

Lorsque les marchés divergent, des opportunités apparaissent

Les perspectives mondiales de l'économie et des marchés laissent entrevoir des trajectoires divergentes entre les régions et les secteurs. L'année dernière, la croissance mondiale semblait stagner, mais les tendances de cette année suggèrent un atterrissage en douceur plutôt qu'une récession – principalement en raison de la vigueur persistante de l'économie américaine. Cependant, cette résilience s'accompagne de risques, notamment le potentiel d'une inflation plus élevée.

Les perspectives macroéconomiques divergentes créent des opportunités intéressantes parmi les différentes classes d'actifs..

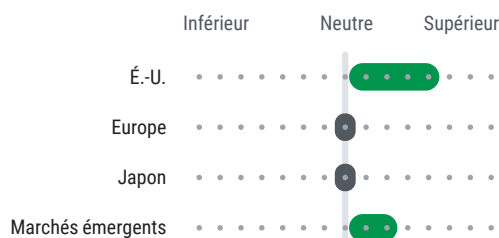
RISQUE GLOBAL



Nous sommes légèrement surpondérés en risque, car nous voyons les premiers signes d'un éventuel atterrissage en douceur dans l'économie mondiale. Cependant, la résilience continue des États-Unis présente le risque d'une inflation persistante. Nous nous attendons à des divergences régionales en matière de politique monétaire, car les perspectives d'inflation et de croissance diffèrent d'un pays à l'autre. Nous privilégions des expositions de meilleure qualité dans toutes les catégories d'actifs et mettons l'accent sur la diversification dans l'environnement actuel.

POSITIONNEMENT

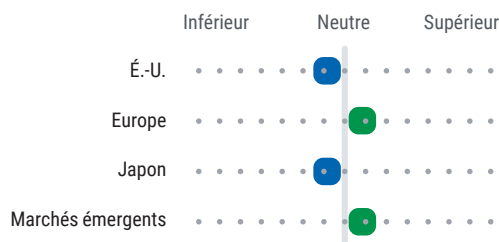
ACTIONS



OPPORTUNITÉS

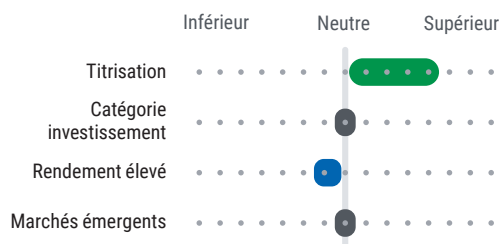
Nous sommes légèrement constructifs en ce qui concerne les actions, avec une préférence pour une meilleure qualité et une surpondération par rapport aux États-Unis étant donné les signes de vigueur économique continue et les attentes d'élargissement de la croissance du Bénéfice Par Action (BPA). Nous sommes neutres en Europe compte tenu des attentes de bénéfices plus faibles et d'une plus grande exposition à la Chine. Nous sommes surpondérés sur certains marchés émergents, en particulier en Asie, car nous voyons une hausse potentielle soutenue par des valorisations raisonnables et une reprise des ventes de semi-conducteurs.

TAUX



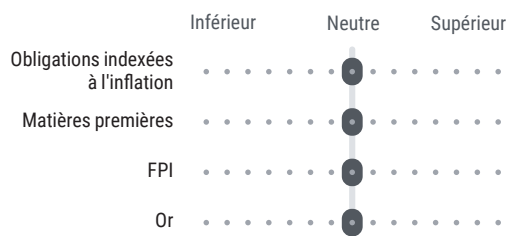
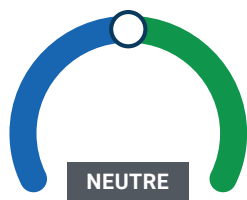
Nous surpondérons légèrement la durée dans un contexte de rendements de départ élevés et de potentiel d'appréciation du capital. Nous préférons les marchés développés hors États-Unis présentant des risques d'inflation plus faibles et des risques de croissance à la baisse plus élevés, comme l'Australie, le Canada et l'Europe. Nous souspondérons les États-Unis compte tenu de la résilience économique persistante. Nous souspondérons le Japon alors que la BOJ commence à relever les taux pour lutter contre la hausse de l'inflation. Dans les marchés émergents, nous surpondérons les taux locaux dans les pays où les taux réels sont élevés et où il est possible de les réduire.

CRÉDIT



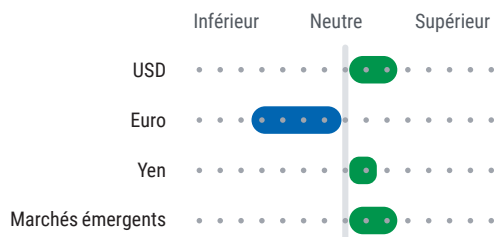
Nous surpondérons le crédit, motivé par une préférence pour la titrisation. Nous mettons l'accent sur les postes dans les titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) seniors non-agence et les tranches de titres adossés à des actifs (TAA) sélectionnés, qui, selon nous, sont soutenus par des fondamentaux résilients et des profils d'évaluation attrayants. En matière de crédit aux entreprises, nous sommes neutres pour la qualité d'investissement car les rendements de départ sont solides, mais les écarts semblent serrés. Nous souspondérons le secteur de haut rendement dans un contexte de niveaux de spread élevés et d'attentes d'une hausse des taux de défaillances par rapport à leurs creux récents.

