



Communiqué de presse

Etude Invesco : Le recours à l'investissement factoriel toujours en expansion sur les actions comme les obligations

Réservé à la presse spécialisée

Le recours à l'investissement factoriel continue de se développer rapidement aussi bien sur les actions que sur les obligations

- L'adoption des stratégies factorielles se développe rapidement : 59% des investisseurs utilisant cette approche d'investissement envisagent d'augmenter leur allocation
- L'investissement factoriel dans le domaine obligataire est en phase de développement : 34% des répondants ont augmenté leurs allocations obligataires
- On note un rééquilibrage notable au sein des stratégies actions : momentum (+16%), qualité (+15%), faible volatilité (+6%), "value" (-9%)
- Les investisseurs adoptent une mise en œuvre dynamique en ajustant les facteurs utilisés
- La moitié des investisseurs utilisant des indices factoriels demandent maintenant des indices sur mesure

Les investisseurs qui utilisent des stratégies factorielles continuent d'augmenter leurs allocations en faveur de cette approche d'investissement, révèle la quatrième étude mondiale Invesco Global Factor Investing Study. L'étude a été conduite sur la base d'entretiens en face à face avec 241 investisseurs institutionnels (fonds de pension, assureurs, fonds souverains) et *wholesale** (banques privées, multi-gérants, conseillers financiers), déjà utilisateurs de l'investissement factoriel, totalisant des actifs sous gestion de plus de 25 000 milliards de dollars US.

Près de la moitié (45%) des investisseurs interrogés dans les régions APAC, EMEA et Amérique du Nord, ont augmenté leurs allocations factorielles en 2018 et 59% envisagent d'accroître leurs allocations au cours des trois prochaines années (graphique 1). En conséquence, les allocations moyennes aux stratégies factorielles au sein des portefeuilles ont augmenté de 2018 à 2019, tant pour les investisseurs institutionnels (16% à 18%) que pour les investisseurs *wholesale* (11% à 14%). De plus, 65% des personnes interrogées ont également indiqué que leur performance en matière d'investissement factoriel avait atteint ou dépassé leurs attentes (graphique 2).

L'étude a révélé que les personnes interrogées ont continué d'augmenter le nombre de facteurs visés ainsi que leur utilisation des stratégies multi-facteurs. Elles ont également pris des décisions plus actives concernant les facteurs à inclure ou à exclure. L'une des conséquences a été une réduction de l'exposition au facteur "value" (l'un des premiers facteurs et des plus largement adoptés) et une augmentation concomitante de l'utilisation d'autres facteurs tels que le momentum, la qualité et la faible volatilité. Bien que certains se demandent si le facteur "value" reste aussi efficace, il continue d'être le facteur le plus largement approuvé par les investisseurs *wholesale* (91%) et institutionnels (86%) (graphique 3).

Vincent de Martel, stratège en solutions d'investissement au sein de l'équipe Invesco Global Solutions, déclare : *« le mouvement en faveur de l'investissement factoriel se poursuit à un rythme rapide. Les premiers adeptes veulent davantage utiliser leurs allocations factorielles, notamment avec des approches actives et personnalisées et une extension aux obligations. Les investisseurs existants ont augmenté leurs allocations et plus de la moitié des personnes interrogées ont l'intention d'augmenter leurs allocations au cours des trois prochaines années. Cette tendance se poursuivra probablement. »*



L'étude de cette année révèle qu'une majorité de 3 contre 1 parmi les investisseurs factoriels opte désormais pour une approche de mise en œuvre active plutôt que passive - par le biais de mandats, de fonds d'investissement et de produits indicels cotés (ETF/ETC) (graphique 4).

Dans le cadre d'une implémentation active, les grands investisseurs institutionnels et *wholesale* privilégient les mandats, tandis que les investisseurs de taille moyenne et petite ont plutôt tendance à opter pour des fonds d'investissement. Il faut noter que l'utilisation des ETP (Exchange-Traded Products) ne se limite pas à un type d'investisseur ou à la seule mise en œuvre de stratégies passives. Ces produits jouent un rôle important dans la mise en œuvre de stratégies actives pour 43% des grands investisseurs institutionnels (avec des encours sous gestion supérieurs à 50 milliards de dollars US), généralement en combinaison avec d'autres types de véhicules.

Et lorsque les investisseurs implémentent encore leurs stratégies de manière passive via un indice factoriel, près de la moitié des personnes interrogées (42% des investisseurs institutionnels et 44% des investisseurs *wholesale*) préfèrent une approche personnalisée avec la conception d'un indice (graphique 5). Ces approches sur mesure peuvent offrir une meilleure gestion des facteurs et un meilleur contrôle des définitions et des mesures des facteurs.

Les investisseurs considèrent que le succès de l'investissement factoriel repose sur une évolution liée à l'introduction constante de nouveaux facteurs, de sources de données, de nouvelles technologies ou catégories d'actifs (graphiques 6 et 7).

