

Communiqué de Presse

KKR publie ses Perspectives Macroéconomiques pour la mi-année 2024

Henry McVey : "La Diversification, Clé de la Réussite pour les Investisseurs"

New York – 18 juin 2024 – KKR, société d'investissement mondiale de premier plan, a publié aujourd'hui ses perspectives macroéconomiques mondiales pour la mi-année 2024 par Henry McVey, Directeur de la recherche macroéconomique et de l'allocation d'actifs (GMAA) chez KKR.

Dans son rapport « *Opportunity Knocks* » (L'opportunité frappe à la porte), Henry McVey et son équipe expliquent pourquoi l'actuel cycle économique a encore de la marge, malgré un environnement de volatilité accrue et de complexité politique prévue pour le reste de l'année. McVey et son équipe soulignent également que la diversification et la capacité à réagir dynamiquement aux perturbations seront essentielles pour tirer pleinement parti des opportunités d'investissement attrayantes offertes par cet environnement.

Leur vision optimiste repose sur plusieurs facteurs : un contexte technique encourageant, la conviction que les États-Unis ont atteint un niveau de productivité structurellement plus élevé, un marché de l'emploi mondial plus robuste que lors des cycles précédents, des bilans des banques centrales encore généreux par rapport aux normes historiques, et un cycle mondial d'investissements en capital remarquablement vigoureux.

Henry McVey et son équipe sont convaincus que nous sommes toujours dans un changement de régime d'investissement, marqué par un excès de stimuli, des risques géopolitiques accrus, une transition énergétique inégale et une persistance des déséquilibres de compétences. En conséquence, ils estiment que la relation traditionnelle entre actions et obligations dans un portefeuille a fondamentalement changé, nécessitant une approche différente de la stratégie de portefeuille, avec une plus grande part d'actifs non corrélés. Ils notent également que la corrélation entre actions et obligations a remplacé la volatilité des actifs individuels comme principale source de volatilité dans les portefeuilles, créant un environnement peu familier pour la plupart des Directeurs des Investissements.

Dans ce rapport, McVey et son équipe exposent leurs choix d'allocation d'actifs avec une grande conviction, ainsi que des thèmes d'investissement cruciaux qu'ils jugent essentiels dans l'environnement incertain d'aujourd'hui. Cela inclut la demande croissante en électricité pour l'IA, la réorientation des chaînes d'approvisionnement mondiales, l'amélioration de la productivité du travail et la sécurité des retraites. Ils soulignent également plusieurs mises à jour notables depuis leur perspective pour 2024 :

- Une conviction renforcée quant à l'importance de posséder davantage d'actifs non corrélés, face à des rendements attendus moins prometteurs dans un contexte de volatilité accrue des portefeuilles.
- Un déséquilibre croissant entre l'offre et la demande d'énergie, en raison de la montée en puissance de l'électrification et de la croissance des utilisateurs intensifs en énergie tels que les centres de données, les semi-conducteurs, les usines de batteries pour véhicules électriques et les aciéries.
- Une expansion des bénéfices à travers différents secteurs et géographies, ce qui devrait apporter un meilleur équilibre aux marchés boursiers.
- Une persistance de déficits plus soutenus durant les périodes de volatilité électorale, renforçant la thèse d'un changement de régime et la conviction que le déficit se stabilisera à des niveaux historiquement élevés, indépendamment du gouvernement présidentiel américain en place.
- Une attention accrue portée à la trajectoire positive de la productivité, en particulier aux États-Unis.

- Une demande sans précédent pour la formation des travailleurs, alors que les entreprises cherchent à pourvoir les emplois hautement qualifiés laissés vacants par les départs à la retraite liés à la COVID et les avancées technologiques continues.

