



Des solutions pour 2021 : s'adapter à une nouvelle normalité

Lorenzo Garcia, Head of Investment Solutions, EMOA et APAC

- Nous vivons une période inédite : les clients éprouvent des difficultés à construire des portefeuilles suffisamment diversifiés et sont confrontés à la hausse des coûts liés aux garanties et à la gestion de passifs très onéreux. Après avoir compté pendant des décennies sur les obligations à des fins de diversification, ils doivent maintenant trouver de nouveaux moyens de couvrir leurs expositions tout en faisant fructifier leurs actifs.
- Des classes d'actifs comme les infrastructures, le capital-investissement et l'immobilier permettent de combiner de façon idéale diversification et rendement. Cependant, elles présentent leurs propres difficultés : elles sont peu liquides et s'accompagnent de périodes d'immobilisation, ce qui fait qu'elles sont moins adaptées que d'autres classes à une allocation d'actifs dynamique. C'est un dilemme intéressant qu'il ne faut pas négliger lors de la construction de portefeuilles d'investissement à long terme.
- Les clients recherchent des portefeuilles de crédit de qualité, moins susceptibles de faire face à des défauts dans le contexte des retombées économiques de l'an prochain. Notre approche fondée sur la recherche est au cœur de cette démarche et nous permet de construire des portefeuilles axés sur la qualité et comprenant uniquement les expositions désirées.
- Le vieillissement et l'allongement de l'espérance de vie des populations braquent également les projecteurs sur la prévoyance retraite. En 2018, pour la toute première fois de l'histoire, le nombre de personnes âgées de plus de 65 ans a dépassé celui des enfants de moins de 5 ans, selon les Nations Unies. D'ici à 2050, on comptera deux fois plus de personnes de plus de 65 ans que d'enfants de moins de 5 ans.





Quels types de solutions personnalisées nos clients institutionnels et sous-conseillers recherchent-ils dans le monde d'aujourd'hui marqué par une pénurie de rendements, des défaillances fréquentes et un vieillissement de la population ? Alors que les rendements de la dette souveraine des pays développés n'ont jamais été aussi faibles, la diversification traditionnelle dans les obligations et le crédit n'est plus aussi efficace.

D'après notre expérience, les investisseurs sont de plus en plus friands d'approches alternatives pour la construction de portefeuilles à long terme incluant une allocation d'actifs stratégique et dynamique, qui s'ajuste de façon active à différentes situations de marché. Ils recherchent également davantage de diversification en portefeuille par le biais de classes d'actifs alternatives. Stimulé par la nette augmentation des emprunts de gouvernements et d'entreprises en raison de la pandémie de Covid-19, le niveau d'endettement mondial bat des records.¹ Il est même plus élevé qu'en 2009, au lendemain de la crise financière mondiale. Lorsque la pandémie se terminera enfin, nous nous réveillerons vraisemblablement dans un monde caractérisé par une inflation et une croissance faibles, où les taux d'intérêt resteront bas pendant bien plus longtemps que ce que l'on espérait précédemment et où les défauts d'entreprise pourraient grimper.

La nécessité de portefeuilles stratégiques bien diversifiés

Nous vivons une période inédite : les clients éprouvent des difficultés à construire des portefeuilles suffisamment diversifiés et sont confrontés à la hausse des coûts liés aux garanties et à la gestion de passifs très onéreux. Après avoir compté pendant des décennies sur les obligations à des fins de diversification, ils doivent maintenant trouver de nouveaux moyens de couvrir leurs expositions tout en faisant fructifier leurs actifs. Comment pouvons-nous créer des portefeuilles stratégiques qui reproduisent la diversification que les obligations ont toujours offerte lorsque les rendements étaient plus élevés ?

Des classes d'actifs comme les infrastructures, le capital-investissement et l'immobilier permettent de combiner de façon idéale diversification et rendement. Cependant, elles présentent leurs propres difficultés : elles sont peu liquides et s'accompagnent de périodes d'immobilisation, ce qui fait

qu'elles sont moins adaptées que d'autres classes à une allocation d'actifs dynamique. C'est un dilemme intéressant qu'il ne faut pas négliger lors de la construction de portefeuilles d'investissement à long terme.