Vincent de Martel déclare : « la plupart des personnes interrogées ont une vision à long terme appropriée de leur exposition aux facteurs. Cependant, cela ne signifie pas que les utilisateurs des facteurs peuvent se permettre d'adopter une approche statique dans leurs allocations. En effet, les investisseurs pensent de plus en plus que l'obtention des avantages de l'investissement factoriel dépend en partie d'une approche dynamique de sa mise en œuvre ».

Les facteurs obligataires continuent d'attirer l'attention des investisseurs

Au cours des 12 derniers mois, la proportion de répondants qui pensent que l'investissement factoriel peut être étendu aux obligations a considérablement augmenté. Environ 70% des investisseurs institutionnels et 78% des investisseurs *wholesale* considèrent désormais cette approche comme pouvant être mise en œuvre, contre 62% et 57% respectivement en 2018 (graphique 8).

Avec des rendements actuellement à des plus bas records et environ un quart des obligations négociées dans le monde affichant des rendements négatifs, l'attention s'est tournée vers d'autres moyens de créer de la valeur avec cette classe d'actifs. Les répondants estiment que l'investissement factoriel est une solution qui pourrait cibler des sources de rendement de manière transparente et rentable, même dans le contexte actuel.

64% des investisseurs considèrent le rendement/portage (yield/carry) comme le principal facteur identifiable sur les obligations, ce qui explique en partie l'augmentation de ces stratégies au cours des 12 derniers mois, suivies par la liquidité, la "value" et la qualité (respectivement 54%, 46% et 42%). (graphique 9).

Malgré une demande pour une application des stratégies factorielles aux obligations, il existe toujours une pénurie de produits appropriés pour près de neuf répondants sur dix qui décrivent



cette classe d'actifs comme étant mal couverte par les offres factorielles actuelles. Cela reflète les perceptions de l'offre existante en termes de qualité, et pas seulement de quantité. Ainsi, environ 42% des investisseurs institutionnels se sont renforcés dans l'allocation factorielle action en 2018, tandis que 35% ont fait de même sur les facteurs obligataires. Pour les investisseurs *wholesale*, ces chiffres sont respectivement de 46% et 32% (graphique 10).

Vincent de Martel ajoute : « *les résultats de cette année suggèrent qu'à mesure que l'expérience des investisseurs progressera, la demande de stratégies basées sur les facteurs obligataires augmentera probablement. Cependant, cela constitue un véritable défi, car plus de 80% des investisseurs pensent que leurs besoins en produits obligataires ne sont pas encore suffisamment pris en compte.* »

Les considérations ESG impactent les stratégies d'investissement factoriel

Si l'on se penche sur les développements futurs du marché, l'étude de cette année met en évidence un grand nombre d'investisseurs intégrant des considérations Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) aux côtés des facteurs - environ 85% des répondants le faisant en parallèle (graphique 11) et près de la moitié estimant que l'adoption de critères ESG complète bien l'utilisation des stratégies factorielles. (graphique 12)

Cependant, il s'agit d'un domaine dans lequel de nombreux détenteurs d'actifs sont incertains quant à l'interaction entre des initiatives ESG et factorielles. Plus du quart (28%) des investisseurs institutionnels considèrent l'ESG comme un facteur à part entière, tandis que 40% considèrent l'ESG comme une combinaison de facteurs. Pour mieux appréhender ces questions, les détenteurs d'actifs ont besoin de l'aide de partenaires externes, compte tenu de la complexité de l'analyse et du manque de données et d'outils d'analyse disponibles.

Vincent de Martel précise : « *l'augmentation parallèle des facteurs et de l'ESG a conduit de nombreux investisseurs à se demander si les deux initiatives pourraient s'avérer complémentaires et la tendance actuelle conduit à un certain optimisme. L'existence de notations ESG couvrant plusieurs domaines conduit à des techniques de construction de portefeuille similaires à celles utilisées pour l'investissement factoriel, où les titres sont classés en fonction de leurs scores sur la base d'attributs spécifiques.*

Il conclut : « *globalement, notre dernière étude mondiale sur l'investissement factoriel montre un engagement croissant envers les stratégies factorielles. Le fait que les allocations factorielles continuent de se développer au sein des portefeuilles donne à penser qu'elles acquièrent une position stratégique en matière d'investissement, non seulement en tant que substitut à faible coût de la gestion active traditionnelle, mais également en tant qu'outil plus transparent et plus efficace pour la construction d'un portefeuille holistique.* »

*Les investisseurs *wholesale* regroupent les professionnels qui travaillent pour des groupes de particuliers (via des banques privées, fonds de fonds, courtiers, mandats ou autres).

