



PERSPECTIVES SÉCULAIRES JUIN 2026

Rupture et résilience

Les Perspectives séculaires de PIMCO analysent les moteurs structurels qui façonneront l'économie mondiale et les marchés sur les cinq prochaines années. Alors que le monde est en phase de rupture (les hypothèses passées concernant la mondialisation, le soutien politique et la faiblesse de la volatilité ne se vérifient plus), les opportunités d'investissement sont toujours légion, ancrées dans la réinitialisation générationnelle des rendements obligataires.

Contexte macroéconomique

Des perspectives économiques mondiales caractérisées par des alliances fragilisées, des contraintes budgétaires et des investissements massifs dans l'IA pourraient donner naissance à des possibilités divergentes parmi les pays et les classes d'actifs.



Une rupture, pas une transition

La poursuite de la fragmentation des économies devrait accentuer la volatilité et métamorphoser les chaînes d'approvisionnement et les flux de capitaux



Un test de résilience

Les politiques domestiques et étrangères influencent de plus en plus les économies, creusant les écarts entre les régions et les classes d'actifs



Des queues de distribution épaisses, dans les deux directions

L'IA donne lieu à des dépenses d'investissement considérables, susceptibles de renforcer la productivité et la désinflation tout en accroissant les dispersions

Occasions d'investissement

Dans le sillage de cette rupture, les portefeuilles résilients sont composés d'obligations liquides de haute qualité et privilégient des titres de qualité plus élevée au sein du crédit ainsi qu'une large diversification à l'échelle mondiale. Discipline et résilience pour maîtres mots.



Exploiter l'avantage en termes de rendements

Les obligations de qualité sont capables d'engranger des revenus intéressants, de constituer un point d'ancrage pour les portefeuilles et de viser des rendements corrigés du risque concurrentiels



La sélectivité est cruciale au sein du crédit

Le cycle de crédit a évolué : il convient aujourd'hui d'évaluer les avantages en termes de qualité, de structure et de liquidité sur l'ensemble de l'éventail public-privé



Miser sur une diversification délibérée

La gestion active peut renforcer la résilience du portefeuille et permettre d'exploiter les opportunités d'alpha structurelles et idiosyncrasiques

À juin 2026. Source : PIMCO. À titre illustratif uniquement.

Par « Queues de distribution plus épaisses », l'on entend une gamme plus large de résultats possibles, avec une probabilité accrue que les scénarios positifs comme négatifs soient plus distants de la moyenne. Le terme « alpha » fait référence à la valeur ajoutée active, ou surperformance, par rapport à un indice de référence.

Découvrez les perspectives dans leur intégralité ainsi que l'analyse à l'adresse pimco.com/secular

Les rendements passés ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs.

La qualité de crédit d'un titre ou d'un groupe de titres ne garantit en rien la stabilité ou la protection du portefeuille dont ils font partie. Les notes de crédit des émissions visent à indiquer la solvabilité de l'émetteur sous-jacent et se situent généralement entre AAA, Aaa ou AAA (haut de la fourchette) et D, C ou D (bas de la fourchette) pour S&P, Moody's et Fitch respectivement.

Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

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 hypothèses et les perspectives de rendement peuvent changer sans préavis.

La structure du portefeuille représente un échantillon et il n'est nullement garanti que celui-ci demeurera identique ou que des rendements similaires seront obtenus.

