



Stratégie Allianz Global Water

Active is : Investir dans les solutions de gestion durable de l'eau pour un avenir meilleur

Réservé aux
distributeurs de fonds
et aux investisseurs
professionnels

INTERVIEW DE ANDREAS FRUSCHKI

Q Pourquoi investir dans l'eau ?

Au vu des facteurs séculaires, de hauts niveaux d'investissement sont indispensables dans le domaine de l'eau au cours des 30 prochaines années, ce qui fait de ce thème un investissement opportun. Selon certaines estimations, les infrastructures liées à la gestion de l'eau nécessiteront plus de 22 000 milliards de dollars d'investissements d'ici 2030. Les besoins accrus en technologie hydrique contribueront également à cette croissance, les services publics devant à eux seuls dépenser plus de 20 milliards de dollars en technologie hydrique intelligente au cours des 10 prochaines années.

Le principal moteur des besoins d'investissement réside dans les inefficiences dont souffre l'équilibre entre l'offre et la demande d'eau. La demande, pour sa part, est alimentée par des mégatendances telles que l'évolution démographique mondiale, qui inclut la croissance démographique et la hausse du niveau de vie, l'industrialisation et le changement climatique. Outre les contraintes physiques et géologiques qu'elles engendrent, ces tendances exercent simultanément une pression sur l'approvisionnement en eau potable.

Q Quelle est votre philosophie d'investissement ?

Notre stratégie cible les projets hydriques durables, en investissant dans des entreprises qui proposent des solutions répondant au problème de la raréfaction et de la qualité de l'eau et qui optimisent la gestion durable des ressources en eau. Plus précisément, la stratégie sélectionne des entreprises dont les produits et services contribuent à l'amélioration de la gestion des ressources et de l'accès à l'eau potable, dans toutes les dimensions de l'approvisionnement en eau, de la qualité de l'eau ou de l'efficacité de la gestion de l'eau.

Cette philosophie permet aux investisseurs de contribuer à l'élaboration de solutions aux problèmes environnementaux et sociétaux, tout en donnant accès à un potentiel de croissance important lié au besoin accru d'investissements dans le domaine de l'eau.

Les besoins en capitaux sont déterminés par la demande d'infrastructures résilientes et de technologies novatrices permettant de résoudre les problèmes urgents liés à l'eau à l'échelle de la planète. Ces problèmes incluent la dégradation des ressources naturelles liée à la pollution et à l'activité humaine, l'aggravation du changement climatique, les événements climatiques extrêmes et les risques croissants qui menacent l'approvisionnement en eau douce et l'accès à un système sanitaire adéquat.



Andreas Fruschki
Gérant

« La stratégie vise à investir dans des entreprises qui proposent des solutions répondant au problème de la raréfaction de l'eau et optimisent la gestion des ressources en eau. »

Plusieurs produits sont déjà disponibles sur le marché. En quoi vous distinguez-vous ?

Le fonds est conçu pour offrir aux investisseurs une exposition significative aux entreprises spécialisées (« pure-play ») dans la gestion de l'eau, ce qui permet à nos clients de participer aux investissements nécessaires pour faire face à la raréfaction de l'eau. Ainsi, le portefeuille est délibérément concentré pour éviter la dilution du thème. Toutes les positions doivent comporter une exposition significative à l'un ou l'autre, voire à l'ensemble des éléments suivants : accroissement de l'approvisionnement en eau, meilleure efficacité hydrique, préservation et amélioration de la qualité de l'eau. Cette orientation facilite également l'alignement sur les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU, ainsi que sur les objectifs sous-jacents généralement utilisés par les investisseurs comme critères d'évaluation des investissements d'impact. Nous n'incluons pas les entreprises qui offrent des solutions transitoires telles que les bouteilles d'eau en plastique, mais uniquement celles qui contribuent activement à réduire le risque de pénurie d'eau.

L'importance que nous accordons à la recherche fondamentale propriétaire, à travers un réseau mondial d'analystes, confère à notre société un avantage concurrentiel dans l'identification d'entreprises de qualité en forte croissance au niveau international. L'étendue de nos ressources, notre positionnement mondial et l'envergure de notre plateforme d'analystes actions, combinés à l'expérience de nos professionnels de l'investissement, nous permettent d'accéder aux informations avant nos concurrents et de traiter ces informations plus efficacement.

