



PERSPECTIVES SÉCULAIRES 2024

Des taux obligataires avantageux

L'économie mondiale continue de se remettre des chocs post-pandémie, notamment des perturbations entourant le commerce international, des mesures monétaires et budgétaires démesurées, d'une hausse prolongée de l'inflation et des épisodes de forte volatilité sur les marchés financiers.

Nos dernières perspectives séculaires, Des taux obligataires avantageux, analysent les thèmes macro-économiques qui à notre avis prévaudront au cours des cinq prochaines années. En outre, elles laissent entrevoir la vulnérabilité à des risques croissants de certains secteurs du marché dont les investisseurs ont récemment tiré parti.



Principaux thèmes macro-économiques

Des taux directeurs neutres qui devraient demeurer faibles

Les taux directeurs dans les pays développés devraient se stabiliser à des niveaux comparables à ceux observés avant la crise financière mondiale.

Évolution vers un monde multipolaire

La coopération mondiale risque de se retrouver plus limitée et des puissances intermédiaires pourraient émerger.

Inflation et croissance empruntant des trajectoires différentes à l'échelle mondiale

Les cycles d'affaires évolueront de façon moins synchronisée, sur fond d'instabilités macro-économiques et financières plus élevées qu'avant la pandémie.



Risques à surveiller

Viabilité de la dette américaine

Les mesures de soutien budgétaire ont récemment alimenté la croissance américaine, mais le gouvernement fédéral n'aura probablement plus la même latitude à l'avenir en raison de son endettement.

IA et productivité

L'IA devrait rééquilibrer le marché du travail et doper la productivité, moyennant un impact économique significatif qui pourrait prendre plusieurs années.

Valorisation des actifs et risque de liquidité

Les marchés boursiers, ainsi que les prêts directs des sociétés, offrent aux investisseurs peu de marge de sécurité.



Incidences sur les placements : le retour des titres à revenu fixe

Le choc inflationniste du début des années 2020 et la forte hausse des taux directeurs ont produit une réinitialisation générationnelle à la hausse des taux obligataires qui constitue un avantage potentiel pour les années à venir.

Ainsi, nous favorisons une attention renouvelée pour les marchés de titres à revenu fixe négociés publiquement, lesquels devraient générer des rendements concurrentiels, moyennant un risque inférieur à celui d'autres catégories d'actif. Le niveau actuel des taux de rendement dans un contexte de stabilisation de l'inflation fait en sorte que les obligations retrouvent toute leur place dans les portefeuilles, procurant un potentiel de revenu attrayant, une atténuation des risques de perte et une stabilité, grâce à une corrélation réduite avec les actions.

NOUVELLES PERSPECTIVES POUR LE REVENU FIXE ACTIF :



Une réinitialisation générationnelle à la hausse des rendements obligataires :

Les titres à revenu fixe devraient offrir des rendements ajustés au risque attrayant dans de multiples contextes.



Une hausse des primes de terme qui devrait se poursuivre :

La gestion active revêt toute son importance à mesure que la courbe des taux s'accroît.



Des opportunités mondiales abondantes :

Les investisseurs actifs peuvent exploiter des occasions dans le monde entier à mesure que les économies empruntent localement des trajectoires différentes.



Un potentiel de gain dans les prêts adossés à des actifs :

La vigueur de la consommation et le retrait des banques dans de nombreuses activités créent de nouvelles possibilités.



Des excès à éviter :

Certaines catégories d'actif enregistrent des gains remarquables qui pourraient toutefois reposer sur l'euphorie et l'exagération.

Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur et ne s'avère pas un indicateur fiable des futurs résultats.

Tous les placements comportent un risque et peuvent perdre de la valeur. Investir sur le **marché obligataire** comporte certains risques, y compris des risques associés au marché, aux taux d'intérêt, aux émetteurs, à la solvabilité de l'émetteur, à l'inflation et à la liquidité. La valeur de la plupart des fonds et stratégies obligataires est affectée par les fluctuations des taux d'intérêt. Les obligations et stratégies obligataires ayant des durées plus longues tendent à être plus sensibles et plus volatiles que celles ayant des durées plus courtes. En général, le cours des obligations baisse lorsque les taux d'intérêt montent et le contexte actuel de taux faibles augmente ce risque. Les réductions actuelles des capacités des contreparties obligataires pourraient contribuer à diminuer la liquidité du marché et à en augmenter la volatilité. La valeur de rachat des placements en obligations peut être inférieure ou supérieure à leur valeur originale. La **diversification** ne garantit pas contre une perte. Le **risque de gestion** se définit comme la possibilité que les techniques de placement et d'analyse des risques appliquées par un gestionnaire de placements ne produisent pas les effets escomptés et que certaines politiques ou certains événements affectent ces techniques dans le cadre de la gestion de la stratégie.

Les opinions formulées à propos des tendances des marchés financiers ou des stratégies des portefeuilles sont basées sur la conjoncture, laquelle évolue. Il n'existe aucune garantie que ces stratégies de placement seront efficaces dans toutes les conjonctures ou qu'elles seront adaptées à tous les investisseurs. Chaque investisseur devrait examiner sa capacité à investir à long terme, même en période baissière sur les marchés. Les investisseurs devaient consulter leur conseiller en placement avant de prendre une décision de placement. Les hypothèses et les perspectives de rendement peuvent changer sans préavis.

Ce document contient les opinions du gestionnaire, lesquelles sont sujettes à modification sans notification préalable. Le présent document est distribué à titre d'information uniquement et ne doit nullement être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation relative à quelque valeur mobilière, stratégie ou produit de placement que ce soit. Les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garanties.

Ce document contient les opinions du gestionnaire, lesquelles sont sujettes à modification sans notification préalable. Le présent document est distribué à titre d'information uniquement et ne doit nullement être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation relative à quelque valeur mobilière, stratégie ou produit de placement que ce soit. Les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garanties.

PIMCO offre de façon générale des services aux institutions, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels qualifiés. Les investisseurs particuliers devraient communiquer avec leur propre conseiller financier pour déterminer les choix de placement les mieux appropriés à leur situation financière. Les présentes ne constituent aucunement une offre à qui que ce soit dans les juridictions dans lesquelles elles sont illégales ou non autorisées. **De manière générale, PIMCO fournit des services à des institutions qualifiées, à des intermédiaires financiers et à des investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels doivent contacter leur propre professionnel de la finance pour déterminer les options de placement les plus appropriées à leur situation financière.** Ce document contient les opinions de l'auteur, qui ne sont pas nécessairement celles de PIMCO et sont sujettes à modification sans notification préalable. Le présent document est distribué à titre d'information uniquement et ne doit nullement être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation relative à quelque valeur mobilière, stratégie ou produit d'investissement que ce soit. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garanties. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit et il ne peut y être fait référence dans aucune autre publication sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et ailleurs. ©2024, PIMCO.