

TITRES À REVENU FIXE

PLEINS FEUX SUR LES

WEBÉMISSION DE SEPTEMBRE 2026

Les actions de la Fed ont plus de poids que ses paroles

En résumé

- Par suite de sa récente hausse des taux, la Réserve fédérale américaine (Fed) communique moins, et les investisseurs doivent donc évaluer sa politique monétaire selon ses actes plutôt que ses paroles
- Les données fondamentales des titres de créance américains demeurent solides et les évaluations sont serrées, ce qui justifie une préférence marquée pour le portage
- La dispersion découlant des émissions de titres de créance liés à l'IA représente une occasion pour les investisseurs sélectifs, mais comporte aussi un risque

Les investisseurs en titres à revenu fixe doivent composer avec une Réserve fédérale américaine qui a non seulement relevé les taux, mais qui a aussi délibérément choisi de communiquer moins, alors qu'elle fait face à l'un des contextes de politique monétaire les plus complexes depuis des années. Parallèlement, les marchés du crédit continuent d'être influencés par la solidité des données fondamentales des sociétés, des évaluations serrées et un cycle d'investissement dans l'IA qui évolue rapidement. Nous croyons qu'il est essentiel de comprendre comment ces forces interagissent, et à quels stades elles créent une véritable dispersion plutôt qu'un simple resserrement des écarts de taux, pour repérer les occasions les plus intéressantes sur le marché du crédit américain aujourd'hui.

La réduction des communications met les actions de la Fed à l'avant-plan

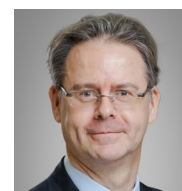
Puisque la Fed a délibérément choisi de communiquer moins, elle devra de plus en plus faire ses preuves par ses actes plutôt que par ses paroles. Néanmoins, le symposium économique annuel de Jackson Hole, en août, a apporté des éclaircissements bienvenus : le double mandat de la Fed reste inchangé, la situation de l'emploi étant favorable, mais il reste du travail à faire en matière d'inflation. De plus, le taux des fonds fédéraux a été confirmé comme principal outil de politique monétaire. Comme les prix de l'énergie, l'augmentation des déficits budgétaires et les dépenses d'investissement liées à l'IA accentuent les pressions inflationnistes, nous croyons qu'une intervention de la Fed est justifiée, ce qu'elle a fait lors de la réunion de septembre du comité de l'Open Market de la Réserve fédérale (FOMC). Dans l'ensemble, nous croyons que le choix de la Fed de relever les taux de façon modérée, et un peu plus tôt, est judicieux.

AVEC



Alex Mackey, CFA

Cochef des placements,
Titres à revenu fixe,
gestionnaire de portefeuille



Benoît Anne

Directeur général principal et
chef, Analyse des marchés

WEBÉMISSION

Les actions de la Fed ont plus de poids que ses paroles**Les solides données fondamentales continuent de soutenir les titres de créance américains**

Les bénéfices des sociétés ont été exceptionnellement solides cette année. La croissance des bénéfices est remarquable même si l'on exclut l'effet d'un rebond typique suivant la fin d'une récession, et nos recherches intégrées sur les actions et les titres de créance soutiennent l'idée que celle-ci pourrait perdurer. Les niveaux actuels des écarts de taux sont soutenus par des flux de trésorerie constants et par la certitude que nous n'entrons pas dans un cycle de crédit. Les évaluations demeurent élevées, car les écarts de taux sont serrés et les primes de risque sont faibles, non seulement aux États-Unis, mais aussi à l'échelle mondiale. Nous croyons que cette conjoncture reflète des données fondamentales véritablement solides plutôt qu'une complaisance, ce qui nous conforte dans notre choix d'accroître et de maintenir le portage plutôt que de réduire le risque en prévision d'une correction.

Le financement de l'IA crée une dispersion et, avec elle, des occasions

Les capitaux nécessaires pour financer les infrastructures d'IA ont dépassé les liquidités que sont en mesure de produire même les plus grands fournisseurs de services informatiques à très grande échelle, ce qui fait des marchés des capitaux d'emprunt un canal de financement de plus en plus important. Nous avons observé une nette accélération des émissions, accompagnée d'une diversification vers le financement structuré pour les centres de données et, plus récemment, pour les puces. Ces structures comportent des modalités de location complexes, des garanties et des niveaux de transparence variables, ce qui rend essentielle, selon nous, une évaluation approfondie fondée sur la recherche. Même si les écarts de taux des indices globaux ont peu varié cette année, cette stabilité de surface masque une dispersion importante, car les émetteurs des secteurs de la technologie et des communications ont été à la traîne. Nous nous attendons à ce que cette dispersion persiste à mesure qu'augmenteront les émissions liées à l'IA. Nous y voyons une occasion de repérer les gagnants et les perdants au moyen d'une sélection rigoureuse fondée sur les données fondamentales.

Les segments où nous entrevoyons actuellement des risques et des occasions

Nous continuons de privilégier le portage plutôt que la réduction du risque dans un contexte où les primes sont réduites, une position que nous avons maintenue pendant la majeure partie de l'année malgré de brefs épisodes de volatilité des marchés. Nous préférons donc les obligations de sociétés de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé de meilleure qualité, qui offrent rémunération plus raisonnable pour la prise de risque, et nous demeurons sélectifs à l'égard des segments de moindre qualité et qui sont davantage exposés à l'IA. Par ailleurs, nous trouvons toujours le crédit titrisé intéressant : ses caractéristiques structurelles, combinées à une évaluation prudente, peuvent offrir des écarts de taux comparables à ceux des obligations de sociétés, ainsi que de précieuses protections structurelles. Nous croyons qu'une approche axée sur un portage de qualité et privilégiant les obligations de sociétés et le crédit titrisé offre un moyen équilibré de profiter du contexte actuellement favorable sans s'aventurer dans des segments qui offrent peu de marge de sécurité sur le plan des évaluations.

WEBÉMISSION

Les actions de la Fed ont plus de poids que ses parolesTITRES À REVENU FIXE **Conclusion**

Nous demeurons optimistes à l'égard des titres de créance américains, lesquels devraient tirer parti de données fondamentales résilientes et d'un contexte où l'on est récompensé pour privilégier un positionnement patient et le portage. Deux facteurs méritent toutefois d'être surveillés de près. Le premier est l'état des bilans des consommateurs, qui ne cesse de s'améliorer depuis la crise financière mondiale de 2008. Une détérioration généralisée à ce chapitre, que nous surveillerions de près dans le cadre de nos recherches sur le crédit titrisé et sur le secteur financier, serait un signe précurseur d'un véritable cycle de crédit. Le second est la durabilité du financement par emprunt lié à l'IA. L'échec de certains projets, ou une perte de confiance dans leur capacité à générer des flux de trésorerie, pourrait aussi marquer le début d'un contexte plus difficile. Aucun signe ne laisse présager ces deux développements à ce jour. Pour les investisseurs, le fait de conjuguer un portage de qualité et la recherche intégrée qui est nécessaire pour composer avec la dispersion des marchés peut constituer une excellente approche pour repérer les gagnants de demain tout en gérant la marge d'erreur plus réduite d'aujourd'hui.

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 »), une société 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 entreprise 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 du Japon. 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 financier 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®.