

23 JUIN 2021

## Selon AllianzGI, les marchés resteront favorables aux actifs risqués au second semestre 2021

Au second semestre 2021, dans un contexte de reprise de la croissance mondiale généralisée et de maintien de conditions financières et fiscales favorables, les marchés devraient rester sereins et favorables aux actifs risqués. L'évolution des taux réels sera la préoccupation principale des investisseurs.

### L'environnement macroéconomique

Selon AllianzGI, la reprise de la croissance mondiale devrait se généraliser au second semestre 2021 grâce à la réouverture du secteur des services dans les économies développées et aux dépenses de l'épargne accumulée par les ménages. Ce rebond, notamment en zone euro, permettra une resynchronisation des économies. Toutefois, l'objectif de plein emploi aux Etats-Unis est encore loin d'être atteint, dans le contexte d'un agenda très politique de réduction des inégalités et de création de conditions d'une surchauffe de l'économie pour favoriser l'emploi des minorités. Par ailleurs, la reprise reste fragile en zone euro. Dans cet environnement, nous n'attendons pas de modification des politiques monétaires avant 2022. Les discussions sur le *tapering* devraient démarrer à l'automne aux Etats-Unis, mais pour la BCE, il est prématuré de réfléchir à une augmentation des taux et à une réduction du soutien à l'économie.

Ce scénario conserve une inconnue de taille : le caractère transitoire de la hausse de l'inflation aux Etats-Unis. De fait, les pressions inflationnistes mondiales continueront de s'intensifier en raison de la réduction des écarts de production, de la persistance de goulets d'étranglement dans le secteur manufacturier, de la hausse des prix des matières premières et des effets de base à court terme. Une augmentation pérenne des salaires pourrait accélérer ce phénomène aux Etats-Unis. Selon AllianzGI, si l'absence de tensions sur les rémunérations d'un point de vue macroéconomique et la présence d'importantes forces pour comprimer la volatilité de l'inflation ne valident pas le scénario d'un emballement de l'inflation américaine à ce stade, le risque ne peut être écarté.

*« La hausse des rendements est déjà faite, notamment aux Etats-Unis, et les anticipations d'inflation restent fermement ancrées sur les objectifs de la Fed. Le contexte est propice à la prise de risque sélectif, tant sur le crédit que les actions, commente Franck Dixmier, Global CIO Fixed Income chez AllianzGI. Pour les investisseurs, le risque principal sera une hausse des rendements réels américains lors d'une réévaluation du marché, conduisant à un resserrement des conditions financières globalement ».*

### Nos perspectives pour les marchés du Crédit

Dans des marchés qui continuent à être anesthésiés par les Banques centrales, la rareté des rendements obligataires disponibles soutiendra la demande pour le Crédit. Celui-ci bénéficiera également du fort rebond de l'activité attendu au second semestre, notamment dans les services, et d'un taux de défaut attendu particulièrement bas. Toutefois, des possibles épisodes de volatilité ne sont pas à écarter en cas d'évolution sur les taux, compte-tenu de niveaux de *spreads* relativement bas. Il faudra être également attentif au fait que le marché du crédit offre désormais une prime limitée, et pourrait subir les effets d'un excès d'offre compte tenu de la vigueur des opérations de M&A et de LBO.

« Nous attendons peu d'événements sur le marché du crédit, notamment en zone euro. Les valorisations sont élevées, mais doivent être mises en perspectives du fait de la présence de la BCE et de l'amélioration attendue des fondamentaux, explique Vincent Marioni, Directeur des investissements Crédit d'AllianzGI. Les mouvements sur les taux pourraient toutefois engendrer de la volatilité. Il reste des opportunités attractives sur le marché à condition d'être sélectif ».

## Nos perspectives pour les marchés Actions

Le soutien continu des Banques centrales et le fort rebond des économies resteront un support important pour les marchés actions au second semestre 2021, qui devraient continuer leur progression en Europe, emmenée par une rotation sectorielle. Les entreprises abordent la seconde partie de l'année avec optimisme, et la plupart étant confiantes dans leur *pricing power*. La prise en compte des critères ESG continuera à faire la différence dans les flux en Europe.

« Nous attendons un rebond important des résultats en 2021, qui devraient dépasser les niveaux de 2019 en moyenne. Malgré des marchés au plus haut il n'y a pas raison de s'inquiéter de leur valorisation, si la reprise se confirme et que les taux restent bas, remarque Catherine Garrigues, Directrice de la gestion Actions Europe, Stratégie Conviction chez AllianzGI. Il faut toutefois être sélectif. Coté consommation nous privilégions les spiritueux, et le luxe, toujours au plus haut, mais dont le marché devrait continuer sa forte croissance. La transition énergétique reste un thème majeur pour les choix sectoriels ».

### Contacts presse :

#### AllianzGI

Marion Leblanc-Wohrer +33 (0)1 73 05 77 91 marion.leblancwohrer@allianzgi.com

### A propos

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 690 professionnels de l'investissement présents dans 23 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 598 milliards d'Euros\* d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels

\* Données au 31 mars 2021

### Avertissement

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. 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. Un classement, une notation ou une récompense ne présagent aucunement de la performance future et peuvent faire l'objet de variations dans le temps.

Ceci est une communication éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), 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](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors, Succursale française, 3 boulevard des Italiens, 75444 Paris cedex 02, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Pour les investisseurs en Suisse

Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH.

AdMaster 1691535

