

Fonds Actif de 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.

Pour le mois qui se termine le 29 mars 2019



SYMBOLE : EARN

SOUS-CONSEILLER : Allianz Global Investors (AllianzGI)

Allianz 
Global Investors

AllianzGI est l'un des principaux gestionnaires de placements actifs au monde, gérant plus de 612 milliards de dollars d'actifs, dont plus de 36 milliards de dollars en titres à revenu fixe mondiaux (au 30 juin 2018).

CRÉDIT MULTI-ACTIFS MONDIAL EVOLVE :

Le mois de mars a été marqué par la poursuite de la détérioration de plusieurs indicateurs économiques et par des résultats décevants dans le secteur des entreprises. Les taux d'intérêt des gouvernements des marchés développés ont baissé en réaction, la courbe des rendements américains (3 mois à 10 ans) s'inversant pour la première fois depuis la crise financière et les rendements allemands à 10 ans chutant en territoire négatif. La Banque centrale européenne a confirmé un nouveau cycle de soutien au secteur bancaire, mais avec des conditions plus strictes que lors des cycles précédents. Les prix du pétrole ont augmenté en raison de la baisse de production de l'OPEP et de l'affaiblissement du dollar américain. Les marchés boursiers ont fluctué, mais ont surtout été plus élevés. Les écarts de taux ont été mitigés, avec des crédits de première qualité légèrement plus serrés, mais de moindre qualité, sous-performant à la fois en termes d'écart et de rendement total. Par région, les écarts européens ont surperformé les marchés américains et émergents.

La majeure partie du rendement positif pour le mois est attribuable aux effets des taux d'intérêt, mais nous avons également profité du resserrement des écarts grâce à notre souci de la qualité. Tous les segments du portefeuille ont apporté une contribution positive, l'allocation aux bons du Trésor étant en tête. Sur le plan du crédit, nos allocations financières et à haut rendement ont été les plus bénéfiques. Les noms du secteur de l'énergie ont compté parmi les plus performants, compte tenu de la hausse des prix du pétrole brut.

Au cours du mois, nous avons maintenu le profil de risque global du Fonds. Nous avons ajouté une certaine exposition aux marchés émergents et de l'assurance, tout en vendant quelques noms dans le secteur des communications.

PERSPECTIVE :

Alors que la dynamique de la croissance ralentit, le dynamisme de la banque centrale a jusqu'à présent soutenu le crédit et nous prévoyons que les taux resteront stables ou plus bas à court terme. La qualité d'investissement exige toujours une approche sélective, car nous constatons que les émetteurs de BBB continuent d'accroître leur effet de levier et de poursuivre les fusions et acquisitions. Les fondamentaux des rendements élevés restent globalement favorables, l'effet de levier diminuant aux États-Unis mais augmentant en Europe. Les taux de couverture en rendement élevé s'améliorent des deux côtés de l'Atlantique en raison de la baisse des taux.

Le crédit européen semble relativement attrayant par rapport aux États-Unis, tant pour la catégorie d'investissement que pour les titres à haut rendement. Le haut rendement des marchés émergents commence également à être attrayant; nous serons sélectifs et examinerons des noms spécifiques dans les pays à macroéconomies qui jouissent de conditions favorables. Les B simples continuent d'être attrayants, mais nous passons graduellement aux BB pour refléter une position plus défensive.





Fonds Actif de titres à revenu fixe mondiaux Evolve

Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB), dans des fonds communs et dans des fonds de placement peuvent entraîner des commissions et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB, les fonds communs et les fonds de placement (les « produits de placement ») ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé pourrait ne pas se reproduire. Un placement dans un FNB comporte des risques. Veuillez lire le prospectus et la documentation d'investissement qui comportent une description complète des risques liés à ces produits d'investissement. Les investisseurs pourraient devoir payer les commissions de courtages habituelles pour l'achat et la vente de parts de FNB. La présente communication est réalisée à des fins exclusivement informatives et ne doit en aucun cas être interprétée à titre de conseil en matière de placement ou de fiscalité à l'intention de quiconque.