

Paris, le 5 décembre 2017

Perspectives 2018 : 75 % des investisseurs institutionnels estiment l'environnement actuel favorable à la gestion active

- **La part des stratégies passives dans les allocations diminuent pour la troisième année consécutive, et 75 % des institutionnels pensent que l'environnement de marché actuel est favorable à la gestion active.**
- **72 % des institutionnels s'étonnent de la faiblesse durable de la volatilité. Les risques géopolitiques et les bulles spéculatives restent pourtant les plus grandes préoccupations des investisseurs.**
- **Les institutionnels se tournent vers l'Europe et les marchés émergents. D'un point de vue sectoriel, la technologie, la santé, l'aéronautique et la finance sont considérés comme les plus performants.**

Selon une étude publiée aujourd'hui par Natixis Investment Managers, deux tiers des investisseurs institutionnels internationaux (65%) s'attendent à un impact négatif des bulles financières sur leurs performances en 2018. Pour 75 % d'entre eux, l'environnement de marché actuel est favorable à la gestion active. En revanche, la part qu'ils allouent aux stratégies passives décroît pour la troisième année consécutive.

Pour protéger leurs portefeuilles contre la volatilité que devrait entraîner, selon eux, la disparition progressive des politiques monétaires ultra-accomodantes des banques centrales, les investisseurs institutionnels augmentent leurs allocations vers les actifs non-traditionnels, comme le private equity, la dette privée, les infrastructures, et l'immobilier. En quête de meilleurs rendements, ils recherchent en effet des alternatives aux obligations.

L'étude montre que 59% de ces institutionnels pensent que la disparition artificielle de la volatilité est due aux flux vers les stratégies passives. Plus de la moitié (57%) estiment que la gestion passive a entraîné des distorsions de prix des actifs et à créer des risques systémiques (63%) et 72% sont également persuadés que les investisseurs particuliers ne sont pas conscients de ces écueils.

Jean-François Baralon, Directeur Distribution de Natixis Investment Managers pour la France, la Suisse francophone et Monaco, commente ces résultats : *« Les investisseurs institutionnels s'inquiètent des conditions de marchés fragiles, de la distorsion des prix des actifs et des risques systémiques causés par les interventions des banques centrales et par la popularité croissante des investissements passifs. Ils continuent à se tourner vers la gestion active pour naviguer dans ces marchés incertains. Ils sont confiants dans la capacité de leurs propres portefeuilles à résister aux futures conditions de marchés, mais ils estiment que les investisseurs particuliers ne sont pas assez conscients des risques systémiques causés par la gestion passive. »*

Une gestion active pour des marchés actifs

57 % des investisseurs institutionnels déclarent que les gérants actifs surperforment les tenants de la gestion passive sur le long terme. Trois quarts d'entre eux estiment que les gérants actifs parviennent à mieux accéder aux opportunités sur les marchés émergents et une même proportion déclare que les gérants actifs offrent une meilleure exposition à des classes d'actifs non corrélées.

« Gérer les risques baissiers sera une tâche ardue en 2018, mais la nouvelle année doit également être vue comme source d'opportunités », explique **Jean-François Baralon**. *« Bien utilisée, la volatilité peut permettre d'améliorer les performances. Toutefois, les institutionnels dont le portefeuille n'est pas réellement diversifié et durable risquent de réagir aux corrections et à la volatilité des marchés, plutôt que de profiter de telles*

fluctuations. Les marchés pourraient connaître une année 2018 plus animée : des marchés « actifs » imposeront en conséquence une gestion bien plus active. »

Bulles financières et volatilité des actions

Dans leur grande majorité (77 %), les institutionnels estiment que la longue période de très faibles taux d'intérêt a conduit à la formation de bulles financières. Par ailleurs, en 2018, pour 61 % des investisseurs institutionnels, la hausse des taux d'intérêt sera la première source de préoccupation car elle pourrait être le déclencheur d'une correction des cours des obligations.

