



## Fonds de retraite CIBLE 2025 PH&N

### Commentaire au 30 juin 2023

Les marchés financiers ont inscrit des rendements raisonnables durant le premier semestre de 2023, malgré la détérioration des conditions macroéconomiques. Parmi les facteurs qui ont soutenu les actions et les obligations, notons l'espoir que les banques centrales approchaient de la fin du cycle actuel de hausse des taux d'intérêt et le rendement remarquable d'une poignée d'actions technologiques qui devraient profiter de l'utilisation accrue de l'intelligence artificielle (IA). Ces facteurs positifs ont été contrebalancés par le resserrement des conditions financières et la croissance plus lente que prévu en Chine, deuxième économie mondiale.

Les obligations ont progressé au cours du premier semestre de 2023, effaçant une partie des pertes subies en 2021 et 2022, en raison des attentes selon lesquelles les banques centrales ralentiraient le rythme du relèvement des taux d'intérêt dans un contexte de repli de la croissance économique. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a poursuivi le relèvement de son taux directeur à court terme, mais à un rythme moins rapide, pour le faire passer dans une fourchette de 5 % à 5,25 %. La Banque du Canada a décrété deux hausses de taux durant la période, ce qui marque un ralentissement du rythme du relèvement des taux par rapport à 2022, portant son taux directeur à 4,75 %.

Le rebond du marché boursier s'est poursuivi en 2023, galvanisé par l'atténuation des préoccupations des investisseurs concernant l'inflation et la durabilité de la croissance économique. La reprise était initialement généralisée dans l'ensemble des régions, mais durant les derniers mois de la période, les rendements ont été attribuables à quelques sociétés technologiques américaines à mégacapitalisation. Hormis le marché américain des grandes capitalisations, qui a été dopé par l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle, la plupart des principaux indices ont stagné ou diminué. Au sein des marchés émergents, les marchés fortement axés sur la technologie, comme Taïwan et la Corée du Sud, ont gagné du terrain après avoir affiché des résultats nettement inférieurs en 2022. Les actions de marchés émergents ont terminé la période en hausse, mais elles ont tiré de l'arrière par rapport aux actions de marchés développés.

L'économie mondiale ralentit, car la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières pèsent sur l'activité. À ce stade avancé du cycle économique et compte tenu de l'inflation qui chute progressivement, les taux d'intérêt à court terme approchent probablement de leur sommet, les obligations sont plus attrayantes qu'elles ne l'ont été depuis longtemps et les marchés boursiers sont susceptibles de subir une correction en cas de récession. Le scénario de base du gestionnaire de portefeuille est que l'économie se dirige vers une récession au cours de la prochaine année.

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.