

BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles durables

Symbole : ZMSB, codes de fonds : Série F : BM095162 | Conseiller – FA : BM099162 – FR : BM098162

État actuel du marché

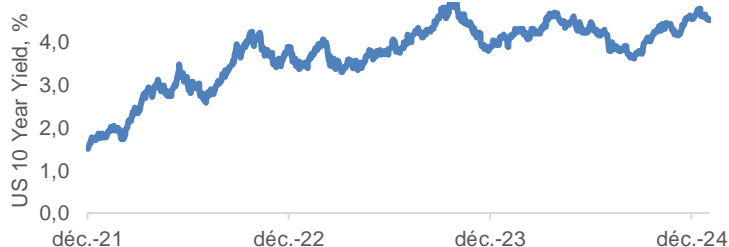
Aperçu

Le mois de janvier a été positif pour les titres à revenu fixe, les taux d'intérêt ayant reculé dans l'ensemble et les écarts de taux s'étant resserrés. La récente hausse marquée des taux des obligations du Trésor américain a abruptement cessé au début de janvier, la hausse des taux ayant stimulé la demande des investisseurs. Cette situation s'explique en partie par l'ampleur de la hausse des taux des obligations du Trésor américain au cours de la période des fêtes illiquide qui a précédé ainsi que par des rapports favorables sur l'inflation américaine. Compte tenu de la forte corrélation entre les marchés obligataires internationaux, la fluctuation des cours sur le marché des obligations du Trésor américain a donné le ton sur les marchés obligataires mondiaux. La Fed a laissé les taux d'intérêt inchangés à 4,5 %, ce qui témoigne de la résilience relative de l'économie américaine et d'une politique monétaire toujours restrictive. L'« éléphant dans la pièce » est resté l'incertitude de la politique commerciale, Donald Trump ayant annoncé des tarifs douaniers pour la Chine, le Mexique et le Canada (bien qu'ils aient été reportés par la suite dans le cas du Mexique et du Canada). L'approche de taux plus élevés pendant plus longtemps de la Fed avait été largement anticipée par le marché, compte tenu de la persistance de l'inflation dans le secteur des services et de l'incertitude quant aux politiques commerciales et économiques de la nouvelle administration américaine. La BCE et la Banque du Canada ont réduit de 0,25 % leurs principaux taux d'intérêt de référence. Ces baisses sont le résultat d'une croissance anémique et de pressions désinflationnistes dans les deux régions. Les décideurs des deux banques centrales ont souligné le risque d'un contexte de politique monétaire moins certain. Les titres de créance ont continué de bien se comporter dans un contexte de données fondamentales positives et de contexte macroéconomique favorable.

Rendement et positionnement

Le portefeuille a inscrit un rendement de 0,42 % en janvier (avant la déduction des frais de gestion de placements et des frais). Cette hausse s'expliquait principalement par une exposition à des stratégies efficaces de valeur relative et de taux d'intérêt directionnels ainsi que par une sélection positive de titres de sociétés. Le fonds a profité de stratégies liées aux courbes de rendement qui ont favorisé les titres de créance à court terme sur les marchés des titres à revenu fixe de base de la zone euro et du Royaume-Uni. Les titres à bêta élevé notés BBB-BB ont amélioré les rendements, car les écarts de taux ont continué de se resserrer, tandis que la préférence structurelle pour les titres de créance de la zone euro par rapport aux titres de créance américains a également contribué au rendement. La sélection de titres de sociétés parmi les émetteurs subordonnés des secteurs bancaires britannique et européen a contribué au rendement, tout comme l'exposition au secteur immobilier européen. La sélection judicieuse de titres dans les secteurs de la consommation et de la santé a contribué aux rendements du marché américain des obligations de sociétés. Grâce à l'activité du portefeuille, nous avons continué de réduire notre exposition au secteur automobile européen en difficulté, et nous avons profité de toutes les richesses de la valorisation pour libérer des capitaux afin de les investir dans d'autres occasions de placement. Nous avons également continué de tirer parti de façon sélective du marché des nouvelles émissions pour investir dans des titres à des prix attrayants lorsque cela était judicieux du point de vue du risque/rendement.

Variation du taux des obligations américaines à 10 ans



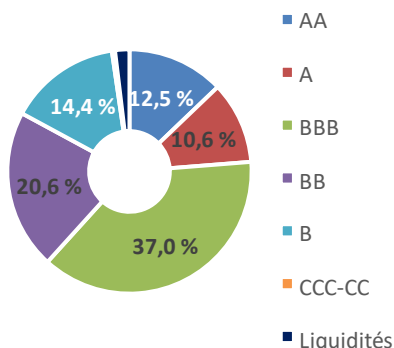
Variation des écarts de taux mondiaux

Source : Bloomberg, au 31 janvier 2025

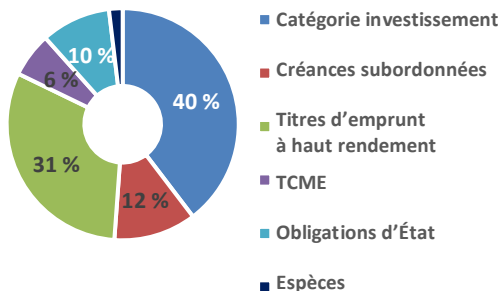
Statistiques du portefeuille (série FNB)

