

Les possibilités de la transformation

PIMCO estime que plusieurs tendances à long terme, notamment les innovations technologiques, les énergies vertes et des politiques socio-économiques plus inclusives, créeront des perturbations qui pourraient révéler des occasions de placement attrayantes.

Dans le positionnement de nos portefeuilles à actifs multiples, nous demeurons généralement positifs à l'égard des marchés boursiers pour 2022. Nous nous attendons à une différenciation entre les régions et les secteurs, privilégiant la valeur relative. Nous cherchons également à nous assurer que les portefeuilles disposent d'une flexibilité suffisante pour s'exposer davantage aux segments à forte conviction, en fonction des occasions créées par la volatilité.

Voici une synthèse du positionnement de nos portefeuilles à actifs multiples à la lumière de nos perspectives de l'économie mondiale.

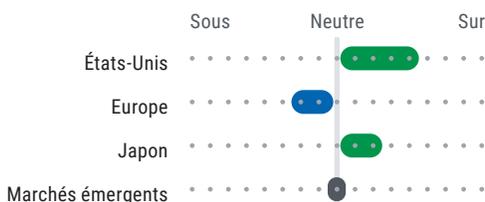
RISQUE GLOBAL



Estimant que l'économie évolue dans une phase de milieu de cycle, nous conservons une surpondération générale des actifs à risque. Toutefois, leurs cours ne semblent se justifier que dans l'expectative d'une situation parfaite, sachant de plus que la catégorie présente une plus grande vulnérabilité aux chocs exogènes et aux erreurs de politique, le tout demandant une approche mesurée et équilibrée dans l'établissement des portefeuilles. À ce sujet, un contexte économique potentiellement divergent souligne l'importance de la sélection des secteurs et des régions (ainsi que des placements au sein de ceux-ci), sans oublier que l'adaptation aux changements macro-économiques réclame de la flexibilité.

PONDÉRATION DES CATÉGORIES D'ACTIF

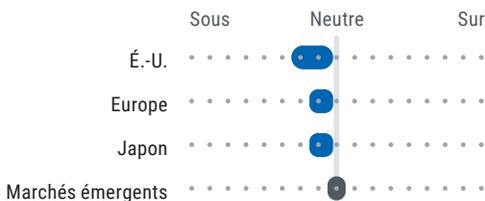
ACTIONS



OCCASIONS

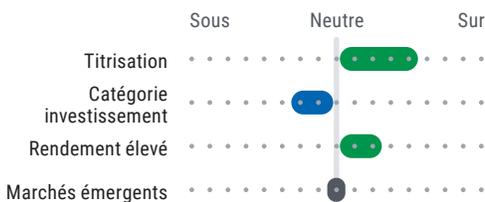
Nous demeurons positifs à l'égard des perspectives boursières dans ce contexte marqué par la double influence d'une politique monétaire accommodante et d'un soutien budgétaire, bien que la différenciation réclame de la vigilance. Dans notre recherche de sociétés qui suscitent des perturbations à long terme par des initiatives vertes et technologiques, les marchés américain et japonais nous apparaissent bien placés dans cette « ère de transformation »¹ et en tout cas mieux que l'Europe et les marchés émergents, lesquels doivent actuellement composer avec des effets négatifs sur leur croissance ainsi que des enjeux idiosyncrasiques. Les secteurs d'activité cycliques, comme l'hôtellerie, la restauration et certaines industries, devraient bénéficier des projets d'infrastructure aux États-Unis. Nous les suivons donc de près.

TAUX



Notre sensibilité à la variation des taux d'intérêt reste inférieure à celle des indices, compte tenu de notre anticipation d'une hausse des taux de rendement des obligations d'État au cours du cycle à mesure que les banques centrales relèveront leurs taux d'intérêt. Les divergences économiques d'une région à l'autre expliquent des politiques monétaires asynchrones qui justifient, à notre avis, une approche géographique au cas par cas. Les États-Unis représentent d'ailleurs notre plus importante sous-pondération, puisque leur banque centrale paraît la plus déterminée actuellement à procéder à un relèvement de ses taux directeurs. En l'occurrence, nous limitons généralement la sous-pondération totale des portefeuilles, puisque nous estimons toujours qu'une sensibilité à la variation des taux d'intérêt obtenue par des placements de qualité représente une des meilleures sources de diversification pour nos positions en actifs à risque dans le cas de chocs négatifs de croissance.

CRÉDIT

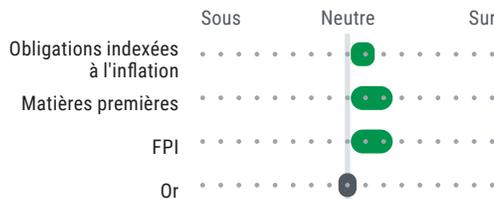


Les placements en instruments de crédit représentent une légère surpondération. Le crédit titrisé offre à notre avis toujours une valeur attrayante, en particulier les hypothèques non garanties aux États-Unis, avec une qualité de crédit qui s'améliore tandis que les écarts demeurent faibles relativement aux obligations de sociétés. Les bilans des entreprises paraissent très sains, mais les instruments de crédit de sociétés semblent de façon générale pleinement valorisés, tandis que nous entrevoyons peu de perspectives de compression des écarts, sauf dans des cas exceptionnels identifiés par notre équipe mondiale d'analystes de crédit.

