

Synthèse T3 2025

Résumé de nos vues de marchés
pour le T3 2025

Les déclarations contenues dans le présent document peuvent inclure des déclarations prospectives et d'autres déclarations prévisionnelles qui sont fondées sur les opinions et hypothèses actuelles de la direction et impliquent des risques et incertitudes connus et inconnus qui pourraient entraîner des résultats, des performances ou des événements réels sensiblement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour les déclarations prévisionnelles.

Quelles perspectives pour le T3 ?

En proie au syndrome FOMO ? (fear of missing out - peur de passer à côté)

Les surprises politiques et la volatilité des marchés américains ont rendu certains investisseurs nerveux, mais l'apaisement potentiel des tensions commerciales et le rebond des marchés financiers pourraient les faire changer d'avis.

Les États-Unis possèdent encore de nombreux atouts qui en font un environnement commercial particulièrement propice (voir à droite). Toutefois, compte tenu des valorisations élevées, il convient de privilégier les secteurs qui comptent de véritables champions mondiaux.

Il faut s'attendre à une nouvelle pression à la baisse sur le dollar américain et à une hausse des rendements des obligations d'État américaines à long terme.

Dans ce scénario, les obligations libellées en monnaie locale pourraient en bénéficier.

Du côté des actions, nous voyons des opportunités en Europe, où les entreprises leaders dans les domaines de la cybersécurité, de la défense et de l'IA pourraient profiter des plans de dépenses publics.

Les investisseurs surpondèrent-ils les US?

Les États-Unis présentent de nombreux avantages : leadership dans le domaine de l'IA, démographie favorable et rendement du capital historiquement élevé. Malgré ces atouts, nous pensons que la pondération des États-Unis dans les indices mondiaux est peut-être trop élevée. Les valorisations des actions sont également élevées. Il convient d'être sélectif en se concentrant sur les opportunités dans les technologies et certaines industries. Envisagez de réduire votre exposition aux secteurs américains qui ne justifient pas une prime de risque.

Nos perspectives régionales

US : perspectives incertaines

Les changements politiques soudains aux États-Unis semblent affecter l'économie, dont le taux de croissance devrait diminuer de moitié en 2025.

Les droits de douane risquent de faire grimper l'inflation, ce qui pourrait inciter la Réserve fédérale américaine à adopter une approche prudente. Nous prévoyons un taux directeur de la Fed d'environ 4 % d'ici la fin de 2025.

Les incertitudes persistantes concernant le commerce, l'immigration et la fiscalité plaident en faveur d'une approche sélective à l'égard des actifs américains.

Europe : union défensive

Une coopération accrue et une augmentation des dépenses de défense dans toute l'Europe pourraient stimuler l'économie de la zone euro à moyen terme et accélérer la croissance modérée à court terme.

La baisse de l'inflation pourrait permettre à la Banque centrale européenne et à la Banque d'Angleterre de réduire leurs taux d'intérêt. Nous voyons des opportunités dans les secteurs boursiers susceptibles de bénéficier des plans de dépenses.

Asie : plus de relance

Les droits de douane américains continuent de menacer les exportateurs chinois. Nous anticipons de nouvelles mesures de relance de la part de la Chine afin de protéger son économie, notamment des baisses de taux.

La Banque du Japon devrait toujours relever ses taux à moyen terme. Selon notre analyse, les actions japonaises pourraient offrir une valeur intéressante.

1.4%¹

Prévisions consensuelles pour la croissance américaine en 2025 : la moitié du niveau de 2024

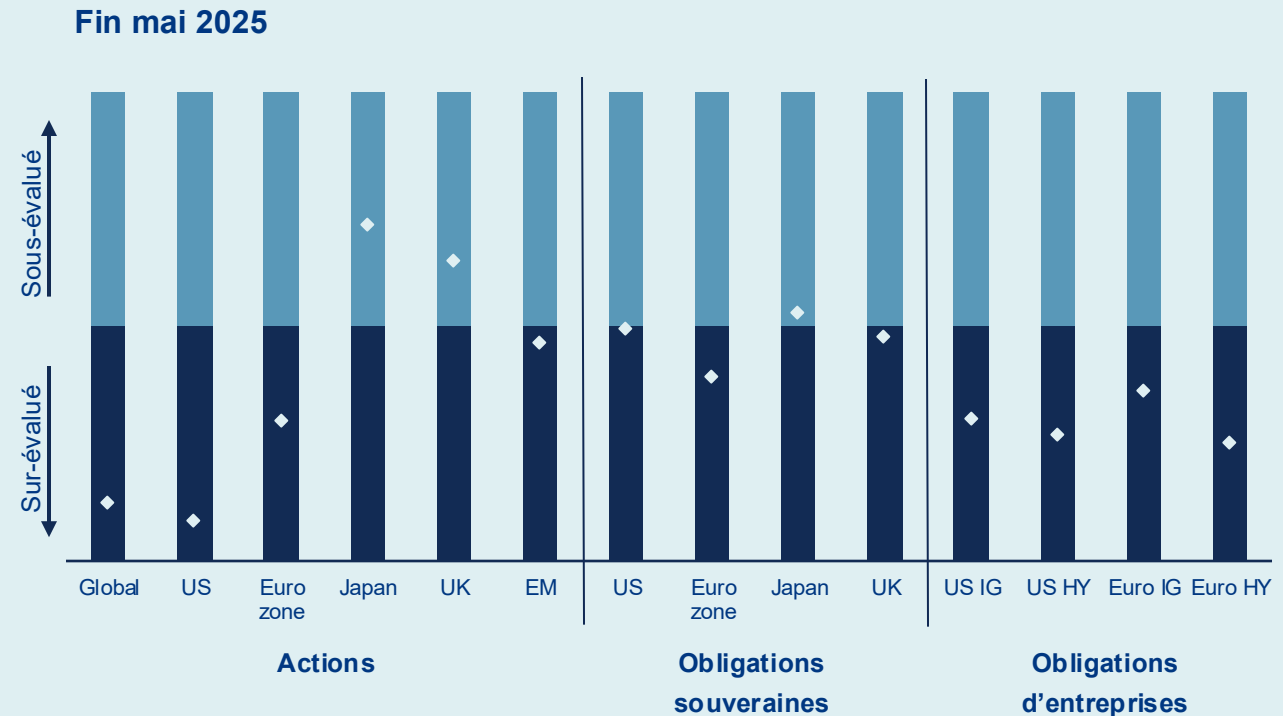
¹ Données : Bloomberg au 11 juin 2025.

