



PERSPECTIVES CYCLIQUES • OCTOBRE 2025

Tarifs, technologie et transition

Le Forum cyclique trimestriel de PIMCO nous donne l'occasion de nous rassembler au milieu du bruit à court terme pour discuter des forces structurelles qui façonneront l'économie mondiale et les marchés financiers au cours de la prochaine année. C'est particulièrement utile en période de changements radicaux.

Contexte macroéconomique

Tarifs, technologie et transition explore les forces qui influencent les changements institutionnels, les frictions croissantes et l'environnement qui révélera des opportunités durables dans l'année à venir.



Forces en opposition

Les frictions commerciales, le boom des investissements technologiques et les tensions sur les institutions creusent l'écart entre gagnants et perdants



Les effets des tarifs s'installent

La pression croissante sur les tarifs et un espace budgétaire plus restreint risquent de ralentir les économies qui ont bénéficié d'actions commerciales antérieures



L'investissement technologique continue

Le boom des investissements en IA renforce les perspectives même si les données mondiales s'affaiblissent avant que la relance ciblée ne commence

Occasions d'investissement

L'évolution du paysage peut révéler à la fois de nouvelles opportunités durables pour les gestionnaires actifs disposant de ressources mondiales profondes. Nous croyons que les rendements obligataires peuvent offrir un coussin dans une variété de scénarios économiques, et que la gestion active est essentielle pour identifier des investissements attractifs sur les marchés et les échéances.



Il est possible de sécuriser des taux de rendement élevés

Les rendements de départ soutiennent les rendements et le potentiel de revenus – surtout avec les banques centrales prêtes à baisser davantage les taux



Diversification mondiale

L'abondance d'opportunités mondiales à revenu fixe peut aider à renforcer les portefeuilles et à identifier les sources de surperformance



Continuum de crédit

Les opportunités sur les marchés du crédit public et privé devraient être évaluées en fonction des différences de liquidité et de sensibilité économique

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 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.

PIMCO, en général, fournit des services aux institutions qualifiées, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels devraient contacter leur propre professionnel financier afin de déterminer les options d'investissement les plus appropriées à leur situation financière. Ce n'est pas 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 Securities and Exchange Commission des États-Unis. **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, leur pertinence est toujours confirmée. | **PIMCO Europe GmbH (numéro de société 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne)** est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale allemande de supervision 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 de PIMCO Europe GmbH (No de société 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavaliere n° 4) 20121 Milano, Italie)**, **Succursale irlandaise de PIMCO Europe GmbH (No de société 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande)**, **succursale Royaume-Uni de PIMCO Europe GmbH (No de société 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, Unité GB-GB-00-15-BC-05-0, Niveau 15, Gate Building, Centre financier international de Dubaï, Émirats arabes unis)** sont également supervisées par : (1) **Branche italienne : la Commission nationale pour 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 l'Union européenne (marchés des instruments financiers) de 2017, tel que modifié; (3) **Succursale du Royaume-Uni : la 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 Title 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 la surveillance de l'ACPR et AMF et (6) **Branche DIFC : Réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« 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 définis 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'art. 56 du Règlement (UE) 565/2017, une société d'investissement est en 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 GMBH de PIMCO Europe sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur pertinence est toujours confirmée. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (enregistrée en Suisse, numéro d'entreprise CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse)**. Selon la Loi suisse sur les régimes de placement collectif 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, leur pertinence est toujours confirmée. Les services fournis 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 titulaire d'une licence de services aux marchés de capitaux et conseiller financier exempté. Les services de gestion d'actifs et des produits d'investissement ne sont pas accessibles aux personnes dont la prestation n'est pas autorisée. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22e étage, Two International Finance Centre, no 8 Finance Street, Central, Hong Kong) est autorisée 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 en tant que 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 n'est pas autorisée. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Adresse du bureau : Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, Chine (Code unifié de crédit social : 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 obtenir des conseils professionnels et considérer 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 s'agit de 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 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 des instruments financiers, est directeur du Bureau local des finances de Kanto (société d'instruments financiers) n° 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, le statut de la performance des investissements, 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 exploitée et gérée de façon indépendante. 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 l'entreprise est 40F., no 68, section 5, rue Zhongxiao East, district de Xinyi, Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.), et le numéro de téléphone est le +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canada Corp.** (199, rue Bay, suite 2050, gare de Commerce Court, bureau de poste. Les services et produits de la boîte 363, Toronto, ON, M5L 1G2) ne peuvent être disponibles que dans certaines provinces ou territoires du Canada et uniquement par l'entremise de concessionnaires autorisés à cette fin. | **Note aux lecteurs en Colombie** : Ce document est fourni par l'intermédiaire du 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 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 référencée 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. ©2025, PIMCO.