Nous nous distinguons en outre par une équipe de recherche ESG indépendante et un partenaire de haut niveau – Grassroots® Research – qui constituent un atout concurrentiel clé. L'accès en interne à une équipe d'analystes ESG indépendante, forte de près de 20 ans d'expérience, nous permet de réaliser des analyses approfondies des facteurs ESG. Nos gérants de portefeuille sont dès lors à même de développer une vision holistique des entreprises, allant bien au-delà de celle d'un prestataire ESG tiers ou de la recherche fondamentale traditionnelle. L'équipe effectue des recherches approfondies sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprises individuelles, afin de valider les notes attribuées par les prestataires et de déterminer les notes des titres non évalués. L'analyse ESG améliore notamment l'évaluation des risques importants. De plus, l'équipe ESG dialogue avec les entreprises pour encourager les améliorations et la transparence.

De son côté, Grassroots® s'appuie sur des milliers de contacts au sein de l'industrie pour mener régulièrement des études sectorielles au niveau local sur tous les continents, nous offrant ainsi un avantage concurrentiel clé. Nos analystes et gérants de portefeuille s'appuient sur cette recherche pour asseoir leur conviction lorsqu'ils examinent des opportunités d'investissement potentielles. La stratégie Global Water est idéalement positionnée pour bénéficier des importantes ressources d'investissement mondiales disponibles au sein d'AllianzGI, et nous sommes convaincus que notre recherche fondamentale intégrée permet de déceler les meilleures opportunités.

Le fonds bénéficie en outre d'une équipe de gestion stable et spécialisée. Andreas Fruschki, gérant de portefeuille principal, gère le fonds depuis sa création en 2008. Alina Donets a rejoint l'équipe en 2017 et possède cinq ans d'expérience en investissement dans le secteur de l'eau.

Dans le domaine de l'eau, pourquoi investir dans un fonds géré activement plutôt que dans des indices passifs ?

Pour un certain nombre de raisons, la gestion active s'avère particulièrement pertinente dans le secteur de l'eau.

Premièrement, les prestataires passifs ne sont pas en mesure de fournir une exposition pure au thème. Les indices diluent l'exposition d'un investisseur au thème et ne parviennent pas à répondre à ses objectifs d'allocation. En effet, les fournisseurs d'indices investissent souvent dans des entreprises dont l'exposition au thème de l'eau est inférieure à 5%.

Deuxièmement, l'investissement actif permet une approche plus souple du thème, construite en fonction des opportunités. De nombreux produits passifs liés à un indice sont limités à une exposition 50/50 à l'industrie et aux services publics, ainsi qu'à une allocation 50/50 aux titres américains et mondiaux. Les produits actifs s'avèrent en revanche dynamiques et sont en mesure de répartir l'allocation en ciblant les marchés les plus dynamiques. Notre fonds adoptant une approche strictement bottom-up, aucune restriction ne l'empêche d'investir dans les secteurs offrant les meilleures opportunités.

Troisièmement, les produits passifs n'intègrent pas l'analyse ESG et ne tiennent pas compte des aspects sociaux et environnementaux. Quant au produit que nous proposons, il investit dans des entreprises alignées sur quatre des ODD de l'ONU et leurs objectifs sous-jacents. Cette approche permet aux investisseurs de participer à l'élaboration de solutions aux problèmes environnementaux et sociétaux, tout en générant une performance financière. De leur côté, les produits passifs se limitent à proposer une exposition au thème (performance financière). Dès lors que les produits passifs n'intègrent pas les facteurs de risque ESG dans la composition de l'indice, les stratégies passives sont plus exposées aux risques extrêmes.

Enfin, le thème de l'eau regroupe des milliers d'entreprises proposant des solutions de niche et susceptibles de faire l'objet d'acquisitions. Alors que le segment de la gestion de l'eau est actuellement en phase de consolidation, les gérants actifs sont mieux à même de tirer parti des opportunités créées par les fusions et acquisitions.