Ainsi, quand on leur demande quel facteur est le plus susceptible d'obérer leurs performances en 2018, les institutionnels placent les bulles spéculatives au même rang que la hausse des taux d'intérêt. Toutefois, les risques géopolitiques demeurent la plus grande préoccupation des investisseurs (74 %).

Le renforcement de la volatilité (plutôt qu'une correction prolongée) devrait caractériser les marchés actions en 2018. En effet, 78% des institutionnels s'attendent à un regain de volatilité sur les actions en 2018. Une majorité (59%) pense que l'absence de volatilité de cette année ne peut durer et qu'elle est source d'importantes préoccupations.

La quête de diversification

Les investisseurs institutionnels misent davantage sur les actions et les investissements alternatifs non corrélés pour les aider à faire face à cette nouvelle réalité des marchés. Près des deux tiers (64 %) indiquent que les obligations ne remplissent plus leur rôle traditionnel de gestion des risques au sein des portefeuilles, tandis que 60% pensent désormais que les actifs traditionnels sont trop corrélés pour offrir des sources spécifiques de rendement.

A l'inverse, 78 % sont d'avis qu'accroître le recours aux investissements alternatifs est un moyen efficace de gestion des risques. Au sein des investissements alternatifs, l'illiquidité suscite également de l'intérêt ; 74 % pensent ainsi que les performances potentielles de tels investissements font plus que compenser le risque associé. Le private equity est l'exemple le plus apprécié : 39 % des institutionnels renforcent le poids de leurs investissements dans le private equity et 67 % sont satisfaits des performances de ces investissements au sein de leurs portefeuilles.

En termes sectoriels, 45 % des institutionnels estiment que la technologie devrait surperformer les autres secteurs, suivie par la santé (44 %), la défense/l'aéronautique (43 %) et les financières (41 %).

Plus de 75 % des investisseurs institutionnels déclarent que la dette privée, en concurrence directe avec les obligations, offre de meilleurs rendements ajustés du risque que les véhicules obligataires et 36 % augmentent leur exposition dans cette classe d'actifs.

A plus long terme, la prise en compte de la durabilité des performances fait également son apparition. Trois institutionnels sur cinq (60 %) indiquent désormais que l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sera la norme pour tous les gérants d'ici les cinq prochaines années. Cette intégration ne répond pas uniquement à des besoins éthiques : 60 % des investisseurs déclarent qu'elle permet de générer de l'alpha.

*« Les investisseurs institutionnels du monde entier se préparent à affronter la possible formation – et explosion – de bulles spéculatives, ainsi que le relèvement des taux d'intérêt et le renforcement de la volatilité », conclut **Jean-François Baralon**. « Au-delà des interactions traditionnelles entre les actions et les obligations, de nombreux investisseurs institutionnels cherchent également refuge dans les stratégies d'investissement alternatives pour tenter de protéger et de diversifier leurs portefeuilles, tout en générant des performances*

satisfaisantes. En lieu et place de la traditionnelle quête de rendements, on observe plutôt une volonté de procéder à une analyse approfondie des portefeuilles – et une nouvelle quête de diversification ».

- FIN -

Méthodologie

L'enquête de Natixis Investment Managers a été réalisée auprès de 500 décideurs institutionnels du monde entier (fonds de pension privés ou publics, des fondations, des fonds de dotations, des assureurs et des fonds souverains, en Amérique du Nord, en Amérique Latine, au Royaume-Uni, en Europe Continentale, en Asie et au Moyen-Orient) gérant, au total, plus de 19 000 milliards de dollars d'actifs pour le compte de retraités, de gouvernements, de compagnies d'assurance et d'autres institutions.

Les données ont été collectées entre Septembre et Octobre 2017 par la société de recherche CoreData. Les résultats sont publiés dans un livre blanc, "It's the end of the world as they know it. And they fell fine."

