



Des éclaircissements en 2022 : Politique monétaire et courbe des rendements

Ed Al-Hussainy, Senior Rates and Currency Analyst

La politique monétaire devrait se durcir en 2022. En voici les implications pour les taux et la courbe des rendements.

Trois hausses en 2022 ?

Lors de sa réunion de décembre, la Fed a maintenu les taux directeurs inchangés, proches de zéro, tout en faisant part d'une volonté de les relever jusqu'à trois fois en 2022 afin de combattre l'inflation. Elle a également annoncé un ralentissement plus rapide du programme d'achats d'actifs, qui permettra d'y mettre fin d'ici le mois de mars. Une fois le tapering terminé, la Fed prévoit de commencer à relever les taux, avec trois hausses supplémentaires fixées provisoirement pour 2023 et encore deux autres en 2024. Le taux des fonds fédéraux se rapprocherait par conséquent de son niveau neutre estimé, marquant une politique monétaire ni expansionniste ni restrictive, qui se situe à 2,50%.

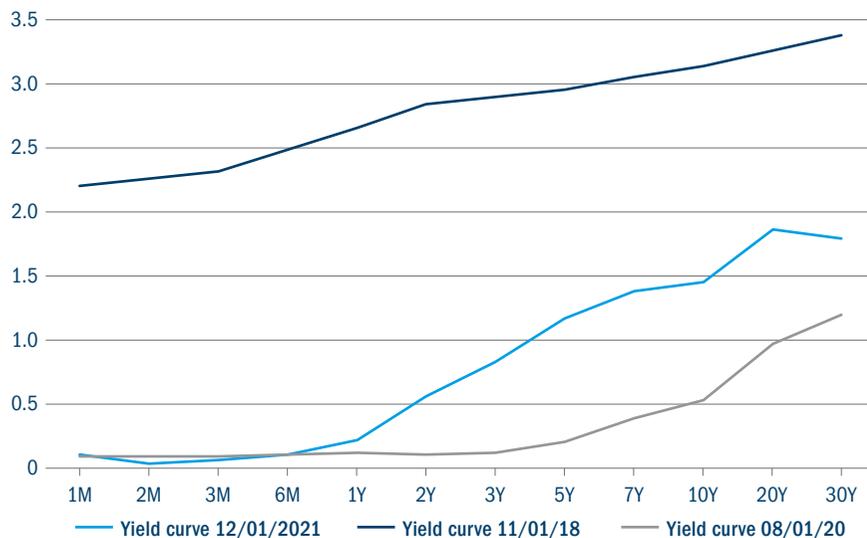
Des surprises sont possibles, aussi vaut-il mieux éviter de s'exposer largement à des titres à durée longue

L'orientation des rendements des bons du Trésor à long terme dépendra de l'attitude de la Fed face à l'inflation actuelle. La Fed accélère son retrait des liquidités car l'inflation s'est intensifiée, avec pour conséquence potentielle de faire grimper les rendements à 10 ans. Cependant, la banque centrale doit veiller à ne pas agir de façon trop agressive, ce qui pourrait faire dérailler la reprise économique et entraîner une récession. Nous estimons que le fait de rester flexibles et prêts à ajuster la durée au fil des mois est la meilleure façon de procéder.





Figure 1 : Les taux sont remontés par rapport à leurs plus bas de la crise épidémique, mais ils ne devraient pas retrouver les niveaux d'avant la pandémie



Source : Bloomberg, décembre 2021.

Les solutions traditionnelles de couverture contre l'inflation sont onéreuses

Bon nombre des solutions traditionnelles de couverture contre l'inflation, dont les matières premières et les obligations d'Etat américaines indexées sur l'inflation (TIPS), sont onéreuses et affichent des taux d'intérêt réels négatifs. Un autre moyen de couvrir les portefeuilles contre le risque d'inflation est de conserver un positionnement défensif au niveau de la durée et de gérer activement les expositions de crédit axées sur les matières premières.

Le resserrement des conditions financières préfigure une plus grande volatilité

Les conditions financières vont se resserrer à mesure que la Fed commence à retirer des liquidités du système financier. Il faut donc s'attendre à un élargissement des spreads de crédit et une volatilité accrue. Les actifs risqués seront dès lors plus vulnérables aux chocs. La nécessité d'identifier les gagnants et les perdants à mesure que les taux remontent souligne toute l'importance de disposer de capacités de recherche permettant de distinguer les deux.

Repenser le rôle des bons du Trésor américain dans l'allocation d'actifs

Dans l'environnement qui se dessine, les actifs risqués, tels que les obligations émergentes et à haut rendement, sont à la fois plus onéreux et plus vulnérables. La recherche y joue un rôle essentiel pour sélectionner les bonnes obligations. En outre, une exposition aux bons du Trésor américain, malgré des rendements historiquement bas, pourrait offrir une protection contre un risque actions et un risque de crédit potentiellement plus élevés.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Moyen-Orient : le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

En Suisse : Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2021 | Valable jusqu'en juin 2022 | J32025 | 3976519