



OPTIMUM
Gestion mondiale d'actifs

Notre vision

Obligations américaines indexées sur l'inflation à 30 ans : une occasion intéressante de rendement réel à long terme

Pourquoi l'extrémité longue de la courbe des TIPS est attrayante aujourd'hui, et pourquoi le point d'entrée doit être évalué avec une discipline explicite en matière de durée

3,05 %

Rendement réel à 30 ans
10 septembre 2026

2,28 %

Inflation implicite
à 30 ans

Duration longue

Forte convexité et
sensibilité aux taux réels

La thèse d'investissement principale

Le principal attrait des TIPS américains à 30 ans est la possibilité de sécuriser un rendement réel à long terme exceptionnellement élevé. Au 10 septembre 2026, leur rendement réel avoisinait 3,05 %, soit environ 3 % par année au-dessus de l'inflation américaine réalisée pour un investisseur qui conserve l'obligation jusqu'à l'échéance. Pour les institutions ayant des passifs réels de longue durée, cela transforme une exigence future de pouvoir d'achat en rendement réel contractuel soutenu par le Trésor américain.

Un point d'entrée exigeant, mais historiquement intéressant

Le rendement réel initial constitue un déterminant majeur du rendement à long terme d'un TIPS détenu jusqu'à l'échéance. Un rendement initial élevé procure également un revenu plus important et un coussin de valorisation plus substantiel que celui dont bénéficiaient les investisseurs durant la période de rendements réels très faibles ou négatifs.

Parallèlement, le taux d'inflation implicite à 30 ans s'établit à environ 2,25 %. Il s'agit du taux d'inflation moyen auquel un TIPS à 30 ans et une obligation nominale du Trésor comparable généreraient des rendements globalement équivalents s'ils étaient détenus sur le même horizon. La combinaison d'un rendement réel supérieur à 3 % et d'un point mort d'inflation à long terme près de 2,25 % offre deux sources distinctes de valeur : un revenu réel contractuel attrayant et une protection contre l'inflation qui n'exige pas de scénario inflationniste extrême pour être justifiée.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des rendements réels depuis le lancement des TIPS américains à 30 ans. Comme on peut le constater, à l'exception du pic observé en 2008 dans le contexte de la crise financière mondiale, de tels niveaux de taux réels n'avaient pas été atteints depuis 2002.



Rendement réel américain à 30 ans

Série quotidienne historique | Avril 1998 à septembre 2026



Rôle dans le portefeuille et mise en œuvre

Pour les régimes de retraite, les assureurs, les fondations et les investisseurs à long horizon, les TIPS à 30 ans peuvent servir d'outil de gestion actif-passif, tout en offrant qualité de crédit souveraine, indexation explicite à l'IPC et protection du pouvoir d'achat lorsque l'inflation dépasse les attentes.

La mise en œuvre doit toutefois rester disciplinée : cette exposition doit être dimensionnée comme un risque de durée longue, donc volatile, et non seulement comme une couverture contre l'inflation. L'adéquation avec les passifs, les scénarios de hausse des rendements réels et la couverture éventuelle du dollar américain doivent être évalués explicitement.

Attrait dans le contexte actuel

Dans le contexte actuel de déficits élevés, de dépenses publiques soutenues, de réindustrialisation et d'investissements énergétiques, l'inflation pourrait demeurer plus persistante que prévu. Les TIPS à longue durée offrent alors une assurance de portefeuille attrayante : ils permettent de fixer un rendement réel positif et de préserver le pouvoir d'achat sur plusieurs décennies.

Conclusion

À environ 3,05 %, le rendement réel américain à 30 ans offre une occasion rare de sécuriser un rendement substantiel au-dessus de l'inflation pendant trois décennies. Le dossier d'investissement est particulièrement solide pour les institutions ayant un horizon à long terme, qui accordent de la valeur à la certitude du pouvoir d'achat et peuvent tolérer une volatilité importante des prix. L'obligation est attrayante aujourd'hui non pas parce qu'elle présente un faible risque à court terme, mais parce que la rémunération offerte pour assumer un risque de durée réelle longue est particulièrement élevée.

