

Allianz

fund portfolio dynamic

Rapport annuel 2023

Environnement de marché

En 2023, les cours des bourses internationales ont fortement progressé, avec des fluctuations plus importantes. Aux États-Unis, malgré la hausse des taux d'intérêt, l'évaluation optimiste des perspectives de bénéfices des entreprises a prévalu. Notamment pour les géants technologiques à très forte capitalisation boursière, aussi appelés «Magnificent Seven» (ou «Sept Mercenaires» en français). Les actions japonaises ont également enregistré des hausses de cours, notamment grâce à la politique monétaire toujours très généreuse de la Banque du Japon. En Europe, les valeurs boursières allemandes profitant de la détente des prix du pétrole et du gaz se sont distinguées par leurs performances.

Sur les marchés obligataires des pays développés, ce sont surtout les titres d'État de haute qualité de crédit qui ont souffert pendant une grande partie de l'année d'une baisse des cours due à la hausse des rendements du marché. Les principales banques centrales internationales ont en effet poursuivi leur politique de hausse des taux d'intérêt en vue de contenir l'inflation toujours élevée. Vers la fin de l'année, les craintes inflationnistes se sont toutefois apaisées et les banques centrales ont signalé en maints endroits que la fin de la hausse des taux d'intérêt était proche.

La plupart des marchés obligataires ont donc terminé l'année 2023 en hausse. Les obligations d'entreprises ont encore mieux tiré leur épingle du jeu, les titres à haut rendement ayant notamment enregistré une nette progression.

Perspectives

Pour les investisseurs, l'année 2024 devrait apporter beaucoup de nouvelles opportunités. Les hausses de taux d'intérêt des banques centrales touchent à leur fin ou sont déjà terminées. Les marchés abordent ainsi la nouvelle année avec une base plus stable. Les perspectives pour l'économie mondiale restent toutefois mitigées, selon Allianz Global Investors. Contrairement au consensus général du marché, Allianz Global Investors s'attend à un déclin économique («récession») aux États-Unis. En outre, les marchés pourraient sous-estimer la durée pendant laquelle les grandes banques centrales devront maintenir des taux d'intérêt plus élevés. Dans ce contexte, de nombreux arguments plaideraient en faveur de stratégies d'investissement actives. Les différences de performance entre les entreprises, les classes d'actifs et les économies pourraient ainsi s'accroître. Une bonne diversification sera donc d'autant plus importante, tout comme des décisions d'investissement courageuses basées sur des convictions solides.

Le nouvel environnement se caractérisera notamment par le retour en force des obligations. Dans le contexte actuel marqué par des taux de croissance et d'inflation plus faibles, associé à des politiques monétaires et budgétaires plus restrictives et des rendements que nous n'avions plus vus depuis des années, Allianz Global Investors estime que les investissements à taux d'intérêt redeviennent plus intéressants. Parallèlement, Allianz Global Investors s'attend à ce que les marchés des actions commencent l'année avec de bons scores. Maintenant que l'argent a de nouveau un coût, les entreprises non rentables qui se sont maintenues à flot grâce à des financements avantageux auront peut-être à lutter pour leur survie. Les actions de qualité devraient donc être au cœur de la stratégie d'investissement.

Évolution du portefeuille de fonds

Face aux espoirs croissants d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale et à l'optimisme suscité par la réouverture de l'économie chinoise après les mesures liées au Covid, Allianz Global Investors a donné à l'Allianz fund portfolio dynamic une orientation globalement plus offensive au premier semestre. La proportion d'actions a été augmentée jusqu'au milieu de l'année et, en contrepartie, l'engagement du côté des obligations a été réduit. Au second semestre, Allianz Global Investors a toutefois constaté une augmentation des risques conjoncturels, car il fallait s'attendre à ce que les hausses continues des taux d'intérêt des principales banques centrales internationales freinent la croissance économique avec un certain décalage et pèsent sur les

revenus des entreprises. Dans ce contexte, la part des actions a de nouveau été réduite et la part des obligations du portefeuille du fonds a été renforcée.

Du côté des actions, Allianz Global Investors a surtout tablé sur les investissements en Europe. L'accent a été mis sur le marché suisse des actions, qui semblait particulièrement prometteur. Les marchés boursiers internationaux ont été principalement couverts par un fonds qui investit dans des entreprises à la gestion durable. Vers la fin de la période sous revue, un autre fonds a été ajouté au portefeuille de fonds, qui peut combiner différents styles d'investissement et qui est également axé sur le marché mondial des actions. En outre, un fonds a été détenu afin de saisir de manière ciblée les opportunités sur

les places boursières d'Asie-Pacifique. Au niveau sectoriel, l'accent a été mis sur la «cybersécurité», l'«énergie intelligente» et les «métaux et mines».

La partie obligataire comprenait un fonds avec un portefeuille largement diversifié d'obligations émises par des entreprises ou des gouvernements du monde entier et principalement libellées en euros. Vers la fin de la période sous revue, un autre fonds a été utilisé, qui se concentre sur les obligations de qualité de la zone euro.

Dans l'environnement de marché décrit ci-dessus, l'Allianz fund portfolio dynamic a sensiblement gagné en valeur.

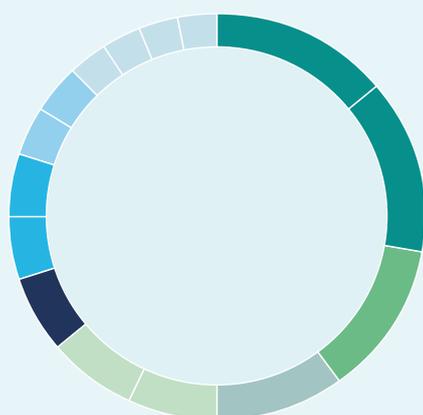
Performance

du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

7,90%

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.

Allocation Allianz fund portfolio dynamic 15.12.2023



14,00%	Allianz Best Styles Europe Equity SRI RT (EUR)
14,00%	PIMCO GIS Euro Bond (CHF hedged)
12,00%	Allianz Fonds Schweiz RT (CHF)
10,00%	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 RT (EUR)
7,00%	Allianz Europe Equity Growth Select RT (EUR)
7,00%	Allianz Europe Equity Value RT (EUR)
6,00%	Allianz Dynamic Allocation Plus Equity RT (USD)
5,00%	Allianz Global Sustainability RT (EUR)
5,00%	Allianz Oriental Income RT (EUR)
4,00%	Allianz Smart Energy RT (USD)
4,00%	GAM – Swiss Small & Mid Cap Equity R (CHF)
3,00%	Allianz Advanced Fixed Income Euro RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Best Styles Global Equity SRI RT (USD)
3,00%	Allianz Cyber Security RT (USD)
3,00%	Allianz Global Metals and Mining 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 2024. 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: