

Fonds Desjardins

Obligations mondiales de sociétés



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Western Asset Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe de sociétés mondiales

Revue de la performance

Les portefeuilles de titres de créance mondiaux ont affiché des rendements négatifs, alors que les écarts de taux se sont élargis en raison des craintes liées à l'imminence d'une récession mondiale :

- La surpondération des titres de rang inférieur des services financiers et liés au secteur de l'énergie a nuï au rendement.
- La surpondération de la durée des titres américains a offert une grande diversification.
- La protection de la position acheteur au moyen de swaps d'indice sur défaillance de crédit a contribué à atténuer les pertes.
- La surpondération des titres de créance libellés en euros, qui ont grandement surclassé les titres de créance libellés en dollars américains, a été favorable au rendement.

Activité du portefeuille

- Nous avons voulu tirer profit des grands bouleversements du marché en réduisant les swaps d'indice tactiques sur défaillance de crédit.
- Nous avons augmenté la pondération des obligations de sociétés de grande qualité lorsque le marché des nouvelles émissions a rouvert vers la fin du mois, finançant ces placements en vendant des bons du Trésor américains et d'autres obligations d'État.

Revue du marché

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale combinée à l'imposition de mesures de confinement et de distanciation sociale a causé l'effondrement des marchés boursiers mondiaux et l'élargissement marqué des écarts de taux. Les prix du pétrole ont chuté, exacerbés par une guerre de prix inattendue entre l'Arabie saoudite et la Russie. La demande mondiale pour des liquidités et les ventes forcées d'actifs risqués ont entraîné une grande illiquidité dans tous les marchés, y compris celui des bons du Trésor américain. Les écarts de taux se sont élargis pour atteindre des niveaux inégalés depuis la crise financière mondiale de 2008, et ce, dans l'ensemble des secteurs et sous-secteurs, dans un très court laps de temps. Les décideurs aux États-Unis, dans la zone euro, au Royaume-Uni et

Fonds Desjardins

Obligations mondiales de sociétés



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Western Asset Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe de sociétés mondiales

partout ailleurs se sont démenés afin d’instaurer des mesures de confinement visant à freiner la propagation du virus ainsi que des programmes de relance fiscale et budgétaire pour soutenir tant les particuliers que de grands pans de leur économie nationale qui ont été touchés. La Réserve fédérale américaine a réduit les taux à zéro et a annoncé un programme d’achat illimité d’obligations, mais surtout, elle a annoncé une nouvelle facilité de crédit pour acheter des titres de créance de première qualité dont la note a baissé pour s’établir à BBB- dans les marchés primaires et secondaires. La Banque centrale européenne a augmenté les achats d’actifs et a mis en œuvre un nouveau programme d’achat d’urgence pandémique (Pandemic Emergency Purchase Programme), tandis que la Banque d’Angleterre a réduit les taux, a annoncé une nouvelle facilité de financement des sociétés relativement à la COVID-19 et a rétabli les mesures d’assouplissement quantitatif. Les mesures audacieuses mises en œuvre par les banques centrales et les gouvernements à l’échelle mondiale ont permis un certain retour au calme vers la fin du mois, mais les cours des titres de créance demeurent extrêmement bouleversés.

Perspectives de placement

Nous sommes manifestement au milieu d’une crise humanitaire mondiale qui a secoué les marchés des capitaux au cours des dernières semaines et des derniers mois. La réaction des marchés à cette crise a été majeure en raison de l’incertitude quant à l’ampleur et à la durée des répercussions économiques de l’épidémie. Avec la perturbation de l’offre dans les marchés pétroliers, le système financier déjà fragile a subi un autre choc déflationniste. Quelles seront l’ampleur et la durée du ralentissement économique? Nul ne le sait, et les marchés sont craintifs. Même si les prochaines étapes semblent nébuleuses à court terme, il y a des points positifs : les pays où les premiers signes de l’épidémie sont apparus, tels que la Chine et la Corée du Sud, signalent des taux de transmission plus faibles. Les mesures de distanciation sociales, maintenant appliquées plus mondialement, devraient contribuer à réduire le taux de transmission.

Fonds Desjardins

Obligations mondiales de sociétés



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Western Asset Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe de sociétés mondiales

L'assouplissement important de la politique monétaire par les banques centrales mondiales, l'augmentation des provisions de liquidités et l'accentuation des mesures de relance fiscale devraient contribuer à réduire les répercussions défavorables des politiques de prévention sur les économies mondiales. Selon nous, dans l'ensemble, les écarts des titres de créance de première qualité reflètent actuellement des résultats excessivement pessimistes pour des titres de créance solides qui sont bien positionnés pour faire face au ralentissement actuel.

Au cours des derniers mois et trimestres, nous avons résolument diminué notre exposition au risque de crédit par rapport aux indices de référence dans les portefeuilles de titres de créance mondiaux, en y ajoutant des bons du Trésor américain et en achetant une protection au moyen de swaps d'indice sur défaillance de crédit, lorsque cela était permis. À l'heure actuelle, nous cherchons à tirer profit des bouleversements des marchés. Nous augmentons notre exposition au risque de crédit en dénouant et en réduisant des swaps d'indice tactiques sur défaillance de crédit et en achetant des obligations de sociétés de première qualité par l'intermédiaire des marchés des nouvelles émissions, lesquelles sont nombreuses à présenter un important escompte d'émission. Ces acquisitions sont financées par la vente de bons du Trésor américain et d'autres obligations d'État.

* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.