Où voyons nous de la valeur ?

Les actifs au Japon et au Royaume-Uni pourraient être sous-évalués, tandis que les actions américaines semblent chères.

Après une vague de ventes suivie d'une reprise, les actions américaines restent très chères par rapport à leurs niveaux historiques.

- Parmi les actifs que nous analysons, les actions japonaises sont les plus sous-évaluées, suivies par les actions britanniques. Les actions de la zone euro semblent de plus en plus attrayantes.
- Nous pensons que les bons du Trésor américain, qui constituent souvent un choix privilégié en période de volatilité des marchés, se rapprochent de leur juste valeur. Les obligations souveraines japonaises semblent moins chères.



Calculs effectués par notre équipe Économie et Stratégie. Note de valorisation = note actuelle par rapport à la distribution historique des notes. Valorisation des actions basée sur le ratio cours/bénéfice de Shiller, le ratio cours/valeur comptable et le ratio cours/bénéfice prévisionnel à 12 mois. Valorisation souveraine basée sur le taux d'intérêt réel à 10 ans et la prime de terme. Valorisation des obligations d'entreprises basée sur la probabilité implicite de défaut et la valorisation souveraine correspondante. Source : Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (données au 31 mai 2025). Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les déclarations contenues dans le présent document peuvent inclure des déclarations prospectives et d'autres déclarations prévisionnelles 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 entraîner des résultats, des performances ou des événements réels sensiblement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour les déclarations prospectives. Les valorisations sont basées sur les dernières hypothèses concernant les perspectives de croissance économique.

Où sont les opportunités d'investissement potentielles?

Actions

- **En Europe**, les plans gouvernementaux visant à stimuler les infrastructures et les industries stratégiques pourraient profiter aux entreprises de premier plan.
- **Le passage d'une IA basée sur le langage à des modèles multimodaux** devrait stimuler la croissance technologique et l'innovation en Asie, en particulier en Chine.
- **La croissance de l'Inde devrait s'accélérer** à nouveau, soutenue par la démographie et les gains de productivité à long terme.
- Dans le domaine technologique, les **semi-conducteurs** pourraient susciter un regain d'intérêt.

Obligations

- Nous prévoyons un redressement de la courbe des taux, **en particulier aux États-Unis**. Nous voyons une valeur dans **les gilts à 30 ans** par rapport aux bons du Trésor américain.
- Dans le domaine des **crédits investment grade**, les prix sont élevés, mais les fondamentaux restent solides. Nous pensons que **les spreads à haut rendement** offrent une compensation limitée en cas d'augmentation des défauts.
- **Sur les marchés émergents**, nous privilégions les obligations libellées en monnaie locale. Nous sommes vendeurs sur le dollar américain par rapport au won sud-coréen, au dollar singapourien et au real brésilien.

Multi Asset

- Nous sommes prudemment optimistes pour les actions, **en particulier dans la zone euro**.
- Nous privilégions également la zone euro pour **les obligations souveraines**, en raison de la faiblesse des données inflationnistes et des flux vers les valeurs refuges.
- Nous sommes optimistes pour **l'euro et le yen japonais**, qui pourraient bénéficier de la faiblesse du dollar américain.
- **L'or continue de briller dans un contexte mondial incertain**, soutenu par les achats massifs des banques centrales.

Marchés privés

- Par rapport aux marchés publics, les marchés privés **se sont révélés moins volatils** au cours des dernières périodes de turbulences.
- Les actifs défensifs tels que **les dettes privées à taux variable et les actions dans les infrastructures** peuvent contribuer à protéger les portefeuilles si l'inflation reste maîtrisée.
- Les marchés secondaires pourraient devenir **une stratégie défensive intéressante**.
- **Les produits semi-liquides** peuvent offrir un point d'ancrage dans cette classe d'actifs.

Découvrez nos publications

Nos dernières vues de marchés

[House View Q3 2025 \(full version\)](#)

Nos articles récents



[Where are the new centres of gravity in markets?](#)



[Beyond tariffs – Assessing the broader impact of trade rebalancing within a shifting world order](#)



[Can Asian fixed income continue to outperform this year?](#)



[Financing growth with infrastructure in Latin America](#)

Disclaimer

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 dits « 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 achats 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 de placement 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, Selnastrasse 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.