Un mot concernant les risques : tout type d'investissement comporte des risques et peut perdre de sa valeur. L'investisseur sur le **marché obligataire** s'expose à certains risques, au nombre desquels un risque de marché, de taux, de signature, de crédit, d'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et stratégies obligataires est affectée par les variations de taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires assorties de sensibilités plus longues ont tendance à être plus sensibles et plus volatiles que celles qui affichent des sensibilités plus courtes ; de façon générale, les prix des obligations chutent quand les taux d'intérêt augmentent, un risque renforcé par les contextes de taux d'intérêt bas. La réduction des capacités des contreparties obligataires peut contribuer à un assèchement de la liquidité sur le marché et à une volatilité accrue au niveau des prix. La valeur des investissements obligataires peut être supérieure ou inférieure à leur coût d'achat à la date de cession. L'investissement dans **des titres libellés en devise étrangère et/ou domiciliés à l'étranger** peut entraîner des risques plus élevés en raison des fluctuations de change et des risques économiques et politiques potentiellement plus élevés dans les marchés émergents. Les investissements dans les **asset-based lending et instruments adossés à des actifs** sont soumis à une variété de risques qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance et la valeur de l'investissement. Ces risques comprennent, entre autres, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque opérationnel, le risque structurel, le risque lié au sponsor, le risque lié à l'assureur monoline et d'autres risques juridiques. Les titres adossés à des actifs dans différentes catégories d'actifs peuvent ne pas atteindre les objectifs commerciaux ou générer des rendements, et leur performance peut être considérablement affectée par les fluctuations des taux d'intérêt. Les investissements dans **les prêts hypothécaires résidentiels et commerciaux**, ainsi que **dans les dettes immobilières commerciales**, sont soumis à des risques tels que le remboursement anticipé, les impayés, les saisies, les risques de perte, les risques de gestion et les évolutions réglementaires défavorables. Ces risques peuvent être accrus dans le cas de prêts non performants. Les **titres adossés à des actifs ou à des créances hypothécaires** sont des instruments très complexes qui peuvent être sensibles aux variations de taux d'intérêt et sont soumis à un risque de remboursement anticipé. **Les produits structurés** tels que les obligations structurées adossées à des emprunts (collateralized debt obligations, CDO) sont également des instruments très complexes qui comportent généralement un niveau de risque élevé. Le recours à ces instruments peut impliquer l'utilisation de produits dérivés, susceptibles d'enregistrer des pertes supérieures au capital investi. **Le crédit privé** implique un investissement dans des titres non cotés en bourse qui peuvent être sujets à un risque d'illiquidité. Il se peut que les portefeuilles qui investissent dans le crédit privé fassent appel à l'effet de levier et qu'ils adoptent des pratiques d'investissement spéculatives accroissant le risque de perte d'investissement. L'investissement en crédit privé peut également donner lieu à une exposition aux risques associés à l'immobilier (évolution de la réglementation ou de la législation, attractivité et emplacement des biens immobiliers, situation financière des locataires, responsabilité potentielle au titre de la législation environnementale ou autre, catastrophes naturelles et autres facteurs échappant au contrôle d'un gérant). L'investissement **dans les banques et les entités apparentées** est un domaine très complexe soumis à une réglementation étendue, et les investissements dans ces entités peuvent donner lieu à des risques liés à la responsabilité de la personne détenant le contrôle et à d'autres risques. Les investissements dans **les créances en difficulté et les sociétés en faillite** sont de nature spéculative et le remboursement d'obligations en défaut entraîne de nombreuses incertitudes. **Les titres moins bien notés à haut rendement** présentent davantage de risques que les titres bénéficiant d'une meilleure notation. Les portefeuilles qui investissent dans de tels titres s'exposent à des niveaux de risque de crédit et de liquidité plus élevés que les autres. **Les obligations adossées à des prêts (CLO)** peuvent comporter un niveau de risque élevé et leur acquisition doit être réservée aux investisseurs qualifiés. Les investisseurs sont susceptibles de perdre une partie ou l'intégralité de leur mise et certaines périodes peuvent ne donner lieu à aucune distribution de liquidités. Ces investissements sont exposés à des risques tels que le risque de crédit, de défaillance, de liquidité, de gestion, de volatilité et de taux d'intérêt. **Le risque de gestion** est le risque que les techniques d'investissement et les analyses de risque utilisées par PIMCO ne produisent pas les résultats attendus et que certaines politiques ou certains développements puissent affecter les techniques d'investissement à la disposition de PIMCO pour mettre en œuvre sa stratégie. Dans ce contexte, les termes « bon marché » et « cher » se réfèrent à un titre ou une classe d'actifs qui est considéré(e) comme nettement sous- ou surévalué(e) par rapport à sa moyenne historique et aux anticipations du gérant. Aucune garantie n'est donnée concernant l'obtention de résultats futurs ou l'obtention de gains ou d'une protection contre des pertes éventuelles grâce à la valorisation d'un titre.

