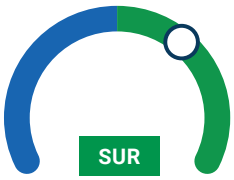
PIMCO

Corrélations négatives, allocations positives

Le retour de la relation inverse entre obligations et actions permet des positions complémentaires et plus diversifiées entre les classes d'actifs. Les portefeuilles multi-actifs peuvent être mieux positionnés pour cibler des rendements attrayants tout en limitant la volatilité.

RISQUE GLOBAL

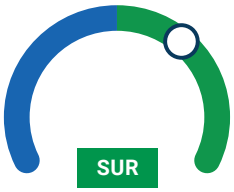


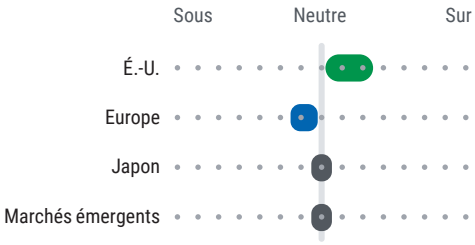
Nous surpondérons le risque, car l'économie américaine, comme d'autres, parait sur le point de connaître un atterrissage en douceur. Bien que des risques subsistent, notamment en ce qui concerne les conséquences de l'élection américaine sur la politique budgétaire, l'inflation aux États-Unis et dans d'autres marchés développés parait en bonne voie pour revenir aux niveaux cibles en 2025. Les titres à revenu fixe ont récemment repris leur relation inverse traditionnelle avec les actions, offrant de précieux avantages en matière de diversification et une tendance favorable potentielle pour les stratégies multi-actifs.

POSITIONNEMENT

OPPORTUNITÉS

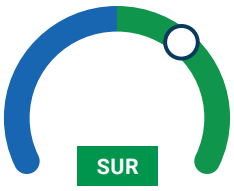
ACTIONS

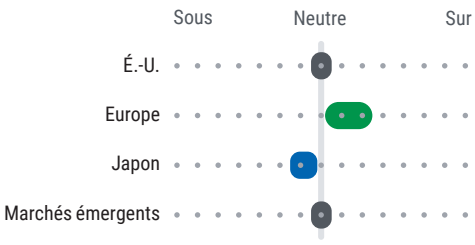




Nous surpondérons les actions, en raison de notre préférence pour les États-Unis compte tenu de la composition plus forte et plus résiliente de ce marché. Historiquement, les actions américaines[1] ont un bilan constant de rendements positifs lors d'atterrissages en douceur, et nous nous attendons également à ce que le marché continue de s'élargir au-delà du Magnificent 7[2]. Nous sous-pondérons l'Europe, car nous nous attendons à des bénéfices d'entreprise modérés, en grande partie en raison de la croissance économique relative plus faible et des répercussions de la Chine.

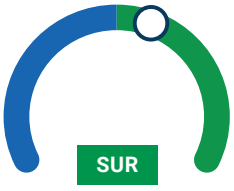
TAUX

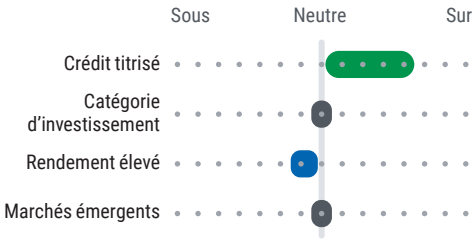




Nous surpondérons la durée et prévoyons une accentuation des courbes de rendement à mesure que les banques centrales mondiales continueront à normaliser leur politique, créant ainsi une toile de fond attrayante pour le potentiel d'appréciation du capital. Nous privilégions les expositions aux pays développés hors États-Unis, tels que les taux britanniques et australiens, et sommes neutres vis-à-vis des taux nominaux américains, bien que nous continuions à exprimer une accentuation de la courbe. Nous sous-pondérons la durée japonaise alors que l'on s'attend à ce que la BdJ continue d'augmenter progressivement ses taux malgré la récente volatilité du marché.

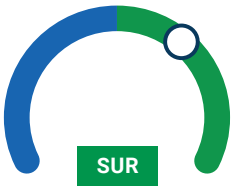
CRÉDIT

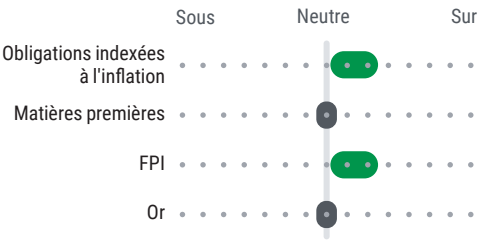




Sur les marchés mondiaux du crédit, nous surpondérons le crédit titrisé. Les TACH seniors non garantis emportent toujours notre conviction, compte tenu du marché immobilier américain robuste, de la résilience des bilans de consommation et du faible taux de chômage. En outre, les écarts de taux pour les prêts non garantis de haute qualité offrent une valeur relative par rapport au crédit d'entreprise. Nous adoptons un positionnement neutre en ce qui concerne le crédit des obligations de sociétés de catégorie d'investissement compte tenu de la faiblesse des écarts et sous-pondérons le rendement élevé en raison de préoccupations similaires en matière de valorisation.

