Fonds d'obligations de marchés émergents RBC

Commentaire au 31 décembre 2023

Les obligations d'État des marchés émergents ont inscrit leurs meilleurs gains en quatre ans, principalement grâce à la remontée observée vers la fin de 2023, quand le déclin de l'inflation a fait en sorte que la Réserve fédérale américaine (Fed) soit en mesure de mettre fin à près de deux ans de hausses des taux d'intérêt.

La progression des prix des obligations (et le déclin des taux des obligations) reflètent l'opinion des investisseurs selon laquelle les gouvernements des marchés émergents pourraient bénéficier d'un recul des coûts d'emprunt qui, plus tôt dans l'année, avaient atteint des sommets inégalés depuis 2007. Les obligations de pays en difficulté ou en situation de défaillance se sont fortement redressées, car les investisseurs s'attendaient à ce que ces pays puissent respecter plus facilement leurs échéances de remboursement et recommencer à émettre des obligations en 2024.

Le rendement robuste a toutefois éclipsé la volatilité et l'incertitude qui ont caractérisé la majeure partie de 2023, une année marquée par les préoccupations persistantes entourant l'inflation, la croissance décevante de la Chine et les tensions géopolitiques. Les gains que les titres à revenu fixe des marchés émergents ont réalisés en fin d'année ont reflété les remontées notables d'autres actifs à risque, comme les obligations américaines à rendement élevé et les actions.

La surpondération de certains émetteurs à rendement élevé, comme le Salvador, la République dominicaine, l'Argentine et le Nigéria, et la sous-pondération de la Bolivie et du Liban ont soutenu le rendement relatif du fonds.

Les titres de pays ayant une bonne cote de crédit ont suivi de très près les effets du Trésor, et la sous-pondération du fonds en obligations très sensibles aux taux américains, notamment celles de la Pologne, du Chili et de la Chine, a légèrement nui au rendement relatif. Toutefois, la sous-pondération du Pakistan, dont les obligations d'État se négocient aux niveaux des titres d'émetteurs en difficulté, et celle du Sri Lanka, qui n'a pas respecté ses obligations, ont eu une incidence négative plus importante sur le rendement relatif, car les émetteurs perçus comme étant les plus risqués ont obtenu les meilleurs résultats.

Les valorisations des obligations d'État des marchés émergents semblent trop élevées après le raffermissement récent. Par conséquent, les placements en titres à revenu fixe des marchés émergents sont, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, moins attrayants compte tenu de la possibilité que les États-Unis tombent en récession, que l'économie chinoise déçoive cette année et que les élections prévues dans certains pays émergents provoquent des turbulences.

Au vu de ce contexte, le gestionnaire de portefeuille prévoit maintenir des pondérations assez importantes dans les marchés émergents moins risqués. Cette prudence est compensée par le fait que l'activité économique devrait repartir à mesure que les banques centrales des marchés émergents poursuivront leurs cycles d'assouplissement. La stabilité ou une autre baisse des coûts d'emprunt aideraient particulièrement les pays émergents qui sont les plus susceptibles de manquer des remboursements.

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