



## Fonds d'actions japonaises RBC

### Commentaire au 31 décembre 2023

Les marchés boursiers japonais ont été parmi les plus performants au monde en 2023, étant donné que les efforts des dernières années visant à réformer la gouvernance d'entreprise ont continué de contribuer à l'amélioration des rendements pour les actionnaires. De nombreuses sociétés ont fait des progrès, à la fois en donnant la priorité aux investissements axés sur les meilleurs rendements et en se débarrassant d'activités peu rentables.

En 2023, la refonte de la gouvernance au Japon s'est traduite par une augmentation de 31 % sur 12 mois des propositions d'actionnaires soumises aux assemblées annuelles. Ces propositions demandaient notamment aux entreprises de remanier les conseils d'administration afin de les rendre plus favorables aux actionnaires, d'augmenter les rachats d'actions et les dividendes spéciaux, et d'éliminer les participations croisées. Ces dernières constituent une structure d'entreprise courante au Japon, selon laquelle des entreprises détiennent des actions les unes des autres, ce qui a pour effet d'entraver les changements susceptibles d'améliorer le rendement pour les actionnaires.

La répartition sectorielle a eu une incidence limitée sur le rendement du fonds. La sous-pondération du secteur des soins de santé, qui a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, a contribué au rendement, mais cet apport a été neutralisé par l'effet négatif de la sous-pondération du secteur des produits industriels, qui s'est relativement bien comporté. La sélection des titres a légèrement nuí au rendement. Le choix peu judicieux des titres liés aux soins de santé a été en partie compensé par la sélection des titres des secteurs de la technologie de l'information et des matières.

Le titre qui a le plus contribué au rendement du fonds est Screen Holdings, qui vend de l'équipement servant à la fabrication de semi-conducteurs, d'écrans plats et de technologie de précision. Hitachi, une société industrielle diversifiée, a également produit un bon rendement, grâce à ses activités dans les énergies renouvelables et aux progrès de l'intelligence artificielle qui ont soutenu ses activités numériques. La pondération assez faible de Toyota et de Honda a nuí au rendement du fonds, car les actions des constructeurs automobiles ont profité de la dépréciation du yen. Daiichi Sankyo, une société pharmaceutique, a freiné le rendement, étant donné que ses traitements expérimentaux n'ont pas répondu aux attentes lors d'essais cliniques.

Le Japon commence l'année 2024 en force sur le plan du contexte économique. La souplesse des politiques monétaire et budgétaire, conjuguée à la pénurie de main-d'œuvre, permet au Japon de mettre fin à 25 années de faiblesse de l'inflation, tandis que les hausses salariales soutiennent les dépenses de consommation. L'indice des prix à la consommation (IPC) global devrait se maintenir à 3 % en 2024, ce qui favorisera une augmentation graduelle des taux d'intérêt. La Banque du Japon (BdJ) a réagi à l'intensification des pressions inflationnistes et aux taux d'intérêt plus concurrentiels à l'étranger en relâchant peu à peu son contrôle sur les taux des obligations. Par conséquent, le gestionnaire de produit estime que la BdJ pourrait décréter de légères hausses de taux au deuxième semestre de 2024.

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.