

Portefeuille d'obligations essentielles plus \$ US RBC



Commentaire au 31 décembre 2022

En janvier 2022, les taux d'intérêt frôlaient des creux records et la stimulation monétaire était sans précédent. Cette situation a contribué à propulser les actions américaines à des sommets records, alors que la majeure partie du monde occidental tentait de sortir de la pandémie. Cependant, l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février a vite fait monter l'inflation à son plus haut niveau en quatre décennies. L'augmentation rapide des taux d'intérêt mondiaux en réaction à l'inflation s'est soldée par la pire année depuis 1937 pour un portefeuille équilibré américain. Il s'agit de la première fois depuis au moins 1872 que les deux segments (actions et obligations américaines) reculent de plus de 10 %. Pendant ce temps, la nomination du président chinois Xi à un troisième mandat sans précédent a fait de lui le leader politique le plus puissant du pays depuis les années 1970, ce qui a amplifié les tensions géopolitiques.

Les obligations d'État des pays développés ont affiché leurs pires rendements depuis 1985, après que les grandes banques centrales ont relevé fortement les taux d'intérêt à court terme afin de combattre l'inflation qui atteint son plus haut niveau depuis 40 ans. Rien qu'en 2022, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur à court terme sept fois, plaçant le taux des fonds fédéraux, auparavant proche de zéro, dans une fourchette de 4,25 à 4,5 %. La Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur huit fois pour le porter à 3,5 % et la Banque centrale européenne (BCE), quatre fois, à 2 %, soit son plus haut niveau depuis 2008. En décembre, la Banque du Japon a surpris les investisseurs en ajustant sa politique monétaire de manière à laisser les taux augmenter. Dans l'ensemble, les taux des obligations à courte échéance ont bondi plus que ceux des titres à long terme, car les marchés s'attendent à ce que la hausse des taux d'intérêt entrave la croissance économique.

Les placements dans le Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC et le FNB iShares U.S. Treasury Bond Fund ont miné le rendement.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les hausses de taux d'intérêt de 2022 freinent considérablement la croissance économique en 2023, ce qui accroît la probabilité que l'Amérique du Nord et l'Europe entrent en récession. Advenant une récession marquée par une hausse du chômage, les banques centrales se sentiraient moins contraintes de continuer à relever les taux d'intérêt et cette situation indiquerait à tout le moins la fin imminente du cycle de resserrement. Les cours des obligations de sociétés canadiennes et européennes tiennent compte d'une récession légère à modérée, tandis que ceux des obligations de sociétés des États-Unis laissent entendre que la croissance se montrera plus résistante dans ce pays. Quoi qu'il en soit, le gestionnaire de portefeuille se tient prêt à accumuler des actifs à prix attractif si les cours des obligations continuent à diminuer.

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.