

# Allianz fund portfolio balance Rapport annuel 2022

## Environnement de marché

L'année 2022 a été une «annus horribilis» pour les marchés des capitaux, et ce malgré les progrès encourageants réalisés dans de nombreux pays pour surmonter la pandémie de COVID-19. En réaction à la hausse de l'inflation, les banques centrales du monde entier ont resserré leur politique monétaire comme jamais depuis 40 ans. Un tour de vis qui a entraîné des pertes importantes sur les marchés financiers. Confrontés à la hausse des taux d'intérêt et à une baisse simultanée des cours des actions, les marchés des capitaux ne disposaient quasiment plus de «valeurs refuges». Toutes les classes d'actifs ou presque ont vu leurs cours dégringoler. Les marchés obligataires, en particulier, ont subi des pertes historiques. Un contexte dans lequel les rendements des obligations ont augmenté: les emprunts d'État américains à 10 ans ont parfois dépassé les 4%, les emprunts fédéraux allemands se situaient dernièrement à environ

2,4% et les obligations de la Confédération suisse à 10 ans à environ 1,5%. Les obligations de premier ordre, notamment, ont continué à souffrir de la pression à la vente et ont enregistré des baisses de cours significatives. En particulier les titres à long terme, car ils sont plus fortement touchés par la hausse des taux d'intérêt que les titres à court terme.

Les marchés boursiers se sont effondrés dès le début de l'année 2022. Après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ils ont enregistré leur plus mauvaise performance depuis 2008, la guerre ayant accentué les pressions inflationnistes accrues et provoqué le plus grand choc énergétique depuis les années 1970. Afin de lutter contre la hausse de l'inflation, les banques centrales ont augmenté les taux d'intérêt de manière agressive. La politique stricte du «zéro COVID» appliquée par la Chine a également contribué à la spéculation croissante

sur l'imminence d'une récession mondiale. À la mi-octobre, l'indice boursier mondial «MSCI All Countries World» s'inscrivait profondément dans le marché baissier, avec une baisse d'au moins 20% par rapport à un récent sommet. Au quatrième trimestre, des signes indiquant que l'inflation pourrait avoir dépassé son pic ont fait naître l'espoir d'un ralentissement des relèvements des taux d'intérêt des banques centrales. Une reprise s'en est suivie sur de nombreux marchés boursiers, qui ont finalement enregistré une hausse modérée au second semestre. Ce rebond de fin d'année n'a toutefois pas suffi, et de loin, à compenser les pertes du premier semestre.

## Évolution du portefeuille de fonds

L'incertitude croissante sur les marchés des capitaux, alimentée par les inquiétudes conjoncturelles, l'évolution de l'inflation, la géopolitique et les changements de politique monétaire, a incité Allianz Global Investors à adopter une approche plus défensive pour l'Allianz fund portfolio balance au début de l'année. La part des actions a ainsi été nettement réduite et, en contrepartie, l'engagement dans des obligations a été augmenté. Ce faisant, la durée, c'est-à-dire la durée moyenne d'immobilisation du capital, a été raccourcie. En ce qui concerne les actions, les investissements en Europe ont été moindres. Au deuxième trimestre, le portefeuille de fonds a été orienté de manière encore plus défensive afin de limiter davantage les risques dans un environnement de marché difficile. Cette stratégie a été maintenue pour l'essentiel jusqu'à la fin de l'année. Ce n'est qu'en décembre que la part des fonds en actions a de nouveau été modérément augmentée.

Dans le compartiment des actions, les placements s'orientant plutôt vers la valeur intrinsèque des entreprises ont été réduits à l'automne afin de renforcer, en contrepartie, les fonds axés sur les titres de croissance, en principe moins sensibles aux fluctuations conjoncturelles.

Dans le compartiment des obligations, la stratégie consiste toujours à sélectionner des classes d'actifs couvertes contre le risque de change par rapport au franc suisse. Ainsi, les obligations en devises, comme l'euro, ne sont pas affectées par les variations des taux de change. Cette approche a fait ses preuves face à un franc suisse plus fort que l'euro au cours des derniers mois.

L'accent est toujours mis sur les fonds obligataires européens, auxquels s'ajoutent quelques fonds obligataires mondiaux. Viennent ensuite les fonds en actions européennes avec, en priorité, un fonds en actions suisse.

Dans l'environnement de marché décrit ci-dessus, l'Allianz fund portfolio balance a sensiblement perdu de sa valeur en 2022. La performance du portefeuille de fonds a pâti de l'évolution négative tant des marchés boursiers que des marchés obligataires.

Performance du 1 <sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022	-18,57%
Performance du 1 <sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2021	7,96%
Performance du 1 <sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020	6,45%

La performance indiquée correspond à la performance du portefeuille de fonds après déduction des frais internes des fonds et du forfait annuel de frais. Elle n'inclut pas la TVA sur le forfait annuel de frais, qui est due si les investissements dans le portefeuille de fonds sont effectués en dehors d'une solution d'assurance.

