

Mondial de nom ou mondial dans les faits?

Une diversification mondiale plus large peut déceler des occasions uniques que les approches traditionnelles de titres à revenu fixe peuvent manquer.

Octobre 2026

Par **Amundi**
Solutions d'investissement

Sommaire

Les occasions actuelles en matière de titres à revenu fixe sont mondiales, fragmentées et en rapide évolution. Les tensions géopolitiques, les chocs énergétiques et l'évolution des régimes politiques demeurent des facteurs macroéconomiques persistants, ce qui favorise une réaffectation structurelle des capitaux et une rotation plus active sur les marchés.

Pourtant, de nombreuses stratégies de titres à revenu fixe mondiales demeurent concentrées en Amérique du Nord, ce qui peut limiter l'accès à un plus large éventail d'occasions sur les marchés mondiaux. À titre d'exemple, le fonds de titres à revenu fixe mondiaux moyen au Canada a une exposition aux États-Unis de 41,5 % et au Canada de 26,5 %, ce qui signifie que plus des deux tiers de ces actifs « mondiaux » sont concentrés en Amérique du Nord¹.

Dans ce contexte de marché incertain et inégal, des stratégies d'obligations véritablement mondiales et gérées activement peuvent élargir les occasions de rendement et de valeur relative, améliorer la résilience des portefeuilles et protéger de façon dynamique le capital au moyen d'une gestion tactique de la duration, des titres de crédit et des devises.

Les investisseuses et investisseurs se tournent de plus en plus vers les obligations mondiales pour obtenir une diversification et une résilience plus que nécessaires. Souples sur le plan tactique et gérés activement, le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI et le Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI, sous-conseillés par Amundi Asset Management (Amundi), ont été conçus pour répondre à ces besoins de portefeuille de manière complémentaire.

Arguments en faveur des obligations mondiales en ce moment

Contexte de marché : l'incertitude macroéconomique redéfinit les titres à revenu fixe

Le contexte des titres à revenu fixe demeure très dynamique, la dispersion macroéconomique, les chocs géopolitiques et l'incertitude politique entraînant des rotations plus marquées des taux d'intérêt, des titres de crédit et des devises. Les forces dominantes actuelles sont l'inflation, les réactions des banques centrales, les émissions budgétaires et la forme des courbes des taux.

Les tensions se sont de nouveau intensifiées au Moyen-Orient, poussant les prix du pétrole brut Brent vers 100 \$ US, après une baisse antérieure liée au réacheminement et à une réévaluation du risque lié à l'offre. Cette nouvelle hausse illustre bien la rapidité avec laquelle les marchés de l'énergie peuvent réévaluer les événements géopolitiques et alimenter les attentes en matière d'inflation, les points d'équilibre et la volatilité des politiques monétaires.

Pour les personnes qui investissent dans les titres à revenu fixe, le principal enjeu n'est pas seulement le niveau des taux de rendement, mais la source de leur volatilité. Dans un tel contexte, les titres à revenu fixe mondiaux à gestion active doivent faire preuve de souplesse en matière de duration, de positionnement sur la courbe des taux, de sélection des titres de crédit et de devises afin de composer avec l'incertitude entourant l'inflation, les pressions budgétaires et les chocs géopolitiques répétés.

Politique macroéconomique et perspectives en matière de taux d'intérêt

Il est fort possible que les banques centrales continuent de faire preuve de prudence, car les trajectoires de politiques monétaires deviennent plus tributaires des données et moins prévisibles. Une réduction des prévisions des grandes banques centrales a accentué l'incertitude entourant la trajectoire des taux à court terme et accru leur volatilité.

Aux États-Unis, la robustesse des données macroéconomiques soutient des taux de rendement plus élevés. Le marché de l'emploi a confirmé un rebond par rapport à la seconde moitié de 2025, le secteur des technologies continue de soutenir la croissance grâce aux investissements et aux effets de richesse, et l'inflation demeure supérieure à la cible. Le graphique à points de la Réserve fédérale américaine a évolué à la hausse, ce qui renforce les arguments en faveur d'une plus grande volatilité des taux d'intérêt, alors que les marchés s'adaptent à un cadre moins axé sur les prévisions et à un contexte géopolitique plus instable. Au Canada, les taux de rendement des obligations se négocient à des niveaux inférieurs à ceux de nombreux pays comparables des marchés développés du fait que la Banque du Canada maintient les taux dans la partie inférieure de la fourchette neutre énoncée en raison d'une inflation modérée et de la capacité excédentaire de l'économie.

