



## Fonds mondial de métaux précieux RBC

### Commentaire au 31 décembre 2023

Le prix de l'or a battu des records en 2023, propulsé par le déclin des taux d'intérêt. Les guerres en Europe et au Moyen-Orient ainsi que les tensions entre les États-Unis et la Chine ont stimulé la demande de valeurs refuges. Les producteurs aurifères ayant souffert de la flambée des coûts, leurs actions n'ont pas généré les rendements que la vigueur des prix laissait entrevoir.

Vers la fin de 2023, les taux d'intérêt sont redescendus de sommets inégalés en plusieurs décennies, sur fond d'optimisme suscité par la possibilité que le recul de l'inflation aux États-Unis permette à la Réserve fédérale américaine (Fed) et à d'autres grandes banques centrales de mettre fin au cycle actuel de hausses des taux directeurs. Cependant, deux années d'inflation élevée ont fait grimper les coûts d'exploitation des producteurs, maintenant les marges bénéficiaires en deçà des niveaux de 2020, année durant laquelle les actions aurifères avaient atteint des records.

Le recul des taux d'intérêt a généralement une incidence favorable sur le prix de l'or ; comme celui-ci ne génère pas d'intérêts, il a eu tendance à mieux se comporter lors des périodes de baisses des taux. Le prix de l'or a grimpé de 13 % en 2023, pour finir l'année à 2 062 \$ US l'once après avoir atteint un sommet historique de 2 135 \$ US au début de décembre.

Les conditions ont été particulièrement défavorables pour les petits producteurs d'or et les sociétés au stade de la mise en valeur détenus par le fonds, étant donné que les préoccupations entourant les coûts ont créé des obstacles à la mobilisation de capitaux. Parmi les titres qui ont nui au rendement relatif, mentionnons K92 Mining, dont une mine située en Papouasie–Nouvelle-Guinée a vu sa production diminuer en raison de problèmes comme une maintenance non planifiée et des accidents.

La surpondération de Bellevue Gold, dont le projet du même nom, en Australie, est entré en phase de production, a contribué au rendement relatif. L'absence de placements dans Franco-Nevada, dont le revenu de redevances a été menacé par la suspension de la production à la mine Cobre Panama, a aussi soutenu le rendement relatif.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux perspectives des actions liées aux métaux précieux, étant donné les signes indiquant que la Fed pourrait bientôt s'orienter vers une diminution des taux d'intérêt à mesure que la croissance économique ralentira et que l'inflation se rapprochera de sa cible. En cas d'atterrissage brutal de l'économie, c'est-à-dire de récession profonde obligeant la Fed à procéder à des baisses de taux énergiques, l'or pourrait grimper à de nouveaux sommets. Inversement, les principaux risques qui pèsent sur les perspectives comprennent une remontée de l'inflation nécessitant des hausses de taux supplémentaires et entraînant une appréciation du dollar.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les placements dans les sociétés de première qualité qui possèdent les meilleurs actifs, sont dirigées par une équipe disciplinée, et privilégient le rendement pour l'actionnaire et les flux de trésorerie disponibles. Le Fonds investit aussi dans de petites sociétés minières qui exploitent des gisements intéressants. Certaines d'entre elles pourraient devenir attrayantes pour d'éventuels acquéreurs, alors que les grandes sociétés cherchent à accroître leurs réserves.

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.