Contact presse

Corinne Pinçon
Directrice du marketing France
Tél. 01 56 62 43 35
corinne_pincon@par.invesco.com



Précisions sur l'échantillon et méthodologie de l'étude :

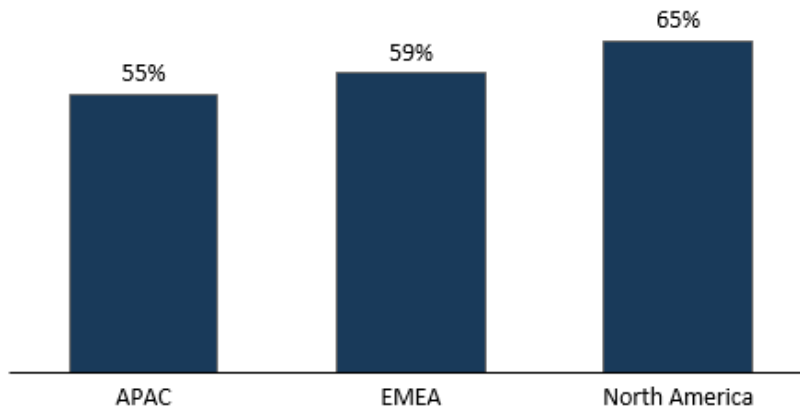
Le travail de recherche sur le terrain pour cette étude a été mené par le département de consultation stratégique de NMG. Invesco a choisi d'engager un cabinet spécialisé indépendant pour garantir des résultats objectifs et de haute qualité.

Voici quelques éléments clés de la méthodologie :

- Un focus sur les décideurs clés parmi les investisseurs institutionnels, les consultants en allocation d'actifs et les banques privées, dans le cadre d'entretiens avec des consultants expérimentés
- Des entretiens approfondis (généralement d'une heure) en face-à-face sur la base d'un questionnaire structuré afin de garantir la collecte d'éléments d'analyses quantitatifs et qualitatifs
- Des résultats interprétés par l'équipe consultation stratégique de NMG possédant une expérience pertinente en matière de conseil dans le domaine de la gestion d'actifs.

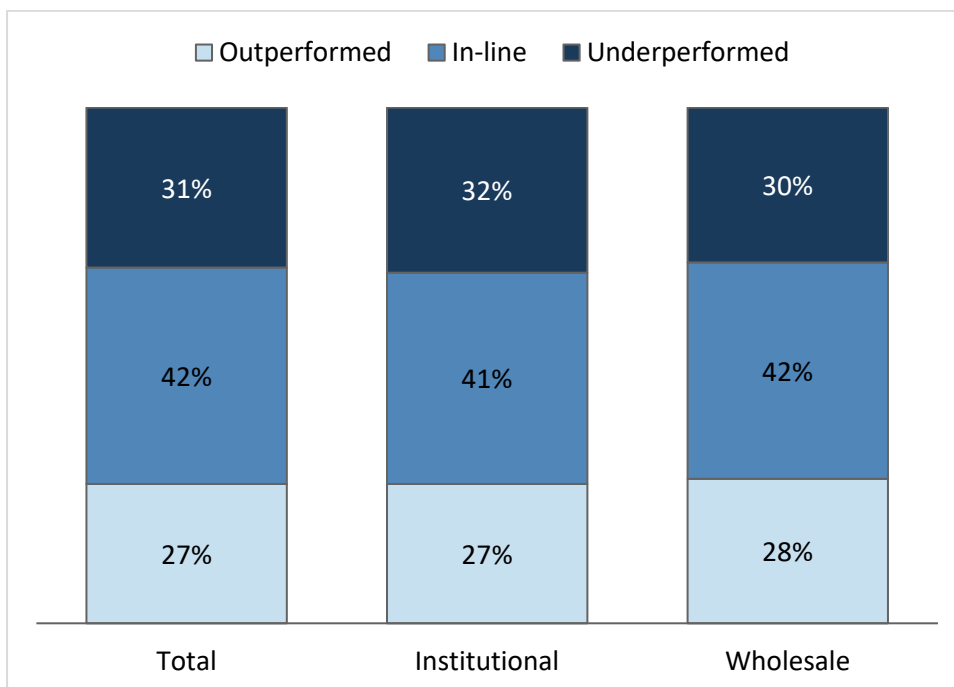
En 2019, pour la quatrième édition de l'étude, nous avons mené des entretiens auprès de 241 fonds de pension, assureurs, fonds souverains, consultants en allocation d'actifs, fonds de fonds et banques privées dans le monde. L'ensemble de ces investisseurs étaient responsables de la gestion de 25 100 milliards de dollars US à fin mars 2019. Dans l'étude, tous les répondants étaient des « utilisateurs de facteurs », c'est-à-dire investissant dans un produit factoriel sur l'ensemble des portefeuilles et/ou utilisant des facteurs pour gérer leurs expositions. Nous avons délibérément ciblé une combinaison de profils d'investisseurs sur divers marchés. La ventilation de l'échantillon des interviews de 2019 par type d'investisseur et par région est présentée dans les graphiques 6.1, 6.2 et 6.3 du rapport. Invesco n'est pas affiliée à NMG Consulting.

