



Fonds d'obligations étrangères RBC

Commentaire au 30 juin 2023

Les cours des obligations d'État mondiales ont augmenté au cours du premier semestre de 2023, effaçant une partie des pertes subies en 2021 et 2022, étant donné que les grandes banques centrales ont pu réduire le rythme auquel elles relevaient leurs taux d'intérêt dans un contexte de signes de diminution de l'inflation et de ralentissement de la croissance économique. Le Royaume-Uni a été l'exception : dans ce pays, l'inflation, l'une des plus fortes parmi les pays développés, a contraint la Banque d'Angleterre à poursuivre un relèvement des taux plus rapide que celui de ses consœurs, malgré une croissance anémique de l'économie. L'effondrement de plusieurs banques américaines en mars a stimulé la demande d'obligations d'État, considérées comme offrant une certaine sécurité en période de turbulences.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a poursuivi le relèvement de son taux directeur à court terme, décrétant toutefois des hausses plus modestes, pour le faire passer dans une fourchette de 5 % à 5,25 %. La Banque centrale européenne a procédé à quatre hausses de taux, portant son taux directeur à 4,0 %, et a fait part de sa détermination à maîtriser l'inflation au moyen de sa politique monétaire. La Banque d'Angleterre a accéléré à nouveau le relèvement des taux en juin, faisant passer son taux directeur à 5 % dans un contexte de demandes persistantes d'augmentations de salaires et de perturbations généralisées de la main-d'œuvre. Pour sa part, la Banque du Japon a continué de faire figure d'exception avec des taux extrêmement bas, étant donné que l'inflation est demeurée relativement moins menaçante dans ce pays.

En général, les taux des obligations à courte échéance ont augmenté davantage que ceux des titres à long terme, accroissant les attentes d'une récession. Les cours des obligations non gouvernementales se sont redressés en raison de l'espoir que l'économie de l'Europe reprenne son expansion après avoir amorcé une récession peu profonde et de l'atténuation des craintes à l'égard du système bancaire américain.

Le rendement relatif du fonds a bénéficié des placements en obligations de sociétés à court terme de grande qualité et en titres de créance de marchés émergents, compte tenu du revenu supplémentaire et des gains en capital modestes que procurent ces titres. Toutefois, les rendements du fonds ont été limités par les placements dans des pays perçus plus tôt cette année comme étant proches de la fin de leur cycle de relèvement des taux d'intérêt, notamment l'Australie, la Nouvelle-Zélande, la Suède, la Norvège et le Canada.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la plupart des marchés d'obligations d'État offrent de modestes rendements pour le reste de 2023, étant donné que la désinflation permet aux banques centrales de délaissier le rythme de relèvement des taux le plus rapide en plus d'une génération ; en outre, la stabilisation des cours obligataires permet aux porteurs d'obligations d'encaisser leurs coupons en craignant moins que ceux-ci soient érodés par les pertes en capital. Le resserrement de la politique monétaire met du temps à ralentir la croissance économique, et les hausses de taux de l'an dernier commencent seulement à faire sentir pleinement leur effet, ce qui donne à penser que les taux directeurs des pays développés se trouvent en territoire restrictif et que les actifs risqués pourraient subir des baisses.

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.