

ZGSB – BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

Commentaire du gestionnaire de portefeuille

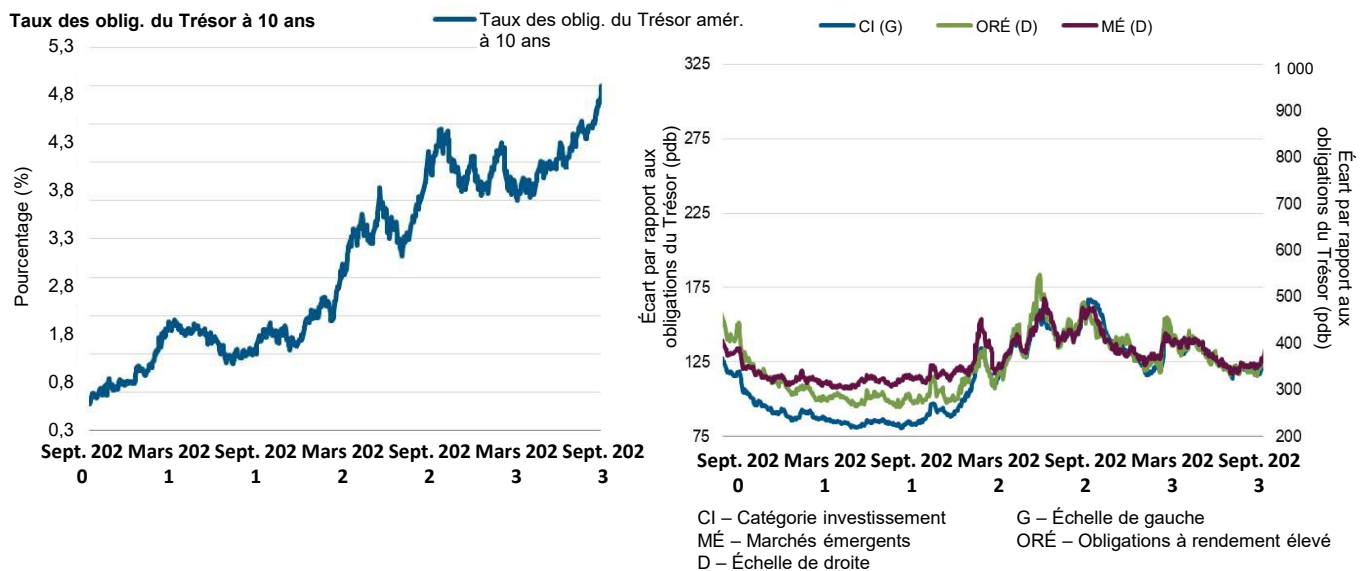
Les écarts de taux des obligations mondiales de catégorie investissement se sont élargis de 1 pdb en septembre, clôturant le mois à 120 pdb. Le secteur a inscrit un rendement de 1,85 %, surpassant de 0,10 % les obligations d'État de durée comparable. Les écarts de taux sont restés pratiquement inchangés, les investisseurs digérant les commentaires de la Fed selon lesquels les taux resteraient plus élevés à plus long terme.

Les écarts de taux des obligations mondiales à rendement élevé se sont creusés de 12 pdb en septembre, clôturant le mois à 415 pdb. Les segments de qualité inférieure du marché des titres à rendement élevé ont enregistré un rendement supérieur, les segments des titres cotés B et CCC ayant enregistré un rendement total de 0,6 % et de 0,1 %, respectivement, tandis que le segment de qualité supérieure du marché des titres à rendement élevé (titres cotés BB) a enregistré un rendement total de 1,0 %. Dans l'ensemble, la catégorie d'actif a inscrit un rendement de 0,8 % dans un contexte d'attentes de hausse des taux d'intérêt, d'augmentation des prix du pétrole et de préoccupations liées à la fermeture du gouvernement américain.

Commentaire du gestionnaire de portefeuille

Les titres de créance libellés en monnaie étrangère ont inscrit un rendement de 2,81 %, en raison de la hausse de 46 pdb des taux des obligations d'État américaines sous-jacentes et de l'élargissement des écarts de 9 pdb. Les titres de créance en monnaie locale ont inscrit des rendements encore plus faibles, soit 3,37 %, alors que les monnaies des marchés émergents se sont largement dépréciées par rapport au dollar américain et que les taux d'intérêt locaux ont augmenté.

