MARS 2024

MISE À JOUR MENSUELLE

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

EARN cherche à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et des cycles économiques, tout d'abord en répartissant son actif dans différentes catégories d'actifs de crédit, et également au moyen d'une sélection ascendante de titres individuels.

TSX **EARN**

SYMBOLE FNB : EARN
CODE FUNDSERV FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : EVF130 (CATÉGORIE F) ; EVF131 (CATÉGORIE A)
SOUS-CONSEILLER : ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (ALLIANZGI)

Allianz Global Investors

Allianz GI est l'un des plus importants gestionnaires de placements actifs au monde, gérant plus de 533 milliards d'euros d'actifs pour des particuliers, des familles et des institutions (au 31 décembre 2023).

Aperçu du marché

Bien que l'offre de crédit demeure forte, l'évolution des taux d'intérêt demeure plus mitigée. Les espoirs déçus de relance économique en Chine et le témoignage conciliant du gouverneur Powell ont donné le ton dès le début et ont semblé annoncer une reprise de la reprise de décembre. Toutefois, à mesure que le mois avançait et que les données macroéconomiques américaines se sont révélées assez solides, nous avons constaté une nette chute de la conviction du marché que la Fed commencera à réduire ses taux dès juin. Cela a poussé la courbe des taux américains à la hausse, tirée par les parties longues et intermédiaires de la courbe; et vers la fin du mois, cela a commencé à peser sur les marchés des taux en Europe et au Royaume-Uni également, bien qu'ici la situation semble plus nuancée.

En mars, le marché du crédit s'est généralement bien comporté, les écarts se resserrant légèrement dans la plupart des segments du marché. Les actions mondiales –, auxquelles les titres de créance moins bien notés sont particulièrement sensibles –, ont poursuivi leur progression, l'indice Euro Stoxx 50, par exemple, ayant progressé de 4,2 %. Sur le plan des écarts, cette situation a aidé les CCC mondiaux à surpasser les BBB, BB et B. L'histoire du crédit ce mois-ci a été marquée par une vigueur généralisée, soutenue par des entrées de fonds et un pipeline principal actif, mais non écrasant. Un certain nombre de titres à rendement élevé –, notamment dans les secteurs des télécommunications, de la finance et de l'emballage –, ont nui au rendement de l'indice de référence. Notre stratégie n'a pas été exposée à ces noms. Dans les nouvelles sur les sociétés, la saison des bénéfices du T4 a été en grande partie terminée en mars, ce que nous considérons comme étant en grande partie anodin pour les titres de créance, 76 % des sociétés présentant l'indice S &P 500 ayant affiché des bénéfices surprises positifs, comparativement à 44 % des sociétés du Stoxx Euro 600, qui sont plus équilibrées.

Performance et positionnement

FLe mois de mars a clôturé un bon trimestre de rendements globaux. La stratégie a bénéficié du ton général de « prise de risque » sur les marchés mondiaux, de la vigueur soutenue des demandes de crédit des sociétés et de notre approche prudente en matière de duration. Le rendement de mars a également été soutenu par les bonnes nouvelles concernant les titres de créance d'une seule société, y compris les bonnes nouvelles concernant une prise de contrôle de l'une de nos banques au Royaume-Uni et de l'un de nos détaillants américains.

Au sein des portefeuilles, le refrain est demeuré le même et les activités de négociation ont été modestes. En marge, nous voulons accroître l'apport des écarts de rendement, mais nous nous méfions du niveau complet des évaluations et de l'ajout d'un risque de duration trop élevé, lorsque les courbes de rendement sont façonnées et que les perspectives de croissance et de taux continuent de changer. Dans ce contexte, nous avons réinvesti de manière sélective les obligations arrivant à échéance et les positions de négociation serrées dans des instruments subordonnés bancaires présentant une bonne marge et une durée modérée jusqu'au remboursement, tout en rafraîchissant le risque d'entreprise par le biais d'émetteurs européens à haut rendement de grande qualité, tant sur le marché primaire que sur le marché secondaire.

Perspectives

Le contexte général du marché en est un où les taux d'intérêt à long terme pourraient être plus élevés, surtout aux États-Unis, et où la performance économique est résiliente. Cela pourrait favoriser le crédit, surtout que les acheteurs de titres à rendement réel demeurent très engagés. Toutefois, elle pourrait commencer à poser des défis de refinancement aux émetteurs plus faibles si elle dure trop longtemps ou si les investisseurs commencent à voir des hausses de taux plus probables que le contraire. Par conséquent, nous croyons que notre stratégie de crédit multi-actifs, qui met l'accent sur la sélection de titres individuels et sur sa souplesse en matière de répartition, continue d'avoir du mérite dans ces conditions.

Evolve ETFs
Scotia Plaza, rue King ouest, Bureau 3404, Toronto ON M5H3Y2
416.214.4884 | 1.844.370.4884 | www.evolveetfs.com/fr

Les commissions, les commissions de suivi, les frais de gestion et les dépenses peuvent tous être associés aux fonds communs de placement négociés en bourse (FNB) et aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB et les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Il y a des risques à investir dans les FNB et les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour une description complète des risques le FNB et fonds commun de placement. Les investisseurs peuvent encourir des commissions de courtage habituelles lors de l'achat ou de la vente FNB et les parts de fonds communs de placement. Cette communication est destinée à des fins d'information uniquement et n'est pas, et ne doit pas être interprétée comme, un investissement et/ou conseils fiscaux à toute personne physique.

Certaines déclarations contenues dans la présente documentation constituent des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. L'information prospective peut avoir trait à des perspectives futures et à des distributions, événements ou résultats prévus, et peut comprendre des informations sur la performance financière future. Dans certains cas, les informations prospectives peuvent être identifiées par des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « attend », « anticipe », « croit », « a l'intention » ou d'autres expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les résultats réels peuvent différer de ces informations prospectives. Evolu n'assume aucune obligation de mettre à jour une déclaration prospective ou de la réviser, que celle-ci découle de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres facteurs qui ont une incidence sur cette information, sauf lorsque la loi l'exige.

Evolve ETFs
Scotia Plaza, 40 rue King ouest, Bureau 3404, Toronto ON M5H3Y2
416.214.4884 | 1.844.370.4884 | www.evolveetfs.com/fr