

Communiqué de presse

Selon AllianzGI, l'année 2024 devrait être celle de la normalisation sur les marchés

28 novembre 2023 | Selon les experts d'AllianzGI, en cette fin d'année, l'environnement macroéconomique reste difficile à déchiffrer, la récession se faisant toujours attendre. Elle devrait se matérialiser début 2024, mais son amplitude est complexe à prévoir. En revanche, l'année 2024 devrait être celle de la normalisation : normalisation des politiques monétaires, normalisation des courbes de taux, des primes de terme et des primes de risque, et normalisation au niveau microéconomique, tant dans les croissances organiques des sociétés que des résultats.

Taux

Les politiques monétaires ont atteint la phase la plus mure du cycle de normalisation. Selon AllianzGI, la Réserve fédérale américaine (Fed) a terminé son cycle de hausse de taux. Ceux-ci devraient toutefois rester sur un plateau sur les prochains trimestres, équivalent à un resserrement passif de la politique monétaire par la hausse des taux réels. Côté Banque centrale européenne, il est prématuré d'exclure une poursuite de la hausse des taux du fait d'une inflation cœur toujours tenace. Si le scénario de la Fed est bien compris par les marchés, l'absence de toute anticipation d'une possible hausse de la BCE est un facteur de fragilité pour les marchés de taux euro.

Cette normalisation, notamment aux Etats-Unis, devrait avoir un effet stabilisateur et la volatilité sur les marchés de taux devrait s'atténuer. Par ailleurs, les facteurs techniques (réduction du bilan de la Fed, retrait des investisseurs asiatiques...) devraient participer à une pentification de la courbe des taux.

« Ce contexte devrait donner de la visibilité sur les marchés de taux, notamment aux Etats-Unis. Le monde obligataire est de nouveau investissable. Les investisseurs devraient trouver de la performance sur toutes les parties de la courbe, mais notamment sur la partie intermédiaire. Le positionnement sur la courbe sera différenciant. » explique **Franck Dixmier, Global CIO Fixed Income chez AllianzGI.**

Crédit

Dans un contexte de normalisation des politiques monétaires mais de taux qui devraient rester durablement élevés, le marché du crédit devrait continuer à être attractif. En effet, les fondamentaux de crédit de la majorité des émetteurs Investment Grade (IG) et High Yield (HY) résistent convenablement au Q3, tout en partant d'une base solide post Covid.

Avec le retrait des banques centrales des marchés, l'argent a désormais un coût et les émetteurs doivent payer des taux d'intérêts 2 à 10 fois supérieurs par rapport aux niveaux d'il y a 2 ans. Malgré cela, selon les experts d'AllianzGI, le taux de défaut devrait augmenter, mais ne pas dépasser son taux historique. Si la hausse du coût de financement est problématique pour les plus endettées, la plupart des entreprises ont accès aux marchés de la dette et devraient pouvoir se refinancer, à condition d'accepter et de pouvoir offrir un rendement en adéquation avec les attentes des marchés.

« Les rendements de la classe d'actifs offrent une rémunération attractive du risque pour les investisseurs. La capacité à éviter les événements de Crédit sera déterminante pour la performance en 2024. Côté secteurs, AllianzGI est prudent sur les cycliques, un secteur où le ralentissement économique devrait se matérialiser dans les résultats. Le secteur immobilier pourrait retrouver des couleurs avec les perspectives de baisse des taux, mais il faudra être prudent et sélectif. Le secteur bancaire présente des opportunités pour les investisseurs qui peuvent y trouver un couple risque/rendement attractif », remarque **Vincent Marioni, CIO Credit chez AllianzGI.**

Actions

Selon AllianzGI, le marché actions a bien rebondi en cette fin d'année, un rebond qui compense le creux de la mi-année. Après deux années de *derating*, la valorisation du marché est faible et les entreprises ont pour le moment bien résisté au ralentissement économique. Les excès de la sortie du Covid ont pris fin et les entreprises sont en phase de normalisation, tant du côté de la croissance organique que des carnets de commandes et des chaînes d'approvisionnement. Le *pricing power* s'érode. Côté demande, la normalisation de la consommation est aussi en cours, sous le coup du ralentissement économique, et dans l'industrie par la fin du déstockage, notamment aux Etats-Unis.

« Dans ce contexte, il faut privilégier les entreprises qui distribuent des dividendes, tels qu'on en trouve dans le secteur bancaire et assurantiel ou les télécoms. Les small caps, qui ont beaucoup souffert, devraient bénéficier d'un éventuel rally sur les taux » explique **Catherine Garrigues, Directrice de la stratégie actions Convictions chez AllianzGI.** *« Il faudra être attentif aux entreprises trop endettées et se méfier du secteur de la consommation, en difficulté à court terme. Nous continuons à jouer la transition énergétique, notamment les entreprises qui apportent des solutions à leurs clients. »*

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 516 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 septembre 2023. 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.

Disclaimer:

Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle.

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 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). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. 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). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.

AdMaster : 3247041.