Quel est l'indice de référence du fonds ?

Étant donné qu'il n'existe aucun indice public reflétant précisément l'univers d'investissement, la stratégie Allianz Global Water est indépendante de tout indice de référence. Elle repose sur une philosophie d'investissement rigoureuse et privilégie les entreprises spécialisées.

Q En quoi consiste votre approche d'investissement ?

La stratégie suit une approche bottom-up fondamentale afin de constituer un portefeuille de conviction spécialisé et concentré sur le thème de l'eau, qui s'aligne étroitement sur les ODD des Nations unies. L'équipe privilégie des entreprises de grande qualité (les meilleures de leur catégorie) offrant un potentiel de croissance important, grâce à un processus de sélection de titres et de construction de portefeuille rigoureux. Les critères ESG occupent également une place essentielle dans le processus de prise de décision en matière d'investissement.

Le processus d'investissement se déroule en trois étapes : exploration de l'univers d'investissement (recherche d'entreprises actives dans les domaines de l'approvisionnement en eau, de l'efficacité hydrique et de la qualité de l'eau, sur la base des ODD de l'ONU), examen approfondi (filtrage reposant sur le degré d'alignement avec les ODD et l'exposition au marché final de l'eau) et construction de portefeuille (recherche d'entreprises de forte conviction offrant des valorisations attrayantes et des notes ESG satisfaisantes).

Le portefeuille privilégie la qualité et possède un léger biais en faveur de la croissance. En raison des opportunités disponibles dans le segment de l'eau, la stratégie cible de préférence des moyennes capitalisations.

Q Quel est votre univers d'investissement ?

L'univers d'investissement est constitué d'actions de sociétés internationales qui participent à la chaîne logistique de gestion des ressources en eau. Il s'agit d'entreprises fournissant des solutions en matière d'approvisionnement en eau, d'efficacité hydrique ou de qualité de l'eau. L'univers se compose généralement de 100 à 150 titres.

Les entreprises d'approvisionnement en eau sont définies comme des opérateurs de réseaux d'alimentation en eau, des acteurs gérant les infrastructures liées à l'eau ou des sociétés produisant des composants liés à l'approvisionnement, tels que des pompes et des canalisations. Les entreprises spécialisées dans l'efficacité hydrique sont, entre autres, celles qui développent des contrôles d'automatisation, des équipements d'irrigation, des compteurs d'eau ou des technologies de détection des fuites. Les entreprises fournissant des solutions en matière de qualité de l'eau offrent notamment des services de traitement des eaux usées, des technologies de surveillance et de test, ainsi que des services et équipements de gestion des déchets.

La définition de l'univers est étroitement liée aux Objectifs de développement durable de l'ONU. La stratégie vise à améliorer cet alignement au niveau des titres tout au long du processus d'investissement.

Q En quoi consiste votre approche de l'investissement d'impact/ESG/ISR ?

La prise en compte de l'impact est inhérente à la philosophie d'investissement de notre stratégie, qui intègre

activement l'analyse ESG dans le processus de sélection de titres par le biais de la gestion du risque.

Le fonds Allianz Global Water est étroitement aligné sur le cadre des Objectifs de développement durable des Nations unies (ODD de l'ONU) et attache une importance particulière à l'impact environnemental et social positif lié aux ressources en eau. Il s'agit d'une stratégie unique du point de vue de son ciblage thématique de la gestion des ressources en eau – un thème d'investissement spécifique étroitement défini. L'alignement sur le cadre des ODD de l'ONU différencie notre produit des autres stratégies thématiques et de la plupart des offres concurrentes axées sur le thème de l'eau.

La stratégie vise à capter la création de valeur économique et les bénéfices sociaux et environnementaux de l'investissement dans des solutions destinées à améliorer l'approvisionnement en eau, l'efficacité hydrique et la qualité de l'eau au niveau mondial. À la suite de la publication des ODD de l'ONU en 2015, la stratégie a adopté ce cadre afin d'aligner son approche initiale sur des objectifs de développement économique et social plus durable reconnus à l'échelle mondiale. Cet alignement permet de rationaliser l'exposition aux solutions qui contribuent le plus activement à la réalisation des ODD axés sur les ressources en eau et de mettre l'accent sur les impacts sociaux et environnementaux associés aux entreprises du portefeuille.