Des classes d'actifs comme les infrastructures, le capital-investissement et l'immobilier permettent de combiner de façon idéale diversification et rendement... mais elles ne sont pas exemptes de difficultés

Comme nous l'avons indiqué précédemment, l'adoption d'une approche dynamique de l'allocation d'actifs est de plus en plus populaire. Cela implique de recourir à des signaux afin d'identifier différentes situations de marché (par exemple, baissier, neutre, haussier et très haussier) et d'ajuster de façon active le risque à la hausse ou à la baisse dans un portefeuille stratégique. Les portefeuilles peuvent être rapidement réorientés vers des allocations prédéterminées qui correspondent à chacune de ces situations à l'aide d'instruments liquides.

La nécessité de crédits de qualité personnalisés

Bon nombre de nos clients craignent que les dures récessions enregistrées en 2020 se traduisent par des défauts de crédit en 2021-2022, lorsque le soutien des gouvernements à l'économie s'arrêtera. La Chine ressent déjà les conséquences du Covid-19 sur le crédit. Comme son gouvernement a mis fin au soutien qu'il apportait aux entités publiques, une vague de défauts obligataires est survenue. L'Europe et les Etats-Unis sont en retard sur l'Asie dans le cycle du Covid-19 et risquent de devoir faire face aux mêmes risques de crédit à un moment ou à un autre.

¹ La dette mondiale a augmenté de 15.000 milliards USD au cours des trois premiers trimestres de 2020 et s'élève maintenant à plus de 272.000 milliards USD ; Attack of the Debt Tsunami ; Global Debt Monitor ; Institute of International Finance.





Nos clients qui investissent dans des portefeuilles multi-actifs ou de crédit sont bien conscients de ces risques. Ils recherchent dès lors des portefeuilles de crédit de qualité, qui sont moins susceptibles de subir des défauts en raison de la situation économique à venir l'an prochain. Notre approche fondée sur la recherche est au centre de ces portefeuilles et nous permet de construire des portefeuilles axés sur la qualité et comprenant uniquement les expositions désirées.

Démographie et pressions réglementaires

Outre ces préoccupations immédiates, le vieillissement et l'allongement de l'espérance de vie des populations braquent également les projecteurs sur la prévoyance retraite. En 2018, pour la toute première fois de l'histoire, le nombre de personnes âgées de plus de 65 ans a dépassé celui des enfants de moins de 5 ans, selon les Nations Unies.² D'ici à 2050, on comptera deux fois plus de personnes de plus de 65 ans que d'enfants de moins de 5 ans.



Notre approche fondée sur la recherche nous permet de construire des portefeuilles axés sur la qualité et comprenant uniquement les expositions désirées

C'est un problème auquel sont confrontés les assureurs et les clients de conseils lorsqu'ils proposent des solutions d'investissement ou de garantie à leurs clients. Si l'on y ajoute les difficultés croissantes posées par l'augmentation des réglementations et par l'introduction de deux nouvelles normes comptables (IFRS 9, instruments financiers et IFRS 17, contrats d'assurance), cela va obliger les entreprises à réinventer leurs méthodes d'alignement des actifs et passifs ainsi que leur définition de produits en 2021, et donc à repenser leur construction de portefeuilles bien diversifiés et qui préservent le capital.

Conclusion

En 2021 et au-delà, les investisseurs réagiront aux défis auxquels ils sont confrontés et adopteront de nouvelles approches pour gérer leurs investissements et leurs passifs. Ils seront nombreux à se préoccuper des pressions réglementaires croissantes, du vieillissement des clients ou du manque de diversification au sein des portefeuilles d'investissement. Dans tous les cas, en 2021, il sera impératif de construire des portefeuilles stratégiques et dynamiques qui soient diversifiés, justifiés et correctement dimensionnés compte tenu du manque de fiabilité des obligations pour diversifier les risques en portefeuille, de l'augmentation des risques de défaut et du contexte de faiblesse des taux d'intérêt. Nos clients construiront également des portefeuilles intégrant des critères d'investissement responsable, qui sont le reflet de leurs convictions et d'une tendance plus générale au sein du secteur. Ils pourront ainsi s'adapter à un monde exceptionnellement complexe, marqué par la faiblesse des rendements obligataires, une réglementation en hausse et un manque de diversification.

² Nations unies. World Population Prospects 2019. https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_Highlights.pdf



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQ4779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3372471