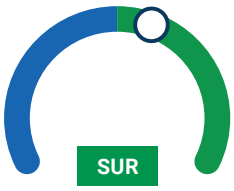
ACTIFS RÉELS

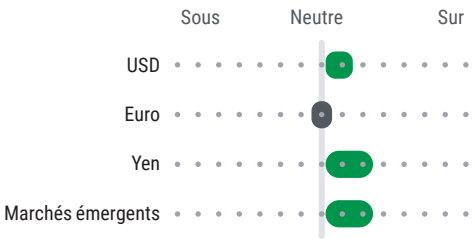




Nous surpondérons les actifs réels pour nous protéger contre les risques d'inflation. Nous surpondérons les obligations indexées sur l'inflation, en particulier les TIPS des États-Unis, car nous pensons que les prix sont attractifs pour une couverture contre l'inflation, en particulier dans la portion à 5 ans de la courbe des TIPS. Nous surpondérons les FPI, car les baisses de taux de la Réserve fédérale devraient réduire les coûts d'intérêt, ce qui stimulera les bénéfices en 2025 et offrira un potentiel de hausse.

DEVISES





Nous surpondérons légèrement le dollar américain en raison des risques à la hausse liés aux conséquences potentielles de la politique budgétaire à la lumière des élections américaines. Nous conservons un positionnement neutre à l'égard de l'euro, car nous mettons en équilibre les attentes d'une reprise de la croissance européenne à un rythme plus normal avec la baisse des taux et les effets négatifs des politiques commerciales. Nous surpondérons le yen japonais, car nous pensons que la BdJ relèvera ses taux à l'horizon cyclique, et nous surpondérons certaines devises des pays émergents qui offrent un rendement attractif.

1 Les actions américaines sont représentées par l'indice MSCI USA.

2 Magnificent 7 est composé d'Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta et Tesla.

Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur et ne s'avère pas un indicateur fiable des futurs résultats.
Tous les investissements comportent des risques et peuvent perdre de la valeur. L'investissement sur le **marché obligataire** est soumis à des risques, notamment de marché, de taux d'intérêt, d'émetteur, de crédit, d'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et des stratégies obligataires est influencée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires à plus long terme ont tendance à être plus sensibles et plus volatiles que celles à plus court terme; les prix des obligations baissent généralement lorsque les taux d'intérêt augmentent, et les environnements de taux d'intérêt bas augmentent ce risque. La réduction des capacités des contreparties obligataires peut contribuer à la diminution de la liquidité du marché et à l'augmentation de la volatilité des prix. Le coût de rachat des investissements obligataires peut être supérieur ou inférieur au coût initial. **Les obligations indexées sur l'inflation (ILB)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur principale est périodiquement ajustée en fonction du taux d'inflation; les ILB perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. **Les Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS)** sont des ILB émises par le gouvernement américain. Investir dans des **titres libellés ou domiciliés à l'étranger** peut impliquer un risque accru en raison des fluctuations des taux de change et des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus dans les marchés émergents. **Les taux de change** peuvent fluctuer de manière significative sur de courtes périodes et peuvent réduire le rendement d'un portefeuille. **Les titres adossés à des hypothèques et à des actifs** peuvent être sensibles aux variations des taux d'intérêt, soumis à un risque de remboursement anticipé, et leur valeur peut fluctuer en fonction de la perception par le marché de la solvabilité de l'émetteur; bien qu'ils soient généralement soutenus par une certaine forme de garantie gouvernementale ou privée, rien ne garantit que les garants privés respecteront leurs obligations. Les références aux titres adossés à des créances hypothécaires (titres adossés à des créances hypothécaires garanties et non garanties par des organismes) se rapportent à des hypothèques émises aux États-Unis. **Les titres de qualité moindre à rendement élevé** présentent davantage de risques que les titres bénéficiant d'une meilleure notation; les portefeuilles qui investissent dans ces titres peuvent être soumis à des niveaux de risque de crédit et de liquidité plus élevés que les portefeuilles qui n'investissent pas dans ces titres.**Les matières premières** comportent des risques accrus, notamment liés aux conditions de marché, politiques, réglementaires et naturelles, et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les FPI** sont soumises à des risques, tels qu'une mauvaise performance du gestionnaire, des évolutions défavorables de la fiscalité ou l'inadmissibilité du revenu à des exemptions ou allègements d'impôts. **Les actions** peuvent perdre de la valeur en raison de conditions générales, réelles ou perçues, du marché, de l'économie et de l'industrie. **La qualité de crédit** d'un titre ou d'un groupe de titres particulier ne garantit pas la stabilité ou la sécurité d'un portefeuille global. **La diversification** n'est pas une garantie contre les pertes.
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 devraient consulter leur conseiller financier avant de prendre une décision de placement.Les hypothèses et perspectives de rendement peuvent changer sans préavis.
Ce document contient les opinions du gérant, lesquelles sont sujettes à modification sans notification préalable. Ce document a été distribué à des fins uniquement d'information et ne devrait pas être considéré comme un conseil de placement, ni comme une recommandation à propos d'un titre, d'une stratégie ou d'une solution de placement en particulier. Les renseignements contenus aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, mais ne sont pas garanties.
PIMCO, en général, fournit des services aux institutions qualifiées, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels devraient contacter leur propre professionnel des finances pour déterminer les options d'investissement les plus appropriées à leur situation financière. Ceci n'est pas une offre à quiconque dans une juridiction où cela serait illégal ou non autorisé. | **PIMCO Canada Corp.** (199, rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, C.P. 363, Toronto, ON, M5L 1G2) offre des services et des produits qui ne peuvent être disponibles que dans certaines provinces ou territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés à cet effet. | Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit, ni mentionnée dans une autre publication, sans autorisation écrite expresse. PIMCO est une marque de commerce d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et dans le monde entier. ©2024, PIMCO.