

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

Commentaire sur le quatrième trimestre de 2023



Rendement

Le Fonds (série I) a surclassé son indice de référence au cours du trimestre.

En décembre, le marché des obligations à rendement élevé a clôturé un solide quatrième trimestre, son meilleur trimestre depuis juin 2020. La remontée a porté le rendement total de l'indice des obligations à rendement élevé pour l'année à 13,4 %. Pour le trimestre, le rendement total a été alimenté par un resserrement des écarts de près de 75 points de base et une baisse des taux de rendement des obligations du Trésor d'environ 70 points de base sur l'ensemble de la courbe. Le marché a reculé en octobre, mais les fortes remontées de novembre et de décembre ont incité les investisseurs à investir dans cette catégorie d'actif. Pour le trimestre, les fonds à rendement élevé ont enregistré des entrées de capitaux de 6,5 G\$. En ce qui concerne le rendement selon la qualité, la remontée de fin d'année a été menée par les obligations de plus haute qualité. Les obligations notées BB ont mené le bal, suivies des obligations notées B et, enfin, des obligations notées CCC. Au quatrième trimestre, le marché des obligations à rendement élevé a confirmé les résultats du troisième trimestre, marqué par un nombre important de bénéfices supérieurs aux attentes et de prévisions généralement positives. De plus, les marchés, qui s'attendaient auparavant à d'autres hausses de taux, ont commencé à anticiper la fin du cycle de hausses de la Réserve fédérale. L'amélioration des données sur l'inflation a joué un rôle déterminant dans l'évolution du marché, entraînant une importante remontée des taux depuis novembre.

Lors de sa réunion de décembre, la Fed a conservé les taux stables et a laissé entendre que le cycle avait atteint son sommet. À l'avenir, un aspect clé pour les actifs à risque sera le moment et l'ampleur des réductions de taux par rapport à la croissance de l'économie et du marché de l'emploi. Chaque secteur des obligations à rendement élevé a inscrit un rendement positif pour le trimestre. Les chefs de file étaient les services de courtage, les gestionnaires d'actifs, les bourses, les détaillants et les banques. Les secteurs les moins performants ont été les services liés aux champs pétrolifères, les compagnies aériennes et l'énergie indépendante.

Au cours des trois derniers mois, les défaillances des sociétés ont continué d'augmenter. À la fin du mois de novembre, le taux de défaillance des titres spéculatifs mondiaux sur 12 mois était de 4,5 %, soit un taux inchangé pour le mois, mais en hausse par rapport à 4,3 % en août. À l'échelle mondiale, le marché a enregistré 28 défaillances de sociétés au cours des trois derniers mois, pour un volume total de 27,6 G\$ de défaillance.

Rendements

Fonds	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ¹
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	7,22	7,38	12,49	12,49	2,53	5,45	4,78	
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série A	6,68	6,30	10,27	10,27	0,50	3,36	2,62	
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série F	6,95	6,83	11,36	11,36	1,50	4,40	3,63	
Indice de référence 1 : indice US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA)	6,78	7,13	12,48	12,48	1,45	4,54	4,02	

¹Source : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Le rendement depuis la création n'est publié que pour les fonds ayant moins de 10 ans d'existence.

Le 15 avril 2021, les objectifs de placement fondamentaux du Fonds ont été modifiés afin d'améliorer les caractéristiques ESG du Fonds conformément à l'approche d'investissement responsable de NEI présentée dans la partie A du prospectus simplifié, au paragraphe « Investissement responsable ». Le rendement de ce Fonds durant la période antérieure à cette date aurait pu être différent si les objectifs et stratégies de placement actuellement en place l'avaient été à l'époque.

Commentaire sur le portefeuille

La sélection des titres a eu une incidence positive sur le rendement, en raison de la surpondération d'Olympus Water US Holding Corp, de NRG Energy Inc et de GAP Inc, et de la sous-pondération de CommScope et de Level 3 Financing Inc. La répartition sectorielle a été à la traîne en raison de la sous-pondération des biens de consommation cyclique et de la surpondération de l'énergie. Toutefois, cette situation a été quelque peu neutralisée par la surpondération des produits dérivés de change et par la sous-pondération des biens d'équipement.

Perspectives

Une fois que la Réserve fédérale a laissé entendre qu'elle réduirait les taux, les marchés à risque ont imaginé un scénario d'atterrissage en douceur idéal et extrapolé les prévisions en anticipant de nouvelles réductions de taux. Selon les prévisions trimestrielles de la Fed, la banque centrale prévoit d'abaisser les taux d'intérêt de 75 points de base en 2024.

Le sous-conseiller estime que le potentiel de rendement total pour 2024 a été en partie tiré vers le haut par la remontée de fin d'année. Toutefois, il croit toujours que les perspectives de rendement total pour 2024 sont solides, en raison principalement du rendement des coupons. Bien que le sous-conseiller prévoit un élargissement modéré des écarts de taux et qu'il soit moins conciliant que les prévisions consensuelles, il demeure intéressé par les solides données fondamentales des émetteurs d'obligations à rendement élevé. Comme nous l'avons déjà mentionné dans nos rubriques « Perspectives » précédentes, la qualité relative du marché, y compris les ratios d'endettement et de couverture des intérêts, demeure solide. De plus, des taux de départ compris entre 7,5 % et 8,0 % offrent une importante protection contre l'élargissement des écarts de taux et donnent aux obligations à rendement élevé un profil risque-rendement intéressant à l'approche de la nouvelle année.

En résumé, le sous-conseiller s'attend à un élargissement modéré des écarts, car il croit que la hausse des taux pourrait continuer d'exercer des pressions sur les bénéfices des sociétés. Malgré tout, la solidité des bilans et les taux de rendement supérieurs à la moyenne continuent de rendre les obligations à rendement élevé attrayantes.

En ce qui concerne la construction du portefeuille, le sous-conseiller conserve une orientation relativement défensive. Selon lui, cette situation devrait rassurer les investisseurs à l'approche d'une année électorale et alors que l'économie est confrontée à plusieurs défis potentiels.

Pour ce qui est de la répartition sectorielle, le sous-conseiller surpondère les secteurs des aliments et des boissons, des métaux et des mines et de l'assurance maladie. Les secteurs les plus sous-pondérés sont les médias et le divertissement, les télécommunications filaires et les services liés aux biens de consommation cycliques.

Ce document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Veuillez télécharger depuis le site www.placementsnei.com le prospectus simplifié ou l'aperçu d'un fonds géré par Placements NEI afin d'obtenir l'ensemble des renseignements le concernant.

Les parts de série F ne sont offertes qu'aux investisseurs admissibles aux programmes à honoraires proposés par leur courtier inscrit qui a conclu une entente de placement avec Placements NEI à cet effet.

La série I comporte des exigences de placement minimal élevées et vise habituellement les investisseurs institutionnels (comme les régimes de retraite) ou les investisseurs qui effectuent des placements importants dans le fonds. Les frais de gestion des fonds de ces séries sont généralement moins élevés que ceux des séries offertes au détail du même fonds.

Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est la seule commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.

Veillez consulter la page [Prix et Rendement](#) du site placementsnei.com pour de plus amples informations sur le rendement d'un fonds géré par Placements NEI.