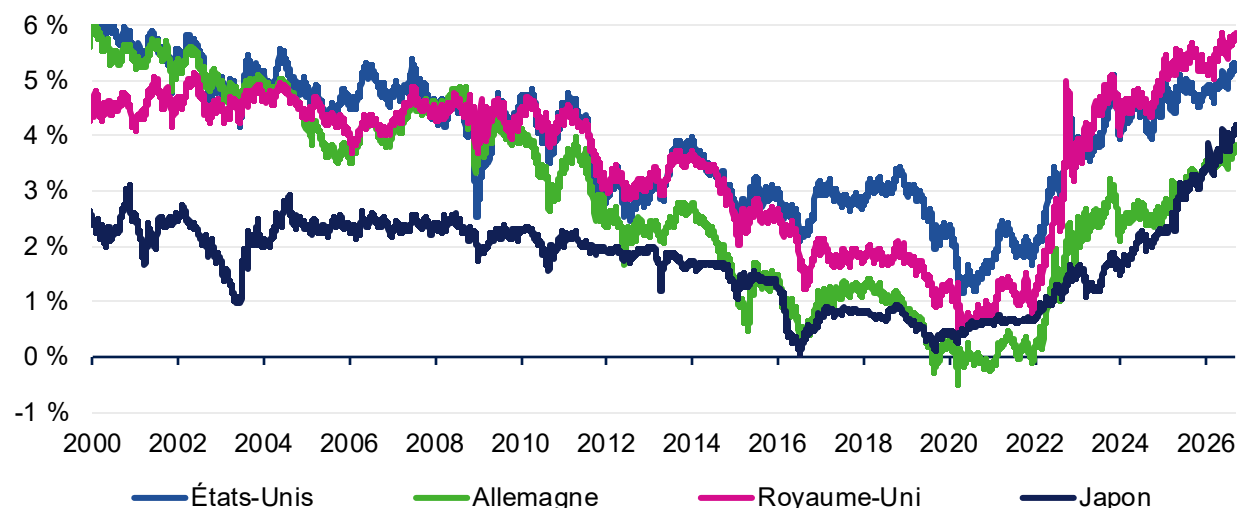
Dans la zone euro, les récentes données macroéconomiques ont été légèrement plus résilientes, mais à partir de niveaux beaucoup plus faibles. L'Europe reste davantage exposée à un choc énergétique, même si de récentes baisses des prix de l'énergie devraient être d'une certaine aide. La Banque centrale européenne a relevé son taux à 2,25 % en juin et elle devrait rester à l'écoute des effets de diffusion issus des prix plus élevés de l'énergie. Une marge de manœuvre budgétaire limitée et une croissance des salaires ralentie devraient réduire le risque d'une deuxième vague d'effets. Amundi maintient des perspectives positives sur le segment à court terme de la courbe des taux, tandis que la volatilité pourrait demeurer élevée selon l'actualité sur les conflits.

Au Royaume-Uni, une partie de la réévaluation précédente du marché a créé des niveaux intéressants, mais le risque budgétaire demeure élevé dans un contexte politique instable. Le marché anticipe toujours trop de hausses des taux de la Banque d'Angleterre par rapport aux faibles perspectives de croissance.

Au Japon, les données fondamentales continuent de justifier de nouvelles hausses du taux de la Banque du Japon (BdJ). La vigueur du produit intérieur brut au premier trimestre, les mesures de l'inflation qui devraient dépasser la cible et des hausses salariales élevées justifient un cycle de resserrement monétaire toujours crédible. Malgré les récentes hausses, la BdJ prend du retard dans son resserrement monétaire, ce qui devrait maintenir les pressions à la hausse sur les taux de rendement des obligations à moyen et à long terme.

