

## Portefeuille privé d'actions outre-mer RBC



### Commentaire au 30 juin 2025

Au cours de la période, la préférence du fonds pour les sociétés qui présentent des bénéfices fiables, de solides bilans et d'autres caractéristiques de « qualité » a entravé le rendement relatif. Les sociétés de ce type ont été décevantes.

Parmi les titres qui ont nui au rendement relatif, mentionnons Puma, la marque allemande de chaussures et de vêtements de sport qui a chuté après avoir manqué ses marges bénéficiaires ciblées et procédé à des suppressions d'emplois consécutives. Parmi les défis auxquels est confrontée la société, mentionnons la menace de droits de douane américains plus élevés, qui visent surtout les principaux partenaires commerciaux. Les droits de douane américains ont également fait du dégât à Techtronic, concepteur d'outils électriques des marques Milwaukee et Ryobi, établi à Hong Kong. Le sous-conseiller a profité d'une baisse des actions pour étoffer la position du portefeuille, au vu des solides caractéristiques de qualité de la société et de l'emplacement d'une grande partie de sa production en dehors de la Chine, une cible importante des droits de douane américains.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement du fonds, mentionnons Thales, société française du secteur de la défense qui est le premier fabricant de capteurs des systèmes de défense en Europe et le chef de file mondial des systèmes de défense aérienne avancée. Les actions ont gagné du terrain après que l'Europe a accepté d'augmenter les dépenses militaires, redoutant que les États-Unis cessent d'être considérés comme un partenaire fiable sur le plan de la sécurité. Les actions de la Banque Nationale de Grèce, l'une des trois principales institutions financières du pays, ont contribué au rendement. Le sous-conseiller estime que la banque offre une bonne occasion de profiter de l'amélioration de l'économie grecque, car la forte croissance de ses prêts et de ses revenus d'honoraires favorisera la rentabilité et son bilan solide procurera des rendements en capital élevés aux actionnaires.

À long terme, les sociétés affichant de solides bilans et des bénéfices fiables ont tendance à surpasser celles affichant des bénéfices irréguliers ou un endettement plus élevé. Selon le sous-conseiller, le type de sociétés dans lesquelles le fonds investit finira par revenir, car ce sont elles qui offrent d'excellents rendements.

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.