



Blended Finance

Investir pour changer le monde réel

Les investissements en dette privée sont par nature très peu liquides et s'adressent exclusivement à des investisseurs professionnels qui suivent une stratégie de long terme.

Communication pré-commercialisation. Le présent document est une ébauche incomplète. Il ne contient pas suffisamment d'informations pour permettre aux investisseurs potentiels de prendre une décision en matière de placement. Il ne constitue pas une offre ou une invitation à souscrire une participation, ou des parts ou actions d'un fonds d'investissement alternatif. Les informations présentées ici ne sauraient être considérées comme fiables en raison de leur caractère non finalisé et incomplet, et sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Le Blended Finance (financement mixte) offre aux investisseurs institutionnels une nouvelle façon d'avoir un impact dans les marchés émergents tout en présentant un couple rendement/risque attrayant.

Les stratégies de Blended Finance regroupent des capitaux publics et privés au sein d'une structure à plusieurs niveaux de risque. L'objectif est d'investir dans des projets conformes aux Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) sur les marchés émergents. Compte tenu du déficit de financement de 4.200 milliards USD par an jusqu'en 2030, les investissements sont nécessaires pour créer cet impact positif.

La stratégie se compose de deux tranches (senior et junior). La tranche senior est réservée aux capitaux privés, et dispose par conséquent d'une seniorité (priorité de rang) sur la tranche junior, réservée aux financements publics, qui absorbe de fait les premières pertes du fonds. Les limites de concentration garantissent un portefeuille suffisamment granulaire pour que la tranche junior serve de protection adéquate, ce qui réduit la volatilité des rendements pour les investisseurs seniors.

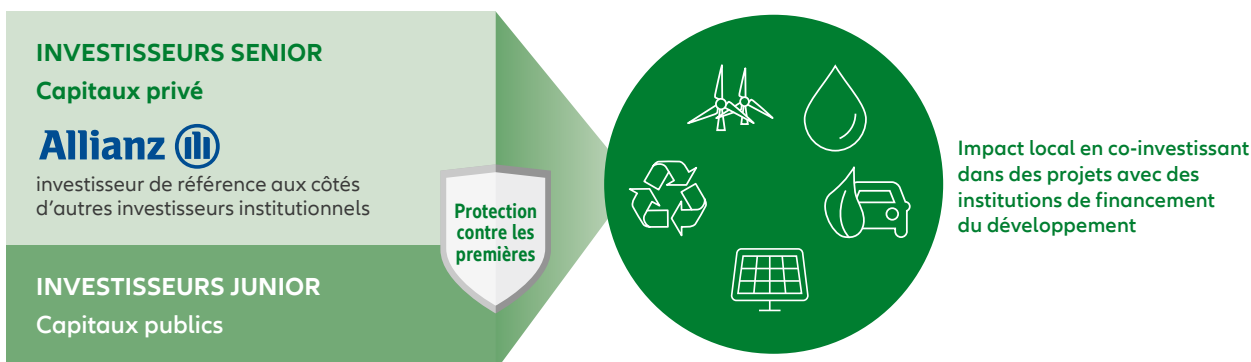
Nous travaillons en étroite collaboration avec les institutions de financement du développement (IFD). Nous profitons de leur présence locale, de leur expérience éprouvée, de leurs compétences en termes de sourcing de projets à impact élevé ainsi que de leurs connaissances en atténuation des risques ESG, mesure d'impact et suivi. Les privilèges et la structuration prudente des prêts des IFD ont contribué à la performance solide de leurs portefeuilles tout au long des cycles conjoncturels.

La collaboration étroite avec les IFD et l'existence de la protection contre les premières pertes permettent de diminuer le risque d'investissement pour les investisseurs institutionnels et d'atteindre un profil « investment grade ».

Points clés

- Création d'une nouvelle classe d'actifs pour financer les projets à impact élevé dans les marchés émergents répondant aux Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)
- Portefeuille diversifié en termes de marchés, de projets et de secteurs
- Protection des rendements et du capital
- Supplément de rendement attractif par rapport à des titres comparables
- Opportunité d'investissement à fort potentiel

Approche du Blended Finance : réduction des risques grâce aux partenariats public-privé



Source : Allianz Global Investor, 2021. À titre d'illustration uniquement. La performance de la stratégie n'est pas garantie et des pertes ne sont pas à exclure.

