

Fonds à revenu fixe mondial actif 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)



AllianzGI est l'un des principaux gestionnaires de placements actifs au monde, gérant plus de 703 milliards de dollars d'actifs, dont plus de 239 milliards de dollars en titres revenu fixe mondiaux (au 31 décembre 2021).

Les marchés du crédit ont affiché des résultats mitigés en mai, les écarts s'étant élargis, particulièrement dans les marchés émergents et les titres de créance à faible cote. En revanche, les rendements des obligations d'État se sont quelque peu repliés, car le ralentissement des données économiques a laissé entendre qu'il pourrait être nécessaire de hausser les taux moins souvent que prévu, même si l'inflation a continué d'atteindre des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les prix du pétrole ont repris leur tendance haussière, passant de 105 \$ /baril à 115 \$.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a relevé ses taux de 50 points de base (à 1 %) et a indiqué qu'elle commencerait son programme de resserrement quantitatif à partir de juin. En prévision d'une autre inflation plus élevée que prévu selon l'IPC aux États-Unis, les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans ont brièvement touché leurs niveaux les plus élevés depuis la fin de 2018, avant d'inverser le cours pour clore le mois à 2,85 %. Dans la zone euro, l'aggravation de l'arbitrage croissance-inflation a continué de pousser la Banque centrale européenne vers une normalisation de la politique de préalimentation, avec des attentes selon lesquelles elle commencera son cycle de hausse en juillet. Les rendements allemands à 10 ans ont terminé le mois à 1,12 %, leurs plus hauts niveaux depuis 2014. La décision du Bund s'est accompagnée d'un élargissement des spreads souverains périphériques de l'euro, alors que les inquiétudes concernant la soutenabilité de la dette refont surface dans la zone euro. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a relevé ses taux de 25 points de base à 1 %, mais contrairement à la Fed, la BOE s'est inclinée pour signaler un cycle de hausse plus prudent à venir compte tenu des risques de baisse croissants pour l'économie britannique.

Dans ce contexte, le portefeuille a légèrement reculé en dollars canadiens, à l'instar des obligations de sociétés de première qualité, qui ont reculé de quelques points de base et devancé les obligations mondiales à rendement élevé, qui ont légèrement reculé. Le Fonds demeure nettement en avance sur les deux depuis le début de l'exercice. L'exposition modeste aux taux d'intérêt et l'approche prudente en matière de crédit ont toutes deux été utiles au cours d'un mois volatil pour les actifs à risque. Par secteur, nos participations dans l'énergie et la consommation non cyclique ont été particulièrement bénéfiques.

Stratégie et activité du portefeuille

Au cours du mois, nous avons ajouté la finance et la santé. Nous avons réduit dans l'automobile et l'exploitation minière.

Les implications géopolitiques et du côté de l'offre de l'invasion de l'Ukraine par la Russie ont exacerbé les risques de baisse de la croissance mondiale jusqu'à la fin de 2022. À mesure que les risques de récession augmentent, nous prévoyons une certaine modération des pressions inflationnistes mondiales au second semestre 2022 et en 2023, même si l'inflation devrait rester élevée à court terme compte tenu des déséquilibres persistants entre l'offre et la demande et des prix élevés des matières premières. À l'heure actuelle, les banques centrales du G10 sont toujours enclines à maintenir une politique belliciste face à des taux d'inflation historiquement élevés. Toutefois, nous croyons que nous sommes à un point tournant pour la croissance et la dynamique de l'inflation. Bien que les banques centrales du G10 ne soient peut-être pas encore prêtes à abandonner leur politique accommodante, nous pensons qu'à mesure que les risques de croissance baissière s'accroîtront, les marchés obligataires commenceront probablement à réévaluer l'ampleur des hausses de taux dans ce cycle.

La saison des bénéfices a montré que les pressions sur les marges étaient nettement plus fortes que prévu, mais 76 % des sociétés dans le rapport S & P ont quand même affiché des bénéfices positifs inattendus. Les perspectives sont mitigées; bien que les analystes aient augmenté leurs prévisions globales de bénéfices pour 2023, cette hausse est largement attribuable à quelques secteurs qui profitent de la hausse des prix des marchandises. Les consommateurs sont confrontés à une forte pression en raison des coûts élevés et croissants de l'énergie et des denrées alimentaires.

En ce qui concerne les évaluations, les écarts mondiaux des titres de catégorie investissement sont revenus à des niveaux conformes aux moyennes à long terme, et les écarts européens se rapprochent maintenant des niveaux observés pendant les périodes de récession et d'aversion au risque, offrant ainsi un profil de rendement plus équilibré. Le haut rendement ne semble juste que si la volatilité du marché peut revenir à des niveaux plus modérés; ainsi, nous avons amélioré la qualité du profil de crédit du portefeuille.

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.