Graphique 1 : Les investisseurs qui cherchent à accroître l'allocation en investissement factoriel au cours des trois prochaines années (% de citations par région)



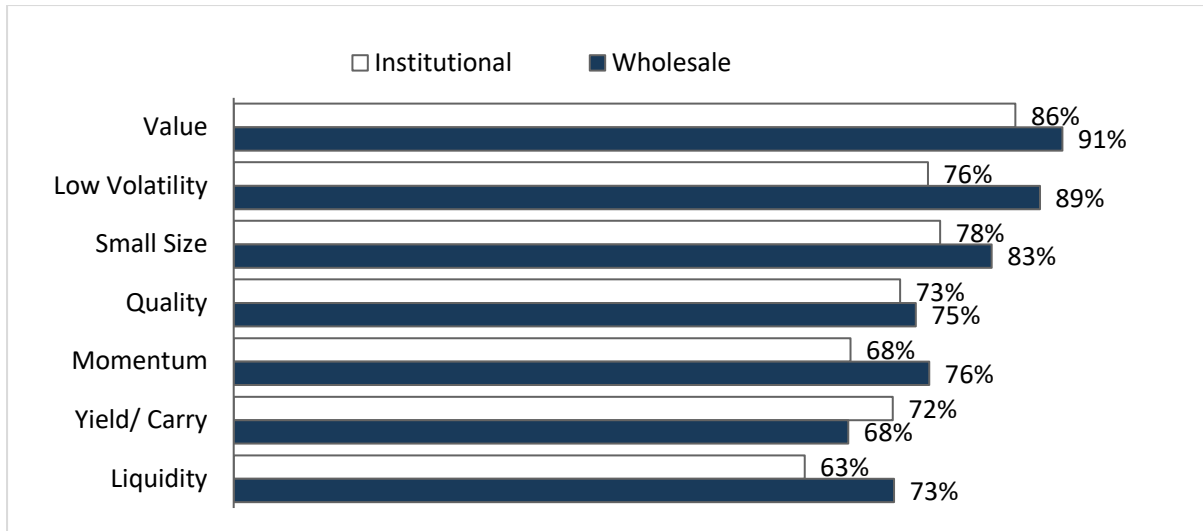
Répartition de l'échantillon : Amérique du Nord = 65, EMEA = 73, Asie-Pacifique = 66.

Graphique 2 : Niveau de performance des allocations factorielles en comparaison des attentes sur les 12 derniers mois (% de citations)



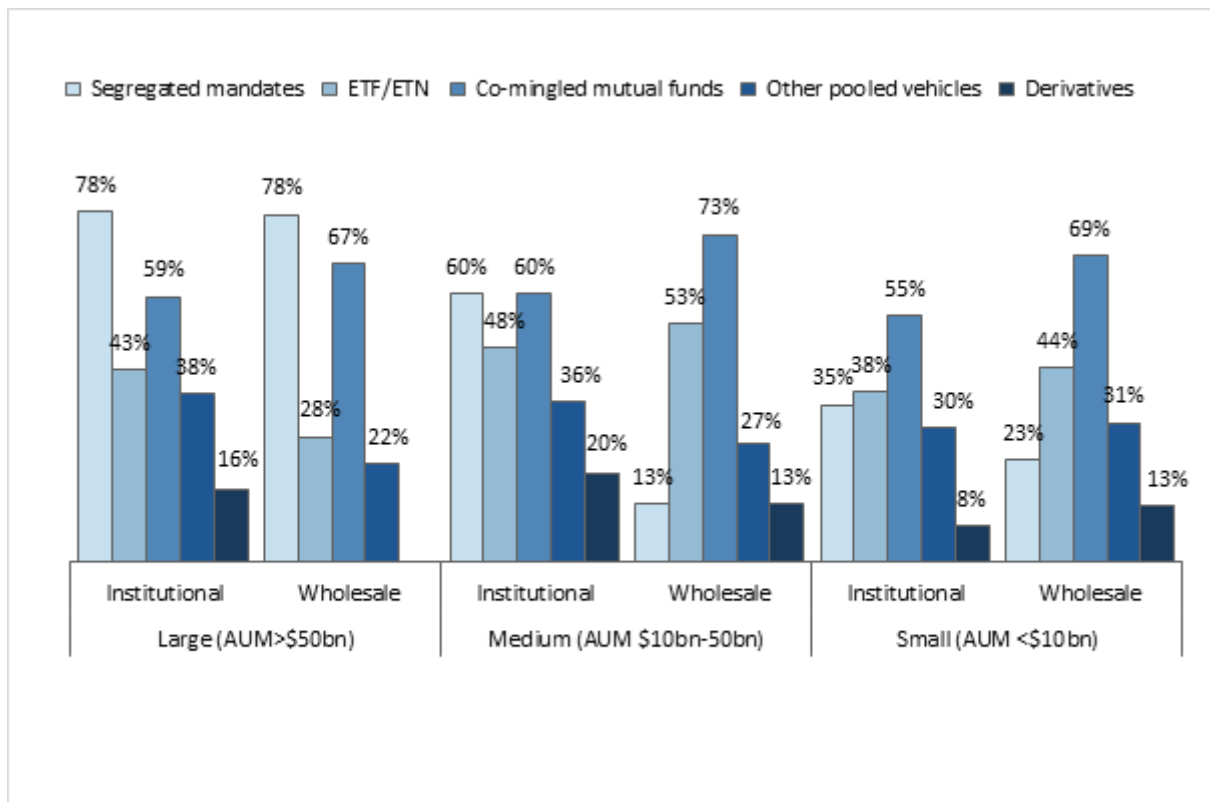
Taille de l'échantillon : Institutionnels = 124, *wholesale* = 100.