Une classe d'actifs émergente à fort potentiel

Les investissements nécessaires chaque année pour atteindre les ODD d'ici 2030 s'élèvent à 4.200 milliards USD. Sur les marchés émergents, la demande de financement est particulièrement élevée compte tenu d'une pénurie d'offre. Le capital développement est insuffisant pour répondre aux besoins des marchés émergents, tandis que les marchés financiers cotés tels que les indices d'obligations émergentes n'investissent pas dans les pays ayant le plus besoin de financements.

Les IFD et les donateurs cherchent auprès de partenaires des solutions pour mobiliser davantage de ressources privées à destination des marchés émergents aux fins des Objectifs de Développement Durable. Les stratégies de Blended Finance offrent des opportunités d'investissement inexploitées pour les investisseurs institutionnels.

Des performances attrayantes associées à une protection contre le risque baissier

Le financement des ODD dans les pays émergents n'implique pas de renoncer aux rendements : les stratégies de Blended Finance peuvent offrir des opportunités d'investissement aux risques réduits présentant des caractéristiques « investment grade ». Les protections contre les premières pertes et le rehaussement de crédit généralement pratiqués, confèrent aux investissements senior un profil « investment grade », ce qui permet de faire baisser les charges en capital et d'investir à grande échelle. Appliquée au sein d'un portefeuille diversifié de prêts émergents, la couverture des premières pertes par les ressources publiques réduit également le risque idiosyncratique de projet.

Le Blended Finance peut également offrir un supplément de rendement attractif par rapport à des emprunts d'État comparables, ce qui compense le manque de liquidité relatif. Les stratégies de Blended Finance d'AllianzGI visent un rendement net de 4,5%1 en USD pour les investisseurs senior, non corrélé aux titres cotés, avec une durée d'investissement d'environ 15 ans. La volatilité des rendements senior est limitée par la faible volatilité des rendements du projet sous-jacent et l'absorption des premières pertes par les investisseurs junior.

Tirer profit de l'expertise des IFD

Les partenariats avec les IFD sont essentiels pour créer des solutions de financement du développement dans la mesure où ils s'appuient sur l'historique de performance, l'expertise et la connaissance des marchés émergents de ces institutions. En tant qu'investisseurs clés sur ces marchés, les IFD affichent une solide expérience et entretiennent de bonnes relations avec les banques centrales, les gouvernements et les autorités réglementaires, et peuvent donc identifier les opportunités d'investissement. Ces partenariats fournissent des investissements avec un « effet de halo » qui peut réduire efficacement les risques d'investissement et améliorer les taux de recouvrement en cas de défaut sur les prêts.

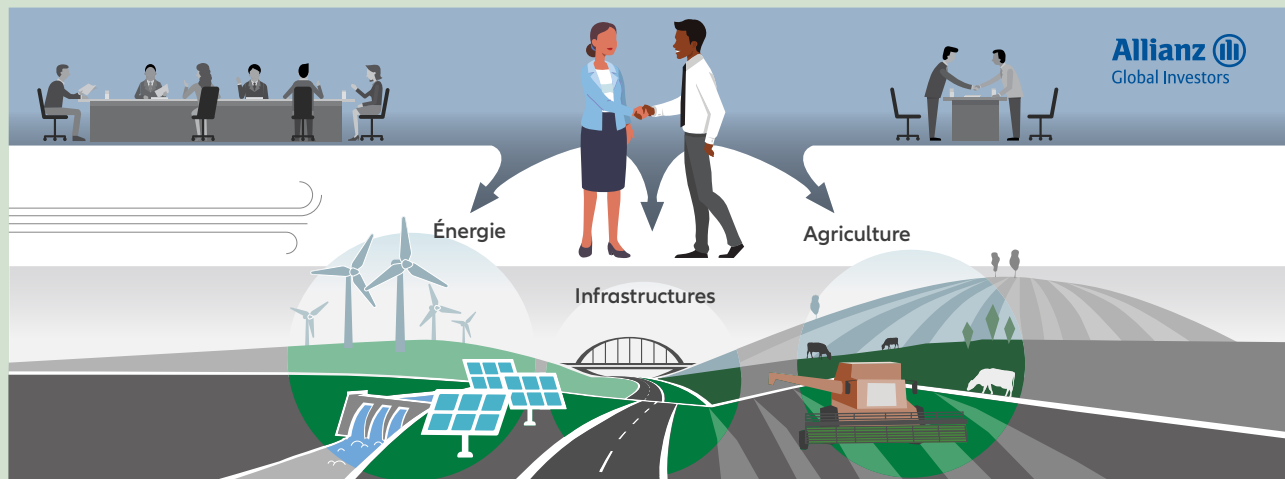
Les IFD partenaires conservent également une partie des prêts dans leur bilan afin de veiller à l'alignement des intérêts. Par ailleurs, les IFD continuent de suivre et de gérer les prêts sous-jacents, par exemple en cas d'amendements ou de dérogations.

