

Selon AllianzGI, le marché du crédit restera soutenu en 2021 mais sera soumis à des épisodes de volatilité

11 mars 2021. Après une année 2020 marquée par sa résistance, le marché du crédit en Europe sera, en 2021, pris en étau entre des perspectives fondamentales qui s'améliorent, et la menace d'une hausse des taux consécutive à l'embellie de la croissance économique.

Grâce au double filet de sécurité fourni par les politiques budgétaires et monétaires, le marché du crédit a traversé sans encombre 2020, malgré la mise à l'arrêt des économies en Europe. Il a entamé 2021 avec de bons fondamentaux. Les campagnes de vaccination permettent d'espérer une sortie de crise sanitaire au 2^{ème} semestre ; les banques centrales restent des soutiens puissants ; la demande devrait demeurer forte face à la rareté des rendements obligataires disponibles ; enfin, le risque crédit reste résilient. Par ailleurs, l'offre devrait rester soutenue : si les émissions IG devraient être moins fréquentes compte tenu des faibles besoins des entreprises, celles-ci ayant une abondance de *cash* grâce aux levées de 2020, le crédit High Yield devrait être actif, notamment en raison de la forte croissance des opérations de fusions et acquisitions à attendre.

Toutefois, dans le sillage des taux américains, la hausse des taux en Europe devient un risque majeur, notamment du fait de niveaux de *spreads* relativement bas. Il faudra également être attentif aux niveaux d'endettement de certains émetteurs. Ainsi, AllianzGI privilégiera les valeurs cycliques pour profiter du rebond attendu, mais devrait rester à l'écart de la distribution, en pleine évolution structurelle. Les gérants d'AllianzGI resteront vigilants sur l'immobilier, mais sont positifs sur le secteur bancaire, qui a renforcé sa solidité grâce à l'assouplissement des exigences réglementaires.

« En 2021, la hausse des taux sera une épée de Damoclès pour les marchés du crédit. Les investisseurs anticipent une normalisation graduelle de la politique monétaire du fait de la reprise économique, notamment aux Etats-Unis, ce qui pourrait engendrer des épisodes de volatilité. Ceux-ci seront autant de portes d'entrées sur un marché qui offre désormais une prime limitée » remarque Vincent Marioni, Directeur des investissements Crédit chez AllianzGI.

Green Bonds

Le marché des obligations vertes a connu une forte croissance ces dernières années. Si le volume d'émissions en 2020 a été relativement stable par rapport à 2019, le marché devrait être soutenu en 2021 par trois facteurs : des émissions *corporate* en augmentation, à la faveur des bonnes performances de 2020 ; des souverains de plus en plus actifs, et dont les émissions souvent importantes apporteront de la liquidité au marché ; et l'entrée de l'Union Européenne sur ce marché dans le cadre du *Green Deal*. L'UE compte consacrer 30% des 750 milliards d'euros annoncés à des investissements verts, qui seront au moins en partie financés par des *Green Bonds*.

« En 2021, le marché des Green Bonds va continuer à se développer, à la faveur d'une forte demande des investisseurs et du plan de relance de l'Union Européenne, qui va changer la donne en lui apportant de la

profondeur. Désormais véritable segment du marché du crédit, il devrait également se diversifier, notamment dans le secteur industriel », remarque Julien Bras, Gérant chez AllianzGI.

Contacts

Allianz Global Investors

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 d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 700 professionnels de l'investissement présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 582 milliards d'Euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 31 décembre 2020).

Avertissement

Toute information fournie dans le cadre de cette communication est à but illustratif et ne constitue pas un conseil en investissement ou une recommandation d'investissement relatifs à un émetteur, un titre, un fonds ou une action. Toute information concernant des émetteurs individuels, et/ou des titres ne sont fournies que dans le but d'expliquer la stratégie générale opérée par le gérant et n'est en aucun cas émise en vue d'encourager toute action ou décision d'investissement.

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. 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. 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).

ADM: 1555821

Active is: Allianz Global Investors