McVey et son équipe font également plusieurs prévisions à contre-courant, notamment :

- Des estimations de croissance du PIB pour 2024 supérieures au consensus dans toutes les régions, avec notamment 2,5 % pour les États-Unis, 0,8 % pour l'Europe, 5,0 % en Chine et 0,6 % au Japon.
- Moins de préoccupations concernant un taux d'épargne plus faible aux États-Unis, compte tenu de l'impact du vieillissement démographique sur les taux d'épargne.
- Des prévisions de taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et en Europe supérieures au consensus, en raison de la thèse d'une inflation plus élevée et durable.
- Des prévisions de bénéfices par action supérieures au consensus, soutenues par l'expansion des marges, maintenant un objectif de prix pour le S&P au-dessus du consensus.
- Une stabilisation attendue des prix du pétrole dans la fourchette de 70 à 80 dollars en 2024, avec des prévisions à plus long terme nettement au-dessus des contrats à terme.
- Un risque asymétrique pour l'économie et les marchés en cas de hausse plutôt que de baisse des taux. Les marchés des devises et du travail sont également considérés comme des sources potentielles de volatilité.

En plus des perspectives et des thèmes mentionnés ci-dessus, le rapport détaille les perspectives de l'équipe d'Henry McVey sur la croissance, les taux d'intérêt, les matières premières, les devises et l'allocation d'actifs.

- Pour accéder à ce rapport complet, veuillez visiter : <https://www.kkr.com/insights/mid-year-update-2024>
- Pour consulter les perspectives 2024, veuillez visiter [20231218-kkr-publie-ses-perspectives-macroéconomiques-pour-2024.pdf](https://www.kkr.com/insights/20231218-kkr-publie-ses-perspectives-macroéconomiques-pour-2024.pdf)
- Pour accéder aux publications précédentes, veuillez visiter <https://www.kkr.com/insights>

À propos d'Henry McVey

Henry H. McVey a rejoint KKR en 2011 et dirige l'équipe Macroéconomie. M. McVey est également directeur des investissements au bilan de la société, supervise le risque de marché de l'ensemble de KKR et co-dirige les partenariats stratégiques de KKR. Dans le cadre de ses fonctions, il siège au Comité exécutif mondial de la société et au Comité des risques et exploitations. Avant de rejoindre KKR, M. McVey était Managing Director, gestionnaire de portefeuille principal et responsable de la macro mondiale et de l'allocation d'actifs chez Morgan Stanley Investment Management (MSIM). En savoir plus sur M. McVey : <https://www.kkr.com/about/our-people/henry-h-mcvey>

À propos de KKR

KKR est une société d'investissement mondiale de premier plan qui propose des solutions alternatives tant en matière de gestion d'actifs, que de marchés de capitaux et d'assurances. KKR vise à générer des rendements attractifs à travers une approche réfléchie et rigoureuse, en employant les meilleurs experts et en accompagnant la croissance de ses sociétés en portefeuille et de leur environnement. KKR agit en tant que sponsor de fonds d'investissement spécialisés dans le capital-investissement, le crédit, et les actifs réels, et dispose de partenaires stratégiques qui gèrent les hedge funds. Les filiales d'assurance de KKR proposent des produits de retraite, d'assurance vie et de réassurance gérés par The Global Atlantic Financial Group. Toute référence aux investissements de KKR est susceptible

d'inclure les activités des fonds qu'elle sponsorise et de ses filiales d'assurance. Pour plus d'informations sur KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR), veuillez consulter son site internet www.kkr.com et son compte X @KKR_Co. Pour plus d'informations sur Global Atlantic Financial Group, veuillez visiter le site web de Global Atlantic Financial Group à l'adresse www.globalatlantic.com

Les opinions exprimées dans le rapport et résumées ici sont les opinions personnelles de Henry McVey de KKR et ne reflètent pas nécessairement les opinions de KKR ou les stratégies et produits proposés ou investis par KKR. Rien de ce qui est contenu dans ce document ne constitue un conseil en investissement, juridique, fiscal ou autre, et ne doit pas être utilisé pour prendre une décision d'investissement ou autre. Cette publication est préparée uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considérée comme une recommandation actuelle ou passée ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de titres ou d'adopter une stratégie d'investissement. Cette publication contient des projections ou d'autres déclarations prospectives, qui sont basées sur des croyances, des hypothèses et des attentes qui peuvent changer en raison de nombreux événements ou facteurs possibles. En cas de changement, les résultats réels peuvent varier considérablement par rapport aux déclarations prospectives exprimées. Toutes les déclarations prospectives ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont émises, et ni KKR ni M. McVey ne supposent aucune obligation de mettre à jour de telles déclarations, sauf si la loi l'exige.

CONTACTS PRESSE

Julia Kosygina
212-750-8300
media@kk.com