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 d'investissement que ce soit. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, mais ne sont pas 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. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660 est soumise à la réglementation de la United States Securities and Exchange Commission. | **PIMCO Europe Ltd (société no 2604517, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Royaume-Uni)** est agréée par la Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN) au Royaume-Uni et soumise à sa réglementation. Les services et produits fournis par PIMCO Europe Ltd ne sont pas offerts aux investisseurs individuels, lesquels ne devraient pas se fier à ce document, mais communiquer avec leur conseiller financier. Les services et produits de PIMCO Europe GmbH étant fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de cette disposition est affirmée en permanence. | **PIMCO Europe GmbH (société no 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne)** est autorisée et réglementée par la commission de supervision financière fédérale allemande (BaFin) 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main), en conformité avec l'article 15 de la Loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpIG). **Ses succursales italiennes (société no 10005170963, Via Turati nn. 25/27, angolo via Cavalieri n. 4, 20121 Milano, Italia), irlandaise (société no 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande), du Royaume-Uni (société no 2604517, 11 Baker Street, London W1U 3AH, R.-U.), espagnole (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne) et française (société no 918745621 R.C.S. Paris, 50–52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France) et du Centre financier international de Dubaï (société no 9613, Index Tower Floor 10, unit 1001 Dubaï International Financial Centre, Émirats Arabes unis)** sont également placées sous la supervision de 1) **succursale italienne : la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB, Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome)**, conformément à l'Article 27 de la version consolidée de la loi de finances italienne; 2) **succursale irlandaise : la Banque centrale d'Irlande** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) conformément au règlement 43 des règlements de l'Union européenne (marchés d'instruments financiers) de 2017, tel que modifié; 3) **succursale du R.-U. : la Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN); 4) succursale espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, Edison, 4, 28006 Madrid)** conformément aux dispositions des articles 168 et 203 à 224 et du Titre V, Section I de la Loi sur le marché des titres (LSM), ainsi que des articles 111, 114 et 117 de l'Arrêté royal 217/2008, respectivement; 5) **succursale française : ACPR/Banque de France** (4, Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) conformément à l'art. 35 de la Directive 2014/65/EU sur les marchés d'instruments financiers et sous la surveillance de l'ACPR et de l'AMF et; 6) **succursale du Centre financier international de Dubaï : l'Autorité des services financiers de Dubaï (« DFSA », Level 13, West Wing, The Gate, DIFC)** conformément à l'art. 48 de la loi réglementaire de 2004. Les services offerts par PIMCO Europe GmbH ne sont offerts qu'aux clients professionnels, comme défini dans l'article 67, alinéa 2 de la loi allemande sur les opérations sur titres (WpHG). Ils ne sont pas offerts aux investisseurs individuels, qui ne devraient pas utiliser ce document. En vertu de l'art. 56 de la réglementation (UE) 565/2017, une société d'investissement a le droit de supposer que des clients professionnels ont les connaissances et l'expérience nécessaires à la compréhension des risques inhérents à la transaction, l'opération ou le service. Les services et produits de PIMCO Europe GmbH étant fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de cette disposition est affirmée en permanence. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (société suisse no. CH-020.4.038.582-2), Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse)**. En vertu de la Loi suisse sur les placements collectifs du 23 juin 2006 (« LPCC »), une société d'investissement a le droit de supposer que des clients professionnels ont les connaissances et l'expérience nécessaires à la compréhension des risques inhérents à la transaction, l'opération ou le service. Les services et produits de PIMCO (Suisse) GmbH étant fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de cette disposition est affirmée en permanence. Les services et produits fournis par PIMCO (Schweiz) GmbH ne sont pas offerts aux investisseurs individuels, lesquels ne devraient pas se fier à ce document, mais communiquer avec leur conseiller financier. | **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapour 018960, Registration no. 199804652K) est réglementée par la Monetary Authority of Singapore à titre de détenteur d'un permis d'exercice pour ses services sur les marchés de capitaux et de conseiller financier dispensé. Les produits et services de gestion de placement ne sont pas offerts lorsque la législation locale ne l'autorise pas. