

Communiqué de presse

Pour AllianzGI, les marchés mondiaux se trouvent à un tournant décisif, avec de multiples facteurs de volatilité.

- **La société de gestion publie aujourd'hui ses convictions sur chaque classe d'actifs pour le quatrième trimestre 2024.**
- **Actions : se concentrer sur la qualité et la croissance, en privilégiant l'Asie.**
- **Obligations : considérer les obligations souveraines des marchés développés - en particulier du Royaume-Uni - et les obligations en monnaie locale des marchés émergents.**
- **Multi Asset : privilégier les investissements à pondération égale sur le marché boursier américain et préférer les actions aux obligations *high yield*.**

01.10.2024 | Selon AllianzGI, le fait que la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine en septembre ait été anticipée n'en constitue pas moins un moment décisif pour les marchés. Bien que les opportunités offertes aux investisseurs ne changent pas du jour au lendemain, cette réduction marque le début de la fin d'une période où les valeurs technologiques et les liquidités (ou instruments assimilables) étaient les seules à pouvoir être utilisées.

Dans l'ensemble, AllianzGI est optimiste pour les mois à venir, tout en reconnaissant que nous entrons dans une période de croissance inférieure au potentiel et que les risques de ralentissement augmenteront naturellement. En outre, la géopolitique devrait rester une source de volatilité au fur et à mesure que les événements se déroulent au Moyen-Orient et en Ukraine, ce qui risque de provoquer une nouvelle flambée des prix de l'énergie. Les élections américaines se profilent à l'horizon, les politiques du vainqueur étant susceptibles d'avoir un impact durable sur le marché. Enfin, l'instabilité de la zone euro risque de s'étendre et d'avoir des répercussions sur les marchés obligataires.

Après une période où les marchés ont été relativement calmes, malgré un regain de volatilité, AllianzGI estime que les investisseurs doivent se préparer à un retour potentiel de la volatilité structurelle en 2025. Mais comme un éventail plus large d'opportunités apparaît, nous pensons que les investisseurs devraient reconsidérer leur positionnement dans cet environnement.

Actions

Si la croissance économique mondiale ralentit, AllianzGI estime qu'il ne faut pas nécessairement y voir un signal baissier pour les marchés d'actions.

Virginie Maisonneuve, Global CIO Equities, explique : « Avec la baisse de l'inflation et des taux, la trajectoire devrait être positive pour la qualité et la croissance, et nous nous attendons à ce que ces styles surperforment »

dans les mois à venir. La fin de l'année sera probablement marquée par une certaine volatilité - notamment en raison des élections américaines de novembre - et il est donc judicieux d'envisager de manière sélective certaines options défensives afin de s'assurer que les portefeuilles sont aussi équilibrés que possible. Selon nous, les actions britanniques présentent des valorisations attrayantes et devraient bénéficier de l'impact de la baisse des taux et de la stabilité politique. D'autres secteurs tels que les petites capitalisations et la technologie devraient tirer leur épingle du jeu dans un environnement de taux plus bas et de croissance modérée. Les actions liées au thème de l'eau semblent également constituer de bonnes opportunités défensives car elles ne dépendent pas d'un programme politique spécifique.

Dans l'ensemble, nous continuons à privilégier l'Asie en tant que région. Compte tenu de l'effondrement récent du marché japonais - le deuxième plus important de l'histoire - et des réformes structurelles en cours, les actions japonaises sont privilégiées en ce moment. Nous constatons également des révisions positives des bénéfices, des rachats d'actions et une augmentation des dividendes. En Chine, la situation de l'immobilier semble s'être stabilisée, ce qui pourrait bien servir de catalyseur pour les actions, dont beaucoup sont actuellement vendues à des prix très attractifs. La géopolitique reste bien entendu un risque, toute extension potentielle des frictions commerciales existantes étant susceptible de peser sur le sentiment. Nous nous attendons à un environnement plus favorable au quatrième trimestre 2024 pour les marchés actions chinois. En ce qui concerne l'Inde, il existe certes une prime de valorisation, mais elle devrait être plus que compensée par une forte croissance. Des fondamentaux très solides, en particulier la démographie favorable de l'Inde - une importante population en âge de travailler avec un âge médian de seulement 28 ans - laissent présager des perspectives économiques positives dans les années à venir. »

Obligations

AllianzGI est optimiste quant aux perspectives de rendement des obligations souveraines, compte tenu du contexte macroéconomique et politique mondial actuel.

