

25 NOVEMBRE 2019

Selon AllianzGI, la persistance de taux bas favorisera les actifs risqués, à condition d'être sélectif

- **Taux** : maintenir une exposition neutre à longue sur la duration.
- **Crédit Europe** : prudence sur les émetteurs les plus endettés et certains secteurs.
- **Actions Europe** : équilibrer les portefeuilles entre les styles de gestion.

Dans un contexte macroéconomique qui se dégrade et de taux d'intérêts qui devraient rester bas pendant une période prolongée, AllianzGI anticipe une année 2020 en mode *risk-off / risk-on* qui restera favorable aux actifs risqués, à condition d'être attentif et sélectif.

Les risques sont désormais orientés à la baisse. Alors que le cycle économique est déjà mature dans la plupart des pays, la croissance globale devrait continuer à évoluer sous son potentiel. Les tensions géopolitiques et commerciales devraient persister et nourrir un climat d'incertitude. Les banques centrales n'auront pas les cartes en main : si elles devraient être moins actives qu'en 2019, elles se tiendront prêtes à agir face à tout signal d'affaiblissement de l'activité, y compris la BCE qui garde encore des marges de manœuvres. « *Dans ce contexte, les marchés financiers devraient rester en mode risk-off / risk-on, qui dictera le comportement des classes d'actifs. La quête de rendement sera favorable aux actifs risqués, commente Franck Dixmier, Directeur des gestions obligataires chez AllianzGI. « Sur les marchés de taux, il s'agira de maintenir une exposition neutre à longue en duration, sachant qu'il est encore trop tôt pour shorter le Bund ».*

Marché du Crédit

En 2020, des vents contraires souffleront sur les marchés du crédit. D'un côté, les politiques accommodantes des banques centrales continueront à soutenir le marché du crédit : le coût de financement devrait rester exceptionnellement bas pour les entreprises et la rareté du rendement disponible soutiendra la demande. De l'autre, la dégradation des conditions macroéconomiques et la poursuite des tensions commerciales pèseront sur les émetteurs moins bien notés. Le taux de défaut, encore faible, même aux Etats-Unis, devrait progressivement remonter alors que les fondamentaux se détériorent lentement. La volatilité restera sujette à des pics. « *Il conviendra d'être prudent et sélectif sur les émetteurs les plus endettés* », explique Vincent Marioni, Directeur Europe de l'investissement crédit d'AllianzGI.

Marché Actions

Les marchés actions en Europe resteront plus que jamais dépendants des politiques des banques centrales, et devraient continuer à offrir un rendement relatif attrayant en comparaison avec les obligations privées et publiques. Toutefois, dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de révision à la baisse des résultats, et malgré des valorisations raisonnables, il faudra être prudent et sélectif, et équilibrer les portefeuilles afin de ne pas avoir de style de gestion trop biaisé.

L'ESG doit devenir une thématique centrale pour les investisseurs, notamment la transition énergétique. L'objectif de neutralité carbone de l'Union européenne d'ici à 2050 est un élément transformant pour certaines industries. « *C'est clairement devenu un élément différenciant pour les entreprises qui se préparent activement à la transition énergétique* », remarque Catherine Garrigues, Directrice de la gestion Actions Europe, Stratégie Conviction chez Allianz Global Investors. C'est le cas notamment dans le secteur des services aux collectivités (*utilities*). Si, dans l'ensemble, le secteur présente un rendement attractif et de la visibilité, celles qui s'adaptent le plus rapidement à la neutralité carbone et misent sur les énergies renouvelables tirent leur épingle du jeu.

Parmi les secteurs à privilégier, les banques, fortement pénalisées par la baisse des taux en 2019, ont surpris par leur résilience et semblent s'adapter au contexte des taux bas et négatifs, notamment en taxant certains de leurs clients. Le dividende du secteur, dont les profits ont augmenté, devrait continuer à offrir un rendement intéressant pour des sociétés dont la valorisation reste très basse.

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 d'actifs de premier plan qui compte plus de 800 professionnels de l'investissement présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 557 milliards d'euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 30 septembre 2019).

Le terme « actif » constitue la clef de voûte de notre vocabulaire. Nous mettons en œuvre une approche résolument active de la création de valeur pour nos clients. Notre démarche n'est pas guidée par des motivations commerciales : nous cherchons avant tout à répondre à leurs besoins en apportant une réelle valeur ajoutée, au-delà d'un simple gain économique. Nous investissons sur le long terme, en capitalisant sur notre expertise innovante de l'investissement et nos ressources mondiales. Notre objectif est d'offrir des prestations de premier plan à nos clients, où qu'ils soient dans le monde et quels que soient leurs besoins d'investissement

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, 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). 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, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Ad Master : 1019427