

# Communiqué de presse



## Croissance atone et incertitudes politiques au programme de 2012

Le 30 janvier 2012

**Compte tenu des pressions récessionnistes qui pèsent sur la plupart des marchés développés et de l'atterrissage en douceur des économies émergentes, Allianz Global Investors (AllianzGI) anticipe une période prolongée de taux d'intérêt peu élevés.**

**Dans ses toutes récentes anticipations stratégiques mondiales (Global Strategic Outlook), Allianz GI prévoit également une remontée des incertitudes politiques dans l'ensemble des régions du monde, se traduisant par une succession de phases d'aversion et d'appétit pour le risque de la part des investisseurs.**

Points clés :

- Les pays développés lutteront pour ne pas tomber en récession, tandis que les marchés émergents devraient bénéficier d'une hausse de la demande domestique.
- Aucune solution rapide à la crise de la zone euro ne devrait être trouvée, mais la Banque centrale européenne (BCE) pourrait jouer un rôle plus actif à moyen terme.
- Compte tenu de l'environnement persistant de taux d'intérêt peu élevés, les investisseurs devraient être plus attentifs aux rendements réels.
- Les investisseurs ont intérêt à privilégier les entreprises de qualité présentant des cash-flows pérennes, faisant la part belle aux valeurs de rendement et aux obligations d'entreprises.

Dans un commentaire relatif au dernier Global Strategic Outlook, **Andreas Utermann, Chief Investor Officer (CIO) Monde d'Allianz Global Investors, indique que :**

« A l'avenir, les taux devraient continuer de baisser au sein de la zone euro, tandis que les marchés émergents devraient poursuivre sur la voie de l'assouplissement. Aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et au Japon, les taux directeurs extrêmement faibles devraient rester de mise pendant encore un certain temps. En Europe, nous restons prudents à l'égard des emprunts d'Etat compte tenu des niveaux de rendement actuels. Même en cas de rendements nominaux positifs, les rendements réels (ajustés de l'inflation) pourraient décevoir.

Les difficultés, qui expliquent le retournement des prix des actions en 2011, ne devraient pas se dissiper de sitôt et pourraient perdurer pendant plusieurs mois, pénalisant les marchés d'actions en 2012. Tout particulièrement, les marchés devraient continuer d'intégrer une prolongation de la crise de la dette. Un rebond durable des marchés d'actions ne se produira que lorsque l'on atteindra enfin une solution crédible à la crise de la dette de la zone euro et/ou lorsque les indicateurs laisseront présager une stabilisation de l'activité économique. Dans un contexte marqué notamment par le ralentissement généralisé de l'activité économique et le recul de la performance des actions, les investisseurs devraient privilégier les valeurs qui offrent des dividendes et des taux de distribution relativement élevés, compte tenu du fait que les versements de dividendes devraient apporter une certaine protection dans l'environnement actuel. Au niveau régional, nous privilégions les actions américaines par rapport aux valeurs européennes.»

.../plus

L'importance stratégique des marchés émergents se confirme et Allianz Global Investors anticipe un atterrissage en douceur de l'activité économique. Cet optimisme relatif se fonde sur les taux d'intérêt réels négatifs, le niveau relativement peu élevé d'endettement, ainsi qu'une demande sous-jacente robuste. Il résulte également en grande partie des valorisations peu élevées et du potentiel de croissance en Chine.

**Andreas Utermann précise également que :**

« Nos perspectives positives sur les marchés émergents se traduisent par des positions optimistes concernant les actifs émergents, qu'il s'agisse des actions, des obligations ou encore des devises, et ce, indépendamment des valorisations. »

« En conclusion, on peut dire que si les investisseurs ne gardent pas un très bon souvenir de 2011, ils risquent de n'apprécier guère davantage l'année 2012. Nous anticipons une forte volatilité de l'appétence pour le risque des investisseurs, dans un contexte marqué par une croissance atone et d'importantes incertitudes politiques dans différentes régions du monde (liées notamment à l'élection présidentielle aux Etats-Unis, au processus de ratification du projet de consolidation budgétaire au sein de la zone euro, ainsi qu'aux risques géopolitiques en Iran, en Corée du Nord et en Afrique du Nord). Il sera dès lors essentiel pour les acteurs de marché d'adopter, en termes d'investissement, une approche contra-cyclique et de long terme. »

- Fin -

**Notes à l'attention des éditeurs**

Un exemplaire de la dernière édition du Global Strategic Outlook d'Allianz Global Investors est disponible à l'adresse suivante :

[www.allianzglobalinvestors.de/docs-produkte/global/popup/flip/index.html](http://www.allianzglobalinvestors.de/docs-produkte/global/popup/flip/index.html)

Le Global Strategic Outlook est publié trimestriellement.

**Contacts presse**

**Marc Saint Raymond**, Téléphone +33 (0)1 57 86 85 40 - [marc.saint-raymond@allianzgi.fr](mailto:marc.saint-raymond@allianzgi.fr)

**Jean-Marie Courtois**, Téléphone +33 (0)1 57 86 85 18 - [jean-marie.courtois@allianzgi.fr](mailto:jean-marie.courtois@allianzgi.fr)

**A propos d'Allianz Global Investors**

Allianz Global Investors est une société d'investissement mondiale du groupe Allianz SE qui gère des capitaux pour le compte d'investisseurs institutionnels et privés sur l'ensemble des classes d'actifs et zones géographiques. Les équipes d'AllianzGI sont présentes sur 19 marchés, avec une forte implantation aux Etats-Unis, en Europe et en Asie-Pacifique. Grâce à sa plateforme d'investissement intégrée, qui réunit environ 650 professionnels de l'investissement, AllianzGI est en mesure de couvrir les principales places de marché et les secteurs de croissance. Les compétences globales d'AllianzGI sont proposées par des équipes locales, cette proximité permettant d'assurer un service client de premier plan. L'avantage compétitif d'AllianzGI en termes d'information est au cœur même de la philosophie d'investissement de la société et procède d'une recherche propriétaire, dont les spécialistes sont présents sur les principales places mondiales. AllianzGI offre des solutions « clé en main » de premier plan pour répondre aux besoins complexes des clients, grâce à des savoir-faire éprouvés dans les domaines de l'analyse et du conseil stratégique en investissement, de la gestion des risques ainsi que la gestion des plans de retraite et des programmes d'investissement qui lui sont liés.

**Points d'attention**

Document non contractuel. Document communiqué par Allianz Global Investors France - Allianz Global Investors France – Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – RCS Paris 352 820 252 – Siège Social : 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09 – Société de Gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063. Ce document est

réalisé à titre d'information et ne saurait constituer une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Les opinions développées dans ce document reflètent le jugement d'Allianz Global Investors France au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. Allianz Global Investors France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, Allianz Global Investors France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Avant toute décision d'investissement, il est recommandé à l'investisseur de consulter son conseiller financier pour évaluer l'investissement et s'assurer de l'adéquation de l'investissement à sa situation, son profil de risque et ses objectifs.