ACTIFS RÉELS



Bien que nous voyions des risques à la hausse pour l'inflation aux États-Unis en particulier, nous sommes neutres pour les actifs réels. Dans l'attente d'éclaircissements sur l'évolution de l'inflation à court terme, nous restons neutres sur les obligations indexées sur l'inflation et l'or et préférons nous exposer à l'inflation par le biais des actions. Nous sommes neutres face aux menaces géopolitiques persistantes liées aux guerres en Europe et au Moyen-Orient. Nous sommes également neutres face aux Fiducies de placement immobilier (FPI) en raison de la forte cyclicité économique et de la sensibilité aux taux d'intérêt toujours élevés.

DEVISES



Nous surpondérons le dollar américain dans un contexte de résilience économique, de portage relativement élevé et de valorisations moins exigeantes par rapport à l'historique récente. Nous sous-pondérons l'euro compte tenu du potentiel d'une croissance plus faible et d'un assouplissement accru de la banque centrale. Nous surpondérons le Yen japonais car un nouveau resserrement de la BOJ devrait améliorer le portage, et le Yen fournit également une couverture contre le risque. Sur les marchés émergents, nous surpondérons certaines devises à haut rendement qui offrent généralement des profils de valorisation et de qualité intéressants.

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. L'investissement sur le **marché obligataire** est soumis à des risques, notamment 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 influencée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires à long terme ont tendance à être plus importantes et plus volatiles que celles à court terme; les prix des obligations baissent généralement lorsque les taux d'intérêt augmentent, et les environnements de faibles taux d'intérêt augmentent ce risque. La réduction de la capacité des contreparties obligataires peut contribuer à la diminution de la liquidité du marché et à l'augmentation de la volatilité des prix. Les investissements obligataires peuvent avoir une valeur supérieure ou inférieure à leur coût initial lorsqu'ils sont remboursés. **Obligations indexées sur l'inflation (ILB)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur principale est périodiquement ajustée en fonction du taux d'inflation; les ILB perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels **augmentent**. **Investir dans des titres libellés et/ou domiciliés à l'étranger** peut impliquer un risque accru en raison des fluctuations des taux de change et des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus dans les marchés émergents. **Les taux de change** peuvent fluctuer de manière significative sur de courtes périodes et peuvent réduire le rendement d'un portefeuille. **Les titres adossés à des hypothèques et à des actifs** peuvent être importants aux **variations des taux d'intérêt**, soumis à un risque de remboursement anticipé, et leur valeur peut fluctuer en fonction de la perception par le marché de la solvabilité de l'émetteur; bien qu'ils soient généralement soutenus par une certaine forme de garantie gouvernementale ou privée, rien ne garantit que les garants privés respecteront leurs obligations. Les références aux titres adossés à des créances hypothécaires se rapportent à des hypothèques émises aux États-Unis. Les portefeuilles qui investissent dans ces titres peuvent être soumis à des niveaux de risque de crédit et de liquidité plus élevés que les portefeuilles qui n'investissent pas dans ces titres. **Les produits de base** comportent des risques accrus, notamment liés aux conditions de marché, politiques, réglementaires et naturelles, et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les Fiducies de placement immobilier (FPI OU REIT)** sont soumises à des risques, comme une mauvaise performance du gestionnaire, des modifications défavorables de la législation fiscale ou l'impossibilité de bénéficier d'un transfert de revenus en franchise d'impôt. **Les actions** peuvent perdre de la valeur en raison de conditions générales, réelles ou perçues, du marché, de l'économie et de l'industrie. **La qualité de crédit** d'un titre ou d'un groupe de titres particulier ne garantit pas la stabilité ou la sécurité d'un portefeuille global. La diversification n'est pas une garantie contre les pertes. 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.

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 renseignements contenus dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garantis.

Bénéfice par action (BPA ou EPS); Banque du Japon (BOJ); titres adossés à des créances hypothécaires (TACH ou MBS); titres adossés à des actifs (TAA ou ABS); Fiducies de placement immobilier (FPI ou REIT).

De manière générale, PIMCO fournit des services à des institutions qualifiées, à des intermédiaires financiers et à des investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels doivent contacter leur propre professionnel de la finance pour déterminer les options de placement les plus appropriées à leur situation financière. Ce document contient les opinions du gérant et 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 dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garanties. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit et il ne peut y être fait référence dans aucune autre publication sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et ailleurs. ©2024, PIMCO.