

## Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé BlueBay (Canada)



### Commentaire au 31 décembre 2023

Le fonds était en bonne position pour profiter des attentes selon lesquelles les taux d'intérêt aux États-Unis diminueraient plus lentement que ceux de la zone euro, et ce positionnement a eu une incidence négative sur le rendement relatif durant le redressement de fin d'année, lorsque les taux ont moins diminué dans la zone euro qu'aux États-Unis.

Le rendement du fonds en 2023 a été favorisé par la sélection des obligations de sociétés, en particulier dans les secteurs de l'énergie, des services bancaires et de l'automobile. Parmi les titres du fonds, Jaguar Land Rover, un constructeur automobile, a produit un excellent rendement, grâce à l'apaisement des perturbations dans la chaîne logistique et aux prix de l'essence inférieurs aux prévisions. Du côté des banques, le titre de Monte dei Paschi s'est redressé au cours de l'année, en raison du renforcement reconnu du bilan de l'émetteur italien. Les placements du fonds qui ont inscrit les pires rendements, et de loin, ont été la société immobilière chinoise Country Garden et le fournisseur de services financiers Credit Suisse.

Les placements individuels du fonds dans certains des titres de créance les moins bien cotés (cote B) ont entravé le rendement, mais cet apport négatif a été en partie contrebalancé par la surpondération de ce secteur, car les titres de créance assortis d'une cote inférieure se sont bien comportés durant la période.

La sélection des titres parmi certains des titres de créance les moins bien cotés a eu une incidence contrastée sur le rendement ; en effet, l'avantage des placements dans les obligations cotées B a été contrebalancé par la sous-pondération des émetteurs dont la cote était encore plus basse (CCC et moins), car ces obligations sont celles qui ont le plus profité du contexte macroéconomique résilient. Sur le plan régional, les titres de certains émetteurs nord-américains ont stimulé le rendement.

Jusqu'à présent, l'économie mondiale s'est révélée plus résistante que prévu aux durcissements monétaires généralisés. Les récents événements macroéconomiques favorisent la demande des consommateurs, et les investisseurs prévoient des baisses de taux d'intérêt considérables l'an prochain. Les valorisations témoignent de la situation financière globalement solide des émetteurs et de la diminution du nombre d'actifs à rendement élevé, en raison du recul des nouvelles émissions et du relèvement de la cote de nombreuses émissions de titres à rendement élevé.

Le gestionnaire de portefeuille continue d'éviter en grande partie les obligations de sociétés fortement exposées à un ralentissement de la croissance économique, ainsi qu'aux sociétés qui sont moins en mesure d'augmenter les prix face à la hausse des coûts. Les taux demeurent supérieurs aux moyennes à long terme et attrayants par rapport aux normes historiques.

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement à la date indiquée. L'analyse des titres qui y figure ne constitue aucunement une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier et peut être modifiée. Ce document n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans ce document. Nous vous invitons à consulter votre conseiller avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent. Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement aux dates indiquées et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées en toute bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Veillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont ni garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou tout autre fonds public d'assurance-dépôts. La valeur des parts des fonds communs de placement fluctue souvent. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative unitaire fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera retourné. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les fonds RBC, les portefeuilles privés RBC, les fonds alternatifs RBC et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) et distribués par des courtiers autorisés au Canada.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.