Les marchés émergents ont enregistré de piètres rendements en septembre en raison de la volatilité accrue des taux aux États-Unis, des perspectives de maintien de taux élevés au pays et du risque de hausse de l'inflation que pose l'augmentation des prix du pétrole, au profit du déficit et du compte courant des exportateurs, mais au détriment des importateurs.



Rendement au 30 septembre 2023

Rendement du Fonds d'obligations mondiales stratégiques BMO – série F							
1 mois	3 mois	6 mois	CAC	1 an	3 ans	5 ans	Annualisé depuis la création (10 mai 2006)
-1,55	-1,08	-0,98	2,35	6,13	-2,55	0,58	0,60

Positionnement et perspectives

- **Obligations de sociétés de catégorie investissement** : Nous sommes prudents à l'égard des titres de créance de sociétés génériques et nous nous concentrons plutôt sur les secteurs qui ont historiquement été plus résilients face à la hausse des taux. Nous continuons de trouver des occasions dans le segment des services financiers, car l'affaiblissement généralisé des actions privilégiées et des titres de capital bancaires a rendu plus attrayantes certaines des émissions de premier rang de banques plus solides.
- **Rendement élevé** : Nous sommes prudemment optimistes à l'égard des données fondamentales, car le niveau de tension sur le marché a augmenté, contrairement à la plupart des périodes de ralentissement précédentes, et la santé des bilans des sociétés, des consommateurs et des banques semble raisonnablement solide. Nous demeurons prudents à l'égard des secteurs à rendement élevé qui sont plus sensibles aux perturbations, y compris les secteurs des matières premières et de l'énergie. Nous continuons de mettre l'accent sur l'exposition par l'intermédiaire de l'indice CDX, en raison d'une liquidité supérieure.
- **Marchés émergents (ME)** : Nous adoptons une approche prudente à l'égard de l'exposition aux marchés émergents, en restant sélectifs et en ajustant prudemment nos positions. Nous privilégions certaines occasions qui offrent un équilibre risque-rendement attrayant dans un contexte d'incertitude élevée à l'égard des politiques monétaires et budgétaires mondiales. Nous mettons l'accent sur une approche sélective axée sur les émetteurs dont les paramètres fondamentaux sont solides et qui sont capables de rembourser leurs dettes, et nous cherchons à éviter le nombre croissant d'émetteurs de qualité inférieure qui présentent un risque de perte de capital permanente.
- **Créances titrisées** : Nous demeurons optimistes à l'égard des titres de créance titrisés de premier rang américains dans l'ensemble. Les TACH de premier rang non émis par des organismes gouvernementaux se démarquent en raison des avantages de la diversification, de la stabilité des flux de trésorerie et de la résilience des données fondamentales. Nous maintenons également une exposition aux TACH d'agences en raison de la résilience dans les scénarios de baisse.

PIMCO, l'une des principales sociétés de placement d'envergure mondiale, gère plus de 1 700 milliards de dollars d'actifs et réunit des ressources mondiales, un vaste savoir-faire et des stratégies de placement pour le compte de ses clients.

PIMCO a de solides antécédents en matière de gestion de stratégies concentrée sur un secteur unique, de lancement de stratégies de titres à rendement élevé et de prêts en 1992, de stratégies titrisées et de stratégies de marchés émergents en 1997 et de stratégies de titres de créance de catégorie investissement en 2000; l'ASG du secteur du crédit public s'élève aujourd'hui à plus de 400 milliards de dollars.

Lancé en 2003, le Fonds de revenu diversifié reflète le mieux les perspectives de PIMCO en matière de titres de créance multisectoriels mondiaux et reflète une approche axée sur les indices de référence. L'objectif global est d'utiliser notre présence dans tous les marchés pertinents afin de répondre aux besoins des clients là où nous trouvons des occasions.

Équipe de direction de PIMCO



Dan Ivascyn
Directeur général
et chef des
placements
du groupe



Alfred Murata
Premier directeur
général



Sonali Pier
Premier directeur
général

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et des sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO. Les placements dans les FNB BMO et dans la série FNB des Fonds d'investissement BMO peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus du FNB BMO ou de la série FNB en question avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des actions ou des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds négociés en bourse BMO et la série FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO ou la série FNB des Fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO et la série FNB s'échangent comme des actions, peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. La série FNB des Fonds d'investissement BMO est gérée par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

^{MD/MC} Marque de commerce déposée / marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

PIMCO