Le grand retour du taux d'intérêt

Auteur(s)
Frédéric Leroux

Publié
30 Septembre 2022

Long
1

Téléchargez

La performance de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans permet une mise en perspective très parlante du changement de régime économique auquel les pays développés sont confrontés. Le violent retour de l'inflation a pris de court les Banques centrales et tous les grands détenteurs institutionnels d'obligations souveraines qui ont financé – parfois contre rémunération négative depuis plusieurs années – les dépenses publiques.

Ce krach obligataire illustré par le graphique ci-dessus n'est d'ailleurs pas limité aux signatures de piètre qualité, publique ou privée ; il concerne toutes les dettes du monde dont celle de l'émetteur souverain considéré comme le plus solide entre tous, les Etats-Unis. Le retour de l'inflation permet celui du taux d'intérêt et par là, le retour à la normalité économique et financière.

Ce retour de l'inflation, que nous pensons durable, change la donne sur les marchés obligataires en créant un terrain propice aux gestions actives. Celles-ci sauront mettre à profit les retournement de tendance des taux d'intérêt provoqués par les retournement successifs des anticipations inflationnistes.

Ce nouvel environnement, après 40 ans de désinflation ou d'absence de hausse des prix, remet la classe d'actif obligataire sur le devant de la scène, en lui redonnant du rendement et en lui rendant son rôle de baromètre de l'économie. D'ailleurs, le rebond obligataire européen qui semble se dessiner n'est -il pas le signe avant-coureur d'une imminente récession ?

Découvrir nos dernières analyses

Ceci est un document publicitaire. Cet article ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.