

Aperçu du marché

Au cours du troisième trimestre de 2023, le marché mondial des obligations a dû s'aligner sur les intentions des banques centrales dans leur lutte contre l'inflation. Partout dans le monde, les rendements ont donc augmenté de manière significative tout au long de la période. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a augmenté de 74 points de base (pb) pour terminer le trimestre à 4,57 %. Le marché s'adapte au scénario « taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps ».

Sur le plan du crédit, les signes de résilience économique ont apporté un certain soulagement au début du trimestre, mais septembre a effacé tous les gains de ce côté alors que l'économie a commencé à montrer des signes de fissures et de faiblesses.

Après une hausse en juillet, la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a décidé de tenir une séance en septembre pour mieux évaluer l'incidence future de la politique monétaire. La Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux à deux reprises au cours du trimestre et lors de sa dernière réunion alors que la Banque d'Angleterre a décidé de maintenir sa politique inchangée.

Les banques centrales du Brésil et du Chili ont commencé à réduire leurs taux alors que l'inflation ralentit dans la région.

Trimestre en revue

Notre approche active de la sélection des titres, de la courbe et de la durée s'est avérée être un soutien pendant cette période de taux d'intérêt à la hausse.

Au cours du trimestre, nous avons augmenté la durée en dollars américains lorsque le rendement sur les obligations américaines à 10 ans a atteint 4,50 % et en Europe par l'intermédiaire d'émetteurs souverains et de sociétés afin de mieux résister à un scénario d'aversion pour le risque. Nous avons réduit notre exposition aux titres à rendement élevé afin d'ajouter des émetteurs de grande qualité dans l'espace des autres éléments de fonds propres de catégorie 1 (AT1).

Sur le plan sectoriel, du côté des titres de première qualité, nous continuons de privilégier les émetteurs non cycliques du secteur de la consommation qui exercent des activités dans le secteur alimentaire, ainsi que les émetteurs du secteur des services de communication. Nous demeurons sélectifs au sein des émetteurs de titres à rendement élevé, et notre exposition sectorielle est concentrée dans les secteurs de la consommation non cyclique, de l'énergie et des biens de consommation cyclique, où les écarts traduisent déjà la possibilité d'un ralentissement économique. Nous avons commencé à réduire progressivement notre exposition à l'AT1 pour adopter une position légèrement plus défensive.

En ce qui concerne les marchés émergents, nous continuons de surpondérer l'Amérique latine puisque nous nous attendons au début du cycle d'assouplissement des banques centrales combinée à des taux d'intérêt réels positifs attrayants. Sur le front des devises fortes, nous restons surpondérés en devises de la monnaie colombienne. Nous favorisons également le Mexique dans la région.

Perspectives et positionnement

Le marché mondial des obligations offre beaucoup d'occasions, et la catégorie d'actifs est intéressante compte tenu des taux plus élevés à l'échelle mondiale. Nous ne pouvons exclure la pression à la hausse sur les rendements et les écarts, mais certains indicateurs précurseurs montrent que les conditions financières se resserrent. Étant donné l'effet tardif du resserrement des politiques, nous pourrions nous approcher d'une période où les marchés obligataires se situent un peu plus près de la fourchette dans l'attente d'un signe que les pressions inflationnistes s'atténuent effectivement. La stratégie génère actuellement un rendement de 7,69 % combiné à une durée de 5,36 ans avec un profil global de première qualité. Compte tenu des perspectives économiques, la stratégie est bien positionnée pour faire face à divers contextes de marché compte tenu de sa protection solide contre les écarts de rendement découlant d'un portefeuille diversifié de titres de première qualité.

Commentaire trimestriel HAF

FNB Horizons Actif revenu fixe mondial

T3 2023



Tout placement dans le FNB Horizon Actif titres à revenu fixe mondiaux (« HAF » ou le « FNB ») géré par Horizons ETFs Management (Canada) Inc. peut donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à des dépenses. Le FNB n'est pas garanti, sa valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se répéter. Le prospectus contient des renseignements détaillés importants au sujet du FNB. **Veillez lire le prospectus approprié avant d'investir.**

Certains énoncés peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment lorsque l'expression « s'attendre à » et des expressions semblables sont utilisées (y compris des variations grammaticales de celles-ci). Les déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais correspondent plutôt aux attentes actuelles de l'auteur en ce qui a trait à des résultats ou à des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes susceptibles de faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Ces facteurs et d'autres facteurs devraient être examinés attentivement et le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont faites à la date des présentes et les auteurs ne s'engagent pas à les mettre à jour, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure requise par le droit applicable.

La présente communication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de produits négociés en bourse (les « produits négociés en bourse Horizons ») gérés par Horizons ETFs Management (Canada) Inc. ni un conseil de placement, fiscal, juridique ou comptable. Elle ne doit pas être interprétée comme tel ni être invoquée à cet égard. Les particuliers doivent demander l'avis de professionnels, le cas échéant, concernant tout placement précis. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement. Ces placements sont susceptibles de ne pas convenir à la situation d'un investisseur.