

Synthèse

T1 2025

Résumé de notre analyse
maison T1 2025.

Quelles sont nos perspectives ? pour le 1er trimestre ?

Préparez-vous à l'"effet Trump" avec le retour de Donald Trump à la présidence des États-Unis.

L'augmentation des dépenses publiques et la réduction de la bureaucratie pourraient être positives pour l'économie américaine. Nous voyons un risque de ré-accélération de la croissance et de reprise de l'inflation, ce qui pourrait forcer la Réserve fédérale américaine à repenser ses futures baisses de taux d'intérêt.

À l'échelle mondiale, nous constatons que les économies divergent en termes de croissance, d'inflation et de taux d'intérêt. Une réflexion nouvelle et une plus grande diversification peuvent être utiles aux investisseurs.

Nous sommes positifs à l'égard des actions américaines, mais conscients des valorisations élevées. Nous privilégions les marchés obligataires européens compte tenu de la probabilité de futures baisses de taux.

Avec les risques géopolitiques qui se profilent à l'horizon, une approche habile de la gestion des portefeuilles sera essentielle.



Quelles sont les politiques américaines qui intéressent les marchés ?

L'augmentation des dépenses et les réductions d'impôts devraient stimuler les actions américaines, du moins à court terme, même si elles augmentent l'inflation. Le durcissement des règles en matière d'immigration pourrait également entraîner une remontée de l'inflation. L'augmentation des droits de douane sur les importations américaines pourrait déclencher des représailles de la part d'autres gouvernements, entraînant une hausse des prix à la consommation et risquant de saper la croissance.

Quelles sont nos perspectives régionales ?

États-Unis : dynamique de croissance

L'augmentation des dépenses et les réductions d'impôts devraient donner un coup de fouet à l'économie américaine.

Mais elles risquent aussi d'attiser l'inflation et d'obliger la Fed à cesser ses réductions de taux d'intérêt au cours du premier semestre 2025, les taux s'établissant alors autour de 4 %.

Europe : perspectives modérées

Nous pensons qu'une nouvelle année de croissance anémique s'annonce dans la zone euro. Les nouvelles baisses de taux d'intérêt de la Banque centrale européenne apporteront un certain soulagement. Au Royaume-Uni, la croissance devrait se redresser légèrement.

Asie : relance en vue

L'économie chinoise continue de ralentir et nous pensons que le gouvernement pourrait intervenir pour apporter un soutien supplémentaire. De même, l'économie japonaise sera stimulée par des plans de relance d'un montant de 250 milliards de dollars.

2.1%¹

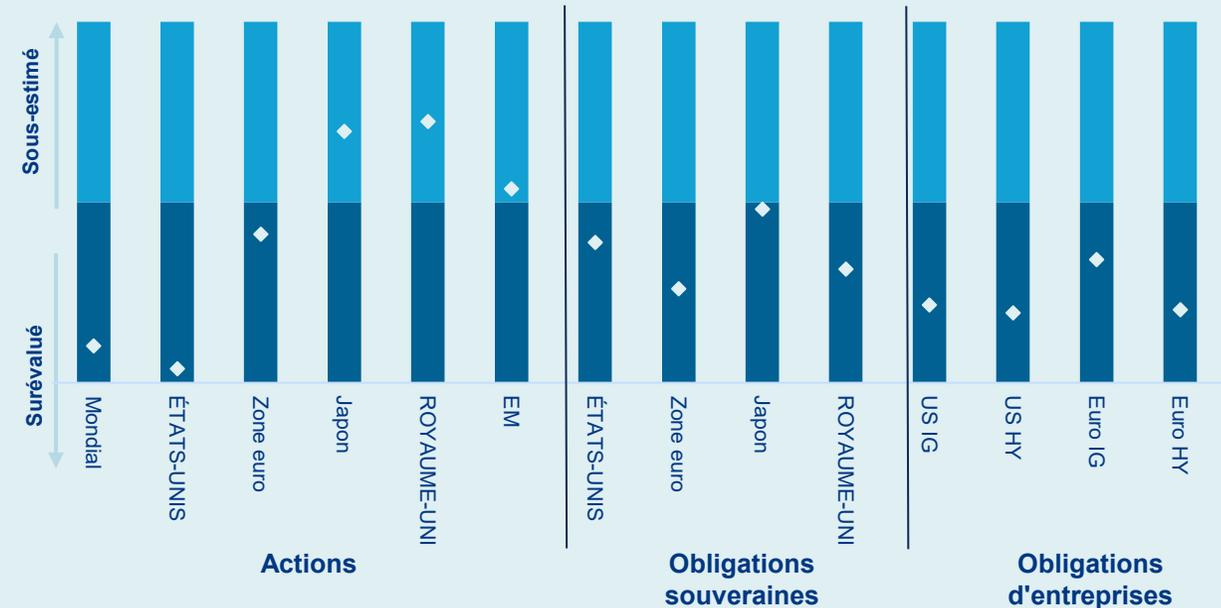
= prévisions du consensus pour la croissance économique américaine en 2025

Où trouver de la valeur ?

Plusieurs marchés actions peuvent présenter des opportunités, tandis qu'un plus grand nombre d'obligations souveraines sont proches de leur valeur.

