



PERSPECTIVES CYCLIQUES • MARS 2026

Incertitude à plusieurs niveaux : conflit, stress du crédit et IA

Trois thèmes clés sont de façonner le paysage mondial de l'investissement. Dans un environnement marqué par l'incertitude et la dispersion, PIMCO demeure axée sur la diversification, la sélectivité et la qualité afin d'aider les investisseurs à rester résilients face à divers scénarios.

Notre Perspectives de mars 2026 se concentre sur trois thèmes clés :



Chocs géopolitiques



Préoccupations relatives au crédit privé



Disruption de l'IA

Implications macro-économiques

Le choc énergétique augmente les risques stagflationnaires et accentue les disparités

Les préoccupations que nous avons signalées concernant la croissance rapide, l'illiquidité et la sous-évaluation de laxisme se manifestent dans le secteur du prêt direct aux entreprises

L'IA crée clairement des gagnants et des perdants chez les consommateurs, les entreprises et les pays

Incidences sur les placements

- La nette réévaluation des attentes de la politique des banques centrales par le marché crée des opportunités sur les marchés obligataires
- Avec les chocs énergétiques plus fréquents ces dernières années, envisagez les allocations structurelles aux TIPS, aux matières premières et à d'autres actifs réels

- Cherchez des opportunités dans le secteur public à revenu fixe, avec des rendements attrayants et des profils de liquidité robustes
- Explorez l'investissement en crédit privé au-delà du prêt direct, y compris des domaines plus résilients comme le financement basé sur des actifs et la dette immobilière

- Augmentez la qualité en utilisant une sélection rigoureuse de crédit ascendante pour identifier les risques
- Nous voyons des opportunités durables dans le prêt pour infrastructures d'IA lorsque la tarification est attrayante et que les clauses des prêteurs sont solides

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

Un mot sur le risque : tous les placements comportent un risque et peuvent perdre de la valeur. Investir sur le **marché obligataire** comporte certains risques, y compris les risques de marché, de taux d'intérêt, liés à l'émetteur, de crédit, liés à l'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des fonds et stratégies obligataires est affectée par les variations 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.

Les obligations indexées à l'inflation (ILB) émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur principale est ajustée périodiquement selon le taux d'inflation; Les ILB perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. Les titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS) sont des ILB émis par le gouvernement américain. **Les matières premières** comportent un risque accru, incluant des conditions de marché, politiques, réglementaires et naturelles, et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Le **crédit privé** implique un investissement dans des titres non cotés en bourse qui peuvent être soumis à un risque d'illiquidité. Les portefeuilles qui investissent dans le crédit privé peuvent être endettés et adopter des pratiques d'investissement spéculatives qui augmentent le risque de perte d'investissement. Les investissements dans **les prêts basés sur des actifs et les instruments adossés à des actifs** sont soumis à divers risques qui peuvent nuire à la performance et à la valeur de l'investissement. Ces risques incluent, sans s'y limiter, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque opérationnel, le risque structurel, le risque de commandite, le risque d'enveloppe monoline et d'autres risques juridiques. Les titres adossés à des actifs peuvent ne pas atteindre les objectifs d'affaires ni générer de rendements, et leur performance peut être fortement affectée par les fluctuations des taux d'intérêt.

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 actuelles de l'auteur, 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.

