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

Commentaire au 31 décembre 2023

Le rendement du fonds a bénéficié des placements dans des obligations à rendement élevé émises par des sociétés des télécommunications, de l'automobile et des services financiers. Le gestionnaire de portefeuille a favorisé les grandes banques européennes, car leurs revenus tirés des prêts ont galvanisé la rentabilité. Le titre de Monte dei Paschi, une banque italienne, s'est redressé au cours de l'année, en raison du renforcement reconnu du bilan de l'émetteur. 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. Altice, un fournisseur français de télécommunications, a contribué au rendement dans un contexte de reprise des émetteurs dont la gouvernance fait l'objet d'une surveillance.

Les placements qui ont eu une incidence négative sur le rendement sont concentrés dans le secteur immobilier. Le secteur immobilier européen a été particulièrement exposé à l'augmentation des taux d'intérêt en raison de son taux d'endettement relativement élevé, ainsi qu'à sa piètre gouvernance, aux structures de propriété complexes et à une vague d'échéances en 2024. Le fonds sous-pondérait ce secteur, mais les placements dans certains émetteurs ont nui au rendement global. Les sociétés immobilières allemandes Signa et Branicks (auparavant DIC) figurent parmi les placements les plus importants qui ont nui au rendement.

Les placements individuels 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 généralement bien comportés. Le fonds contenait certains placements dans des obligations de l'extérieur de l'Europe, qui ont nui au rendement relatif.

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.

Veuillez 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.

® / MC Marque(s) de commerce de la Banque Royale du Canada, utilisèe(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2024