

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



Commentaire au 30 juin 2023

Les marchés mondiaux à rendement élevé ont fortement rebondi au cours du premier semestre de 2023, du fait que les investisseurs ont profité du rendement supplémentaire offert par les titres à revenu fixe plus risqués. Les préoccupations de mars au sujet de la stabilité des banques américaines et européennes ont été balayées par des annonces de bénéfices assez encourageantes, notamment pour les grandes banques américaines et européennes.

Le rendement du fonds a pâti de la sélection des titres, mais cela a quelque peu été compensé par le positionnement lié au risque de crédit et aux taux d'intérêt. Les placements dans les médias et les services financiers ont également freiné le rendement. Les positions dans les sociétés de médias ont eu l'incidence la plus négative, car les dépenses en publicité politique se sont avérées moins élevées que prévu, et cela a nui aux diffuseurs régionaux des États-Unis. Les répartitions dans la dette bancaire subordonnée ont également produit des rendements inférieurs. Credit Suisse (banque maintenant détenue par UBS), Deutsche Bank et Intesa Sanpaolo figurent parmi les titres qui ont le plus nui au rendement.

Au cours de la période, le rendement a profité des placements dans les producteurs d'énergie et les sociétés qui leur fournissent des services. La surpondération d'Électricité de France et de BCPE Ulysses, une société américaine de matériaux de construction, a stimulé le rendement du fonds. Un placement dans Jaguar Land Rover, la société automobile, a également produit un excellent rendement, grâce à l'apaisement des perturbations dans la chaîne logistique et aux prix du gaz inférieurs aux prévisions.

La sélection des titres de créance parmi les sociétés notées BB a limité le rendement, tandis que la sous-pondération des sociétés notées CCC et au-dessous a favorisé le rendement, car les obligations de sociétés moins bien notées ont généré un rendement inférieur.

Le sous-conseiller s'attend à une augmentation lente et régulière des taux de défaillance. Toutefois, le sous-conseiller n'attend pas de hausse soudaine des rendements en revenu, en raison du faible niveau des échéances à court terme et de l'absence d'un secteur important et problématique sur les marchés européens à rendement élevé.

La plupart des émetteurs d'obligations à rendement élevé présentent des bilans solides, alors que nous nous dirigeons vers un contexte macroéconomique plus difficile. Compte tenu du ralentissement de l'économie, le sous-conseiller estime que les prix des obligations de sociétés seront de plus en plus sensibles aux bénéfices, ce qui rehausse l'importance d'une approche prudente en matière de sélection des titres et de gestion active.

À la date d'effet du 1er avril 2023, les activités de RBC Global Asset Management (UK) Limited et de BlueBay Asset Management LLP ont été regroupées au sein de RBC Global Asset Management (UK) Limited.

À la date d'effet du 1er janvier 2023, Suromitra Sanatani a été nommée présidente du comité d'examen indépendant. À la date d'effet du 1er février 2023, Joanne Vézina a été nommée membre du comité d'examen indépendant. À la date d'effet du 1er mars 2023, Enrique Cuyegkeng a été nommé membre du comité d'examen indépendant.

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.