



PERSPECTIVES SÉCULAIRES 2023

Contrecoup économique

L'économie mondiale sort d'une période de soutien fiscal et monétaire massif. Nos perspectives séculaires, « Contrecoup économique » partagent nos attentes pour une période de volatilité accrue et la gamme de répercussions potentielles qui pourraient suivre les récentes perturbations.

**NOUS PRÉVOYONS QUATRE THÈMES À RÉSONNER
AU COURS DES CINQ PROCHAINES ANNÉES :**



La croissance mondiale va probablement décevoir

- Une croissance plus faible par rapport aux niveaux pré-pandémiques
- Des ondes de chocs continues pourraient encore réduire la croissance



La volatilité accrue – moins d'interventions

- La fatigue face à l'assouplissement quantitatif (QE) et l'augmentation de la dette publique peuvent entraver le soutien politique en période de récession
- Il existe un éventail de perturbations potentielles, telles que l'intelligence artificielle (IA), les élections de 2024, les tensions géopolitiques et les surprises de l'inflation



Contraintes d'approvisionnement potentielles

- Les retombées continues des changements mondiaux des marchés du travail
- La réduction des risques des chaînes d'approvisionnement peut avoir un impact négatif sur l'offre globale



C'est payant d'être résilient

- Les titres à revenu fixe de haute qualité offrent les rendements de départ les plus élevés depuis 15 ans
- La possibilité de construire des portefeuilles résilients sans sacrifier le potentiel de hausse



Incidences sur les placements

Dans cette ère post-politique, les taux de rendement de départ – historiquement fortement corrélés aux rendements futurs – des obligations de haute qualité sont proches des moyennes à plus long terme des rendements des actions, potentiellement avec une volatilité nettement inférieure et une meilleure protection contre la baisse que les actions. Cela peut aider les investisseurs à construire des portefeuilles prudents et résilients sans sacrifier le potentiel de hausse.

OPPORTUNITÉS SECTORIELLES



Revenu fixe de base :

Une concentration sur la qualité devrait permettre aux investisseurs de bâtir des portefeuilles résilients sans renoncer au potentiel de hausse.



Revenu multisectoriel flexible :

Les rendements obligataires des titres à revenu fixe seront probablement plus élevés que l'horizon séculaire, mais il y aura des gagnants et des perdants. Une approche active axée sur l'amélioration de la qualité peut aider à générer des revenus et des rendements attrayants.



Crédit privé et alternatives :

Les investisseurs peuvent bénéficier d'une exposition diversifiée au sein du crédit privé et des solutions alternatives, comme l'immobilier commercial ou le financement spécialisé, mais les opportunités devraient continuer à s'améliorer plus largement au cours des prochaines années.



Devises et marchés émergents :

Nous pensons que le dollar américain restera la devise mondiale dominante, mais nous voyons également des opportunités d'investissement ailleurs. Certains investissements émergents peuvent servir de diversification dans les portefeuilles mondiaux.

Les opportunités mondiales nécessitent une gestion active.

Pour obtenir des informations sur nos stratégies obligataires gérées de manière active - conçues pour aider vos clients à naviguer sur les marchés et atteindre leurs objectifs - veuillez contacter votre gestionnaire de compte PIMCO.

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. Investir sur le **marché obligataire** est soumis à des risques, notamment le risque 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 affectée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires avec des durées plus longues ont tendance à être plus sensibles et volatiles que celles avec des durées plus courtes; les prix des obligations chutent généralement à mesure que les taux d'intérêt augmentent, et les environnements de taux d'intérêt bas augmentent ce risque. Les réductions de la capacité de contrepartie obligataire peuvent contribuer à la diminution de la liquidité du marché et à l'augmentation de la volatilité des prix. Les placements obligataires peuvent valoir plus ou moins que le coût d'origine au moment du remboursement. L'investissement dans des **titres libellés et/ou domiciliés à l'étranger** peut impliquer un risque accru en raison des fluctuations des devises, ainsi que des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus **sur les marchés émergents. Les taux de change actuels** peuvent fluctuer considérablement sur de courtes périodes et réduire les rendements d'un portefeuille. **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 avoir recours à l'effet de levier et peuvent s'engager dans des pratiques d'investissement spéculatives qui augmentent le risque de perte d'investissement. **La diversification** ne garantit pas contre la perte. **Le risque de gestion** est le risque que les techniques d'investissement et les analyses de risque appliquées par un gestionnaire d'investissement ne produisent pas les résultats souhaités, et que certaines politiques ou évolutions puissent affecter les techniques d'investissement à la disposition du gestionnaire dans le cadre de la gestion de la stratégie.

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 devaient consulter leur conseiller en placement avant de prendre une décision de placement. Les hypothèses et les perspectives de rendement peuvent changer sans préavis.

Les prévisions, les estimations et certains renseignements contenus 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.

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. 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. 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 ou une marque de commerce de Allianz Asset Management enregistrée aux États-Unis et dans le monde. © 2023, PIMCO.