Graphique 3 : Pertinence des différents facteurs selon le type d'investisseurs (% de citations)



Taille de l'échantillon : Institutionnels = 121, Wholesale = 90.

Graphique 4 : Méthodes de mise en œuvre des stratégies factorielles (pour une implémentation active) (% de citations, par type d'investisseurs et niveau d'actifs sous gestion)



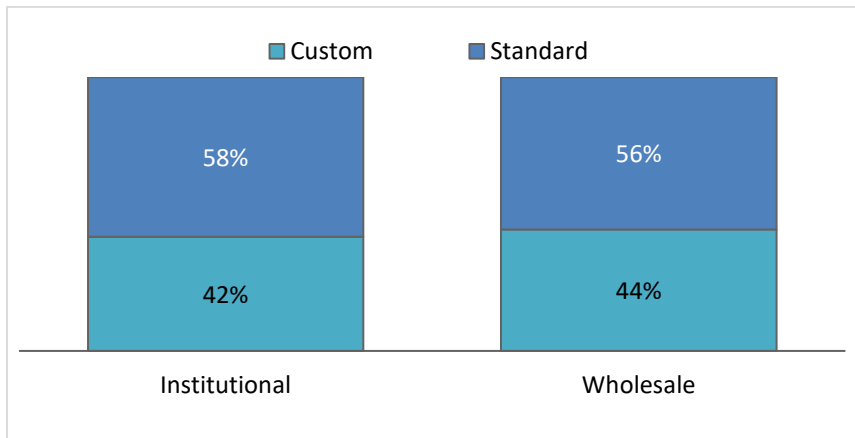
Répartition de l'échantillon :

Larges (actifs sous gestion > 50 mds USD), Institutionnels = 37, *wholesale* = 18

Moyens (actifs sous gestions de 10 mds à 50 mds USD), Institutionnels = 25, *wholesale* = 15,

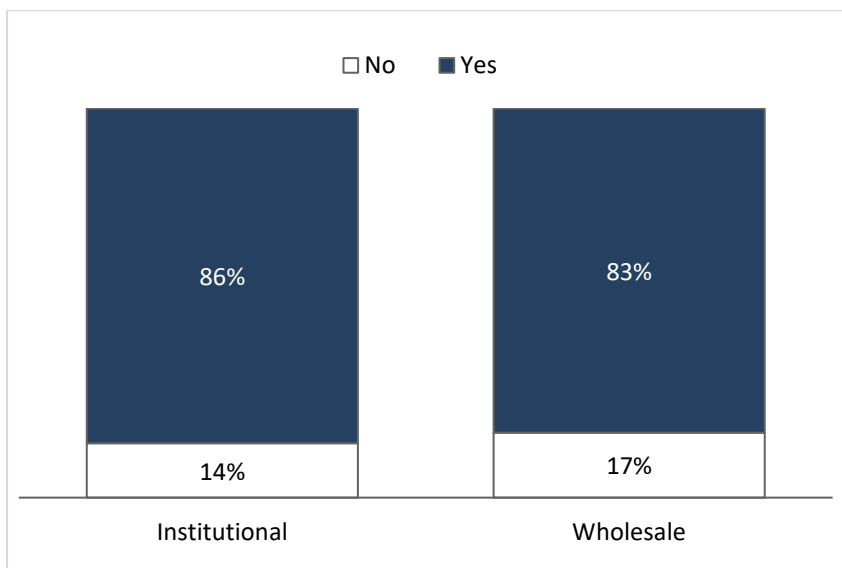
Petits (actifs sous gestion < 10 mds USD), Institutionnels = 60, *wholesale* = 48.

Graphique 5 : Implémentation selon une approche passive : type d'indice factoriel préféré, standard ou personnalisé (% de citations)