Viser un impact durable

Le Blended Finance consiste à combiner des fonds publics et privés pour créer des stratégies d'investissement proposant aux investisseurs institutionnels un marché durable et attrayant. Grâce à ces stratégies, nous pouvons cibler les pays et secteurs ayant le plus besoin de financement et donc réduire le déficit de financement dans les marchés émergents.

Co-investir aux côtés des IFD est essentiel pour atteindre cet impact durable, dans la mesure où les IFD privilégient des aspects ESG et des objectifs d'impact et de mobilisation stricts. En co-investissant aux côtés des IFD, les fonds peuvent mobiliser d'importants capitaux privés et contribuer à l'atteinte des objectifs. Le partenariat aide également les fonds à se concentrer sur les secteurs ayant le plus d'impact sur la croissance sociale et économique, comme les infrastructures, l'énergie et l'industrie agroalimentaire. En outre, une analyse ESG approfondie est effectuée sur des projets individuels avec une atténuation des risques appropriée.

Investir dans des stratégies de Blended Finance alignées sur les ODD contribue à créer un avenir plus durable pour tous sur le long terme.



Partenariat avec Allianz – rentabilité et durabilité en ligne de mire

Notre maison mère Allianz, l'un des principaux assureurs au monde, intervient en qualité d'investisseur de référence dans nos stratégies de Blended Finance, ce qui renforce notre philosophie de partenariat et permet à d'autres de participer à ces projets à impact élevé. Attirer davantage d'investisseurs permet de structurer des véhicules conséquents qui sont plus efficaces en termes de capital que des prêts directs simples. Nous nous appuyons également sur l'expertise éclairée d'Allianz en matière d'investissement pour soutenir le développement économique des marchés émergents, ce qui apporte une plus-value supplémentaire à nos clients.

Bien que les prêts sous-jacents ne soient pas de qualité « investment grade » (compte tenu des juridictions visées), la réduction des risques au niveau du fonds avec la protection contre les premières pertes offre aux assureurs un traitement plus favorable eu égard aux exigences de fonds propres de Solvabilité II.

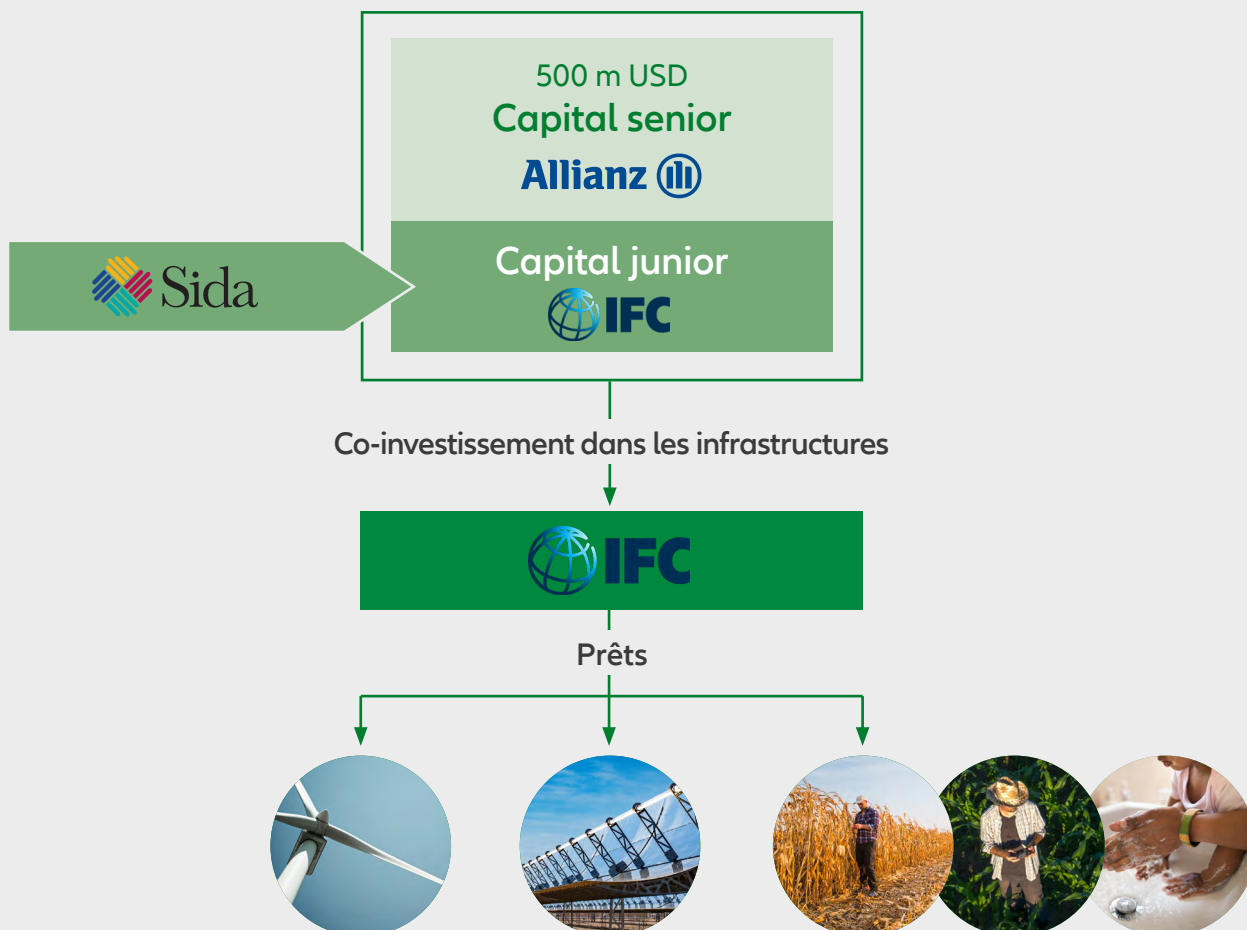
Cas pratique :

