne constitue en aucun cas une promotion ou une publicité pour les produits et/ou services d'Allianz Global Investors en Colombie ou destinée aux résidents colombiens conformément à la partie 4 du Décret 2555 de 2010. La présente communication n'a aucunement pour objectif d'initier directement ou indirectement l'achat d'un produit ou la prestation d'un service proposé par Allianz Global Investors. Par la réception du présent document, chaque résident colombien reconnaît et accepte avoir contacté Allianz Global Investors de sa propre initiative. Il reconnaît en outre que cette communication ne résulte en aucun cas d'activités promotionnelles ou de marketing menées par Allianz Global Investors. Les résidents colombiens acceptent que l'accès à tout type de page de réseau social d'Allianz Global Investors soit réalisé sous leur propre responsabilité et de leur propre initiative et sont conscients qu'ils sont susceptibles d'accéder à des informations spécifiques concernant les produits et services d'Allianz Global Investors. La présente communication est strictement privée et confidentielle et ne peut pas être reproduite. La présente communication ne constitue pas une offre publique de titres en Colombie conformément à la réglementation sur l'offre publique exposée dans le Décret 2555 de 2010. La présente communication et les informations fournies dans celle-ci ne doivent pas être considérées comme une sollicitation ou une offre de la part d'Allianz Global Investors ou de ses affiliés pour fournir tout produit financier au Brésil, au Panama, au Pérou et en Uruguay. En Australie, le présent document est présenté par Allianz Global Investors Asia Pacific Limited (« AllianzGI AP »). Il est destiné uniquement aux conseillers en investissement et autres investisseurs institutionnels/professionnels et ne s'adresse pas au public ou aux investisseurs de détail. AllianzGI AP n'est pas habilitée à fournir des services financiers à la clientèle de détail en Australie. AllianzGI AP (numéro organisme agréé australien ARBN 160 464 200) est dispensée de l'obtention d'une licence pour la prestation de services financiers en Australie par des établissements étrangers en vertu du Corporations Act 2001 (Cth) conformément à la Class Order (CO 03/1103) de l'ASIC relative à la prestation de services financiers réservés à la grande clientèle. AllianzGI AP est agréée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, qui diffèrent de celles en vigueur en Australie.

Le présent document est distribué par les sociétés suivantes d'Allianz Global Investors : Allianz Global Investors U.S. LLC, conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis ; Allianz Global Investors Distributors LLC, distributeur enregistré auprès de la FINRA et affilié à Allianz Global Investors U.S. LLC ; Allianz Global Investors GmbH, société d'investissement en Allemagne agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) allemande ; Allianz Global Investors (Schweiz) AG ; Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., titulaire d'une licence de la Hong Kong Securities and Futures Commission ; Allianz Global Investors Singapore Ltd., réglementée par la Monetary Authority of Singapore (numéro d'enregistrement de société 199907169Z) ; Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., enregistrée au Japon en qualité d'exploitant commercial d'instruments financiers (Financial Instruments Business Operator) auprès du Director of Kanto Local Finance Bureau, sous le n° 424, membre de l'Investment Advisers Association et de l'Investment Trust Association, Japon ; et Allianz Global Investors Taiwan Ltd., titulaire d'une licence de la Financial Supervisory Commission de Taïwan.