



Ambassade de France en Arabie saoudite
Service économique de Riyad

Riyad, le 16 septembre 2020
Affaire suivie par : Sarah Lagdaa

La stratégie d'investissements opportuniste du fonds souverain saoudien en 2020

Résumé : Au premier trimestre 2020, le fonds souverain saoudien, PIF, avait acquis 7,7 Mds USD d'actions sur le marché américain en profitant de l'effondrement des marchés actions outre-Atlantique. Il a profité du remarquable rebond du marché au deuxième trimestre 2020 pour revendre la quasi-totalité de ces participations. Par exception, le fonds souverain a renforcé ses positions sur les sociétés *Live Nation Entertainment* et *Carnival Corp.* En se dégageant de ces participations, le PIF a réinvesti 4,7 Mds USD dans des fonds négociés en bourse (ETF – Exchange Traded Fund) concentrés sur le secteur de l'immobilier, des matériaux et des services publics.

Le 15 mai 2020, la publication du formulaire trimestriel 13F auprès du régulateur des marchés américains, la *Security Exchange Commission* (« SEC ») révélait une prise de **participation massive du fonds souverain saoudien, le *Public Investment Fund* (« PIF ») dans des entreprises américaines pour un total de 7,7 Mds USD lors du premier trimestre 2020**, dont :

- 827,8 M USD dans *BP (British Petroleum)*,
- 713,7 M USD, *Boeing*,
- 522,0 M USD, *Citigroup*,
- 521,9 M USD, *Facebook*,
- 513,9 M USD, *Marriott*,
- 495,8 M USD, *Walt Disney*,
- 490,1 M USD, *Cisco*
- 487,6 M USD, *Bank of America*,
- 483,6 M USD, *Shell*
- 456,9 M USD, *Carnival*
- 416,1 M USD, *Live Nation Entertainment*,
- 408,1 M USD, *Canadian Natural Resources*,
- 222,3 M USD, *Total*.
- 78,5 M USD, *Pfizer*
- 77,8 M USD, *Qualcomm*
- 77,7 M USD, *Starbucks*
- 76,6 M USD, *Broadcom*

Le PIF profitait alors d'un **marché action américain baissier suite aux premières conséquences de la pandémie de coronavirus et de la baisse du prix du baril**. Interrogé quant à sa stratégie d'investissement, le gouverneur du PIF, Yasir Al-Rumayyan, avait alors déclaré en avril 2020 que « le PIF étudiait toute les opportunités qu'offrait la crise causée par la pandémie de coronavirus ».

Le 15 août 2020, la publication du formulaire 13F de la SEC des participations du PIF pour le second trimestre 2020 indique que **le PIF a vendu quasiment toutes ses participations nouvellement acquises, à l'exception des actions dans la société *Live Nation Entertainment*, *Canadian Natural Resources*, *Carnival Corp.* et *Cisco***. Le fonds souverain a même **renforcé ses positions sur *Live Nation***

Entertainment et Carnival Corp. avec une participation de 557 M USD et 835 M USD respectivement.

En se désengageant de ces participations américaines, **le PIF a également investi près de 4,7 Mds USD dans des fonds négociés en bourse (ETF – Exchange Traded Fund)**. Les ETF sont des fonds d'investissement négociés en bourse et sont considérés comme une forme de couverture contre la volatilité des actions ordinaires. Ils peuvent être en actions, en obligations ou en matières premières, et sont adossés aux fluctuations des indices boursiers.

A la fin juin 2020, les avoirs totaux du fonds dans des ETFs et des actions américaines ont totalisé 10,1 Mds USD, contre environ 8,8 Mds USD à la fin du premier trimestre de l'année. Cependant, la composition de son portefeuille d'investissement a changé, avec une concentration beaucoup plus élevée investie dans les ETF.

Parmi ces ETFs, le plus important investissement du fonds souverain au cours du deuxième trimestre a été dans un ETF axé sur les services publics, l'**Utilities Select Sector SPDR Fund**, dans lequel **il a investi 1,86 Md USD**. Selon les données du marché, le PIF est désormais la plus grande partie prenante de l'ETF. Cet ETF totalisait 12 Mds USD d'actifs sous gestion au 15 août 2020, et ses plus grandes participations étaient dans les sociétés d'énergies renouvelables *Next Era Energy* et *Dominion Energy*.

Le PIF a également investi 1,6 Md USD dans l'ETF Real Estate Select Sector SPDR Fund détenteur de 2,2 Mds USD d'actions immobilières et **1,2 Md USD dans un fonds sectoriel** de 3,4 Mds USD, dont la majorité des participations sont dans les **sociétés industrielles Linde et Air Products**.

Commentaires

Le fait que le PIF ait vendu en juin 2020 la totalité de ses participations dans 17 sociétés dont il avait acquis des participations en mars 2020 relève d'une approche opportuniste de «trader», plutôt que d'une stratégie classique d'autres fonds souverains « d'achat et de conservation ».

En effet, le fonds souverain a profité du remarquable rebond du marché au deuxième trimestre 2020 pour revendre quasiment toutes les actions acquises sur un marché très dégradé. Le montant des profits dégagés par le fonds souverain n'a pas été communiqué par le PIF.

Les ETFs ciblés par le PIF au deuxième trimestre comprenaient de nombreux titres du secteur de l'immobilier, des matériaux et des services publics, ce qui indique des attentes de reprise rapide dans ces secteurs.

Ces investissements opportunistes révèlent une gestion financière dynamique de la part du fonds saoudien. Le PIF participe à la qualité de la signature saoudienne sur les marchés internationaux et contribue ainsi à élargir la base d'investisseurs pour les prochaines émissions obligataires destinées au financement du déficit budgétaire 2020.