Cote de risque	RFG	Durée	Taux de rendement actuel	Rendement à l'échéance
Bas	0,64 %	4,1	3,5 %	4,2 %

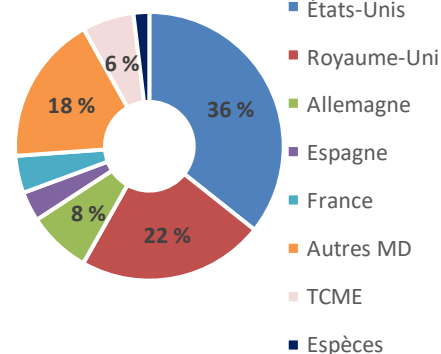
Répartition de l'actif



Qualité du crédit

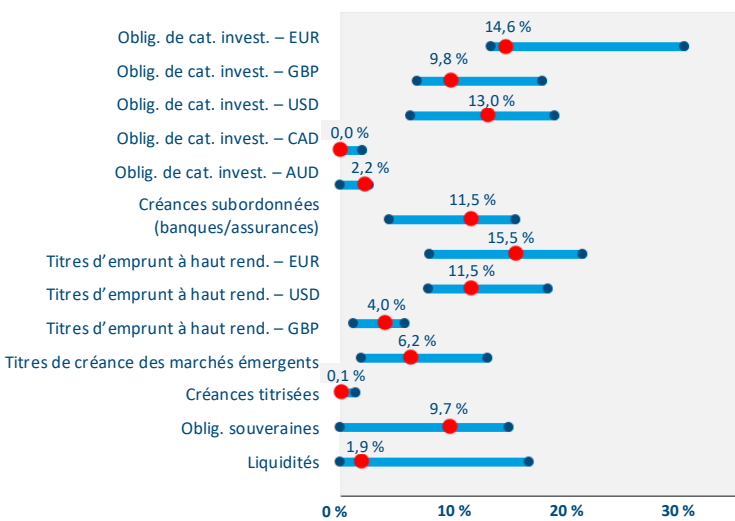


Répartition géographique



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 janvier 2025)



Légende

- = Exposition actuelle
- = Fourchette

Obligations de catégorie investissement – Nous avons acheté une nouvelle émission à prix attractif du fabricant de boissons Bacardi Martini (BBB-). Bacardi jouit d'une excellente réputation, et la direction s'engage à réduire l'endettement, ce qui devrait se traduire par une amélioration de la qualité du crédit au fil du temps. Un autre achat a été fait dans une nouvelle émission de la société irlandaise de matériaux de construction CRH (BBB+). La société est bien placée pour tirer parti de la tendance à une plus grande décarbonisation dans son secteur, et elle a également élargi sa base de clientèle en se développant aux États-Unis. L'activité de vente nous a permis de prendre des bénéfices sur la FPI néerlandaise NE Property (BBB-), après une période de forte performance.

Titres d'emprunt à haut rendement – Nous avons participé à une nouvelle émission de la société américaine de matières premières Quikrete (B+). À la suite d'une récente acquisition qui a vu Quikrete élargir sa capacité d'approvisionnement, la direction semble maintenant prête à réduire l'endettement de la société. Nous avons également investi des capitaux dans une nouvelle émission de la société de jeux vidéo Rivers Enterprise (B+). La société dispose d'une bonne équipe de direction et d'un bilan relativement solide pour un émetteur de cette qualité de crédit. Tout comme pour Quikrete, nous nous attendons à une amélioration de la qualité du crédit au fil du temps. Sur le marché secondaire, nous avons élargi la position du fonds dans Heimstaden (B), un constructeur de maisons suédois. Nous privilégions le secteur immobilier européen, qui semble bien placé pour tirer parti d'un contexte de financement plus favorable à l'immobilier. Nous avons également pris la décision défensive de réduire la pondération du secteur automobile européen, qui fait face à des obstacles comme la hausse des coûts de la réglementation, l'augmentation de la concurrence en provenance de la Chine et une demande relativement faible des consommateurs pour les véhicules électriques en Europe.

Titres de créance des marchés émergents – Nous avons profité d'une nouvelle émission en euros de la Roumanie (BBB-) en délaissant nos placements existants en dollars américains. Ce transfert nous a permis d'accéder à un niveau plus attractif d'écart en Europe, tandis que la vente de titres de créance à plus long terme nous a permis d'atténuer la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt.

Créances titrisées – Aucun changement apporté à l'exposition aux créances titrisées

Dettes publiques – Nous avons globalement conservé notre sensibilité aux taux d'intérêt, qui, à 4,1 ans, est tout juste inférieure au taux neutre de 4,5 ans du fonds.

Rendement par période (%) au 31 janvier 2025

	1 mois	3 mois	CAC	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	Date de création
Série FNB	0,42	0,94	0,42	4,84	1,70	1,59	2,79	2018-05-24
Série F	0,42	0,95	0,42	4,85	1,71	1,60	2,72	2018-05-14

Rendement par année civile (%)

	2020	2021	2022	2023	2024
Série FNB	5,29	0,48	-9,54	8,64	4,76
Série F	5,30	0,49	-9,53	8,65	4,77

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



Spencer Sutcliffe
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.