Annexe

TIPS à 30 ans : verrouiller un rendement réel et préserver le pouvoir d'achat

Obligations américaines indexées sur l'inflation — septembre 2026

3,05 % Rendement réel à 30 ans	2,28 % Inflation implicite à 30 ans	30 ans Horizon de protection
--	---	--

Pourquoi maintenant ?

- Rendement réel historiquement attrayant
- Protection explicite contre l'inflation
- Qualité de crédit du Trésor américain
- Pertinent pour les passifs de longue durée

$$\text{Rendement réel} + \text{Inflation réalisée} = \text{Rendement total}$$

Risques à surveiller

- Duration longue
- Hausse des taux réels
- Volatilité à court terme
- Horizon de détention nécessaire

Message clé : les niveaux actuels offrent une occasion rare de sécuriser un rendement réel positif pendant trois décennies.

OPTIMUM

Sources

- Département du Trésor des États-Unis, Daily Treasury Par Real Yield Curve Rates, 10 septembre 2026.
- StreetStats Research, TIPS Yield Curve, clôture du marché du 10 septembre 2026 : rendement réel à 30 ans et inflation implicite.
- Recherche interne en placement, « Obligations indexées sur l'inflation », 10 septembre 2026 : valorisation de l'extrémité longue, mécanismes des TIPS et risque de duration.

Votre équipe



François Bourdon
Président
fbourdon@gestion-optimum.com



Martin Delage
Chef des placements
mondial et canadiens
mdelage@optimumgam.ca



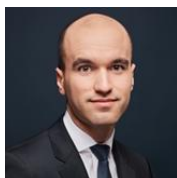
Hugues Sauvé
Chef des revenus fixes
canadiens
hsauve@optimumgam.ca



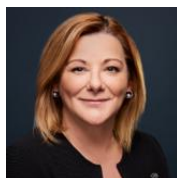
Pierre-Jean Rouleau
Gestionnaire de portefeuille
principal
prouleau@optimumgam.ca



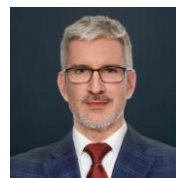
Pierre-Olivier Boulanger
Vice-président,
Investissement responsable
pboulanger@optimumgam.ca



Nicolas Poirier
Directeur,
Revenu variable
npoirier@optimumgam.ca



Brigitte Gascon
Vice-présidente exécutive
bgascon@optimumgam.ca



Jean-Martin Aussant
Vice-président principal, Gestion
privée et Distribution alternative
jaussant@gestion-optimum.com

Martin Joanis
Directeur-adjoint, Placements
mjoanis@optimumgam.ca

Yannick Renaud-Blondeau
Directeur-adjoint, Placements
yrenaud-blondeau@optimumgam.ca

Robert Hesselbo
Vice-président,
Technologie financière
rhesselbo@optimumgam.ca

William Sirois
Analyste, Technologie et
investissement
wsirois@optimumgam.ca

Parnian Vazirnia
Analyste, Placements
pvazirnia@optimumgam.ca

Earvin Hemou
Analyste, Technologie
financière et investissement
ehemou@optimumgam.ca

Ce document a été préparé et est basé sur de l'information que nous croyons fiable. Toutefois, Optimum Gestion de Placements ne fait aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite à cet égard et n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document par son destinataire ou utilisateur.

Les informations et les opinions présentées dans ce document ont été préparées par Optimum Gestion de Placements (OGP) et sont destinées uniquement à des fins d'information. Les opinions exprimées dans cette présentation sont uniquement celles de professionnels de placements et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne peuvent être reproduites en tout ou en partie sans l'autorisation écrite expresse d'OGP et ne constituent pas un conseil ou une orientation en matière d'investissement. En outre, elles ne doivent pas servir de base unique à des décisions d'investissement. Veuillez noter que tout investissement comporte un risque pour le capital. Le potentiel de profit s'accompagne d'une possibilité de perte.

✉ info@optimumgam.ca

🌐 optimumgam.ca

📞 514 288-7545