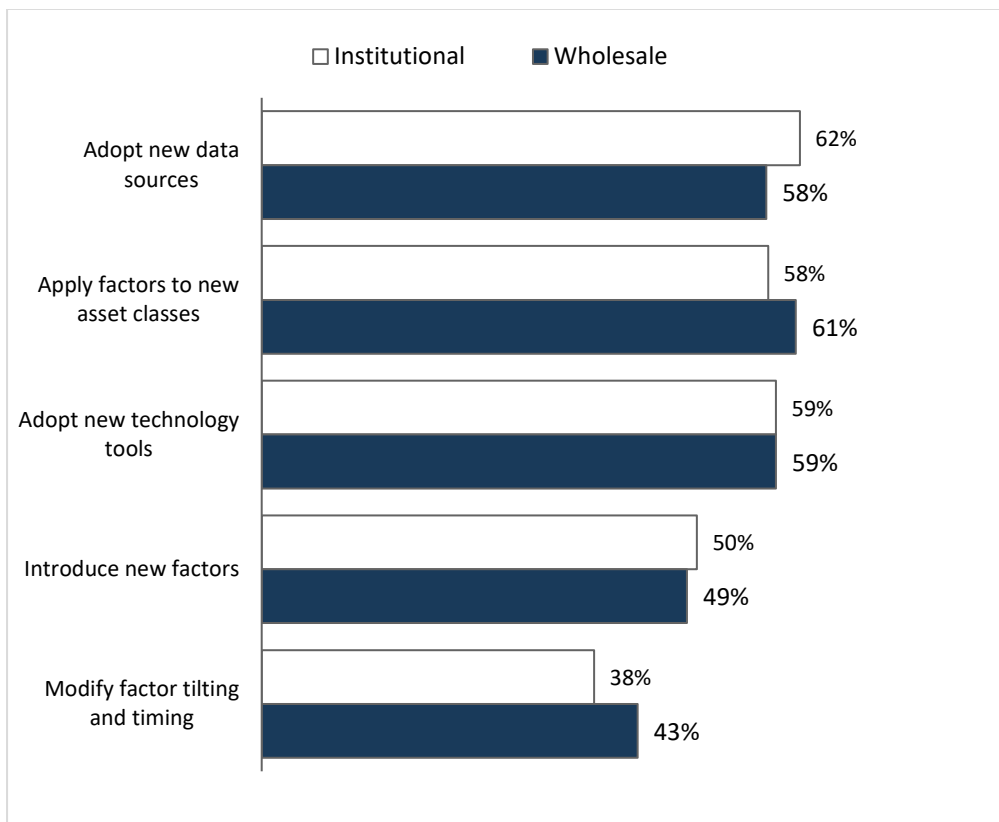
Taille de l'échantillon : Institutionnels = 108, *wholesale* = 97.

Graphique 6 : Pourcentage d'investisseurs estimant que l'investissement factoriel évolue de manière importante (% de citations)



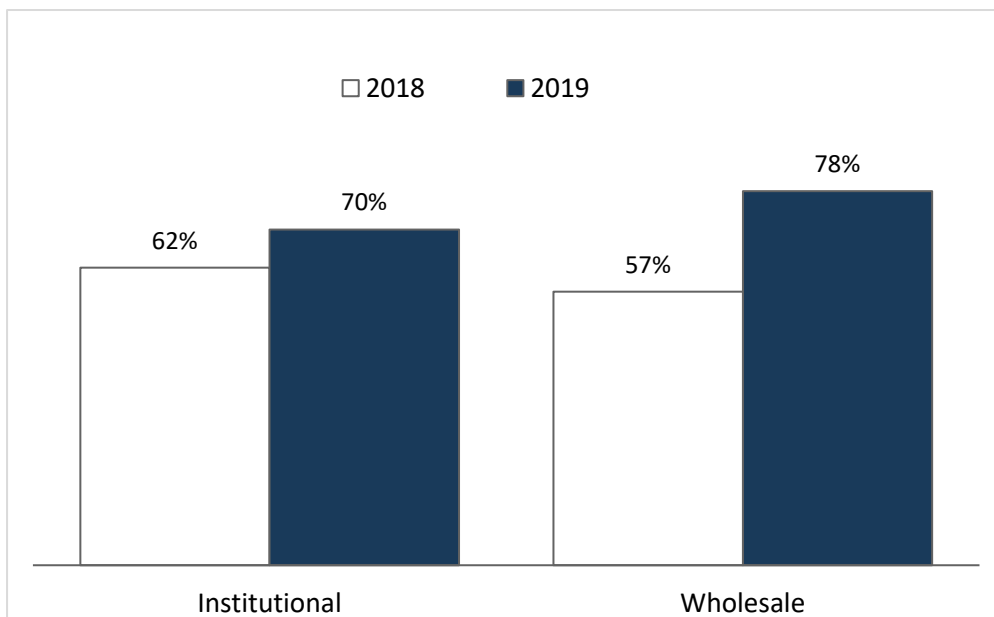
Taille de l'échantillon : Institutionnels = 129, *wholesale* = 108.

Graphique 7 : Types d'évolutions envisagées (% de citations)