Dans l'ensemble, les fluctuations de la courbe des taux devraient être moins alimentées par la croissance seule que par les attentes en matière de politiques monétaires, les primes de terme et les vulnérabilités budgétaires. Les niveaux élevés de dette et de déficits nécessiteront davantage d'émissions, et les marchés devront absorber cette offre. Dans ce contexte, la demande d'obligations nationales et le positionnement sur la courbe des taux pourront prendre encore plus d'importance au moment de déterminer le rendement relatif.

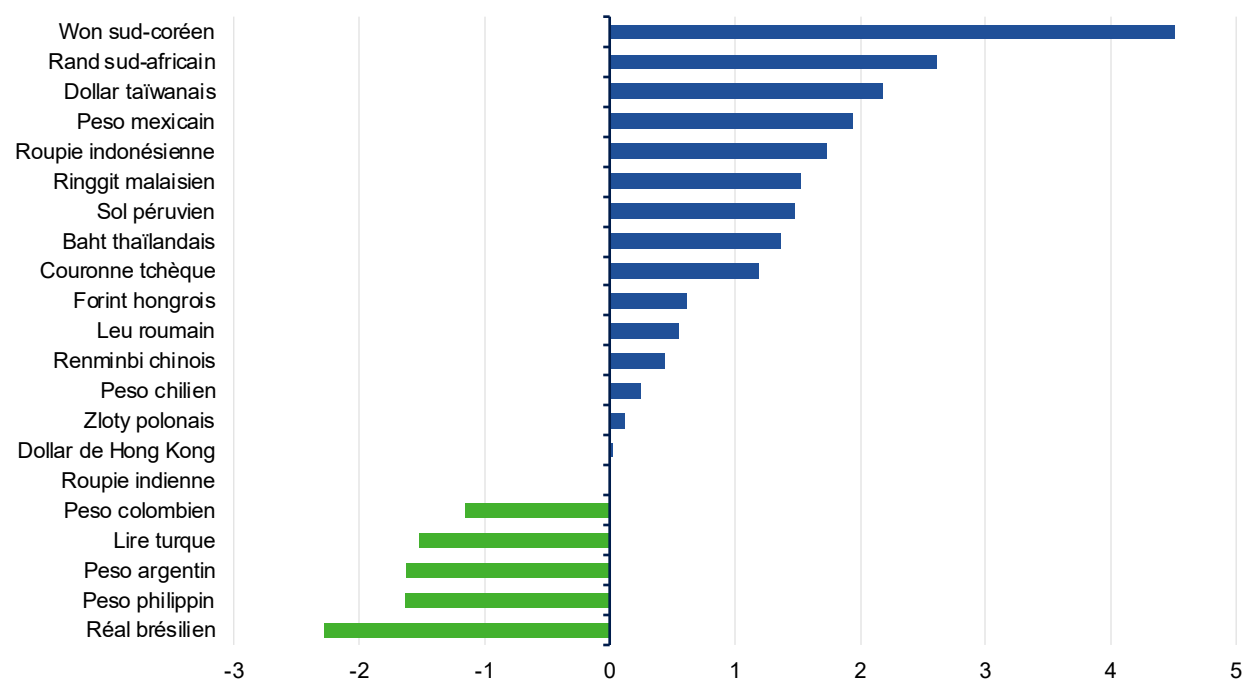
Hausse des taux de rendement à long terme



Sources : Amundi Investment Institute et Bloomberg. Données en date du 24 août 2026.

Incidences sur les devises et les marchandises

Les devises des marchés émergents se sont redressées – Rendement des devises par rapport au \$ US depuis le 31 juillet 2026, en %



Sources : Amundi Investment Institute et Bloomberg. Données en date du 28 août 2026.

La hausse des prix de l'énergie et l'incertitude géopolitique persistante devraient continuer de soutenir le dollar américain tandis que les tensions ne faiblissent pas, d'autant plus que les investisseurs et investisseurs recherchent une exposition aux valeurs refuges et que les corrélations entre les actifs à risque se resserrent.

