

Selon AllianzGI, les marchés devront s'adapter à un nouveau paradigme mondial, source d'opportunités

12 mai 2022. La combinaison de l'escalade des tensions géopolitiques, d'une incertitude et d'une inflation élevées, de l'affaiblissement de la dynamique économique, de l'augmentation des risques de ralentissement de la croissance et de banques centrales ayant pris un retard considérable sur la courbe, constitue un environnement complexe pour les investisseurs et devrait engendrer des épisodes de volatilité.

Après une correction en début d'année, le contexte reste positif pour les actions : malgré la hausse des taux d'intérêts, notamment aux Etats-Unis, les taux d'intérêt réels devraient rester en territoire négatif, ce qui est favorable aux actions (TINA). Les politiques de dividendes sont généreuses, et des programmes de rachat d'actions ont été annoncés. La valorisation du marché reste raisonnable. Toutefois, les marges des entreprises sont sous pression, dans un contexte de remontée des coûts du fait des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, et de l'explosion des coûts de transport et du prix des hydrocarbures.

« En 2022, il faudra avoir des portefeuilles équilibrés entre les styles, la rotation sectorielle ayant commencé bien avant l'invasion de l'Ukraine, et à forte conviction, remarque **Catherine Garrigues, Directrice de la gestion Actions Europe, Stratégie Conviction, d'AllianzGI**. Nous privilégierons les entreprises avec un fort pricing power et évitons les secteurs énergivores et ceux très mondialisés, pénalisés par la pénurie et l'explosion des coûts de certains intrants ».

A plus-long terme, les marchés actions mondiaux devront s'habituer à un nouveau paradigme. De fait, le régime qui prévalait depuis 2008, fondé sur une faible inflation, des politiques monétaires accommodantes et une mondialisation heureuse, n'est plus de mise. La crise du Covid, puis l'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes y ont mis fin. Désormais, les investisseurs doivent naviguer dans un corridor étroit. L'inflation devrait atteindre son pic dans les prochains mois, mais les prix des entrants, que ce soit l'énergie, mais aussi les métaux, des produits semi-finis ... devraient rester élevés. Les politiques monétaires se normalisent, et les taux d'intérêts réels devraient retrouver des territoires positifs.

Cette nouvelle donne devrait conduire à un ralentissement dans l'expansion des multiples et une normalisation des valorisations. Elle va peser sur les modèles des entreprises, qui devront repenser leur *business models*. Elles seront contraintes de diversifier leurs sources d'approvisionnement, raccourcir les chaînes d'approvisionnement voire relocaliser, et reconstruire leurs stocks, ce qui devrait mettre leurs marges sous pression.

« Dans un contexte de tendance à long terme qui vont façonner le monde des actions, la nouvelle stratégie de la Chine, entrée dans la phase 3 de son développement ; le Darwinisme numérique, et le bouleversement climatique, de nouvelles failles globales se dessinent avec des ruptures sismiques potentielles dans le système géopolitique et monétaire global et des divergences potentielles de politiques économiques »,

explique Virginie Maisonneuve, Global CIO Equities d'AllianzGI. « Ces perturbations seront toutefois sources d'opportunités pour les investisseurs. L'innovation sera au cœur de la croissance durable. Il faudra privilégier les entreprises investissant dans l'énergie vert, le on-shoring, le cloud computing et les infrastructures. Enfin, l'ESG continuera à s'imposer dans les stratégies des entreprises et les thématiques autour d'une économie plus responsable, les bâtiments verts, l'efficacité énergétique, et la mobilité électrique seront prometteuses ».

Contacts presse :

AllianzGI

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

Steele & Holt

Servane Taslé +33 (0)6 66 58 84 28 servane@steeleandholt.com

Charlotte Forty de Lamarre +33 (0)7 72 32 16 74 charlotte@steeleandholt.com

A propos

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 700 professionnels de l'investissement présents dans 23 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 673 milliards d'Euros* d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels

* Données au 31 septembre 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. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. 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 à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une 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). Des informations sur le Résumé des droits des investisseurs sont disponibles ici (www.regulatory.allianzgi.com) Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Admaster : 2191780.