

Fonds Desjardins

Obligations mondiales à rendement global



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
PGIM Fixed Income

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe mondial

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les taux à long terme ont baissé plus rapidement que les taux à court terme en Europe, ce qui a causé un aplatissement de la courbe et fait progresser le rendement.
- La surpondération des obligations d'État des marchés développés et des marchés émergents a aidé le rendement.
- La sélection des obligations de sociétés de qualité supérieure, des obligations de sociétés à rendement élevé, des obligations d'État des marchés développés ainsi que des obligations émises par des organismes gouvernementaux ou supranationaux des marchés émergents a elle aussi stimulé le rendement. La surpondération des titres italiens et des placements dans Petrobras et Loxam SAS a été le facteur le plus favorable au rendement.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Notre positionnement sur la courbe des taux américaine a nui au rendement.
- Celui-ci a également souffert de la sélection des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales des marchés développés. Barclays Commercial Mortgage Securities a constitué le principal boulet.

Changements importants apportés durant la période

- Duration/courbe : augmentation de la durée des titres américains.
 - Les obligations libellées en dollars américains sont devenues de plus en plus attrayantes au troisième trimestre compte tenu des récents taux d'intérêt. Nous avons graduellement augmenté la pondération des titres américains en conséquence.
- Secteurs : augmentation de la sensibilité des cours aux fluctuations des écarts pour les obligations d'État des marchés émergents et des marchés développés.
 - Nous continuons de croire que les obligations d'État des marchés européens périphériques et de certains marchés émergents offrent des rendements attrayants.

Fonds Desjardins

Obligations mondiales à rendement global



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
PGIM Fixed Income

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe mondial

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Qualité du crédit : augmentation de la pondération des titres notés A.
 - Nous maintenons la sous-pondération des titres notés AA et AAA, car nous considérons que les titres de catégorie investissement de moindre qualité offrent une valeur plus intéressante (c'est pourquoi nous avons également maintenu l'importante surpondération des titres notés BBB).

* 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.