

# BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles durables

Code du fonds : BM095162 | Conseiller - FA : BM099162 - FR : BM098162

## État actuel du marché

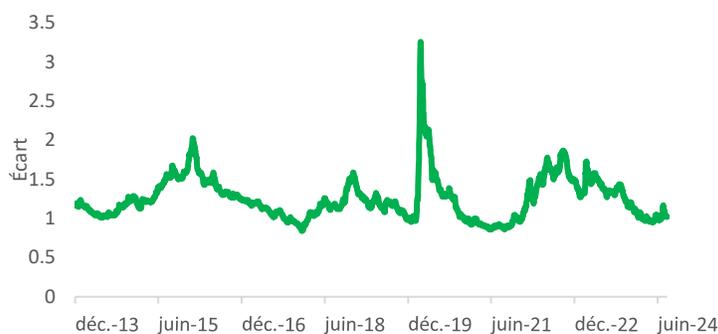
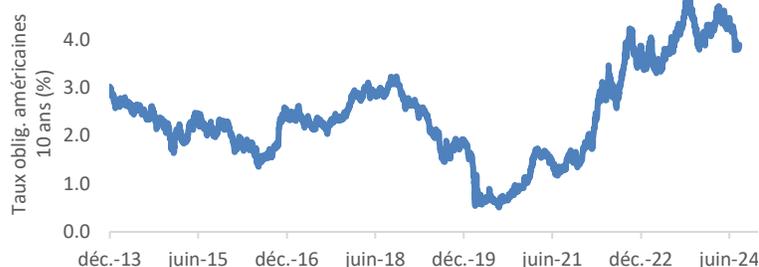
### Aperçu

profité de la sélection des titres sur les marchés américains et européens Le mois d'août a été favorable aux titres à revenu fixe, et l'indice Global Aggregate a inscrit sa plus longue série de gains depuis juillet 2021. La faiblesse du rapport sur les emplois dans le secteur non agricole américain, qui a affiché une très forte baisse-surprise, a été le catalyseur initial du solide rendement des titres à revenu fixe. Elle a soulevé des inquiétudes quant au retard pris par la Fed sur la courbe en matière d'assouplissement de la politique monétaire, alors que la perspective d'une récession semblait se raffermir, ce qui a mené à des spéculations selon lesquelles la Fed pourrait être contrainte de mettre en œuvre une réduction des taux, pouvant atteindre 50 pdb, entre deux réunions. La perspective d'une récession a entraîné une fluctuation temporaire du marché, à cause de la vente massive d'actifs à risque et de la remontée des obligations. Cependant, la domination de ce discours à propos d'une récession a commencé à diminuer, lorsque les données économiques publiées par la suite ont mis en évidence la vigueur soutenue de la consommation et la résilience du secteur des services. Jay Powell, le président de la Fed, a présenté des arguments en faveur d'une future réduction des taux lors de la conférence sur la politique économique de Jackson Hole, en invoquant les progrès réalisés en matière d'inflation. L'euphorie antérieure sur les marchés obligataires s'étant estompée, les cours du marché ne reflétaient plus qu'une probabilité de 25 % d'une réduction de taux de 50 pdb en septembre. D'autres banques centrales, comme la Banque d'Angleterre, ont suivi une voie semblable à celle de la Fed, les pressions désinflationnistes ayant facilité l'assouplissement de la politique monétaire. La Banque du Japon a fait figure d'exception à la tendance générale d'assouplissement puisqu'elle a augmenté les taux d'intérêt de 0,1 % à 0,25 %. L'une des conséquences du resserrement de la politique monétaire a été un renversement partiel du portage, dans le cadre duquel des négociateurs empruntaient en yen dans le but d'investir dans des devises à rendement plus élevé. Ce renversement a contribué à la volatilité des actifs à risque en août, puisque l'opération de portage est devenue moins attrayante. Les titres de créance se sont bien comportés dans ce contexte, malgré les fluctuations initiales du marché, car les investisseurs ont cherché des taux de rendement globaux attrayants, des paramètres fondamentaux stables et le début d'une baisse des taux d'intérêt.

### Rendement et positionnement

En août, le Fonds a inscrit un rendement de 1,03 % (avant la déduction des frais de gestion de placements et des frais). Il a profité de l'exposition au risque de taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, du risque lié aux écarts de taux. L'une des stratégies à l'avantage du rendement du Fonds a été notre décision d'augmenter le risque de taux d'intérêt aux États-Unis avant la publication des données du rapport sur les emplois dans le secteur non agricole, en prenant par la suite des profits après la forte remontée du marché. Le Fonds a également profité de l'accentuation de la courbe des taux sur les marchés des titres à revenu fixe en dollars américains et en euros, puisque nous avons continué de privilégier les titres à court terme. L'exposition aux titres de créance d'État sud-africains a contribué au rendement, car les primes de risque sur ces instruments ont diminué en raison d'un contexte politique plus stable après les récentes élections. Le rendement a également des titres à rendement élevé, les écarts de taux ayant continué de se resserrer. Les activités du marché du crédit nous ont permis de tirer parti de la faiblesse initiale du marché du crédit pour réduire certaines couvertures de crédit du fonds, dans le but de rétablir ces couvertures à des niveaux plus attrayants plus tard. Nous avons accru l'exposition aux titres de créance dans les secteurs des télécommunications et des services publics, tout en allégeant l'exposition au secteur de l'automatisation, qui présentait un potentiel de hausse limité, selon nous.