- De nombreux actifs semblent sur-valorisés par rapport aux normes historiques. Mais nous pensons qu'il est possible de trouver des opportunités de choix alors que l'écart entre la croissance, l'inflation et les taux d'intérêt se creuse entre les pays.
- Les actions du Japon, du Royaume-Uni et des marchés émergents sont considérées comme sous-évaluées, alors que les actions américaines paraissent chères.
- En ce qui concerne les taux, davantage d'obligations souveraines pourraient commencer à offrir de la valeur selon notre analyse.

Fin novembre 2024



Calculs effectués par notre équipe Économie et stratégie. Score de valorisation = score actuel par rapport à la distribution historique des scores. L'évaluation des actions est basée sur le Shiller-PE, le cours/valeur comptable, le PE à 12 mois. Évaluation des obligations souveraines basée sur le taux d'intérêt réel à 10 ans et la prime de terme. La valorisation des obligations d'entreprise est basée sur la probabilité implicite de défaut et la valorisation souveraine correspondante. Source : Allianz Global Investors Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (données au 30 novembre 2024). Les performances passées ne sont pas un indicateur des résultats futurs. Les déclarations contenues dans le présent document peuvent inclure des déclarations d'attentes futures et d'autres déclarations prospectives qui sont basées sur les opinions et les hypothèses actuelles de la direction et impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, les performances ou les événements réels diffèrent matériellement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes soumis à aucune obligation de mise à jour de nos déclarations prospectives. Les évaluations sont basées sur les hypothèses les plus récentes en matière de perspectives de croissance économique.

Où trouver les opportunités d'investissement ?

Actions

- **Rechercher des stratégies pour absorber la volatilité** - l'investissement multifactoriel pourrait aider à gérer toute turbulence causée par la politique américaine.
- **Plus d'acteurs majeurs dans le domaine de la technologie** - un plus grand nombre d'actions pourraient bénéficier de l'essor actuel du secteur de la technologie américaine.
- **L'Inde est avantagée** par sa démographie et par sa neutralité probable en cas de tensions commerciales.
- **La Chine a du potentiel** - la demande intérieure devrait permettre de résister aux tarifs douaniers américains, tandis que la réforme des retraites pourrait donner un coup de fouet aux marchés.

Obligations

- **Privilégier les marchés obligataires européens aux marchés américains** - une croissance européenne plus faible devrait maintenir les réductions de taux sur la bonne voie.
- **La construction active du portefeuille** - les options directes sur la duration doivent être équilibrées par des transactions de valeur relative entre les régions et les courbes de rendement.
- **Privilégiez les obligations européennes de qualité** - nous pensons que les valorisations sont plus attrayantes qu'aux États-Unis.
- **Surveillez la volatilité des devises** - nous pensons que les investisseurs devraient se positionner entre le milieu et le bas de la fourchette des budgets de risque.

Multi Asset

- **Le S&P 500 reste notre marché d'actions préféré**, mais les perspectives incertaines à long terme nous incitent à la vigilance. Nous apprécions également les actions japonaises.
- **Surveillez la fragilité du dollar américain** - tout affaiblissement pourrait être l'occasion de réaffecter des fonds.
- **L'or est de retour en tant qu'instrument de diversification**, soutenu par la demande des banques centrales et des investisseurs asiatiques.
- **Le moment est propice aux actifs non corrélés au reste du marché**, tels que les crédits carbone ou la volatilité en tant que classe d'actifs.

Découvrir plus de Perspectives

Notre dernière analyse maison

- [Analyse maison T1 2025 \(version complète\)](#)

Autres publications récentes

- [Perspectives 2025](#)
- [Donald Trump prêt à revenir à la Maison Blanche](#)
- [Quelle pourrait être l'incidence des droits de douane sur le financement du commerce ?](#)
- [Changement de gouvernement en France : facteurs de marché à surveiller](#)

Avertissements

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 concernant les instruments à revenu fixe à court terme) devrait diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devrait augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes déplacement collectif conformément à réglementation applicable en matière de dé-notification. 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 expresse d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse et Royaume Uni)

Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter l'éditeur par email ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous ou www.allianzgi-regulatory.eu. Les investisseurs autrichiens peuvent également contacter l'agent domiciliataire en Autriche ErsteBank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Vienne. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, Allianz Global Investors | Home, 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 (Startseite). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>.

Pour les investisseurs en Suisse

Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter l'éditeur, [le représentant en Suisse, l'agent domiciliataire BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 -Pour les investisseurs particuliers suisses uniquement] par voie postale ou par voie électronique à l'adresse indiquée ci-dessous ou sur Allianz Global Investors | Regulatory. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH. Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>.

Pour les investisseurs au Royaume-Uni

Pour obtenir un exemplaire gratuit du prospectus de vente, des documents de constitution, des prix quotidiens des fonds, du document d'informations clés pour l'investisseur, des derniers rapports financiers annuels et semestriels, veuillez contacter l'émetteur à l'adresse indiquée ci-dessous ou à l'adresse Allianz Global Investors | Regulatory. Veuillez lire attentivement ces documents, qui sont les seuls à vous engager, avant d'investir. Le présent document est une communication commerciale émise par Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, Londres, EC2M 3TY, Allianz Global Investors | Adviser & Wealth Manager Home. Allianz Global Investors UK Limited, société immatriculée sous le numéro 11516839, est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les détails concernant l'étendue de notre réglementation sont disponibles sur demande auprès de nous et sur le site Internet de la Financial Conduct Authority (Homepage). La duplication, la publication ou la transmission du contenu, quelle qu'en soit la forme, est interdite, sauf autorisation expresse d'Allianz Global Investors UK Limited.