

Communiqué de presse

Selon AllianzGI, les marchés n'aiment pas les extrêmes

27.06.2024 | Les marchés sont entrés dans un nouveau cycle de politique monétaire, avec un contexte qui pourrait être perturbé par la politique, notamment les élections législatives anticipées en France. La Banque centrale européenne (BCE) est partie en premier, confirmant un décalage macroéconomique avec les Etats-Unis. Compte tenu de la tendance baissière de l'inflation en zone euro, la BCE a démarré l'assouplissement de sa politique monétaire avec une 1ère baisse en juin. Certes, celle-ci devrait continuer à rester vigilante par rapport à des effets de second tour potentiels suite à la hausse des salaires ainsi que les évolutions d'autres coûts, notamment celui du fret maritime. Mais le cycle est lancé et AllianzGI n'exclut pas 3 baisses supplémentaires d'ici fin 2024. De son côté, la Fed est restée prudente. Mais avec une inflation qui décélère et une activité qui ralentit, elle pourrait adopter une approche plus équilibrée entre ses deux objectifs - stabilité des prix et plein emploi. Selon AllianzGI, cette approche plaide pour une politique plus accommodante, avec une première baisse probablement en septembre, mais aussi un cycle de baisse de taux plus agressif qu'attendu par le marché, notamment des pas de 50bp.

Pour **Franck Dixmier, Global CIO Fixed Income**, « *l'environnement de marché est favorable au marché de taux. Le potentiel est plus fort aux Etats-Unis dans un contexte de pentification de la courbe de taux, qui favoriserait les parties courtes et intermédiaires de la courbe. Les parties longues disposent d'un potentiel de baisse des rendements moins attractif, sous l'influence d'une offre record. Au sein de la zone euro, les élections législatives anticipées en France signent le retour tonitruant du risque politique. Après une phase d'appétit pour le risque ces derniers mois qui s'était traduit par un tassement des spreads, les investisseurs devraient se montrer de plus en plus discriminants et installer une hiérarchie des spreads plus conforme aux fondamentaux, en intégrant une prime de risque spécifique sur les Etats dont les perspectives budgétaires sont les moins convaincantes. Avec le retour du risque politique en zone euro, nous devons nous attendre à des épisodes de volatilité sur les spreads souverains, dont nous avons déjà fait l'expérience dans le passé* ».

Crédit

Le marché du crédit aborde le 2nd semestre avec de bons fondamentaux. Les résultats des entreprises continuent d'être résilients, et leur accès au financement se fait en moyenne à des taux d'intérêts satisfaisants, même si ces derniers sont supérieurs à ceux de la période 2020/2021. Sur le segment High Yield, AllianzGI estime que les taux de défaut devraient rester sous les niveaux historiques. Mais certaines entreprises de ce segment, se situant dans les catégories basse des *ratings*, pourraient éprouver des difficultés compte tenu des niveaux de spreads élevés demandés par le marché.

Toutefois, l'instabilité politique en France contribue à alimenter la hausse de la volatilité, avec un *repricing* de la prime de risque française, notamment sur le secteur bancaires et des *utilities*. Les banques, pourtant résilientes et avec des marges d'intérêt attractives, pourraient être pénalisées par un coût de financement plus élevé et par une fiscalité plus intense.

« Nous restons constructifs sur le crédit et les performances sont bonnes depuis le début de l'année : 3% de performance sur le High Yield et 0.5% sur l'Investment Grade au 20 juin. Les spreads ont récemment corrigé mais restent bas. Les rendements sont en revanche attractifs même si le marché peut montrer quelques signes de fragilité dans un contexte de hausse de la volatilité. Il faudra donc rester sélectif, et notamment ponctuellement au niveau géographique. » déclare **Vincent Marioni, Global CIO Credit**.

Actions

Pour les marchés actions aussi les fondamentaux des entreprises sont bons. Les derniers résultats trimestriels avaient été meilleurs qu'attendus par les analystes. Les marges sont historiquement élevées (malgré un *pricing power* érodé par la désinflation du coût des intrants), les valorisations et les rendements demeurent attrayants.

Le résultat des élections européennes a stoppé le mouvement et les attentes des analystes sont désormais prudentes. L'incertitude politique en France a déjà conduit à la hausse de la prime de risque et de la volatilité. Les entreprises les plus locales sont le plus affectées, telles que les banques et les *utilities*. En revanche, les valeurs technologiques et les grandes valeurs internationales devraient être relativement protégées des mouvements engendrés par les bouleversements politiques locaux.

Catherine Garrigues, Directrice de la stratégie actions Convictions explique : « Les prochains résultats trimestriels seront particulièrement scrutés par le marché alors que le retour à l'actionnaire est et demeurera un thème important. La digitalisation et les semi-conducteurs, devraient rester un facteur de croissance structurel, tout comme la transition énergétique ».

