

## Pleins feux sur les titres à revenu fixe

### S'orienter sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe en 2026

#### En bref

- Dans le contexte incertain actuel, préserver la liquidité du portefeuille et rechercher la diversification sont essentiels pour de nombreux investisseurs
- Les marchés à haut rendement ont gagné en qualité et pourraient offrir des occasions à des échéances plus courtes
- Les marchés émergents offrent des occasions de diversification relativement intéressantes pour les investisseurs en titres à revenu fixe mondiaux, mais il est important de rester vigilant face aux risques

Le marché des titres à revenu fixe en 2026 présente à la fois des occasions et des défis. Le contexte macroéconomique mondial est favorable, et l'appétit pour la diversification mondiale crée davantage d'occasions sur les marchés non traditionnels. Dans le même temps, cependant, la domination budgétaire, la persistance de l'inflation et les risques géopolitiques, y compris les développements actuels au Moyen-Orient, posent des défis importants aux investisseurs. Compte tenu de la complexité du contexte de marché actuel, nous pensons qu'un processus de recherche rigoureux et une attention particulière portée à la liquidité du portefeuille aideront les investisseurs à tirer parti des occasions potentielles qui pourraient découler de futures perturbations du marché.

#### Gérer les risques et identifier les occasions sur les marchés des titres à revenu fixe

**Nous surveillons un certain nombre de risques mondiaux.** Les risques géopolitiques s'intensifient, avec des tensions désormais présentes au Venezuela, au Groenland et au Moyen-Orient, en plus du conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine. Ces événements, en particulier le conflit avec l'Iran, sont susceptibles de perturber les marchés de l'énergie et les chaînes d'approvisionnement et pourraient entraîner une hausse de l'inflation. Un autre défi macroéconomique réside dans la domination budgétaire sur les marchés développés, notamment le niveau élevé de la dette publique et le manque de volonté politique de rétablir la discipline budgétaire. De plus, l'inflation reste obstinément élevée dans certains pays; par exemple, les coûts des soins de santé deviennent un facteur de plus en plus important aux États-Unis. En contrepartie de ces défis, nous observons également certains thèmes macroéconomiques favorables : le Fonds monétaire international a revu à la hausse ses prévisions de croissance mondiale; les banques centrales maintiennent une position relativement neutre; et la productivité affiche une évolution positive aux États-Unis grâce à la vigueur des dépenses d'investissement du secteur privé.

**Il est trop tôt pour dire si les émissions liées aux dépenses d'investissement dans l'IA entraîneront une bulle du crédit.** La réaction du marché face aux émissions importantes des entreprises technologiques et des hyperscalers témoigne d'un intérêt accru de la part des investisseurs, mais met également en évidence des risques potentiels. À notre avis, l'analyse d'Alphabet devrait se concentrer sur le doublement des dépenses d'investissement de la société en 2026 plutôt que sur la taille ou la durée de son émission obligataire. Nous pensons que le plus grand risque pour les investisseurs en crédit serait un événement entraînant un élargissement général des écarts, ce qui se traduirait alors par une baisse de la liquidité du marché. Nous restons vigilants quant à de tels effets d'entraînement sur d'autres secteurs et surveillons de près le refinancement par les entreprises de logiciels de leurs prêts à effet de levier existants.



**Le statut du marché des bons du Trésor américain en tant qu'actif refuge est devenu plus nuancé.** Si la prime de terme de la courbe des bons du Trésor reflète un risque accru, il convient de noter que le rendement américain à 10 ans a fait preuve de résilience par rapport aux autres grands marchés. Le seuil à franchir pour être désigné comme actif refuge est plus élevé qu'auparavant face à la surveillance accrue des investisseurs, et le statut de valeur refuge des bons du Trésor américains dépend désormais davantage de la source d'incertitude. Si l'incertitude provient des États-Unis, par exemple en raison de fermetures administratives ou d'autres mesures politiques, leur statut de valeur refuge s'en trouve compromis. À l'inverse, face à des problèmes géopolitiques ou de marché externes, le dollar américain et les bons du Trésor continueront de jouer un rôle essentiel en raison de leur liquidité mondiale et de leur importance en tant que garantie.

**Le maintien de la liquidité et la diversification des portefeuilles devraient être au cœur des préoccupations des investisseurs.** Nous prévoyons que la volatilité persistante entraînera des perturbations sur les marchés au cours de l'année à venir. Par conséquent, les investisseurs devraient envisager de maintenir une liquidité suffisante dans leurs portefeuilles afin de tirer parti de ces occasions. Il est important de noter que la capacité à tirer parti de la diversification géographique et à recourir à une sélection de titres ascendante dans l'ensemble des secteurs et des niveaux de qualité sera probablement essentielle pour exploiter les occasions potentiellement intéressantes à mesure qu'elles se présenteront. Par exemple, nos équipes du secteur obligataire soulignent que le marché américain des obligations à haut rendement offre actuellement des perspectives relativement plus attractives qu'en Europe, tandis que les occasions de catégorie investissement semblent plus favorables en Europe.

