Fonds d'obligations à rendement élevé $ US RBC

Commentaire au 31 décembre 2023

Après avoir subi des pertes en 2022, les obligations américaines à rendement élevé ont rebondi en 2023, sous l'effet des attentes voulant qu'au vu du déclin de l'inflation, les responsables de la politique aux États-Unis n'augmentent plus les taux d'intérêt dans un avenir prévisible et que la récession soit évitée.

La reprise des obligations à rendement élevé a commencé au printemps, quand les organismes de réglementation ont désamorcé la brève crise du secteur bancaire qui a mené aux faillites des deuxième et troisième banques américaines selon les actifs. Au deuxième semestre de 2023, la conviction que l'inflation obstinément élevée ralentissait enfin, après près de deux années de hausses des taux directeurs, a stimulé les rendements. Le rythme de relèvement des taux de la Réserve fédérale américaine, le plus rapide depuis le début des années 1980, a fortement contribué à la perte de confiance des investisseurs à l'égard des banques.

Les rendements enregistrés en 2023 ont également été favorisés par le nombre restreint d'émissions d'obligations, ainsi que par le rétrécissement du marché des obligations à rendement élevé, étant donné que la cote de nombreuses sociétés a été rehaussée pour passer dans la catégorie investissement. Compte tenu de ces facteurs et de la vigueur de la croissance économique aux États-Unis, les taux de défaillance sont restés bas et les obligations moins bien cotées ont surpassé les obligations mieux cotées pour l'ensemble de l'année.

Le rendement du fonds a été favorisé par ses placements en titres de croisiéristes et de cinémas, qui ont tiré parti de la forte demande des consommateurs pour les voyages et les expériences. La surpondération du fonds dans le secteur de l'énergie a également été favorable au rendement, grâce à la remontée des prix de l'énergie au troisième trimestre. Les placements en liquidités, la position sur une société de placement immobilier axée sur les hôpitaux et celle visant une compagnie aérienne américaine à bas prix ont nui au rendement du fonds.

Les actifs à risque ont repris de la vigueur en raison des attentes du marché selon lesquelles les taux d'intérêt ont déjà atteint leur sommet, accroissant ainsi la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie. La hausse des prix des obligations à rendement élevé s'est traduite par une baisse du taux obligataire de référence à 7,6 % à la fin de 2023, alors qu'il s'établissait à 9,5 % deux mois plus tôt (quand les prix augmentent, les taux baissent), de sorte que le potentiel de gains est limité pour 2024.

Bien que les valorisations des obligations à rendement élevé soient encore assez attrayantes, la prime offerte pour détenir des obligations de sociétés moins bien cotées est inférieure à la moyenne historique et pourrait être insuffisante compte tenu des risques croissants. De plus, les perspectives de l'économie américaine s'assombrissent et le gestionnaire de portefeuille demeure prudent. Les obligations de certaines sociétés qui n'ont pas réalisé leurs prévisions de résultats ont chuté au cours des derniers mois. Dans le segment des obligations à rendement élevé, les défaillances des émetteurs demeurent peu nombreuses, les sociétés sont encore de relativement bonne qualité et elles continuent de produire des bénéfices robustes, du moins pour le moment.

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