Contact

AllianzGI

Marion Leblanc-Wohrer

Tél. +33 6 85 15 74 54

Email : marion.leblancwohrer@allianzgi.com

Charlotte Forty de Lamarre

Tél. + 33 6 09 06 41 70

Email: charlotte.fortydelamarre@allianzgi.com

Steele & Holt

Julien Toury

Tél. +33 6 74 04 51 61

Email : julien@steeleandholt.com

À propos d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est l'un des principaux gestionnaires d'actifs mondiaux, comptant plus de 600 professionnels de l'investissement dans plus de 20 bureaux à travers le monde et gérant 553 milliards d'euros* d'actifs. Nous investissons à long terme et cherchons à générer de la valeur pour nos clients à chaque étape du processus d'investissement. Pour ce faire, nous sommes actifs - dans notre manière de travailler en partenariat avec nos clients, d'anticiper l'évolution de leurs besoins et d'élaborer des solutions sur les marchés publics et privés. L'accent mis sur la protection et l'amélioration des actifs de nos clients nous conduit naturellement à nous engager en faveur du développement durable afin de susciter des changements positifs. Notre objectif est d'améliorer l'expérience d'investissement de nos clients, quels que soient leur localisation et leurs objectifs.

* Données au 31 mars 2024. Le total des actifs sous gestion correspond aux actifs ou aux portefeuilles de titres, évalués à leur valeur de marché actuelle, pour lesquels les sociétés d'Allianz Global Investors sont chargées, vis-à-vis des clients, de prendre des décisions discrétionnaires en matière de gestion d'investissement et de gestion de portefeuille, soit directement, soit par l'intermédiaire d'un sous-conseiller (il s'agit notamment des actifs d'Allianz Global Investors qui sont désormais sous-conseillés par Voya IM depuis le 25 juillet 2022). Cela exclut les actifs pour lesquels

ALLIANZGI PRESS RELEASE

les sociétés d'Allianz Global Investors ne sont principalement responsables que des services administratifs. Les actifs sous gestion sont gérés pour le compte de tiers ainsi que pour le compte du groupe Allianz.

Disclaimer

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it will fluctuate and investors may not get back the principal invested. Past performance is not indicative of future performance. This is a marketing communication. It is for informational purposes only. This document does not constitute investment advice or a recommendation to buy, sell or hold any security and shall not be deemed an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security.

The views and opinions expressed herein, which are subject to change without notice, are those of the issuer or its affiliated companies at the time of publication. Certain data used are derived from various sources believed to be reliable, but the accuracy or completeness of the data is not guaranteed and no liability is assumed for any direct or consequential losses arising from their use. The duplication, publication, extraction or transmission of the contents, irrespective of the form, is not permitted. This material has not been reviewed by any regulatory authorities. In mainland China, it is for Qualified

Domestic Institutional Investors scheme pursuant to applicable rules and regulations and is for information purpose only. This document does not constitute a public offer by virtue of Act Number 26.831 of the Argentine Republic and General Resolution No. 622/2013 of the NSC. This communication's sole purpose is to inform and does not under any circumstance constitute promotion or publicity of Allianz Global Investors products and/or services in Colombia or to Colombian residents pursuant to part 4 of Decree 2555 of 2010. This communication does not in any way aim to directly or indirectly initiate the purchase of a product or the provision of a service offered by Allianz Global Investors. Via reception of his document, each resident in Colombia acknowledges and accepts to have contacted Allianz Global Investors via their own initiative and that the communication under no circumstances does not arise from any promotional or marketing activities carried out by Allianz Global Investors. Colombian residents accept that accessing any type of social network page of Allianz Global Investors is done under their own responsibility and initiative and are aware that they may access specific information on the products and services of Allianz Global Investors. This communication is strictly private and confidential and may not be reproduced, except for the case of explicit permission by Allianz Global Investors. This communication does not constitute a public offer of securities in Colombia pursuant to the public offer regulation set forth in Decree 2555 of 2010. This communication and the information provided herein should not be considered a solicitation or an offer by Allianz Global Investors or its affiliates to provide any financial products in Brazil, Panama, Peru, and Uruguay. In Australia, this material is presented by Allianz Global Investors Asia Pacific Limited ("AllianzGI AP") and is intended for the use of investment consultants and other institutional /professional investors only, and is not directed to the public or individual retail investors. AllianzGI AP is not licensed to provide financial services to retail clients in Australia. AllianzGI AP is exempt from the requirement to hold an Australian Foreign Financial Service License under the Corporations Act 2001 (Cth) pursuant to ASIC Class Order (CO 03/1103) with respect to the provision of financial services to wholesale clients only. AllianzGI AP is licensed and regulated by Hong Kong Securities and Futures Commission under Hong Kong laws, which differ from Australian laws.

This document is being distributed by the following Allianz Global Investors companies: Allianz Global Investors GmbH, an investment company in Germany, authorized by the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; Allianz Global Investors UK Limited, authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in HK, by Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission; in Singapore, by Allianz Global Investors Singapore Ltd., regulated by the Monetary Authority of Singapore [Company Registration No. 199907169Z]; in Japan, by Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., registered in Japan as a Financial Instruments Business Operator [Registered No. The Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424], Member of Japan Investment Advisers Association, the Investment Trust Association, Japan and Type II Financial Instruments Firms Association; in Taiwan, by Allianz Global Investors Taiwan Ltd., licensed by Financial Supervisory Commission in Taiwan; and in Indonesia, by PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia licensed by Indonesia Financial Services Authority (OJK).

Admaster: 3658919.