



## Fonds mondial de métaux précieux RBC

### Commentaire au 30 juin 2023

Le prix de l'or a frôlé un niveau record au cours du premier semestre de 2023, porté par la remontée des valeurs refuges, avant de se replier dans les deux derniers mois de la période. Les prix des autres métaux précieux ont été mitigés. À un moment donné, le prix de l'or a gagné 13 % et atteint 2 062 \$ US l'once, en raison des craintes de récession mondiale et du repli boursier lié à la crise bancaire de courte durée survenue aux États-Unis. Toutefois, l'or a cédé une grande partie de ses gains dans la suite du deuxième trimestre, du fait que le dollar américain s'est raffermi et que la persistance de l'inflation, même à un niveau plus modéré, a soutenu les taux des obligations d'État au-dessus d'un certain plancher.

Entre le 1er janvier et le 30 juin de cette année, le prix de l'or a augmenté de 5,2 % pour s'établir à 1 919 \$ US, celui de l'argent a fléchi de 4,9 % et les prix du platine et du palladium ont chuté de 16 % et de 31 %, respectivement. Le platine et le palladium sont utilisés dans les convertisseurs catalytiques réducteurs d'échappement, pour lesquels la demande devrait diminuer à présent que les consommateurs se ruent vers les véhicules électriques.

Les conditions ont été particulièrement défavorables pour les petites sociétés productrices d'or ou en phase de développement détenues par le fonds, qui ont souffert de la hausse des coûts en capital et de l'environnement plus difficile pour la collecte de fonds. Parmi les actions qui ont pénalisé le rendement figurent K92 Mining, dont la production dans une mine de Papouasie–Nouvelle-Guinée a été ralentie par des travaux de maintenance imprévus et des accidents ayant entraîné la suspension de la production souterraine, et Marathon Gold, qui s'est lancée dans la construction d'une mine d'or à Terre-Neuve avant d'avoir obtenu le financement complet du projet.

Le rendement a également été freiné par la sous-pondération de Gold Fields et d'AngloGold Ashanti, qui ont dégagé de solides rendements au cours de la période. Les surpondérations de Capstone Copper, qui a bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs pour le cuivre et des progrès réalisés dans l'expansion d'un projet de sulfure au Chili, et d'Alamos Gold, dont les coûts d'exploitation se sont améliorés grâce à l'expansion de son projet La Yaqui Grande au Mexique, ont augmenté le rendement relatif.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard des actions liées aux métaux précieux, puisque l'inflation a commencé à fléchir et que l'économie ralentira, ce qui pourrait inciter la Fed à changer de cap et à abaisser les taux. 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 principal risque pour les perspectives est que la Fed mène une lutte énergique contre l'inflation qui pourrait entraîner une hausse du dollar américain et des taux obligataires corrigés de l'inflation.

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.