

BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles durables

Symbole : ZMSB

État actuel du marché

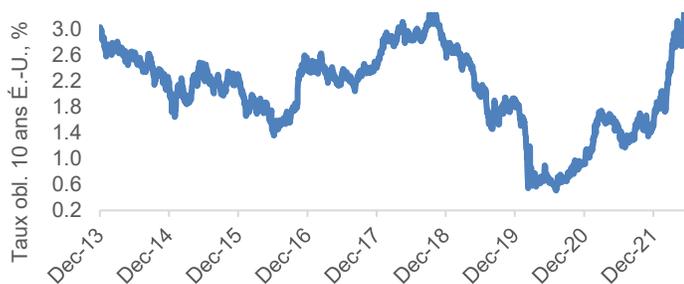
Aperçu

Les marchés sont demeurés résolument axés sur l'inflation; aux États-Unis et dans la zone euro, l'inflation globale a respectivement atteint 8,6 % et 8,1 %. L'inflation élevée reflète la flambée des prix des aliments et de l'énergie, qui a été exacerbée par le conflit en Ukraine ainsi que par la réouverture de l'économie mondiale. Les problèmes d'approvisionnement ont contribué à la hausse des prix, qui ont été aggravés par les restrictions liées à la COVID-19 en Chine. Pour éviter que l'inflation ne s'enracine, les banques centrales du monde entier ont continué d'adopter une position plus intransigeante. Parmi les grandes banques centrales, la Réserve fédérale a relevé les taux d'intérêt de 0,75 % à 1,75 %, tandis que la Banque centrale européenne a indiqué qu'elle mettrait fin à son programme d'achat d'actifs en juillet et que les taux d'intérêt pourraient augmenter d'au moins 0,25 % lors de ses réunions de juillet et de septembre. Elle a également confirmé qu'elle introduirait un outil de lutte contre la fragmentation afin de réduire au minimum toute divergence entre les taux de rendement des marchés obligataires de base et des pays périphériques de la zone euro. La politique monétaire plus audacieuse des banques centrales à l'échelle mondiale a exercé d'autres pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Elle a également entraîné des baisses marquées du prix des actifs à risque, comme les actions et les titres de créances, car les acteurs sur le marché ont ajusté les valorisations en fonction des taux d'actualisation plus élevés et de l'augmentation des pressions sur les marges.

Rendement et positionnement

Le FNB a inscrit un rendement de -4,24 % dans un contexte qui a nui aux taux d'intérêt et au crédit. De plus, l'exposition structurelle aux marchés des titres de créances de la zone euro a eu une incidence négative sur le rendement. L'amorce d'un resserrement de la politique monétaire en Europe, le retrait des liquidités à l'échelle mondiale et le conflit qui oppose la Russie à l'Ukraine ont créé une tempête parfaite pour les marchés des titres de créances de la zone euro. Malgré le rendement récent, nous conservons une exposition au marché des titres de créances de la zone euro en raison des occasions que ce marché présente pour les fonds à revenu fixe mondiaux. Notre décision de réduire le risque de taux d'intérêt au moyen de couvertures tactiques de taux d'intérêt a contribué au rendement. Les activités du portefeuille nous ont permis de continuer à adopter une approche prudente en matière de gestion du crédit, ce qui a limité les opérations sur les marchés primaire et secondaire.