Ceci étant dit, la position acheteur sur le dollar américain n'est plus aussi nette qu'au début de l'année. Amundi a encaissé des profits alors que les tensions se sont apaisées temporairement, mais elle conserve une exposition à des positions acheteur, car la croissance aux États-Unis reste plus forte que dans le reste du monde et le dollar demeure une couverture efficace au cas où les tensions se ravivent. Le dollar américain pourrait toutefois s'affaiblir une fois que les prix du pétrole auront atteint un sommet et que le choc immédiat sera passé.

Du côté des devises, l'euro demeure exposé à la combinaison d'une hausse des coûts de l'énergie et d'un ralentissement de la croissance, tandis que l'écart de taux par rapport aux États-Unis pourrait s'élargir davantage, en particulier pour le segment à court terme. En revanche, les monnaies des marchés émergents à portage plus élevé restent intéressantes, notamment lorsque les taux de rendement réels sont attrayants, et les banques centrales ont déjà réagi comme prévu.

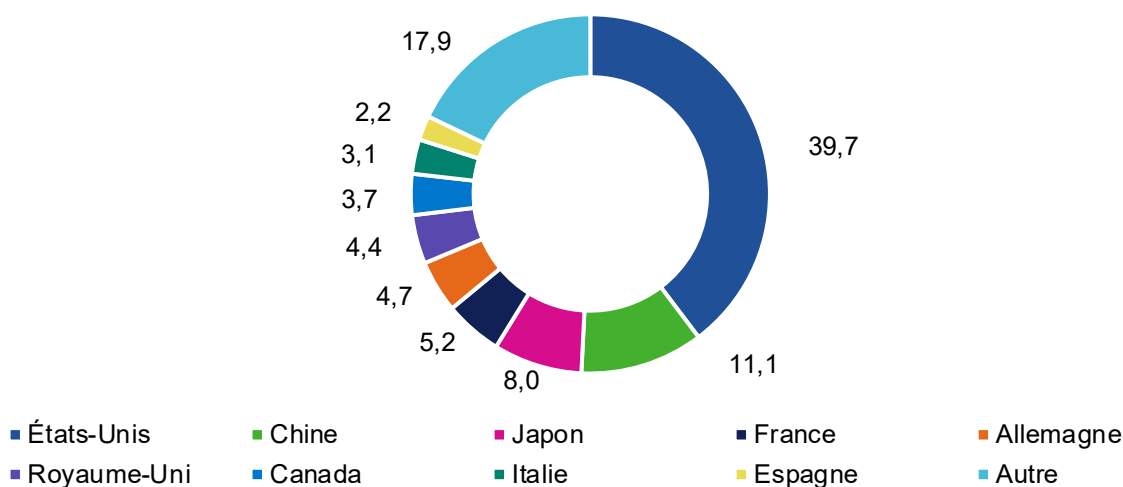
Les devises sensibles aux marchandises continuent d'offrir certaines occasions. Amundi maintient des perspectives positives à l'égard des devises, telles que le réal brésilien, le peso mexicain et le rand sud-africain, tout en privilégiant la couronne norvégienne par rapport à la couronne suédoise comme protection contre un choc pétrolier prolongé. En Asie, le choc des prix du pétrole a créé une différenciation : les devises et les économies aux positions externes plus solides et aux valorisations plus intéressantes devraient faire preuve d'une plus grande résilience, tandis que les marchés plus sensibles à l'énergie pourraient continuer de subir des pressions.

Ce que cela signifie pour les portefeuilles de titres à revenu fixe

Le régime actuel – caractérisé par des risques d'inflation persistante, des chocs épisodiques dans le secteur de l'énergie, des écarts plus importants dans les résultats économiques entre les différentes régions, des risques boursiers concentrés et un contexte politique plus fragmenté – renforce les arguments stratégiques en faveur d'expositions mondiales.

En 2025, l'ensemble du marché mondial des titres à revenu fixe contenait environ 160 700 milliards de dollars américains de titres en circulation¹. De ce marché mondial, les États-Unis comptaient pour environ 39,7 % et le Canada pour environ 3,7 %.

