MFS

VISIONNER CETTE WEBÉMISSION

PLEINS FEUX SUR LES

TITRES À REVENU FIXE

WEBÉMISSION DE SEPTEMBRE 2026

Restez calme et continuez de diversifier vos placements

AVEC



Pilar Gomez-Bravo, CFA
Cochef des placements, Titres à revenu fixe, gestionnaire de portefeuille



Benoit Anne
Directeur général principal et chef, Analyse des marchés

En résumé

- **La rareté devient une caractéristique déterminante de la conjoncture mondiale, ce qui favorise la hausse des taux réels et renforce les arguments en faveur de la sélectivité.**
- **L'ère de l'abondance pour la durée est révolue, ce qui rend les occasions de valeur relative dans l'ensemble des régions et les courbes de taux de plus en plus importantes**
- **La liquidité, la diversification et le portage défensif demeurent de puissants outils pour composer avec l'incertitude entourant les banques centrales, la situation géopolitique et le cycle d'investissements dans l'IA**

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe entrent dans une phase plus complexe. Les banques centrales suivent des trajectoires de plus en plus divergentes, les risques géopolitiques persistent et le cycle d'investissements dans l'IA continue de remodeler les économies et les marchés financiers. En parallèle, la hausse des taux obligataires a créé des occasions de revenu intéressantes pour les investisseurs qui sont prêts à rester disciplinés et sélectifs. À notre avis, le défi consiste à trouver un équilibre entre les occasions créées par les taux élevés et la dispersion croissante des marchés dans un contexte d'incertitude politique et d'évolution des risques structurels.

Le Japon est devenu l'épicentre des marchés obligataires mondiaux

Le Japon est devenu un important moteur des marchés mondiaux des titres à revenu fixe, car le pays poursuit sa transition après des décennies de désinflation et de faible croissance. L'inflation dépasse la cible de la Banque du Japon, tandis que la croissance des salaires, les rentrées de capitaux et le raffermissement de l'activité économique soutiennent une nouvelle normalisation de la politique monétaire. Nous croyons que la trajectoire des taux d'intérêt au Japon tend à la hausse, même si le rythme est incertain. Le yen continuera probablement d'être alimenté par l'évolution des attentes à l'égard du moment et de la rapidité des ajustements de politique, de l'intervention officielle et des flux de capitaux. Plutôt que d'adopter une perspective à sens unique à l'égard des devises, nous nous attendons à ce que la volatilité augmente à mesure que les marchés évaluent la rapidité avec laquelle la Banque du Japon comble l'écart avec les autres grandes banques centrales.

WEBÉMISSION

Restez calme et continuez de diversifier vos placements

PLEINS FEUX SUR LES TITRES À REVENU FIXE

La rareté transforme le paysage des placements

Le thème de la rareté fournit un cadre utile pour comprendre le contexte actuel des marchés mondiaux. La faible disponibilité des produits de base continue d'influer sur les attentes d'inflation, car les marchés de l'énergie, les métaux industriels et les intrants agricoles sont touchés par les perturbations géopolitiques et les contraintes d'approvisionnement. Parallèlement, la construction d'infrastructures d'IA crée des pénuries d'électricité, d'eau, de main-d'œuvre et d'emplacements appropriés pour les centres de données, ce qui accroît les pressions inflationnistes. Fait peut-être plus important encore, les investisseurs font maintenant face à une rareté des capitaux. Les gouvernements, les sociétés et les projets d'infrastructures d'IA se font concurrence pour obtenir du financement à un moment où de nombreux fournisseurs de capitaux traditionnels ont leurs propres besoins de financement. À notre avis, cela explique pourquoi les investisseurs exigent des taux réels plus élevés et pourquoi les taux pourraient rester élevés en l'absence d'un important épisode d'aversion pour le risque.