Pour plus d'informations : durableportfolios.com/global/understanding-investors/institutional-investor-outlook-2018

#

Contact presse :

Samia Hadj
Natixis Investment Managers
Tél.: +44 (0) 203 405 4206
Samia.Hadj@natixis.com

#

A propos de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers accompagne les investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées. Riches des expertises de 26 sociétés de gestion à travers le monde, nous proposons l'approche Active ThinkingSM pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs quelles que soient les conditions de marché. Natixis Investment Managers est classée parmi les plus grandes sociétés de gestion d'actifs dans le monde¹ (961,1 Mds d'euros d'actifs sous gestion²).

Natixis Investment Managers, dont le siège social est situé à Paris et à Boston, est une filiale de Natixis. Cotée à la Bourse de Paris, Natixis est une filiale de BPCE, le deuxième groupe bancaire en France. Les sociétés de gestion et les groupes de distribution et de services affiliés de Natixis Investment Managers comprennent : Active Index Advisors® ;³ AEW Capital Management ; AEW Europe ; AlphaSimplex Group ; Darius Capital Partners ; DNCA Investments ;⁴ Dorval Asset Management ;⁵ Gateway Investment Advisers ; H2O Asset Management ;⁵ Harris Associates ; Investors Mutual Limited ; Loomis, Sayles & Company ; Managed Portfolio Advisors® ;³ McDonnell Investment Management ; Mirova ;⁶ Natixis Asset Management ; Ossiam ; Seeyond ;⁷ Vaughan Nelson Investment Management ; Vega Investment Managers ; et Natixis Private Equity qui comprend Seventure Partners, Naxicap Partners, Alliance Entreprendre, Euro Private Equity, Caspian Private Equity et Eagle Asia Partners. **Les stratégies ne sont pas toutes disponibles dans tous les pays.** Pour en savoir plus, veuillez consulter le site Internet de la société : im.natixis.com. Natixis Investment Managers Distribution (n.509 471 173 RCS Paris). Registered office: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

Natixis Investment Managers regroupe l'ensemble des entités de gestion et de distribution affiliées à Natixis Distribution, L. P. et Natixis Investment Managers S. A.



¹ Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2017 a classé Natixis Global Asset Management S.A 15^{ème} plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2016.

² Valeur nette des actifs au 30 Septembre 2017. Les actifs sous gestion (AUM) peuvent comprendre des actifs pour lesquels des services non réglementaires dits « non-regulatory AUM services » sont proposés. Cela désigne notamment les actifs ne correspondant pas à la définition de « regulatory AUM » énoncée par la SEB dans son Formulaire ADV, Partie 1.

³ Une division de Natixis Advisors, L.P.

⁴ Une marque de DNCA Finance.

⁵ Une filiale de Natixis Asset Management.

⁶ Une filiale de Natixis Asset Management. Entité exploitée aux États-Unis par le biais de Natixis Asset Management U.S., LLC.

⁷ Une marque de Natixis Asset Management. Entité exploitée aux États-Unis par le biais de Natixis Asset Management U.S., LLC.

A propos de Natixis

Natixis est la banque internationale de financement, d'investissement, de gestion d'actifs, d'assurance et de services financiers du Groupe BPCE, deuxième acteur bancaire en France avec 31,2 millions de clients à travers ses deux réseaux, Banque Populaire et Caisse d'Épargne.

Avec plus de 17 000 collaborateurs, Natixis dispose d'expertises métiers fortes dans quatre domaines d'activités : la Gestion d'actifs et de fortune, la Banque de Grande Clientèle, l'Assurance et les Services Financiers Spécialisés. Elle accompagne de manière durable, dans le monde entier, sa propre clientèle d'entreprises, d'institutions financières et d'investisseurs institutionnels et la clientèle de particuliers, professionnels et PME des deux réseaux du Groupe BPCE.

Mise à jour des chiffres : 30 septembre 2017