International Finance Corporation

En 2017, le groupe Allianz et l'International Finance Corporation (IFC), membre du groupe Banque Mondiale, ont noué un partenariat dans le cadre du Managed Co-Lending Portfolio Program (MCP).

Les compagnies d'assurance Allianz ont engagé 500 millions USD dans un véhicule géré par Allianz Global Investors afin de co-investir avec l'IFC dans des projets d'infrastructure dans les pays émergents du monde entier. Le véhicule dispose d'un accès privilégié aux prêts IFC qui remplissent un ensemble de critères d'éligibilité stricts.

Le véhicule présente une structure à plusieurs niveaux de risque : les investisseurs d'Allianz disposent d'un rendement privilégié et l'IFC absorbe les premières pertes sur les investissements à hauteur des fonds engagés. Par ailleurs, l'Agence de développement suédoise (SIDA) garantit en partie le financement des premières pertes d'IFC.



Opportunité d'investissement : Stratégie Allianz Climate Solutions Emerging Markets Debt

La stratégie Allianz Climate Solutions Emerging Markets Debt (ACSEM) est une stratégie Blended Finance qui met l'accent sur les investissements alignés sur les objectifs de l'Accord de Paris afin de créer un avenir plus durable en luttant contre le changement climatique. La stratégie ACSEM se concentre sur les investissements qui contribuent à l'atténuation du changement climatique et à la résilience climatique dans tous les secteurs des marchés émergents.

La stratégie est structurée sous forme de véhicule à plusieurs niveaux de risque avec une catégorie de capital senior et une catégorie de capital junior. Les investisseurs junior absorbent les premières pertes du portefeuille, offrant aux investisseurs senior une protection contre les pertes de capital. La stratégie vise un rendement global net de 4,5%¹ pour les investisseurs senior.

Les investisseurs co-investiront aux côtés d'Allianz, qui cherche à engager environ 350 millions USD en tant qu'investisseur senior de référence.

Une IFD régionale souhaite jouer le rôle d'investisseur de référence dans la catégorie junior.

Fortement orientée ESG et impact, la stratégie ACSEM visera la conformité avec l'article 9 du Règlement sur la publication d'informations dans le domaine de la finance durable (SFDR). Chaque investissement sera également soumis aux principes de l'IFC et à la politique ESG d'AllianzGI sur les marchés privés.