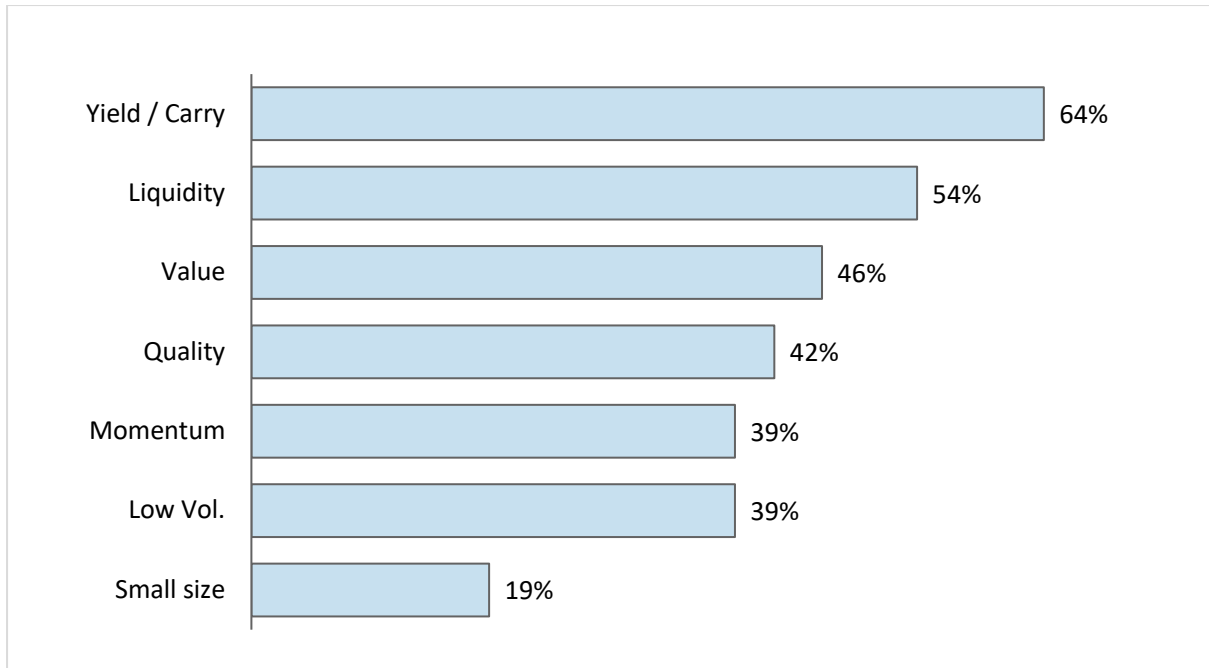
Taille de l'échantillon : Institutionnels = 110, *wholesale* = 88.

Graphique 8 : Pourcentage des répondants pensant que l'investissement factoriel peut être étendu aux obligations (% de citations)



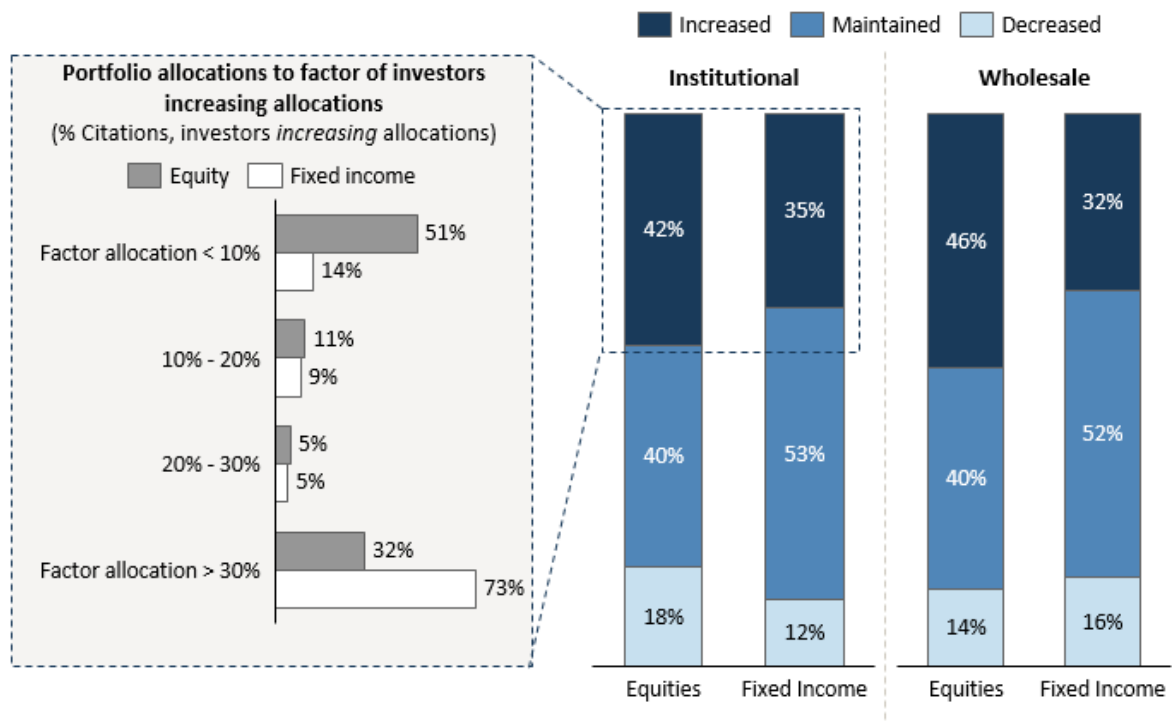
Taille de l'échantillon : 2018 = 284, 2019 = 231.