En général, PIMCO offre des services aux institutions qualifiées, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels devraient contacter leur propre professionnel financier pour déterminer les options d'investissement les plus appropriées à leur situation financière. Il ne s'agit pas d'une offre à quiconque, dans une juridiction où c'est illégal ou non autorisé. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, est réglementée par la United States Securities and Exchange Commission. | **PIMCO Europe Ltd (Société no 2604517, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Royaume-Uni)** est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) au Royaume-Uni. Les services offerts par PIMCO Europe Ltd ne sont pas accessibles aux investisseurs particuliers, qui ne devraient pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. Puisque les services et produits de PIMCO Europe Ltd sont fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de ces services est toujours confirmée. | **PIMCO Europe GmbH (société n° 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne)** est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale allemande de surveillance financière (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main) en Allemagne, conformément à l'article 15 de la Loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpIG). | **Succursale italienne PIMCO Europe GmbH (Société n° 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavallieri n. 4) 20121 Milano, Italie), succursale irlandaise de PIMCO Europe GmbH (Société no 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande), succursale PIMCO Europe GmbH UK (Société No. FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, ROYAUME-UNI), succursale espagnole de Pimco Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne), succursale française de PIMCO Europe GmbH (numéro de société 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France) et PIMCO Europe GmbH (succursale DIFC) (numéro de société 9613, Index Tower 10e étage, unité 1001 Centre financier international de Dubaï, Dubaï, Émirats arabes unis)** sont également supervisés par : (1) **la 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 Loi financière consolidée italienne; (2) **Succursale irlandaise : la Banque centrale d'Irlande** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) conformément au Règlement 43 du Règlement de 2017 sur les marchés des instruments financiers de l'Union européenne, tel que modifié; (3) **Succursale britannique : Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Branche espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) conformément aux obligations stipulées aux articles 168 et 203 à 224, ainsi qu'aux obligations contenues dans le Titre V, section I de la Loi sur le marché des valeurs mobilières (LSM) et aux articles 111, 114 et 117 du décret 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/UE sur les marchés des instruments financiers et sous surveillance de l'ACPR et de l'AMF et (6) **Branche DIFC : Réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (« DFSA »)** (Niveau 13, Aile Ouest, The Gate, DIFC) conformément à l'art. 48 de la Loi réglementaire de 2004. Les services fournis par PIMCO Europe GmbH ne sont disponibles qu'aux clients professionnels tels que défini à l'article 67, paragraphe 2 de la Loi allemande sur la négociation des valeurs mobilières (WpHG). Elles ne sont pas accessibles aux investisseurs individuels, qui ne devraient pas se fier à cette communication. Selon l'article 56 du Règlement (UE) 565/2017, une société d'investissement a le droit de supposer que les clients professionnels possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires pour comprendre les risques associés aux services ou transactions d'investissement concernés. Puisque les services et produits GMBH de PIMCO Europe sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur adéquation est toujours confirmée. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (enregistrée en Suisse, numéro de société CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse)**. Selon la Loi suisse sur les régimes collectifs d'investissement du 23 juin 2006 (« CISA »), une société d'investissement a le droit de supposer que les clients professionnels possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires pour comprendre les risques associés aux services ou transactions d'investissement pertinents. Puisque les services et produits de PIMCO (Schweiz) GmbH sont fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de ces services est toujours reconnue. Les services offerts par PIMCO (Schweiz) GmbH ne sont pas accessibles aux investisseurs particuliers, qui ne devraient pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. | **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapour 018960, numéro d'enregistrement 199804652K) est réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour en tant que détenteur d'une licence de services aux marchés de capitaux et conseiller financier exempté. Les services de gestion d'actifs et les produits d'investissement ne sont pas accessibles aux personnes dont la prestation de ces services et produits n'est pas autorisée. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22e étage, Centre financier international Two, no 8 Finance Street, Central, Hong Kong) est agréée par la Securities and Futures Commission pour les activités réglementées des types 1, 4 et 9 en vertu de l'Ordonnance sur les valeurs mobilières et les contrats à terme. PIMCO Asia Limited est enregistrée comme gestionnaire d'investissement discrétionnaire transfrontalier auprès de la Financial Supervisory Commission of Korea (numéro d'enregistrement 08-02-307). Les services de gestion d'actifs et les produits d'investissement ne sont pas accessibles aux personnes dont la prestation de ces services et produits n'est pas autorisée. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Adresse du bureau : Suite 7204, tour de Shanghai, 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 privé (numéro 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 d'investissement, les investisseurs devraient consulter un professionnel et déterminer si les informations contenues ici sont appropriées en tenant compte de leurs objectifs, de leur situation financière et de leurs besoins. Dans la mesure où il concerne Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) fournissant des services financiers à des clients en gros, PIMCO LLC est exemptée de l'obligation de détenir une licence australienne de services financiers pour les services financiers fournis aux clients en gros en Australie. PIMCO LLC est réglementée par la Securities and Exchange Commission selon les lois américaines, qui diffèrent des lois australiennes. | **PIMCO Japan Ltd**, numéro d'enregistrement de l'entreprise d'instruments financiers, est directeur du Bureau local des finances du Kanto (société d'instruments financiers) no 382. PIMCO Japan Ltd est membre de la Japan Investment Advisers Association, de l'Investment Trusts Association du Japon et de la Type II Financial Instruments Firms Association. Tous les investissements comportent des risques. Il n'y a aucune garantie que le montant principal de l'investissement sera préservé, ni qu'un certain rendement sera réalisé; L'investissement pourrait subir une perte. Tous les profits et pertes reviennent à l'investisseur. Les montants, montants maximaux et méthodologies de calcul de chaque type de frais et dépenses, ainsi que leurs montants totaux varieront selon la stratégie d'investissement, l'état de la performance de l'investissement, la période de gestion et le solde impayé des actifs, et donc ces frais et dépenses ne peuvent pas être précisés ici. | **PIMCO Taiwan Limited** est une société indépendante et gérée. Le numéro de référence de la licence commerciale de la société approuvée par l'autorité compétente est (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. L'adresse enregistrée de la société est 40F, no 68, sec. 5, Zhongxiao East Rd., district de Xinyi, Ville de Taipei 110, Taiwan (R.O.C.), et le numéro de téléphone est +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canada Corp.** (199, rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, boîte postale 363, Toronto, ON, M5L 1G2) les services et produits ne peuvent être offerts que dans certaines provinces ou territoires du Canada et seulement par l'entremise de concessionnaires autorisés à cette fin. | **Note aux lecteurs en Colombie** : Ce document est fourni par l'entremise du bureau de représentation de Pacific Investment Management Company LLC situé au Carrer 7 no 71-52 TB Piso 9, Bogotá D.C. (Promotion y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, représentée en Colombie). | **Note aux lecteurs au Brésil** : PIMCO Amérique latine Administradora de Carteiros 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 l'intermédiaire du bureau de représentation de PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentine. | Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit, ni mentionnée dans une autre publication, sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque déposée d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et partout dans le monde. ©2026, PIMCO.