

Perspectives 2023 : prêts pour un réajustement

Nos prévisions en bref

Le changement à l'œuvre sur les marchés est considérable. L'argent a de nouveau un coût et des alternatives aux actions semblent possibles. Alors que les classes d'actifs s'adaptent à ce nouvel environnement, 2023 pourrait réserver des opportunités d'investissement. Nous vous en disons plus ci-dessous.

Vous trouverez les perspectives 2023 complètes [ici](#)



La récession est en vue, mais marque-t-elle un tournant ?

- L'économie américaine pourrait connaître une récession en 2023 ; l'histoire nous apprend toutefois que les cours des actions tendent à atteindre leur creux à mi-chemin d'un repli, lorsque les investisseurs entrevoient des signes de reprise.
- Les prévisions de bénéfices restent relativement robustes, et sont selon nous susceptibles de chuter alors que la hausse des coûts de financement et la baisse du revenu disponible font pression sur l'économie des États-Unis.
- La récession devrait d'abord toucher l'Europe, dont les perspectives dépendent en partie de la façon dont elle gèrera la crise énergétique.
- La Chine est aux prises avec une dégradation structurelle de son marché immobilier et subit les conséquences de sa politique zéro Covid.

Conséquences pour les marchés

- Les actifs risqués devraient pour l'heure continuer à être chahutés, mais nous pourrions prochainement atteindre un stade où les mauvaises nouvelles pour l'économie se muent en bonnes nouvelles pour les marchés.
- Historiquement, à mi-chemin d'un repli, on peut trouver des points de retour potentiels sur le marché actions.
- Surveillez l'évolution du dollar américain, dont la vigueur pourrait pénaliser certains marchés émergents plus fragiles.



L'inflation élevée et la politique monétaire plus stricte vont-elles perdurer ?

- Les taux d'inflation n'ont plus été aussi élevés depuis le début des années 1980, mais les chiffres en glissement annuel pourraient reculer dans le courant de l'année 2023.
- Même si l'inflation ralentit, cela ne sera sans doute pas suffisant pour que les banques mettent un terme à leur cycle de resserrement monétaire.
- Des facteurs à long terme (démondialisation par exemple) et à plus court terme (chocs au niveau de la chaîne d'approvisionnement liés à la pandémie de Covid-19) sous-tendent les pressions inflationnistes.
- Par ailleurs, nous prévoyons encore de nouvelles hausses de taux alors que les banques centrales cherchent à maîtriser l'inflation.



Conséquences pour les marchés

- Selon nous, les marchés sous-estiment toujours le niveau final possible des taux, et les investisseurs pourraient se tourner vers les marchés des taux « core » susceptibles de bénéficier d'une fuite vers la sécurité.
- L'argent a de nouveau un coût, ce qui représente un changement considérable pour les marchés et pourrait avoir un impact sur les bénéfices à plus court terme tout en venant soutenir les entreprises plus robustes sur le long terme.
- Les obligations, mais aussi les actions, devraient se stabiliser et rebondir lorsque les anticipations de hausse des taux dépasseront les ajustements nécessaires.



Naviguer
sur les taux

Allianz 
Global Investors

Perspectives 2023 interprétées par nos experts



Stefan Hofrichter
Head of Global Economics & Strategy

Attendez-vous à un resserrement monétaire accru

« Toute mesure de relance budgétaire donnera certainement lieu à un resserrement monétaire supplémentaire. »



Gregor MA Hirt
Global CIO Multi Asset

Flexibilité comme maître mot en période de transition économique

« Nos perspectives privilégient un positionnement de portefeuille flexible en phase de transition vers une récession. »



Franck Dixmier
Global CIO Fixed Income

Privilégiez les positionnements tactiques et de valeur relative

« Les conditions de marché sont désormais plus favorables aux positions tactiques et de valeur relative. »



Point de vue extérieur : Voya Investment Management* | Point de vue concernant les États-Unis

Matt Toms
Global CIO, Voya IM

Intéressez-vous aux stratégies de génération de revenus de qualité

« Les stratégies d'investissement de qualité axées sur la génération de revenus pourraient être source de performances attrayantes. »



Virginie Maisonneuve
Global CIO Equity

Opportunités à long terme en vue

« 2023 pourrait offrir l'occasion de positionner les portefeuilles pour le long terme dans des domaines tels que la durabilité. »

*Allianz Global Investors (AllianzGI) et Voya Investment Management (Voya IM) ont conclu un partenariat stratégique à long terme. Dans ce cadre, l'équipe d'investissement a été transférée chez Voya IM le 25 juillet 2022. AllianzGI continue de fournir des informations et des services à Voya IM pour cet investissement par le biais d'un accord de service de transition. Ces événements n'ont en rien modifié la composition de l'équipe d'investissement, sa philosophie d'investissement et son processus d'investissement.