Variation du taux des obligations américaines à 10 ans

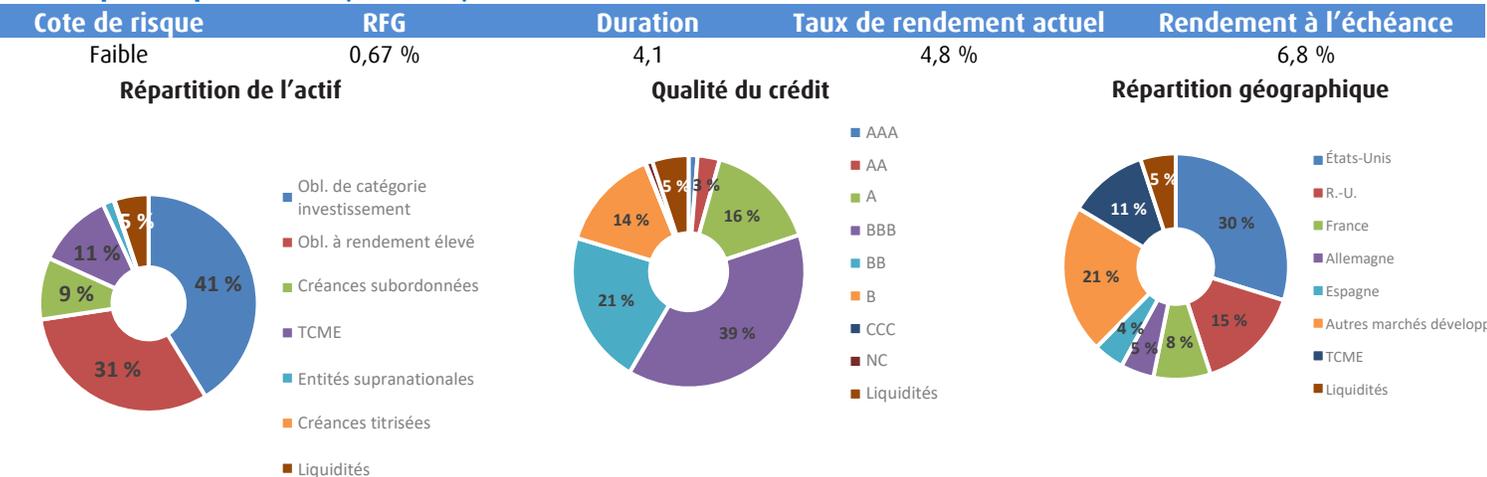


Variation des écarts de taux mondiaux



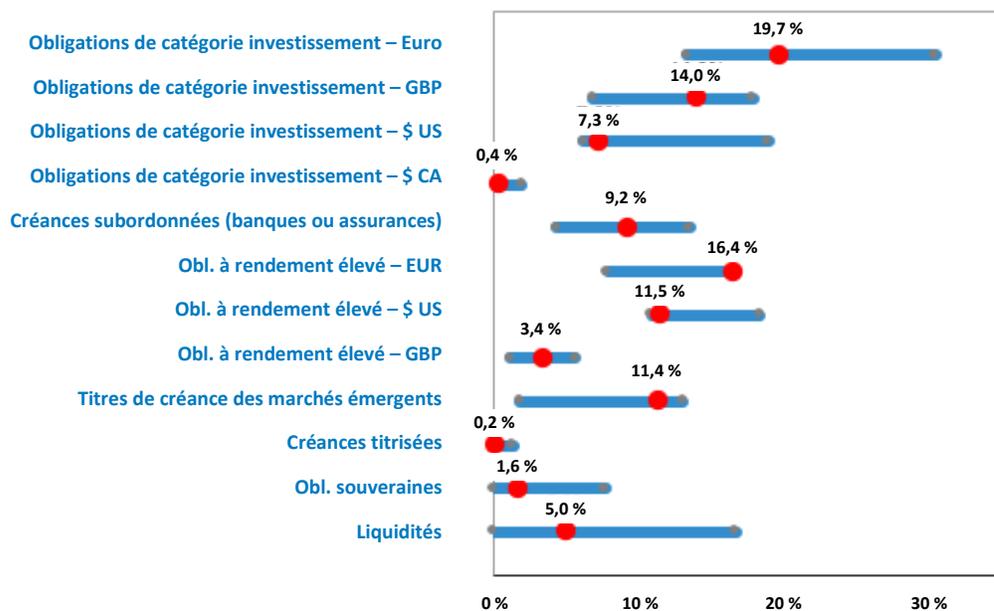
Source : Bloomberg au 30 juin 2022.

Statistiques du portefeuille (série FNB)



NC = non coté; TCME = titre de créance de marchés émergents

Répartition de l'actif (de septembre 2018 à juin 2022)



Clé

- = Exposition actuelle
- = Fourchette

Titres de créances de catégorie investissement – Nous avons liquidé la position du FNB dans la société américaine d'aliments et de boissons Kraft Heinz (BBB-), qui est passée de titre à rendement élevé à titre de catégorie investissement, ce qui limite le potentiel de hausse. Nous avons également participé à une nouvelle émission libellée en livres sterling à prix attractif de l'agence d'exportation canadienne garantie par le gouvernement, Exportation et développement Canada (AAA).

Titres de créances à rendement élevé – Nous avons acheté des titres de créances de la société irlandaise de télécommunications Eircom (B+). Les titres de créances d'Eircom se négocient à des valorisations relatives attractives, et nous nous attendons à une reprise des bénéfices au deuxième semestre. Nous avons également cherché à réduire le risque en vendant les titres de la société de télécommunications américaine Dish (B+), qui ne répond plus aux critères d'admissibilité à un FNB durable en raison des préoccupations liées à la gestion de la main-d'œuvre et à la gouvernance. De plus, nous avons vendu notre position dans la société française de produits alimentaires surgelés, Picard Groupe (B). Les produits de Picard sont relativement chers et sont exposés au risque de substitution par le consommateur français pendant une période de croissance modérée.

Titres de créances des marchés émergents – Nous avons profité de la liquidité disponible sur le marché pour vendre la position restante du FNB dans le producteur brésilien de protéines JBS (BBB-). La décision de liquider ce placement dans le FNB reflète les préoccupations liées aux conditions de travail et à la gouvernance de la société.

Titres de créance titrisés – Nous maintenons un faible niveau d'exposition aux titres de créance titrisés au moyen d'un placement du FNB dans la société de loisirs britannique Center Parcs.

Titres de créances d'État – Nous avons continué d'atténuer le risque de taux d'intérêt au moyen de couvertures, en maintenant la durée à environ quatre ans.

Rendement par période (%) au 30 juin 2022

	1 mois	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création	Date de création
Série FNB	-4,24 %	-7,19 %	-11,45 %	-11,63 %	-3,09 %	-1,09	0,76 %	24/05/2018

Rendement par année civile (%)

	2018	2019	2020	2021
Série FNB	-1,01	11,23	5,28	0,47

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 BMO Gestion mondiale d'actifs 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 mondial,
Titres à revenu fixe sans
contraintes



Ian Robinson
Cochef, Titres à revenu fixe et
chef, Titres de créance, Europe,
Moyen-Orient, Afrique



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

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.