L'IA et le crédit privé créent de nouvelles lignes de fracture

Le cycle d'investissements dans l'IA présente l'une des occasions et l'un des risques les plus importants dans le segment des titres à revenu fixe. D'une part, les dépenses liées à l'IA soutiennent la croissance, les bénéfices des sociétés et les paramètres fondamentaux du crédit. D'autre part, l'ampleur du financement nécessaire crée d'importantes émissions de titres de créance, accroît la concentration dans certaines parties du marché et contribue à la dispersion croissante entre les émetteurs et les secteurs. Par conséquent, nous croyons que la sélection des titres et l'analyse de la valeur relative gagnent en importance. Le crédit privé constitue un autre domaine à surveiller de près, car la hausse des taux obligataires et le rendement de plus en plus différencié des émetteurs de qualité inférieure donnent à penser que des vulnérabilités pourraient émerger sous les écarts de taux par ailleurs résilients à l'échelle de l'indice. Les liquidations forcées par les grands investisseurs institutionnels ou les difficultés de refinancement au cours des prochaines années pourraient révéler d'autres faiblesses qui ne sont pas encore entièrement prises en compte dans l'ensemble des marchés.

Positionnement pour un contexte de titres à revenu fixe plus sélectif

Les perspectives à l'égard de la durée sont devenues plus difficiles, et nous croyons que les investisseurs devraient mettre davantage l'accent sur les occasions de valeur relative plutôt que sur les perspectives générales à l'égard de la durée. Aux États-Unis, le positionnement sur la courbe des taux demeure plus intéressant que l'exposition directe à la durée, compte tenu de l'incertitude entourant la politique de la Réserve fédérale. En Europe, les marchés semblent prendre en compte une trajectoire politique plus énergique que ne le justifient les paramètres fondamentaux de croissance, ce qui crée des occasions ailleurs sur la courbe. Nous continuons de trouver de la valeur dans la durée au Royaume-Uni, en particulier dans la partie inférieure de la courbe, tandis que les obligations des marchés émergents locaux offrent une diversification, des taux réels intéressants et des occasions d'assouplissement de la politique monétaire.

MFS®

WEBÉMISSION

Restez calme et continuez de diversifier vos placements

Sur l'ensemble des marchés des titres de créance, nous privilégions les titres de catégorie investissement comme placement de base, tout en maintenant une durée des écarts de taux plus courte. Nous continuons également de voir des occasions dans certains titres de sociétés et d'État des marchés émergents, ainsi que dans des segments américains à rendement élevé de qualité supérieure.

Concernant les devises, le dollar américain pourrait être soutenu tactiquement par les écarts de taux d'intérêt, le raffermissement de la croissance et la demande en valeurs refuges, même si les perspectives structurelles à long terme semblent moins intéressantes.

Conclusion

Nous croyons que les titres à revenu fixe mondiaux continuent d'offrir des occasions intéressantes, même si l'incertitude demeure grande. Les rendements plus élevés permettent aux investisseurs de construire des portefeuilles présentant des caractéristiques de revenu intéressantes sans prendre de risque excessif, tandis que la dispersion croissante crée un ensemble d'occasions plus intéressantes pour les gestionnaires actifs.

Dans ce contexte, le maintien de la liquidité, de la diversification et du portage défensif demeure une approche prudente. Cela permet aux investisseurs de profiter d'un revenu intéressant aujourd'hui tout en conservant la souplesse nécessaire pour tirer parti des perturbations futures à mesure que les perspectives des banques centrales, de la situation géopolitique et de l'évolution de l'IA se développent. Nous croyons que la patience, la sélectivité et une approche diversifiée à l'échelle mondiale seront les outils les plus efficaces pour composer avec la prochaine phase des marchés des titres à revenu fixe.

WEBÉMISSION

Restez calme et continuez de diversifier vos placements

PLEINS FEUX SUR LES TITRES À REVENU FIXE

Les points de vue exprimés ici sont ceux de MFS et peuvent changer sans préavis. Ces points de vue ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de négociation à l'égard de tout produit de placement de MFS.

Distribué par : **États-Unis –** MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine –** MFS International Ltd.; Canada – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse :** Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS[MD], se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER); **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse) :** Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour –** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande –** MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong –** MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la Securities and Futures Ordinance (« SFO »). **Pour les investisseurs professionnels en Chine –** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon –** MFS Investment Management K.K., est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) Nº 312, membre de l'Investment Management Association of Japan. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre finawncier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels.** Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud –** Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud. Massachusetts Financial Services®.

MFS®

RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS DES PLACEMENTS ET AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

MERB_FLY_1837241_9_26 69318.1