Principales conditions et caractéristiques (à titre d'illustration)

| | |
|--|--|
| Instruments | Essentiellement dette senior, également dette subordonnée ou capital mezzanine, sous forme de prêt ou de « note » |
| Diversification sectorielle | Secteurs conformes à l'Accord de Paris, la pondération de chaque sous-secteur (p. ex. énergie solaire) ne doit pas dépasser 30% du portefeuille global |
| Diversification des titres individuels | Env. 40-50 transactions en fonction de la taille totale du fonds/de l'allocation, la pondération de chaque titre ne doit pas dépasser 5% du portefeuille global |
| Période d'investissement | 5+1 ans (le déploiement se déroulera sur 5 ans avec possibilité de prolongation d'une année supplémentaire) |
| Durée de la stratégie | Durée de 15 ans pour les investisseurs senior Durée de 25 ans pour les investisseurs juniors adaptée à des investissements plus longs dans les infrastructures/l'énergie, la durée restante est supportée par la tranche junior |
| Devise | USD |
| Rendement net visé | 4,5% (USD) ¹ |
| Engagement minimum | [20] millions USD |

Les éléments ci-dessus correspondent aux caractéristiques cibles préliminaires de la stratégie Allianz Climate Solutions Emerging Markets Debt. Ils sont fournis à titre d'illustration uniquement. Le Gestionnaire peut modifier son processus à son entière discrétion. Rien ne garantit que ces caractéristiques seront atteintes.



Depuis 2016, Allianz Global Investors a levé plus de 1,8 milliard USD d'engagements pour des véhicules mixtes et des structures de rehaussement de crédit axés sur les investissements durables dans les marchés émergents.

Pour de plus amples informations, veuillez prendre contact avec votre représentant local AllianzGI ou consulter le site allianzgi.com

Allianz 
Global Investors

¹ La performance de la stratégie n'est en aucun cas garantie et reste exposée à un risque de pertes.

Source : Allianz Global Investors, 2021.

Document destiné exclusivement aux investisseurs professionnels, strictement confidentiel et réservé à ses destinataires.

Les investissements en dette privée sont par nature très peu liquides et s'adressent exclusivement à des investisseurs professionnels qui suivent une stratégie de long terme.

Le présent document est une ébauche incomplète. Il ne contient pas suffisamment d'informations pour permettre aux investisseurs potentiels de prendre une décision en matière de placement. Il ne constitue pas une offre ou une invitation à souscrire une participation, ou des parts ou actions d'un fonds d'investissement alternatif. Les informations présentées ici ne sauraient être considérées comme fiables en raison de leur caractère non finalisé et incomplet, et sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Les hypothèses de rendement cible peuvent reposer sur l'expérience de l'équipe d'investissement avec de précédents fonds, les acteurs du marché et d'autres parties prenantes du secteur. La performance réelle d'un investissement dans le portefeuille sur un horizon donné peut varier de manière significative par rapport aux hypothèses de rendement cible.

Dans la mesure où nous exprimons des prévisions, des anticipations ou d'autres déclarations prospectives, celles-ci peuvent impliquer des risques et incertitudes connus et inconnus. Les résultats et évolutions effectives peuvent donc différer substantiellement des prévisions et des hypothèses formulées. Nous ne sommes en aucun cas tenus d'actualiser les hypothèses de rendement cible et les déclarations prospectives présentées dans ce document.

Tout investissement comporte des risques. La valeur des titres et les revenus générés sont susceptibles d'évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Dans l'éventualité où la devise utilisée pour illustrer la performance passée diffère de la devise officielle du pays de résidence de l'investisseur, il est possible que la performance indiquée varie à la hausse ou à la baisse suite à la conversion dans la devise locale de l'investisseur, du fait de l'impact de la fluctuation des taux de change. Les idées et opinions exprimées dans le présent document, qui sont susceptibles d'évoluer sans préavis, sont celles des sociétés de l'entité qui en est l'auteur, au moment de la publication du document. Les données utilisées proviennent de différentes sources et sont supposées correctes et fiables au moment de la publication du document.

Allianz Global Investors peut mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation, y compris par voie de notification. De plus amples informations sur les droits des investisseurs sont disponibles ici (www.regulatory.allianzgi.com).

Destiné aux investisseurs de l'Espace économique européen (EEE) et du Royaume-Uni : Ce document de pré-commercialisation est publié par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société d'investissement à responsabilité limitée, constituée en Allemagne, dont le siège social est sis Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée auprès du tribunal de Francfort/M sous le numéro HRB 9340, autorisée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a établi des succursales dans les pays suivants : Royaume-Uni, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et Pays-Bas. Les coordonnées de contact et les informations portant sur la réglementation locale sont disponibles à l'adresse suivante : www.allianzgi.com/Info.

Pour les investisseurs qualifiés en Suisse : Ce document de pré-commercialisation est publié par Allianz Global Investors (Schweiz) AG, filiale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH.