

BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles durables

Symbole : ZMSB

État actuel du marché

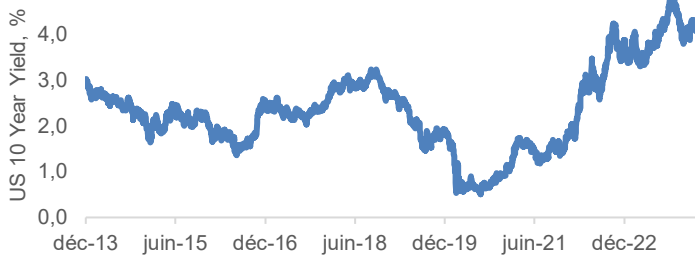
Vue d'ensemble

Le mois de mars a été favorable aux marchés des obligations d'État et des titres de créance, les banques centrales étant toujours en bonne voie d'assouplir leur politique monétaire, malgré la vigueur relative de l'économie mondiale. Les principaux marchés des titres à revenu fixe ont observé une tendance à l'aplatissement de la courbe des taux, car les taux à long terme ont davantage reculé que ceux à court terme. Le marché a dû composer avec le regain des attentes inflationnistes, puisque les données sur l'inflation aux États-Unis ont été plus élevées que prévu. Lors de sa réunion mensuelle d'établissement des taux, la Fed a maintenu les taux d'intérêt stables, et a également publié ses prévisions médianes trimestrielles en matière de croissance, d'inflation et de taux d'intérêt. Ces prévisions, qui n'ont vu aucun changement dans l'ampleur prévue des réductions de taux cette année, ont apaisé les craintes du marché de voir la Fed adopter une position plus ferme. Jay Powell, le président de la Fed, a attribué la vigueur inattendue des récentes données économiques aux effets saisonniers. Il a également réaffirmé que les taux d'intérêt étaient probablement à leur sommet et qu'il serait toujours approprié pour la Fed d'assouplir sa politique monétaire plus tard cette année. La Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre (BdE) ont maintenu leurs taux d'intérêt en attendant d'autres preuves de désinflation. La Banque du Japon (BdJ) est devenue la dernière grande banque centrale à mettre fin à sa politique de taux d'intérêt négatif en faisant passer les taux d'intérêt de -0,1 % à une fourchette de 0,0 % à +0,1 %, en prévision d'un renforcement supplémentaire de l'inflation au pays. La confirmation que la voie vers un assouplissement de la politique monétaire de la part des grandes banques centrales est demeurée intacte, malgré la résilience relative de l'économie mondiale, a été positive pour les actifs à risque. L'indice S&P 500 a atteint un autre record, tandis que les écarts de taux se sont resserrés dans un contexte de forte demande des consommateurs. La seule exception a été le marché américain des titres à rendement élevé, parce que les nouvelles idiosyncrasiques négatives ont alimenté la faiblesse généralisée des écarts parmi les titres plus spéculatifs.

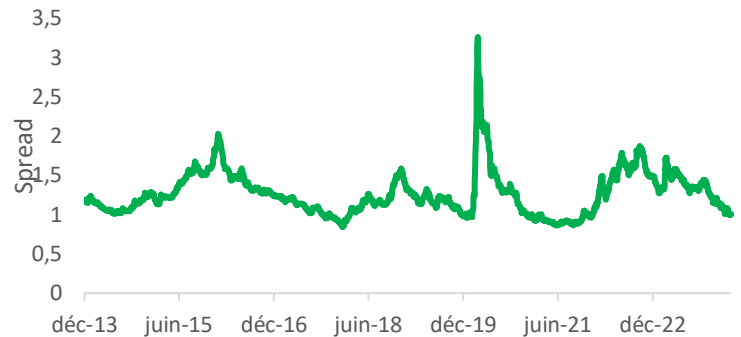
Rendement et positionnement

La stratégie a profité de l'exposition au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit, en inscrivant un rendement de 0,82 % (après la déduction des frais de gestion de placements et des frais) au cours du mois. Notre décision d'augmenter l'exposition au risque de taux d'intérêt au Royaume-Uni a contribué au rendement, car l'inflation dans ce pays a été moins élevée que prévu. Dans la composante des titres de créance, nous avons continué de profiter de l'exposition aux titres de créance à bêta élevé dans les secteurs des services bancaires, de l'assurance et des biens de consommation cycliques et non cycliques. Une hausse des flux de nouvelles idiosyncrasiques négatives a entraîné une faiblesse généralisée des écarts parmi les émetteurs plus spéculatifs, ce qui a freiné les rendements des obligations à rendement élevé, en particulier sur le marché américain. La couverture des titres de créance a aussi pesé sur les rendements. Cependant, nous avons l'intention de conserver ces titres dans un contexte d'inquiétudes liées au coût relatif des valorisations et à la possibilité d'un renversement sur les marchés du crédit. Dans le cadre des activités du portefeuille, nous avons fait passer la durée de 4,1 à 4,6 ans en tirant parti de la faiblesse temporaire des cours pour rebâtir le risque de taux d'intérêt. La durée actuelle de la stratégie est conforme à son niveau de durée neutre de 4,5 ans. Nous avons continué d'utiliser de façon sélective le marché des nouvelles émissions pour accroître l'exposition aux titres de créance à des valorisations attrayantes, tout en prenant la mesure défensive de réduire l'exposition aux émetteurs plus endettés.

Variation du taux des obligations américaines à 10 ans



Variation des écarts de taux mondiaux

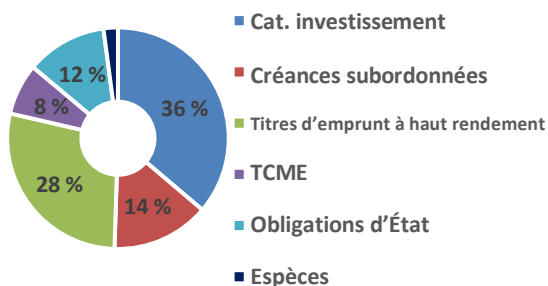


Source : Bloomberg, le 29 février 2024

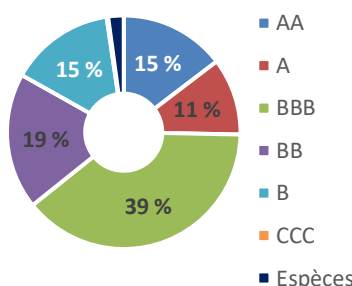
Statistiques du portefeuille (série FNB)

Cote de risque	RFG	Durée	Taux de rendement actuel	Rendement à l'échéance
Faible	0,67 %	4,6	4,1 %	5,3 %

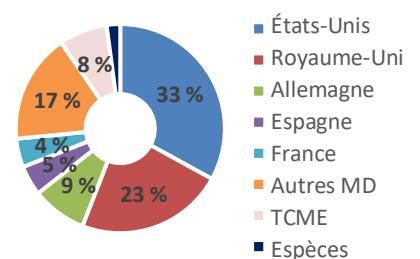
Répartition de l'actif



Qualité du crédit

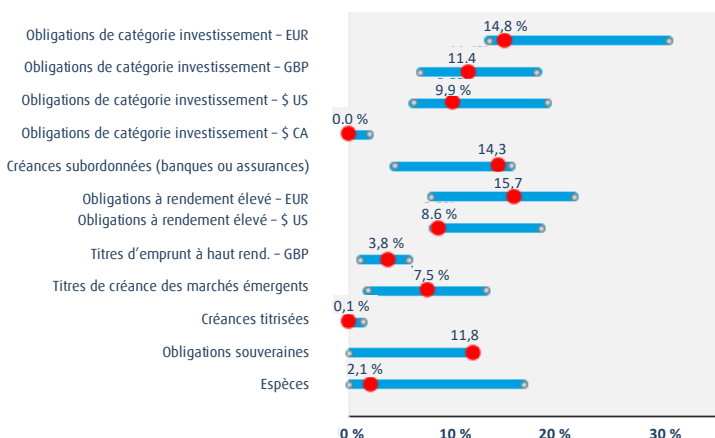


Répartition géographique



CI = catégorie investissement; RE = rendement élevé; TCME = titres de créance de marchés émergents; NC = non coté; Autres MD = autres marchés développés

Répartition de l'actif (de septembre 2018 à mars 2024)



Légende

- = Exposition actuelle
- = Fourchette

Titres de créance de catégorie investissement – Nous avons participé à une nouvelle émission à court terme libellée en dollars américains à prix attractif de Campbell Soup (BBB). La société continue de renforcer sa position au moyen d'acquisitions dans le secteur de l'alimentation. Elle a de bonnes activités non cycliques et tire parti d'une valeur de marque importante. La hausse de l'inflation, bien qu'elle devrait baisser, a accru l'attrait des repas à la maison. La société est en voie de désendettement, ce qui devrait se traduire par une amélioration du crédit au fil du temps. Nous avons également acheté des titres de créance libellés en dollars américains dans une gamme d'échéances sur de nouvelles émissions dans United Health (A), la société de soins de santé la plus importante et la plus diversifiée aux États-Unis. La société profite de flux de trésorerie solides et d'un bilan sain. Nous avons également acheté une nouvelle obligation verte à 7 ans, libellée en euros, de la société d'État australienne de télécommunications NBN (AA-), dont le produit servira à cibler des projets d'efficacité énergétique et d'énergie renouvelable.

Titres de créance à rendement élevé – Pour réduire le risque, nous avons liquidé les positions dans la société française de communications Altice (CCC+) et dans la société pharmaceutique espagnole Grifols (CCC+). Les cadres supérieurs d'Altice avaient proposé de réduire l'effet de levier en demandant aux créanciers d'assumer une partie du fardeau par le biais d'une réduction des taux. L'ampleur des pertes subies par les créanciers dépendrait de la vente des actifs. D'autres pertes potentielles, en plus de la complexité juridique supplémentaire de la détention de la dette, nous ont incités à liquider les positions. Dans le cas de Grifols, des irrégularités comptables ont motivé la liquidation de la position. Nous avons acheté une nouvelle émission à 7 ans, libellée en livres sterling, de l'exploitant britannique Heathrow (BB-). Le profil d'entreprise de Heathrow est solide, et nous nous attendons à ce que les paramètres de crédit s'améliorent à mesure que le nombre de passagers continuera de se redresser. Nous avons également participé à une nouvelle émission d'obligations à 5 ans, libellées en livres sterling, de la société automobile britannique Aston Martin (B-). Aston Martin tire parti d'une marque haut de gamme et d'une gamme de produits diversifiée, tandis que sa stratégie d'affaires actuelle lui permet de se désendetter.

Titres de créance des marchés émergents – Aucune nouvelle position n'a été vendue ou achetée dans les marchés émergents. Nous maintenons une exposition de 7,5 % et une cote de crédit moyenne de BBB.

Créances titrisées – Exposition de 0,1 % aux créances titrisées dans le secteur ferroviaire.

Obligations souveraines – Nous avons profité de la faiblesse des obligations du Trésor américain pour accroître notre exposition au risque de taux d'intérêt américain de 4,1 ans à 4,6 ans.

Rendement par période (%) au 31 mars 2023

	1 mois	3 mois	CAC	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	Date de création
Série FNB	0,82	0,78	0,78	7,26	0,10	2,13	2,48	24/05/2018

Rendement par année civile (%)

	2020	2021	2023	2023
Série FNB	5,28	0,47	-9,54	8,64

S'appuyer sur l'expertise et les capacités en matière de titres à revenu fixe d'une équipe mondiale de placement :

L'équipe des titres à revenu fixe de Columbia Threadneedle Investments est une équipe mondiale forte d'une expertise dans de nombreuses régions et dans de nombreux secteurs des titres à revenu fixe mondiaux.



Keith Patton
Chef,
Taux mondiaux



Andrew Brown
Gestionnaire de fonds
Titres à revenu fixe



Abigail Mardlin
Gestionnaire de fonds
Titres à revenu fixe



Rebecca Seabrook
Gestionnaire de fonds
Titres à revenu fixe

Ce commentaire est fourni à titre informatif. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). Les placements dans les fonds d'investissement peuvent comporter des commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds avant d'investir.