### Positionnement mondial sur les titres à revenu fixe

Malgré un paysage de valorisation complexe, nous identifions des occasions intéressantes sur les titres à revenu fixe dans de nouvelles zones géographiques et dans les stratégies de valeur relative. Parmi les facteurs positifs figure le potentiel de portage intermédiaire sur les marchés des titres à revenu fixe, où les investisseurs peuvent trouver des positions défensives offrant de meilleurs seuils de rentabilité et des rendements totaux positifs. Nous sommes de fervents partisans de la diversification sur les marchés actuels, car les investisseurs regardent de plus en plus au-delà des frontières nationales pour trouver des occasions et gérer les risques; en particulier, les marchés émergents semblent offrir un potentiel de valeur malgré leur bêta plus élevé.

#### Crédit d'entreprise

Nous adoptons une approche prudente vis-à-vis du **crédit de qualité investissement**; nous sous-pondérons le crédit IG européen (en raison d'une dispersion sectorielle et d'écart plus faibles) ainsi que le secteur technologique aux États-Unis (en raison d'émissions élevées liées à l'IA). Notre prudence à l'égard du crédit de qualité investissement doit être considérée dans l'optique de préserver la liquidité des portefeuilles, tandis que nous attendons que d'éventuelles perturbations offrent des points d'entrée plus attractifs. En **matière de crédit à haut rendement**, malgré des valorisations élevées, nous trouvons des titres attractifs et spécifiques aux États-Unis plutôt qu'en Europe. De manière générale, le marché public des titres à haut rendement a connu des améliorations structurelles ces derniers temps, avec une part plus importante de sociétés de meilleure qualité et davantage de notations BB, les titres de moindre qualité s'étant orientés vers les marchés des prêts à effet de levier ou du crédit privé à des fins de financement.

Nous voyons également des occasions intéressantes dans le **crédit titrisé**, où nous privilégions les CLO immobiliers commerciaux (CRE CLO) par rapport aux CMBS et le recours à des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences pour le financement (c.-à-d., la vente de prêts hypothécaires américains pour financer des positions sur les marchés à haut rendement et émergents). Sur les **marchés émergents**, nous privilégions les obligations souveraines par rapport aux obligations d'entreprises en raison des avantages relatifs des premières en termes de valorisation et de liquidité.

#### Taux

En 2025, nous avons maintenu une position à durée longue, car nous pensons que les banques centrales du monde entier baisseraient leurs taux. Cette année, nous avons considérablement réduit la durée tout en conservant une position longue, et nous utilisons une approche plus ascendante pour trouver les meilleures occasions possibles. Nous trouvons certaines de ces occasions sur les marchés en développement plutôt que sur les marchés développés. Par exemple, nous observons des primes de risque attractives en Afrique du Sud

# Perspectives sur les titres à revenu fixe

Mars 2026



et avons constaté des distorsions notables en Thaïlande à la suite des récentes élections. Nous apprécions également les taux réels élevés au Brésil, la stabilité en Uruguay et le cycle d'assouplissement modéré au Chili. Sur les marchés développés, nous avons une exposition à la durée longue aux États-Unis, car nous pensons que la Réserve fédérale assouplira sa politique monétaire davantage que ce que le marché a anticipé, et nous nous positionnons en vue d'une courbe plus pentue au Royaume-Uni.

## Conclusion

Nous estimons qu'une solide plateforme de recherche est cruciale dans cet environnement, et qu'une approche ascendante est essentielle pour identifier les bons titres et générer des surrendements. Mettre l'accent sur la diversification géographique, la liquidité du portefeuille et la qualité de crédit peut aider les investisseurs à gérer les risques et à tirer parti des occasions offertes par les perturbations du marché en ces temps d'incertitude. ▲

Les placements dans des titres de créance peuvent diminuer en valeur en raison d'une baisse, ou de la perception d'une baisse de la qualité du crédit de l'émetteur, de l'emprunteur, de la contrepartie ou de toute autre entité responsable du paiement, de la garantie sous-jacente ou des changements dans les conditions économiques, politiques, spécifiques à l'émetteur ou autres. Certains types de titres de créance peuvent être plus sensibles à ces facteurs et donc plus volatils.

De plus, les titres de créance comportent un risque de taux d'intérêt (à mesure que les taux d'intérêt augmentent, les prix baissent habituellement). Par conséquent, la valeur du portefeuille pourrait diminuer pendant une période de hausse des taux.