Graphique 9 : Facteurs pouvant être identifiés en matière d'obligations (% de citations)



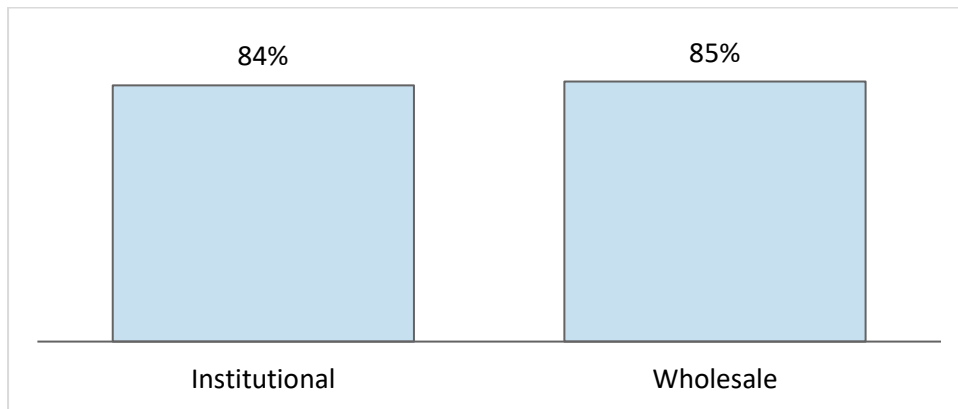
Taille de l'échantillon : 156 répondants.

Graphique 10 : Evolution de l'allocation factorielle sur les 12 derniers mois par classe d'actifs (% de citations)



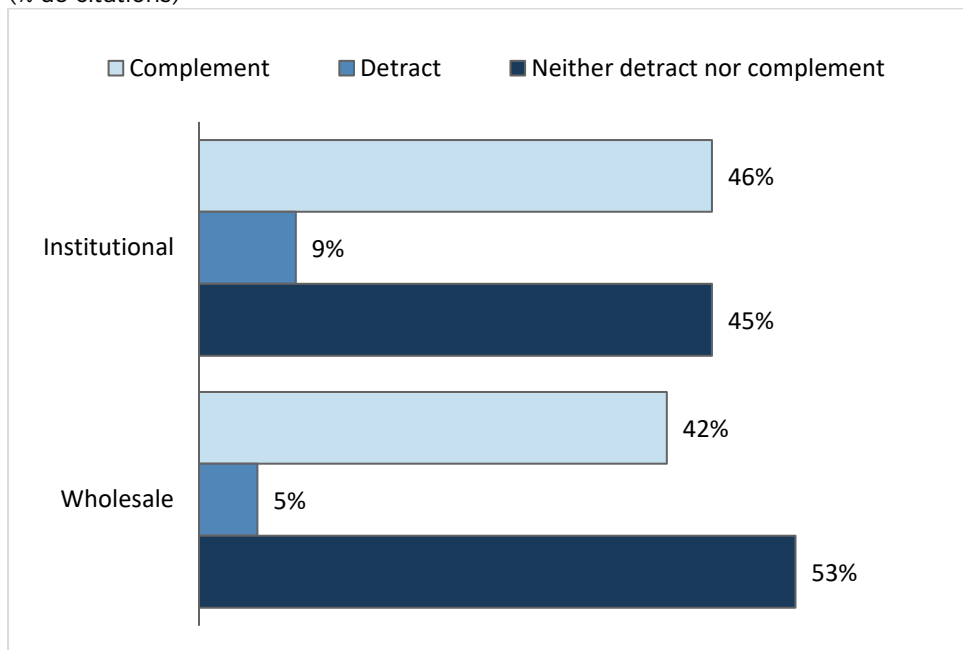
Taille de l'échantillon : Institutionnels = 124, *wholesale* = 107.

Graphique 11 : Pourcentage de répondants intégrant des facteurs ESG par type d'investisseurs (% de citations)



Taille de l'échantillon : Institutionnels = 132, *wholesale* = 109.

Graphique 12 : Opinions concernant l'impact des facteurs ESG sur la performance des stratégies factorielles (% de citations)



Taille de l'échantillon : Institutionnels = 116, *wholesale* = 96.

A propos d'Invesco

Invesco est un des premiers gestionnaires d'actifs mondiaux indépendants ayant pour objectif d'aider les investisseurs à réaliser leurs objectifs financiers. Pour plus d'informations, consultez le site www.invesco.fr

Informations importantes

Ce communiqué de presse est diffusé exclusivement à l'attention des journalistes en France, à titre d'information uniquement. Merci de ne pas le redistribuer. En acceptant ce document, vous consentez à communiquer avec nous en anglais à moins que vous nous ayez informé du contraire. Il ne constitue ni une proposition commerciale ni une incitation à souscrire ou un conseil en investissement. Tout investissement comporte des risques. Les informations et opinions d'Invesco peuvent être modifiées sans préavis de notre part. Les performances passées ne préjugent pas de performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est publié en France par Invesco Asset Management S.A., 18 rue de Londres 75009 Paris (EMEA7644/2019).