La stratégie se concentre sur les ODD suivants : Eau propre et assainissement ; Industrie, innovation et infrastructure ; Villes et communautés durables ; Consommation et production responsables. La philosophie consistant à fournir des solutions pour la gestion des ressources en eau est profondément intégrée dans les quatre ODD mentionnées ci-dessus, qui englobent les principaux usages de l'eau : consommation humaine, usage agricole et usage industriel. L'amélioration de l'accès à l'eau potable, le développement et l'entretien des infrastructures hydrauliques, l'amélioration de l'efficacité globale des processus industriels et agricoles recouvrent en grande partie les quatre ODD et leurs objectifs sous-jacents, tels que définis par l'ONU.

Si la stratégie d'une entreprise change et n'est plus alignée sur les objectifs du fonds Global Water, l'entreprise ne pourra dès lors plus faire l'objet d'investissements. Dans un tel cas, la position sera liquidée, quelle que soit la performance financière potentielle attachée à l'investissement.

La stratégie intègre en outre des critères ESG dans le processus d'investissement, à la fois lors de la sélection de nouvelles entreprises et durant la surveillance continue du

risque ESG. Nous sommes convaincus que les entreprises adoptant de solides pratiques environnementales, sociales et de gouvernance possèdent des modèles d'affaires plus durables à long terme, ce qui coïncide avec notre horizon d'investissement et notre exigence de qualité. Dans cette optique, les gérants et les analystes de recherche ESG examinent le profil ESG des entreprises afin de déceler tout risque extrême potentiel. Les entreprises dont les notes sont les plus faibles nous incitent généralement à engager le dialogue. Pour investir dans une entreprise affichant une note faible, les gérants doivent être convaincus que le couple rendement/risque demeure attrayant malgré les risques ESG.

Opportunités

- + Un potentiel de performance élevé des actions sur le long terme
- + Des investissements ciblant spécifiquement le secteur de l'eau
- + Une importante diversification sur un large éventail de titres
- + Des points de performance supplémentaires potentiels via l'analyse de titres et la gestion active
- + Possibilités de gains de change sur les classes d'actifs non couvertes dans la devise de référence de l'investisseur



Quel est le taux de rotation du portefeuille ?

Le taux de rotation du portefeuille est proche de 30%, car la stratégie investit habituellement dans des entreprises sur un horizon de 3 à 5 ans, compte tenu de la nature du thème. L'eau constitue en effet un thème à long terme, nécessitant la mise en œuvre de solutions étalées sur plusieurs décennies. Les entreprises dans lesquelles nous investissons offrent des solutions durables et sont en pointe dans la résolution de la crise mondiale des ressources en eau. En conséquence, la rotation du portefeuille est maintenue à un niveau minimum.

Risques

- Volatilité élevée des actions, risque de perte. La volatilité des parts du fonds peut être fortement accrue.
- Risque de sous-performance du thème d'investissement
- Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
- Le succès de l'analyse des titres et de la gestion active n'est pas garanti
- Possibilités de pertes de change sur les classes d'actifs non couvertes dans la devise de référence de l'investisseur

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. Allianz Global Water est un compartiment de la SICAV Allianz Global Investors Fund, une société d'investissement à capital variable régie par les lois de Luxembourg. La valeur des actions libellés dans une devise différente de la devise de base peut être soumise à une volatilité accrue. Cette dernière peut varier selon les différentes catégories d'actions présentes dans le compartiment et pourrait être plus élevée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. 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, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou de règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au Luxembourg ou la société de gestion par email au www.allianzgi-regulatory.eu ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. 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). Cette communication n'a pas été préparée sur la base des règles applicables prévues pour assurer l'impartialité des recommandations d'investissement ou de stratégies d'investissement et n'est donc pas soumise aux interdictions de traiter avant la publication desdites recommandations. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.