

Comment les devises génèrent-elles de la valeur dans le cadre d'une stratégie globale à revenu fixe ?

L'exposition aux devises constitue un important vecteur de diversification pour une stratégie de titres à revenu fixe mondiaux, mais elle peut aussi s'avérer un vecteur de rendement. Examinons un exemple récent de rendement en devise tiré de l'année 2023, soit le peso mexicain. Par rapport au dollar américain, le peso a connu une excellente année 2023 sur le plan du rendement total dégagé au cours de l'année. Il ne s'agissait pas d'un échange à sens unique. On a vu une certaine volatilité au cours de l'année. En fait, à un certain moment, le cours du peso a chuté d'environ 10 % par rapport à son sommet annuel. Mais lorsqu'on examine l'année civile au complet, on constate que le peso a bénéficié de rendements réels intéressants et tiré meilleur parti du contexte que d'autres devises, notamment à la faveur de la relocalisation.

À l'heure où les entreprises se détournent de la Chine, on constate un vif intérêt dans le marché local pour la relocalisation. Les entreprises mexicaines ont profité d'une relative stabilité politique ainsi que d'une conjoncture budgétaire avantageuse au sortir de la pandémie. Tous ces facteurs ont renforcé le peso mexicain. Cependant, comme je l'ai mentionné, l'année a été marquée par une période de volatilité. Nous estimons que nous avons su gérer activement notre exposition au risque de change dans ce pays.

Bien entendu, cette approche supposait de combiner des positions pratiquement entièrement couvertes et des positions pratiquement non couvertes au cours de l'année. En analysant les résultats de 2023 en ce qui concerne notre position, l'examen du rendement des obligations mexicaines révèle que le principal vecteur de rendement n'était pas forcément l'appréciation du cours des titres ni les revenus d'intérêts perçus, mais plutôt l'exposition aux fluctuations de change et la manière dont nous l'avons gérée durant l'année.