Marché mondial des titres à revenu fixe



Source : Morningstar Direct. Expositions par pays de la catégorie des titres à revenu fixe mondiaux et du FNB iShares Core Global Aggregate Bond UCITS (AGGU) au 31 août 2026. Le AGGU est utilisé comme substitut de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond. Le FNB vise à suivre l'indice global des obligations mondiales Bloomberg et est indiqué comme substitut du marché mondial des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Malgré cette diversité géographique des émissions de titres, de nombreux fonds de titres à revenu fixe mondiaux au Canada continuent de privilégier fortement l'Amérique du Nord : le fonds de titres à revenu fixe mondiaux moyen au Canada a une exposition aux États-Unis de 41,5 % et une exposition au Canada de 26,5 %². Cela signifie que plus des deux tiers des actifs sont concentrés en Amérique du Nord.

Les stratégies d'obligations mondiales axées sur les titres de société de grande qualité offrent ce qui suit :

- Un plus large éventail d'occasions d'amélioration du taux de rendement.
- Une diversification dans des régions autres que l'Amérique du Nord.
- La souplesse tactique pour réagir aux divergences de politiques et aux chocs liés aux marchandises.
- Des outils de couverture efficaces au moyen de contrats à terme standardisés, de swaps et d'options.

Présentation du Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI

Aperçu du Fonds

Le **Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI** est une stratégie d'obligations mondiales à court terme qui vise un potentiel de taux de rendement supérieur aux liquidités, un risque de duration inférieur à celui des obligations traditionnelles et une diversification mondiale.

À propos de l'approche de placement

Ce fonds à court terme a été conçu pour un monde où la volatilité des taux, l'incertitude quant aux politiques à court terme et les rotations du marché comptent plus que jamais. Sa duration plus courte vise à réduire la sensibilité aux taux d'intérêt tout en permettant au portefeuille de tirer parti des occasions d'amélioration des taux de rendement et de la valeur relative sur les marchés obligataires mondiaux.

La stratégie peut détenir une partie de ses actifs dans des liquidités ou des titres du marché monétaire, s'il y a lieu, et elle peut utiliser des produits dérivés à des fins de couverture et d'exposition efficace au marché. Le Fonds maintient également des contraintes clairement définies en matière de pays, de secteur, de duration et de crédit, ce qui soutient une mise en œuvre rigoureuse et prudente face aux risques.

Présentation du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

Aperçu du Fonds

Le **Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI** est un fonds mondial de catégorie investissement à rendement total qui investit dans les courbes de rendement des obligations souveraines de pays développés, les obligations d'État et les obligations de sociétés de catégorie investissement ainsi que, de manière sélective, les titres de créance des marchés émergents lorsque les données fondamentales et la liquidité le permettent.

À propos de l'approche de placement

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI est sous-conseillé par Amundi depuis son lancement en septembre 2013. Le processus de placement d'Amundi est fondé sur une approche descendante mondiale rigoureuse qui répartit activement le risque entre plusieurs outils de placement, dont la gestion de la durée, le positionnement par pays et sur la courbe des taux, les obligations souveraines et la répartition du crédit.

Au cours de périodes normales, ces outils sont généralement très peu corrélés et peuvent améliorer la diversification du portefeuille. L'équipe de placement effectue également une analyse ascendante de sélection des obligations afin d'harmoniser davantage le contrôle du risque avec les rendements attendus. Le Fonds met en œuvre une démarche responsable en matière de placement.

La combinaison d'approches descendantes et ascendantes permet à l'équipe de se concentrer sur une gestion en cycle complet : répartition entre catégories d'actif, exploitation de la valeur partout où elle se présente et adaptation à l'évolution des conditions du marché.

Manière dont les deux fonds se complètent

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI et le Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI partagent une philosophie mondiale à gestion active, mais répondent à différents besoins de portefeuille³.

