

Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada)



Commentaire au 31 décembre 2023

Les titres à revenu fixe émis par des États souverains ont enregistré des gains modestes en 2023, soutenus par les revenus des obligations et de modestes gains en capital dans les régions autres que les États-Unis. Les rendements en revenu des obligations ont été essentiellement stables au pays de l'Oncle Sam et, dans l'ensemble, légèrement inférieurs en Europe.

Les obligations d'État se sont redressées en mars, lorsque la faillite de plusieurs banques américaines de taille moyenne et l'achat précipité de Credit Suisse par UBS ont suscité des craintes de contagion et exacerbé la demande d'obligations d'État faisant figure de valeurs refuges. À mesure que les craintes à l'égard du secteur bancaire se sont estompées, les investisseurs ont reporté leur attention sur la vigueur économique et la persistance de l'inflation dans les principales économies développées, faisant grimper les rendements des obligations d'État. Par conséquent, les conditions financières se sont resserrées. En novembre, ce resserrement semblait avoir jugulé l'inflation, et à la fin de l'année, les investisseurs étaient de plus en plus convaincus que la Réserve fédérale américaine (« Fed ») allait bientôt mettre fin à près de deux ans de hausses de taux.

En Europe, les taux ont évolué de façon similaire. En raison de la faiblesse des données économiques dans les secteurs de la fabrication et des services, la Banque centrale européenne a décrété deux hausses de taux après la Fed, en août et en septembre, avant de faire une pause à 4 %, comparativement à la limite supérieure de 5,5 % de la Fed.

Au fur et à mesure que l'année 2023 avançait, le gestionnaire de portefeuille a fait des placements en s'appuyant sur l'opinion que les taux d'intérêt avaient atteint leur sommet. Le Japon a fait figure d'exception ; dans ce pays, le fonds a conservé une sous-pondération en supposant que la Banque du Japon devrait resserrer davantage sa politique monétaire, à mesure que l'inflation s'enracinera. Ce positionnement a nui au rendement du fonds, car la banque centrale nippone a relevé les taux plus lentement que le gestionnaire de portefeuille ne l'avait prévu. La sous-pondération du fonds en obligations du Royaume-Uni a entravé le rendement relatif, mais cet effet négatif a été contrebalancé par les gains enregistrés au Canada et aux États-Unis. Les rendements des marchés émergents ont été soutenus au Mexique et en Afrique du Sud, dont le gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération au cours de l'été avant de la réduire en raison de leur vigueur récente. Le gestionnaire de portefeuille a continué de privilégier les obligations de marchés émergents à rendement élevé libellées en devises (fortes) de pays développés, et a tiré parti d'un placement en Roumanie dans cette catégorie.

Les actions se sont redressées et les contrats à terme intègrent des baisses de taux d'intérêt l'an prochain, bien avant ce que prévoient les décideurs des banques centrales. Ce scénario laisse place à une éventuelle déception à un moment ou l'autre si l'inflation se révèle plus persistante que prévu ou si l'économie commence à s'améliorer, compte tenu de la diminution des taux obligataires observée récemment. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux obligataires augmentent quelque peu par rapport à leurs niveaux actuels et se montre donc prudent à l'égard de ces perspectives.

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.