PONDÉRATION DES CATÉGORIES D'ACTIF

OCCASIONS

ACTIFS RÉELS



Notre scénario de référence prévoit une hausse de l'inflation à court terme puis un ralentissement en 2022, mais ces perspectives n'excluent pas la possibilité de tendances inflationnistes et désinflationnistes. Dans notre analyse des valorisations, nous demeurons généralement positifs à la lumière de ces perspectives sur les actifs réels, en particulier ceux offrant une sensibilité à la croissance, notamment les fiducies de placement immobilier (FPI) et les métaux industriels dans la catégorie des matières premières. Une légère exposition aux obligations indexées à l'inflation devrait contribuer à couvrir le risque traditionnel de taux d'intérêt en contexte de hausse des prix.

DEVISES



Nous avons une faible exposition active aux devises, faute de possibilités à forte conviction et du fait d'une volatilité élevée. Notre positionnement en dollars américains par rapport aux autres devises des marchés développés se situe au niveau neutre, car le cours élevé du billet vert devrait neutraliser l'excès relatif de croissance attendu aux États-Unis. Les devises des marchés développés, comme le dollar américain, l'euro et le yen japonais, paraissent relativement surévaluées par rapport à celles des marchés émergents, lesquelles représentent une légère surpondération. Toutefois, les premières ne perdront pas nécessairement de terrain sur les secondes qui restent vulnérables à des difficultés économiques et de politique monétaire. Nous surveillons donc les tendances attentivement.

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. **Les obligations indexées sur l'inflation (OII)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur de remboursement est ajustée périodiquement en fonction du taux d'inflation. Les OII perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. **Les bons du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS)** sont des obligations indexées à l'inflation émises par le gouvernement américain. La valeur des **actions** peut diminuer en raison de la conjoncture sectorielle, économique ou boursière, perçue ou réelle. **Les titres adossés à des crédits hypothécaires ou à des actifs** peuvent s'avérer sensibles aux variations de taux d'intérêt ou au risque de remboursement anticipé et, même s'ils sont généralement soutenus par un gouvernement, un organisme public, ou un garant privé, il n'y a aucune assurance que celui-ci pourra respecter ses obligations. **Les FPI** comportent certains risques, notamment liés à une contre-performance du gestionnaire, à des évolutions défavorables de la fiscalité ou à l'inadmissibilité du revenu à des exemptions ou allègements d'impôts. **Les titres de qualité moindre à rendement élevé présentent un risque plus élevé** que ceux de qualité supérieure; les portefeuilles qui investissent dans la première catégorie pourraient subir des risques de crédit et de liquidité plus élevés que les portefeuilles qui investissent dans la seconde. Investir **dans des titres libellés en devises étrangères ou domiciliés à l'étranger** peut comporter des risques plus élevés en raison des fluctuations des taux de change, des risques économiques et des risques politiques, lesquels peuvent être plus importants dans les marchés émergents. Les **taux de change** peuvent fluctuer sensiblement sur de courtes périodes et réduire les performances d'un portefeuille. Les matières premières sont exposées à des risques plus élevés, notamment des risques politiques, réglementaires, liés au marché ou aux conditions naturelles. La **diversification** ne garantit pas contre une perte.

Aux présentes, les termes « abordable » et « onéreux » s'entendent d'un titre ou d'une catégorie d'actif que l'on peut considérer comme nettement sous/surévalué par rapport à sa moyenne historique et aux anticipations du gestionnaire. Aucune garantie n'est donnée concernant l'obtention de résultats futurs, de gains ou de protection contre des pertes éventuelles grâce à la valorisation d'un titre.

Rien ne permet de garantir que ces stratégies d'investissement fonctionneront dans toutes les situations du marché ni qu'elles ne conviendront à tous les investisseurs. Chaque investisseur doit évaluer sa capacité à investir dans une optique à long terme, surtout en période de repli du marché. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller financier avant de prendre une décision de placement.

Les prévisions, les estimations et certaines informations contenues aux présentes sont basées sur des recherches exclusives et ne doivent pas être considérées comme des conseils en matière de placement ou des recommandations relatives à une stratégie, un titre ou un produit de placement en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant à l'atteinte des résultats.

Ce document contient les opinions des gestionnaires, mais pas nécessairement de PIMCO, 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 Canada Corp. (199 rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, CP 363, Toronto, ON, 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. | PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America L.P. aux États-Unis et ailleurs. ©2021, PIMCO.