

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC



Commentaire au 31 décembre 2023

Les obligations de sociétés américaines à rendement élevé et les obligations d'État des marchés émergents ont généré des gains en 2023. Ces titres ont bénéficié de la vigueur surprenante de l'économie, de la conviction grandissante que la Réserve fédérale américaine (Fed) envisagerait bientôt d'abaisser les taux d'intérêt et de l'offre modeste de nouvelles obligations à rendement élevé. La réaction des investisseurs à une possible baisse des taux en 2024 s'est manifestée par la chute des taux obligataires et de la prime exigée pour la détention d'obligations à risque comme celles dans lesquelles le fonds investit. Les rendements ont été particulièrement solides au dernier trimestre de 2023, éclipsant les fluctuations observées pendant la majeure partie de l'année et causées par les prévisions de récession aux États-Unis, la croissance économique décevante en Chine et la guerre au Moyen-Orient.

Les obligations à rendement élevé émises par des émetteurs cotés CCC présentant un risque élevé et les obligations d'État des marchés émergents ont le plus profité du fait que le marché a commencé à prendre en compte des baisses des taux d'intérêt pour l'année à venir. La hausse des prix des obligations reflète l'opinion des investisseurs selon laquelle le fardeau des taux d'intérêt élevés pourrait s'alléger pour les émetteurs de titres à rendement élevé et de titres de marchés émergents au cours des prochains mois, quand la baisse des taux obligataires sur le marché commenceront à se refléter dans des coûts d'emprunt plus bas.

Le fonds a surpassé son indice de référence au cours de la période, grâce aux placements dans les marchés émergents comme le Salvador, la République dominicaine, l'Argentine et le Nigéria. Le rendement du fonds a aussi 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 des dépenses consacrées aux expériences. La surpondération des sociétés énergétiques a également contribué au rendement, grâce à la remontée des prix de l'énergie au troisième trimestre. En revanche, la sous-pondération du Fonds en obligations très sensibles aux variations des taux d'intérêt américains, comme celles de la Pologne, du Chili et de la Chine, a nui au rendement relatif, étant donné que les taux des titres du Trésor américain ont plongé à la fin de 2023.

Les valorisations des obligations de sociétés américaines à rendement élevé et des obligations d'État des marchés émergents semblent maintenant trop élevées après l'envolée des prix, ce qui limite le potentiel de gains pour le premier semestre de 2024. Le gestionnaire de portefeuille se montre prudent en ce qui concerne les perspectives économiques, tandis que les obligations de sociétés qui ont enregistré des bénéfices décevants au cours des derniers mois ont chuté.

En raison du climat économique, le gestionnaire de portefeuille reste également circonspect pour ce qui est du potentiel des obligations d'État des marchés émergents. Il maintient toutefois une surpondération des titres à revenu fixe des marchés émergents par rapport aux obligations de sociétés à rendement élevé, car un repli éventuel de l'économie entraînerait probablement un déclin des taux d'intérêt américains.

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.