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, no. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission pour les activités réglementées de type 1, 4 et 9 selon l'ordonnance sur les valeurs mobilières et les contrats à terme. PIMCO Asia Limited est enregistrée comme gestionnaire de placements discrétionnaires transfrontaliers auprès de la Commission de supervision financière de la Corée (numéro d'inscription 08-02-307). Les produits et services de gestion de placement ne sont pas offerts lorsque la législation locale ne l'autorise pas. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Adresse : Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, Chine (code de crédit social unifié : 91310115MA1K41MU72) est enregistrée auprès de l'Association de gestion d'actifs de Chine en tant que gestionnaire de fonds privés (no d'enregistrement P1071502, type : autre). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Cette publication a été préparée sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins des investisseurs. Avant de prendre une décision de placement, les investisseurs devraient solliciter un conseil professionnel tout en se demandant si l'information contenue aux présentes répond à leurs objectifs et besoins financiers ou convient à leur situation. Dans la mesure où Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) dispense des services financiers à des clients de gros, elle est exemptée de l'obligation de détenir un permis de services financiers australien. PIMCO LLC est soumise à la Securities and Exchange Commission en vertu des lois américaines, lesquelles diffèrent des lois australiennes. | **PIMCO Japan Ltd**, enregistrée auprès du directeur du bureau financier local de Kanto (à titre de société d'instruments financiers) sous le no 382, est membre de l'Association de gestion de placements du Japon et de l'Association des sociétés d'instruments financiers de type II. Tous les placements comportent un risque. La préservation du capital initial et le niveau de rendement ne sont nullement garantis; le placement est exposé à un risque de perte. L'investisseur est exposé à l'intégralité des profits et des pertes. Les montants, montants maximums et méthodes de calcul de chaque type de frais, ainsi que les totaux, dépendent de la stratégie de placement, du statut du placement en matière de rendement, de la période de gestion et de l'encours des actifs en circulation. Ces frais ne peuvent donc pas être indiqués aux présentes. | **PIMCO Taiwan Limited** est gérée et exploitée indépendamment. Le numéro de référence d'autorisation de la société approuvée par l'autorité compétente est (115) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 006. L'adresse d'inscription de la société est 40 F No.68, Sec. 5, Zhongxiao E. Rd., Xinyi Dist., Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.) et son numéro de téléphone est +886 2 8729-5500. **PIMCO Canada Corp.** (199, rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, CP 363, Toronto, Ontario, M5L 1G2) pourrait n'offrir ses services et produits que dans certaines provinces ou dans certains territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés à cette fin. | **Note aux lecteurs en Colombie** : le document est fourni par le bureau de représentation de Pacific Investment Management Company LLC situé au Carrera 7 no 71-52 TB Piso 9, Bogotá D.C. (Promoción y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, representada en Colombia.). | **Note aux lecteurs au Brésil** : PIMCO Latin America Administradora de Cartelras Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brésil. | **Note aux lecteurs en Argentine** : ce document peut-être fourni par le bureau de représentation de PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentina. | Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous aucune forme ni utilisée comme référence dans une autre publication, sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque de commerce de Allianz Asset Management of America LLC enregistrée aux États-Unis et dans le monde. © 2026, PIMCO.