Nom du fonds	Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI
Objectif principal	Préserver le capital et offrir un revenu stable avec une plus faible sensibilité aux taux d'intérêt.	Générer un rendement total au moyen d'occasions plus vastes de titres à revenu fixe mondiaux et d'une gestion active.
Que fait-il?	Conçu pour les personnes qui recherchent une plus faible sensibilité aux taux d'intérêt, une meilleure préservation du capital et un profil de revenu plus défensif.	Offre de plus vastes occasions sur le plan de la durée, de la courbe, des titres de crédit et des devises, ainsi qu'une plus grande souplesse tactique et un plus large éventail de rendements.
Objectif de rendement	Revenu stable et prévisions de rendement modestes.	Revenu plus appréciation du capital, avec des résultats plus variables.
Sensibilité aux taux d'intérêt	Faible	Modérée
Profil de volatilité	Généralement faible	Faible à moyen
Rôle dans le portefeuille	Répartition défensive des titres à revenu fixe mondiaux et soucieuse de la liquidité.	Répartition de base des titres à revenu fixe mondiaux avec souplesse tactique.
Convient le mieux aux...	Personnes en quête de stabilité, d'amélioration des taux de rendement de grande qualité et de durée plus courte.	Personnes à la recherche d'occasions d'obligations mondiales plus larges et d'une gestion active de la durée et des devises.

Principale utilisation dans un portefeuille	• Répartition du revenu à duration plus courte • Volet de titres à revenu fixe soucieux de la liquidité • Complément aux stratégies d'obligations à duration plus longue • Solution de revenu mensuel	• Volet d'obligations mondiales de base • Diversification au sein de portefeuilles multiactifs • Exposition plus large au-delà des titres à revenu fixe nord-américains • Accès à des occasions de valeur relative sur les marchés des taux, des titres de crédit et des changes
Contexte de marché	Particulièrement utile en cas de forte incertitude politique et de volatilité à court terme accrue.	Convient mieux lorsque les investisseuses et investisseurs veulent saisir un plus large éventail d'occasions liées aux obligations mondiales.

³ Pour en savoir plus, veuillez consulter l'aperçu du fonds ou le prospectus simplifié.

Pourquoi est-ce important à l'heure actuelle?

Compte tenu de la prudence des banques centrales, de la réduction des prévisions et de la volatilité accrue des taux d'intérêt, une stratégie d'obligations mondiales à duration courte peut aider à maintenir une exposition aux titres à revenu fixe mondiaux tout en réduisant la sensibilité aux fluctuations des taux à plus long terme.

Ensemble, les deux fonds peuvent se compléter : le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI offre une diversification et une souplesse tactique, tandis que le Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI offre un moyen plus défensif et à duration plus courte d'accéder aux titres à revenu fixe mondiaux.

Dernières réflexions

Dans un contexte marqué par une dispersion macroéconomique accrue, par des chocs énergétiques ponctuels, par un changement structurel de régime s'éloignant d'un capital mondial bon marché et par une concentration des risques liés aux actions, les stratégies à gestion active de titres à revenu fixe mondiaux offrent à la fois une résilience défensive et des sources de rendement opportunistes.

Ensemble, le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI et le Fonds d'obligations mondiales à court terme NEI fournissent aux conseillères et conseillers deux outils complémentaires. L'un a été conçu pour offrir de plus vastes occasions sur le plan de la duration, des titres de crédit et des devises; l'autre l'a été pour offrir une résilience axée sur le revenu et à duration plus courte, en mettant davantage l'accent sur la préservation du capital et la liquidité. Les deux sont véritablement mondiaux et visent à diversifier les sources de rendement à l'échelle des régions, au lieu de compter sur un seul pays, peu importe sa taille, pour stimuler le rendement.

La souplesse est importante. Les marchés évoluent plus rapidement et les corrélations peuvent changer en un rien de temps, surtout en période de volatilité. Les stratégies d'obligations mondiales à gestion active peuvent réagir en modifiant le positionnement à l'échelle des taux, des titres de crédit et des devises, ce qui aide les conseillères et conseillers à trouver un équilibre entre, d'une part, les besoins de revenu et, d'autre part, la préservation et la diversification du capital.

Les deux fonds ont été conçus dans cet esprit de souplesse, tout en continuant de mettre fortement l'accent sur la gestion du risque, la résilience du portefeuille et l'investissement responsable.

Déterminez si votre pondération en titres à revenu fixe vous permet d'accéder à l'ensemble des occasions à l'échelle mondiale.

¹ Banque des règlements internationaux (BRI), estimations de la SIFMA, 2025.

² Morningstar, catégorie CIFSC Revenu fixe mondial, 31 août 2026

Ce document est fourni à des fins éducatives et informatives et ne vise pas à fournir des conseils précis en matière de finance, de fiscalité, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes ou des renseignements prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.