### Variation du taux des obligations américaines à 10 ans



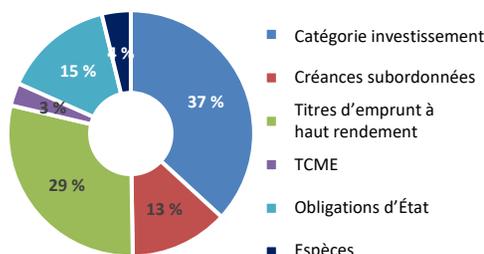
### Variation des écarts de taux mondiaux

Source : Bloomberg, au 31 août 2024.

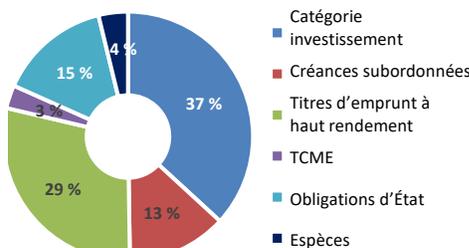
### Statistiques du portefeuille (série F)

Cote de risque	RFG	Durée	Taux de rendement actuel	Rendement à l'échéance
Bas	0,64 %	4,2	4,3 %	4,7 %

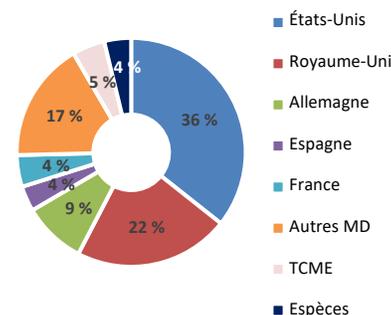
#### Répartition de l'actif



#### Qualité du crédit

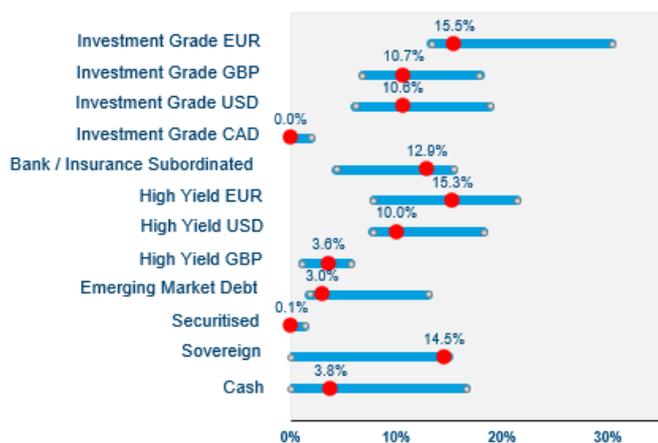


#### Répartition géographique



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 août 2024)



## Key

- = Current Exposure
- = Range

**Titres de créance de catégorie investissement** – Nous avons participé à une nouvelle émission libellée en euros à prix attractif du fournisseur de télécommunications australien, Telstra (A). Telstra est le plus important fournisseur de services complets de télécommunications en Australie et profite d'un solide profil de bénéfices. Il surpasse l'ensemble du secteur des télécommunications sur le plan de l'empreinte environnementale et de la gestion des risques. Nous avons également acheté une nouvelle obligation verte libellée en euros du fournisseur allemand de transport d'électricité Amprion (BBB+), qui est soutenu par un cadre réglementaire amélioré. Le produit de l'obligation verte servira à investir dans les infrastructures et à fournir de l'énergie propre et abordable.

**Titres de créance à rendement élevé** – Nous avons acheté des titres de créance libellés en dollars américains à 9 ans sur le marché secondaire de l'exploitant de lignes fixe italien Optics Bidco (BB+), issu originellement d'une scission de Telecom Italia. Pour financer l'achat, nous avons délaissé les placements à court terme existants à cause de la plus grande valeur et des échéances plus longues offertes. Il y a également eu une prime pour la conversion de titres de créance libellés en euros en titres de créance libellés en dollars américains. Nous avons aussi acheté des titres de créance libellés en dollars américains de la société de services financiers et de paiements numériques américaine Block (BB+). La direction de Block met l'accent sur le contrôle des coûts, tout en prévoyant une plus grande dynamique des bénéfices. Nous considérons la société comme une candidate au titre d'étoile montante, qui devrait passer de rendement élevé à qualité investissement.

**Titres de créance des marchés émergents** – Aucun changement apporté à l'exposition aux titres de créance des marchés émergents

**Titres de créance titrisés** – Aucun changement apporté à l'exposition aux titres de créance titrisés

**Titres de créance d'État** – Nous avons pris la mesure tactique de réduire la duration, en la faisant passer de 4,6 ans à 4,2 ans.

## Rendement par période (%) au 31 août 2024

	1 mois	3 mois	CAC	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	Date de création
Série F	1,03	3,42	4,12	9,15	0,49	1,89	2,73	24/05/2018

## Rendement par année civile (%)

	2020	2021	2022	2023
Série F	5,3	0,49	-9,53	8,65

## 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

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.