Michael Krautzberger, Global CIO Fixed Income, commente : « *Nous privilégions une position longue durée sur les taux d'intérêt de plusieurs marchés et préférons nous positionner sur des courbes de rendement plus pentues, en particulier aux États-Unis et dans la zone euro. Les marchés commencent à revoir à la baisse leurs attentes en matière de croissance américaine, tandis que les croissances européenne et chinoise restent moroses. Les pressions inflationnistes sont elles aussi en train de s'atténuer, aidées par la baisse des prix des matières premières et de l'énergie. Nous voyons des opportunités autour d'une réévaluation potentielle des marchés de taux d'intérêt, en particulier si la probabilité d'un atterrissage brutal augmente au cours des prochains mois et que les banques centrales concentrent leurs réductions de taux en début de période. Si les points de rupture de l'inflation baissent encore alors que les risques d'inflation à court terme se dissipent, nous serions également favorables à l'équilibrage de notre positionnement en ajoutant une protection contre l'inflation dans les portefeuilles. »*

AllianzGI est également positif sur les obligations des marchés émergents en monnaie locale.

Michael Krautzberger ajoute : « *L'inflation des marchés émergents a baissé plus rapidement que les banques centrales de ces pays n'ont procédé à des réductions de taux. Cela signifie que les rendements réels des marchés émergents sont actuellement au plus haut depuis plusieurs années, suggérant que les banques centrales des marchés émergents disposent d'une grande marge de manœuvre pour procéder à de nouvelles baisses. Le début du cycle de réduction des taux de la Fed devrait donner un nouvel élan aux baisses de taux dans les marchés émergents également. En outre, l'écart entre les rendements obligataires locaux et les bons du Trésor américain n'a cessé de se creuser jusqu'en 2024, ce qui constitue une opportunité de portage convaincante. Enfin, la croissance des marchés émergents semble résiliente pour cette année et l'année prochaine et devrait facilement dépasser les perspectives de croissance des pays développés. Nous prévoyons de nouveaux mouvements à la baisse des rendements obligataires des marchés émergents en monnaie locale dans les mois à venir. »*

Multi-Asset

La concentration du marché américain des actions est à son plus haut niveau depuis les années 1970, sous l'effet de la performance exceptionnelle des « *Magnificent Seven* ». Selon AllianzGI, les inquiétudes suscitées

par leur influence démesurée rendent l'approche équilibrée du marché boursier américain attrayante, car elle offre une diversification qui réduit les risques liés à une seule action.

Greg Hirt, Global CIO Multi Asset, conclut : « *D'un point de vue plus tactique, notre scénario d'atterrissage en douceur pourrait élargir la participation au marché, car l'écart de croissance des bénéfices entre les Sept Magnifiques et les 493 sociétés restantes devrait se réduire. Les investisseurs ont commencé à être attentifs : depuis la mi-juillet, l'approche à pondération égale a surperformé après 18 mois de retard. Cette approche n'est pas sans risques, car les plus grandes entreprises pourraient continuer à dépasser les attentes du marché, mais nous pensons que la réduction des risques idiosyncratiques, la valorisation raisonnable et la croissance attendue des bénéfices l'emportent sur ces préoccupations.*

Nous privilégions également les marchés actions par rapport aux obligations high yield dans un contexte où nous sommes optimistes quant aux perspectives globales en matière de risque. Il est vrai que les actions américaines, principalement tirées par les valeurs de croissance, semblent assez chères. Mais comme nous préférons la valeur à la croissance et la pondération égale à la pondération de la capitalisation boursière, les actions au sens large en général et les actions européennes en particulier ne semblent pas particulièrement chères. Aux États-Unis, nous avons constaté que les valorisations élevées peuvent durer plus longtemps que prévu. Nous pensons que les conditions techniques sont toujours favorables aux marchés actions et nous voyons un potentiel de gains supplémentaires. »

Pour plus d'informations, veuillez consulter notre House View en détail, disponible en pièce jointe.

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

Servane Taslé

Tél. + 33 6 66 58 84 28

Email : servane@steeleandholt.com

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 555 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 30 juin 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 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.

Avertissement

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 statements contained herein may include statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. We assume no obligation to update any forward-looking statement.

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 this 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: 3883451.