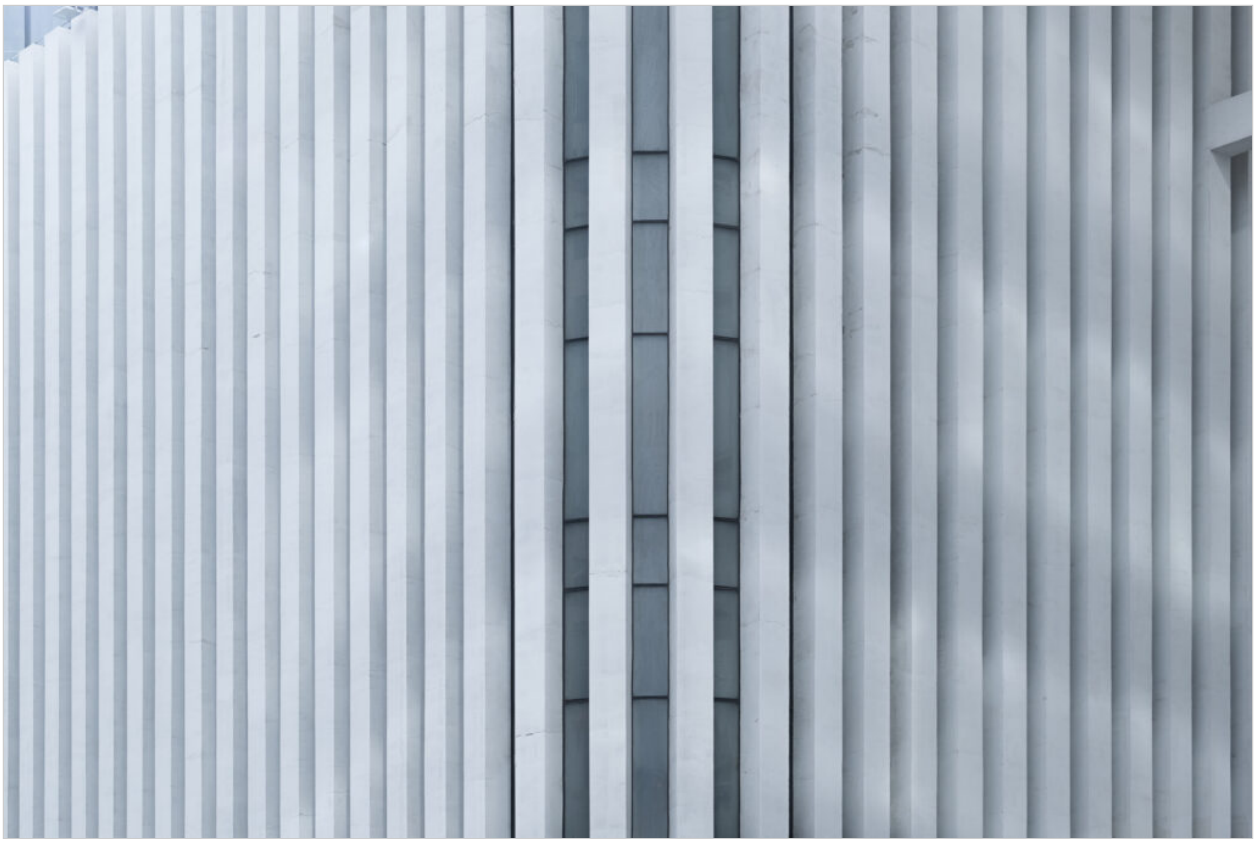

Ce que des taux d’intérêt élevés plus longtemps signifient pour les investisseurs – PIMCO

Par: **Nicholas Lebuis** Publié le: 16 février 2024

Dans une récente conversation vidéo, Kimberley Stafford, responsable mondiale de la stratégie produits chez PIMCO, et Dan Ivascyn, directeur des investissements du groupe, ont partagé des analyses précieuses sur l’environnement économique actuel, en abordant les principaux enjeux pour les investisseurs. La discussion a couvert un large éventail de sujets, des taux d’intérêt et perspectives de marché

aux opportunités d’investissement et aux risques potentiels.

Taux d’intérêt et perspectives de marché: Dan Ivascyn a commencé par souligner la pertinence durable de l’obligataire : « À long terme, nous pensons que la proposition de valeur de l’investissement en obligations reste intacte », a-t-il affirmé. Malgré la forte correction de 2022, il a mis en avant la valeur attractive des obligations, les rendant aujourd’hui plus compétitives que les actions. La Réserve fédérale adopte une attitude prudente, attendant davantage de certitudes sur l’évolution de l’inflation ou des signes de ralentissement économique avant d’ajuster sa politique.

Opportunités d’investissement et risques: Les taux courts élevés sont au centre de l’attention, et certains secteurs — comme l’immobilier commercial et les prêts garantis seniors — montrent une plus grande sensibilité à ces taux. Ivascyn a souligné l’importance des marchés obligataires mondiaux, identifiant des opportunités dans des économies comme le Royaume-Uni, le Canada, l’Australie et certaines régions d’Europe continentale. Il recommande d’envisager les obligations de qualité supérieure, tant sur les marchés développés qu’émergents, notamment les titres hypothécaires émis par des agences (agency mortgages), les valeurs mobilières adossées à des actifs (asset-backed securities)et certains segments du marché des obligations d’entreprises.

Marchés privés et diversification: Ivascyn a évoqué une revalorisation progressive des actifs face à des taux durablement plus élevés, ouvrant des opportunités sur le marché du crédit privé, en particulier dans l’immobilier. La diversification est apparue comme un thème clé : il a encouragé les investisseurs à explorer les segments du marché offrant des rendements plus élevés et une qualité accrue, tout en regardant au-delà des frontières américaines.

Perspectives sur les marchés de crédit privé: La conversation s’est conclue sur une vision prospective optimiste, Ivascyn appelant les investisseurs à faire preuve de patience, tout en se préparant à ce qu’il décrit comme « certains des meilleurs rendements » à venir sur les marchés de crédit privé.Cette prévision

repose sur une possible dégradation de l’économie dans le courant de l’année, combinée à des taux directeurs durablement élevés.