Idées d'investissement à envisager

Stratégie obligataire

- Envisagez de combiner **obligations au comptant assorties d'une échéance courte** et **stratégies d'overlay basées sur des dérivés** afin de minimiser la volatilité. Attention aux coûts associés en termes de dépenses et de performance.
- Les **titres à taux variable** permettent de s'exposer aux obligations d'entreprises affichant une durée courte et un risque de taux d'intérêt potentiellement plus faible. Attention toutefois : les rendements de ces instruments sont généralement inférieurs à ceux des obligations d'entreprises à taux fixe.
- **Crédit investment grade** : point d'entrée éventuel après trois mois de récession.
- Sans oublier : **obligations en lien avec la durabilité, obligations d'entreprises à haut rendement et dette émergente.**

Stratégie actions

- **Entreprises de qualité** : dans un monde où l'argent a un coût, c'est la loi du plus fort qui l'emporte.
- Ancrez des portefeuilles avec des **stratégies multifacteurs à faible volatilité** qui offrent un fondement stable sur lequel s'appuyer.
- Envisagez les **opportunités de croissance et de valeur fortes**, ainsi que le **revenu**.
- Positionnez les portefeuilles dans une optique à long terme pour 2023, en mettant l'accent sur des **thématiques à forte conviction**, telles que la sécurité nationale, l'innovation et la résilience face au changement climatique ou la durabilité.

Stratégie multi asset

- Notre équipe multi asset estime que les **obligations** pourraient constituer une valeur refuge. Certains investisseurs pourraient modifier leur allocation en faveur de cette classe d'actifs, qui constitue désormais une alternative aux actions.
- Les **emprunts d'État**, et plus particulièrement les **bons du Trésor américain**, pourraient présenter les premières opportunités pour les investisseurs à plus long terme.
- Les valorisations semblent relativement justes sur les **marchés actions européens**, mais une faiblesse de marché plus prononcée sera nécessaire pour justifier une approche plus optimiste.
- Les **matières premières**, et en particulier l'énergie, s'avèrent plus résilientes que ne le pensaient de nombreux investisseurs.

Allianz Global Investors est un des leaders globaux de la gestion active, avec plus de 600 spécialistes de l'investissement répartis dans 20 bureaux à travers le monde et 521 Md EUR d'actifs sous gestion d'actifs. Nous investissons pour le long terme et cherchons à générer de la valeur pour nos clients à chaque étape. Pour ce faire, nous adoptons une approche active, que ce soit en travaillant main dans la main avec nos clients et en anticipant l'évolution de leurs besoins, ou en élaborant des solutions sur la base des capacités des marchés publics et privés. La priorité que nous accordons à la préservation et à l'accroissement du capital de nos clients débouche logiquement sur notre engagement à conduire un changement positif en matière de développement durable. Notre objectif est d'offrir à nos clients une expérience de l'investissement hors du commun, où qu'ils se trouvent et quels que soient leurs objectifs.

Active is: Allianz Global Investors

Données au 30 septembre 2022. Le total des actifs sous gestion est constitué d'actifs ou de portefeuilles de titres, évalués à la valeur de marché actuelle, pour lesquels les sociétés d'Allianz Asset Management sont responsables vis-à-vis des clients de la fourniture de décisions de gestion d'investissement discrétionnaires et de la gestion de portefeuille, soit directement, soit par l'intermédiaire d'un sous-conseiller. Cela exclut les actifs pour lesquels les sociétés d'Allianz Asset Management sont principalement responsables des services administratifs uniquement. Les actifs sous gestion sont gérés pour le compte de tiers ainsi que pour le compte du groupe Allianz.

La diversification n'est en aucun cas une garantie de gain ou de protection contre les pertes.

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. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite ; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse)

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). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse

Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100 % d'Allianz Global Investors GmbH.