



FNB Global X Actif obligations de sociétés (HAB)

Aperçu du marché

Les taux obligataires nord-américains ont nettement reculé au troisième trimestre (T3), et les courbes de taux sont passées d'une situation d'inversion à une pente positive, une configuration qui ne s'était pas vue depuis plus de deux ans. La Réserve fédérale américaine (Fed) a amorcé son cycle de baisse des taux d'intérêt en septembre en réduisant les taux de 50 points de base, ce qui a surpris certains investisseurs qui s'attendaient à une réduction plus modeste de 25 points de base. La Fed prévoit de ramener les taux de leur niveau restrictif actuel à un taux neutre au cours des deux prochaines années, pour atteindre 2,875 %. Toutefois, le marché est en bonne voie de parvenir à ce taux au cours de la prochaine année. Le taux de chômage a continué d'augmenter et l'inflation s'est encore rapprochée de la cible d'inflation de la Fed, soit 2 %. L'inflation fondamentale, bien que toujours élevée, est passée de 4 % au début de l'année à 3,2 % fin septembre. Le Federal Open Market Committee (FOMC) de la Fed, qui fixe les taux, a un double mandat : favoriser le plein emploi et ramener l'inflation à sa cible. Au cours des dernières années, la Fed s'est davantage préoccupée de l'inflation, mais elle estime aujourd'hui que les risques liés à l'atteinte de ces deux objectifs sont à peu près équilibrés.

Pendant le trimestre, la Banque du Canada (BdC) a continué de réduire son taux cible du financement à un jour, qui est passé à 4,25 %. Elle a maintenant réduit les taux de 75 pb depuis le début de juin. L'économie a continué de fonctionner avec une offre excédentaire, permettant à l'inflation de baisser, ce qui a donné à la BdC une plus grande confiance dans sa capacité d'atteindre sa cible d'inflation de 2 % à terme. Depuis le début de 2024, l'inflation globale est passée de 3,4 % à 2 %, et l'inflation fondamentale a chuté en moyenne de 110 pb à 2,4 %. Le marché s'attend maintenant à ce que la BdC réduise encore ses taux de 170 points de base au cours de la prochaine année, qui devraient terminer à 2,6 %.

Bien que le T3 ait connu des turbulences liées aux craintes de récession, l'aversion au risque n'a été que de courte durée en raison du virage accommodant de la BdC et de la Fed. Dans ce contexte, les écarts de taux des obligations provinciales à moyen terme ont reculé de 4 pb pour s'établir à 52 pb, et les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés en moyenne de 9 pb pour s'établir à 139 pb.

Trimestre en revue

Le portefeuille a progressé de 0,6 % au troisième trimestre (T3), grâce à une stratégie axée sur des positions acheteur en actions, obligations, métaux et produits agricoles. La composante alpha a dégagé des rendements positifs, tandis que la parité de risque de base était légèrement en baisse. La duration a contribué au rendement, car le Fonds était positionné en vue d'une baisse des taux, mais le positionnement sur la courbe a nui au rendement, car Fiera Capital Corporation (le sous-conseiller) s'attendait à un aplatissement de la courbe. La sélection des titres a été favorable dans les secteurs des services financiers et de l'immobilier, en particulier dans les sous-secteurs des banques, de l'assurance et des FPI.

L'écart de duration pondéré (WDD) sur les obligations de sociétés est demeuré à -0,06 au cours du trimestre, le sous-conseiller restant prudent quant au niveau de prime de risque face à un possible ralentissement économique. Le portage du portefeuille se chiffrait à 20 pb à la fin du trimestre.

Dans le marché secondaire, HAB a vendu plusieurs titres tout au long de la courbe qui avaient affiché un bon rendement et en a acheté d'autres qui étaient encore intéressants. Dans le marché primaire, HAB a effectué des achats sélectifs afin de tirer parti des nouvelles émissions – HAB a acheté des titres de la Banque de Montréal, de la Banque de Nouvelle-Écosse, de CHIP Mortgage Trust, de CU Inc., de George Weston Ltd., d'Hydro One, de Banque Manuvie, du Fonds immobilier RioCan, de Smart REIT et de TELUS, ainsi que des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de la Banque Royale.

Source : Fiera Capital Corporation au 30 septembre 2024.



CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

Tout placement dans le FNB Global X Actif obligations de sociétés (auparavant, FNB Horizons Actif obligations de sociétés) (« HAB » ou le « FNB »), géré par Global X Investments Canada Inc., peut donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à des dépenses. Les fonds de Global X ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Le prospectus contient des renseignements détaillés importants au sujet des Fonds Global X. **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 de placement (les « Fonds Global X »), géré par Global X Investments 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 donné. Les investisseurs devraient 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.

Les commentaires, opinions et points de vue exprimés sont en général fondés sur les renseignements disponibles à la date de publication et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente des titres mentionnés. **Nous vous recommandons de consulter votre conseiller en placement avant de prendre quelque décision que ce soit en matière d'investissement.**

Global X Investments Canada Inc. (« Global X ») est une filiale en propriété exclusive de Mirae Asset Global Investments Co., Ltd. (« Mirae Asset »), l'entité de gestion d'actifs de Mirae Asset Financial Group établie en Corée. Global X est une société constituée sous le régime des lois du Canada et est le gestionnaire, le gestionnaire de placements et le fiduciaire des Fonds Global X.

© 2024 Global X Investments Canada Inc. Tous droits réservés.

Publié le 25 octobre 2024