Les opinions exprimées sont celles de l'auteur (ou des auteurs) et peuvent être modifiées à tout moment. Ces opinions sont fournies à titre indicatif uniquement et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat de titres, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Publié aux **États-Unis** par MFS Institutional Advisors, Inc., un conseiller en placement basé aux États-Unis et filiale de Massachusetts Financial Services Company (« MFS »). Publié au **Canada** par MFS Gestion de Placements Canada Limitée. MFS Institutional Advisors, Inc. fournit certains services de sous-conseil à tous les portefeuilles de MFS Gestion de Placements Canada Limitée, y compris la gestion discrétionnaire des placements pour les portefeuilles non canadiens ou les composantes de portefeuilles. Conformément à un contrat de sous-conseil conclu entre MFS Institutional Advisors, Inc. et MFS Investment Management Canada Limited, MFS fournit des conseils en placement en vertu d'exemptions légales ou d'allègements réglementaires, selon le cas. Ces conseils sont fournis en dehors du Canada et certains membres de l'équipe peuvent ne pas être enregistrés à quelque titre que ce soit auprès d'une autorité canadienne de réglementation des valeurs mobilières. **Note aux lecteurs du Royaume-Uni et de Suisse** : Émis au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (U.K.) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro d'entreprise 03062718, et autorisée et réglementée dans la conduite des activités d'investissement par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. MIL UK, filiale indirecte de MFS®, a son siège social à One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Note aux lecteurs européens (à l'exclusion du Royaume-Uni et de la Suisse)** : Émis en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorisé en vertu de la loi du Luxembourg en tant que société de gestion des Fonds domiciliés au Luxembourg qui fournissent des produits et des services d'investissement aux investisseurs institutionnels et dont le siège social est situé au MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Ce document ne doit être diffusé ou distribué qu'à des investisseurs professionnels (conformément à la réglementation locale) et ne doit pas être utilisé ou distribué à des personnes pour lesquelles une telle utilisation ou distribution serait contraire à la réglementation locale. Publié à **Hong Kong** par MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée limitée autorisée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission (la « SFC »). MIL HK est une filiale indirecte détenue à 100 % par Massachusetts Financial Services Company, un conseiller en placement et promoteur de fonds basé aux États-Unis et enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. MIL HK est autorisé à s'engager dans des activités réglementées de courtage en valeurs mobilières et de gestion d'actifs et peut fournir certains services de placement aux « investisseurs professionnels » telle que le définit la Securities and Futures Ordinance (« SFO »). Publié à **Singapour** par MFS International Singapore Pte. Ltd., société à responsabilité limitée enregistrée à Singapour sous le numéro d'entreprise 201228809M et de plus agréée et réglementée par l'autorité monétaire de Singapour. Publié au **Japon** : MFS Investment Management K.K. est enregistrée en tant qu'opérateur de marchés financiers (FIBO) auprès du Bureau local des finances de Kanto sous le numéro 312, et est membre de l'Association des fonds d'investissement du Japon et de l'Association japonaise des conseillers en placement. Étant donné que les frais de gestion à la charge des investisseurs varient en fonction de circonstances comme les produits, les services, la période de placement et les conditions du marché, le montant total ni les méthodes de calcul ne peuvent être divulgués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations du marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Les investisseurs doivent obtenir et lire attentivement le prospectus et/ou le document énoncé à l'article 37-3 de la Loi sur les instruments financiers et les opérations de bourse avant d'effectuer tout placement. **Pour les investisseurs professionnels en Australie** : MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient une licence australienne de services financiers numéro 485343. MFS Australia est réglementée par l'Australian Securities and Investments Commission. **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28e étage, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société à responsabilité limitée chinoise enregistrée pour fournir des services de conseil en gestion financière. Ce document est destiné aux professionnels du placement à titre d'information générale uniquement, sans tenir compte des objectifs de placement, de la situation financière et des besoins particuliers d'une personne donnée. Les titres et/ou secteurs mentionnés dans le présent document sont cités à titre d'exemple et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation de placement. Un placement comporte des risques. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur. Les renseignements contenus dans le présent document ne peuvent pas être copiés, reproduits ou redistribués sans l'autorisation expresse de MFS Investment Management (« MFS »). Bien que les renseignements soient considérés comme exacts, ils peuvent être modifiés sans préavis. MFS ne garantit pas que ce document est exempt d'erreurs ou d'omissions ou que l'information convient à l'utilisation prévue par une personne en particulier et ne fait aucune déclaration à cet égard. Sauf dans la mesure où toute responsabilité prévue par la loi ne peut être exclue, MFS n'accepte aucune responsabilité pour toute inexactitude, pour les décisions de placement ou toute autre mesure prise par toute personne sur la base des renseignements contenus dans les présentes. MFS n'autorise pas la distribution aux investisseurs au détail.

Sauf indication contraire, les logos et les noms de produits et de services sont des marques commerciales de MFS et de ses filiales et peuvent être enregistrés dans certains pays.