## Perspectives

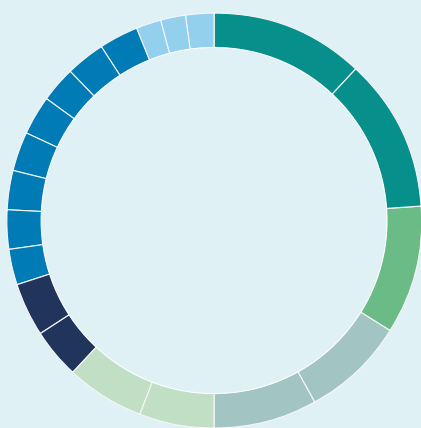
En 2023 également, les investisseurs seront confrontés à des défis: l'inflation, qui a fait son grand retour sur la scène mondiale, peut être interprétée comme un signe clair de déséquilibres cycliques et structurels entre l'offre et la demande dans l'économie mondiale. Ces perturbations ont été causées en premier lieu par des incitations monétaires et fiscales excessives, combinées à des changements structurels (démographie, démondialisation, décarbonisation) et des chocs exogènes (COVID, Ukraine). Selon Allianz Global Investors, l'économie mondiale devra passer par un processus d'ajustement cyclique et structurel prolongé pour retrouver le chemin d'une croissance durable et pour ramener l'inflation au niveau visé par les banques centrales.

Les actions et les autres actifs prometteurs devraient continuer à subir de fortes fluctuations de prix. Et le ralentissement économique prévu pour 2023 affectera les bénéfices des entreprises. Cela dit, les évaluations sont aujourd'hui nettement meilleures qu'il y a un an pour de nombreux marchés. Allianz Global Investors a donc l'intention de réorienter progressivement les portefeuilles de fonds Allianz vers une gestion un peu plus offensive et d'augmenter la part des actions.

Pour les obligations aussi, les perspectives semblent désormais nettement plus favorables. Les titres obligataires offrent à nouveau des coupons intéressants sur de nombreux marchés et devraient continuer d'attirer les investisseurs, en particulier dans une

phase de recul de la croissance économique. Des opportunités supplémentaires de gains de cours pourraient donc se présenter. Allianz Global Investors estime toutefois que le cycle de relèvement des taux d'intérêt par les principales banques centrales internationales n'est pas encore terminé. L'actualité sur ce sujet pourrait à nouveau entraîner de fortes fluctuations des cours sur les marchés obligataires à l'horizon des prochains mois. Allianz Global Investors a l'intention d'accroître légèrement la durée, c'est-à-dire la durée moyenne d'immobilisation du capital, des portefeuilles de fonds Allianz en augmentant la pondération des fonds obligataires axés sur des durées résiduelles plus longues.

### Allocation Allianz fund portfolio balance 16.12.2022



12,00%	PIMCO GIS Euro Bond (CHF hedged)
12,00%	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 RT (EUR)
10,00%	Allianz Euro Bond RT (H2-CHF)
8,00%	Allianz Advanced Fixed Income Euro RT (H2-CHF)
8,00%	Allianz Fonds Schweiz RT (CHF)
6,00%	Allianz Best Styles Europe Equity SRI RT (EUR)
6,00%	Allianz Europe Equity Growth Select RT (EUR)
4,00%	Allianz US Short Duration High Income Bond RT (H2-CHF)
4,00%	Allianz Global Metals and Mining RT (EUR)
3,00%	Allianz Advanced Fixed Income Short Duration RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Credit Opportunities RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Euro Credit SRI RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Euro High Yield Bond RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Strategic Bond RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Europe Equity Value RT (EUR)
3,00%	Allianz Dynamic Allocation Plus Equity RT (USD)
3,00%	GAM - Swiss Small & Mid Cap Equity R (CHF)
2,00%	Allianz Euro Inflation-linked Bond RT (H2-CHF)
2,00%	UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global (EUR) (CHF hedged) Q-acc
2,00%	Allianz Volatility Strategy Fund RT (EUR)

### Informations importantes et clause de non-responsabilité

Ce rapport annuel est un outil de marketing publié par Allianz Suisse en coopération avec Allianz Global Investors. Il est fourni à titre purement informatif et publicitaire et ne constitue ni une recommandation ni un conseil en placement. Il contient des évaluations de l'environnement de marché, des informations sur l'évolution du portefeuille de fonds et des perspectives fournies par Allianz Global Investors GmbH, Francfort-sur-le-Main. Allianz Suisse et Allianz Global Investors ne fournissent aucune garantie (expresse ou tacite) quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations publiées. Seuls le prospectus et les informations clés pour l'investisseur concernant les différents fonds du portefeuille font foi. Les informations publiées se basent sur l'état des faits et des connaissances au moment de la publication en janvier 2023. Tout placement dans un portefeuille de fonds comporte des risques qui, dans le pire des cas, peuvent conduire à la perte totale du capital investi. L'évolution de la valeur par le passé ne constitue pas une garantie pour l'avenir. Le prospectus, la feuille d'information de base et les autres documents relatifs aux différents fonds du portefeuille peuvent être obtenus auprès de: