

Paris, le 15 juin 2011

Communiqué de presse



Sondage RiskMonitor d'Allianz Global Investors

Les risques sont multiples...mais ce sont les taux d'intérêt qui figurent au premier rang des inquiétudes des investisseurs.

En Europe, les investisseurs institutionnels estiment que le risque de taux constitue le principal risque pesant sur les marchés pour les 12 prochains mois. Dans l'ensemble, 70% des sondés considèrent que l'évolution des taux d'intérêt représente un risque majeur ou considérable menaçant leur capacité à atteindre leurs objectifs d'investissement. Le risque associé à la dette souveraine ouvre une nouvelle dimension dans le contexte actuel, 61% des investisseurs consultés estimant qu'il s'agit également d'une source de risque considérable ou majeure. Ce sont les principaux résultats qui ressortent du premier sondage RiskMonitor d'Allianz Global Investors (AllianzGI).

Dans le passé, cela se serait traduit par un repli sur les actions, mais la volatilité généralisée des marchés et la possibilité d'une forte correction sont autant de sources d'inquiétude pour les investisseurs qui y voient également un risque important. Selon Elizabeth Corley, CEO d'AllianzGI Europe Holding GmbH, la diversité et l'impact des risques tant financiers que réglementaires se sont fortement renforcés depuis la crise financière. Cette évolution est notable dans le fait que près de la moitié des sondés sont particulièrement attentifs aux risques extrêmes. Selon Elizabeth Corley, la difficulté ne tient pas uniquement au fait que les investisseurs institutionnels sont confrontés à une multitude de types de risque, mais également au fait que le risque revêt désormais à leurs yeux un caractère systémique liée à l'augmentation des interrelations. Dans un tel contexte, il est intéressant de noter l'importance du degré de confiance dans la stabilité de l'euro. Le sondage montre, en effet, que 76% des investisseurs institutionnels en Europe pensent que la devise européenne parviendra à survivre aux turbulences actuelles, contre seulement 6% d'euro-pessimistes.

Le dilemme des investisseurs

Selon un fonds de pension autrichien interrogé dans le cadre du sondage RiskMonitor, les anciennes valeurs refuge auraient disparu. Pourtant, les investisseurs institutionnels doivent toujours atteindre leurs objectifs d'investissement. « Même si, en termes de valorisations, les actions européennes pourraient constituer un choix naturel, l'exposition, la sensibilité et la perception du risque de chaque investisseur sont affectées par des facteurs distincts et présentent donc un profil spécifique », précise Neil Dwane, Directeur des Investissements Européens chez RCM, une filiale d'Allianz Global Investors.

Les marchés de capitaux et la perception du risque ont connu une profonde mutation depuis la crise financière, soulignant l'importance de développer une nouvelle approche de la gestion des risques. Selon Reinhold Hafner, CEO de risklab, une filiale d'Allianz Global Investors, il convient de passer d'une approche statique rétrospective et d'une distribution normale des risques à une approche plus

dynamique prospective intégrant des données empiriques telles que les queues de distribution et la dislocation des corrélations. Les stratégies de gestion des risques actives et dynamiques qui vont au-delà d'une simple diversification ont vocation à jouer un rôle de plus en plus important.

Une moindre inquiétude quant aux risques réglementaires

Il ressort du sondage que les investisseurs institutionnels restent confiants sur les questions réglementaires et de gouvernance. Dans cette catégorie de risques, le durcissement des réglementations ou encore le renforcement des contraintes de reporting ressortent en tête, mais ne sont perçus respectivement comme des risques importants que par 29% et 20% des sondés. « Le sondage RiskMonitor montre que les investisseurs institutionnels européens ont confiance dans leur cadre réglementaire et dans leur capacité à faire face aux défis qui en découlent », précise Elizabeth Corley, qui relève également que de nombreuses réglementations ont un impact non négligeable sur les décisions d'investissement et que les autorités ont de plus en plus tendance à traiter les risques systémiques susceptibles d'affecter les marchés de capitaux.

A propos du sondage RiskMonitor d'AllianzGI

Le premier sondage RiskMonitor d'AllianzGI a été conduit entre le 14 mars et le 8 avril 2011 au sein de 11 pays européens (Autriche, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Italie, Pays-Bas, Norvège, Suède, Suisse et Royaume-Uni). 156 investisseurs institutionnels (essentiellement des fonds de pension) représentant un total de 990mds EUR d'actifs sous gestion ou conseil ont pris part au sondage.

<http://www.allianzglobalinvestors.de/cms-out/kapitalmarktanalyse/docs/pdf-eng/portfoliopRACTICE-Riskmonitor.pdf>

A propos d'Allianz Global Investors

Filiaire d'Allianz SE, Allianz Global Investors (AllianzGI) gère 1500 milliards d'euros d'encours pour ses clients à l'échelle mondiale (31/12/2010). Ses gérants - qui exercent sous les marques Allianz Global Investors, PIMCO et RCM – proposent des philosophies d'investissement différenciées et une large gamme de produits et services. Avec son réseau international de 4900 collaborateurs, dont plus d'un millier de professionnels de l'investissement, AllianzGI accompagne ses clients dans la réalisation de leurs objectifs en leur proposant des solutions innovantes et des services de premier plan combinant expertise globale et connaissance des marchés locaux.

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Marc Saint Raymond – 01 57 86 85 40 – marc.saint-raymond@allianzgi.fr

Jean-Marie Courtois – 01 57 86 85 18 – jean-marie.courtois@allianzgi.fr

Points d'attention

Les opinions développées et exprimées dans ce document reflètent le jugement d'AllianzGI France au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. AllianzGI France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, AllianzGI France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est réalisé à titre d'information et ne saurait constituer une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Document non contractuel. Document édité par Allianz Global Investors France – Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – RCS Paris 352 820 252 – Siège Social : 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09 – Société de Gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.