

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.

Pour le mois qui se termine le 31 janvier 2020



SYMBOLE FNB : EARN (Couvert)
CODE FUNDSERV FONDS COMMUNS DE PLACEMENT :
 EVF130 (Catégorie F); EVF131 (Catégorie A)
SOUS-CONSEILLER : Allianz Global Investors (AllianzGI)



AllianzGI est l'un des principaux gestionnaires de placements actifs au monde, gérant plus de 601 milliards de dollars d'actifs, dont plus de 200 milliards de dollars en titres à revenu fixe mondiaux (au 31 mars 2019).

MISE À JOUR DU MARCHÉ ET DU PORTEFEUILLE :

Dans la foulée de la solide remontée des actifs risqués en fin d'année et au cours des deux premières semaines du mois, l'humeur des investisseurs a brusquement changé en janvier en raison principalement des craintes entourant l'épidémie du virus à Wuhan et son incidence potentielle sur l'économie chinoise. Les actions ont reculé de 2 % à 3 % environ au cours des deux dernières semaines, tandis que les taux de rendement des obligations à long terme ont dégringolé, le taux de rendement des titres du Trésor américain à 10 ans atteignant 1,5 %, un niveau inférieur au taux à 3 mois. Le prix du pétrole a reculé de façon abrupte, passant de 61 \$ à 51 \$. Sur les marchés des titres de créance, les écarts se sont élargis; les émissions notées B (élargissement de 45 points de base (pb)) ont été à la traîne des titres notés BB (+31 pb), qui ont quant à eux été surpassés par les titres de qualité supérieure (+5 pb). Les titres notés CCC se sont étonnamment bien comportés, les écarts s'étant dans l'ensemble élargis de 16 pb seulement. La baisse des taux de rendement des obligations d'État a entièrement ou partiellement compensé les effets des écarts. Cela dit, les obligations notées BB ont progressé de 58 pb (couvert en dollars canadiens), les titres notés B de 13 pb, les titres notés CCC de 19 pb et les titres de qualité supérieure de 212 pb vu leur durée nettement supérieure.

Dans ce contexte, le Fonds a inscrit un rendement positif en janvier, les avantages de la baisse des taux d'intérêt l'ayant emporté sur l'incidence de l'élargissement des écarts. Au sein du portefeuille, le secteur des services financiers a mené le bal (plus particulièrement les titres à long terme liés à l'assurance) et les positions couvertes en contrats à terme standardisés sur indices boursiers et sur obligations du Trésor ont aussi contribué au rendement.

Au cours du mois, nous avons étoffé les placements dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et de l'énergie, nous avons pris des profits sur des titres liés à l'assurance et nous avons réduit le poids des biens d'équipement et des télécommunications. Nous avons aussi ajouté des producteurs de protéines au Brésil.

PERSPECTIVES :

Nous prévoyons un repli des perspectives à l'égard des titres de créance mondiaux, lesquelles demeurent toutefois favorables, ce qui signifierait une hausse modérée des défaillances, la plupart dans les segments des obligations



Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

de moindre qualité du marché auquel le portefeuille est peu exposé. Le rendement sera alimenté par la faiblesse des taux et la vigueur des consommateurs et contrebalancé par le ralentissement de la croissance économique (quoique adéquate), la détérioration de la rentabilité et l'endettement élevé dans certains secteurs ainsi que par les incertitudes politiques, particulièrement en ce qui concerne l'incidence du protectionnisme commercial.

Un des principaux risques à l'égard de ce thème de placement de base réside dans l'éventualité que l'assouplissement des conditions financières à l'échelle mondiale en 2019 ne parvienne pas à se traduire par une amélioration des perspectives de croissance et d'inflation mondiales en 2020. Dans l'univers de placement mondial, nous constatons une forte divergence à l'échelle des régions.

Les attentes de bénéfices pour les titres de créance de qualité supérieure ont augmenté vu le regain d'optimisme dans les prévisions des équipes de direction pour 2020. Toutefois, dans ce contexte, les paramètres fondamentaux continuent de se détériorer; les ratios de levier financier, plus particulièrement, demeurent à des sommets historiques. Les titres de créance notés A ont mis en lumière la hausse de l'endettement qui alimente le mouvement net à la baisse des notations à BBB, même si les titres de créance actuellement notés BBB ont mis l'accent sur le désendettement de leur bilan. Au bout du compte, nous reconnaissons que la conjoncture des taux d'intérêt demeure favorable pour assurer le service de la dette aux niveaux actuels. Toutefois, comme les valorisations boursières demeurent serrées, nous préférons rehausser le risque en cas de correction plus importante du marché.

La remontée des écarts des titres à rendement élevé pour laquelle nous avons formulé un avertissement dans notre revue de décembre s'est produite, de sorte que le marché semble maintenant afficher des valorisations plutôt raisonnables dans l'ensemble, et que les titres notés B et des marchés émergents semblent intéressants. Les occasions d'alpha devraient augmenter, en particulier pour les gestionnaires qui adoptent une approche mondiale et faisant abstraction des indices de référence.

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.