

## Fonds d'obligations de sociétés de catégorie investissement \$ US RBC



### Commentaire au 30 juin 2023

Les titres à revenu fixe américains ont généré des gains dans l'ensemble au cours du premier semestre de 2023, car les investisseurs en obligations de sociétés ont été en mesure d'obtenir le revenu supplémentaire offert par leurs placements sans subir les pertes en capital qui ont marqué les deux dernières années. Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a continué d'utiliser sa politique monétaire pour lutter contre l'inflation historiquement élevée ; le relèvement des taux d'intérêt et le resserrement des conditions d'accès au crédit se traduisent par un risque accru de récession plus tard cette année.

En mars, des tensions sont apparues dans le système financier à la suite de l'effondrement de la Silicon Valley Bank et des craintes que le risque de contagion se propage à d'autres banques régionales américaines. Toutefois, le calme était revenu sur les marchés financiers à la fin de la période et la Fed a fait savoir qu'elle se rapprochait de la fin de son cycle actuel de relèvement des taux, étant donné que l'inflation montrait des signes évidents de retour vers sa cible de 2 %. En juin, la Fed a fait une première pause en plus d'un an dans le relèvement des taux, signalant toutefois qu'une ou deux hausses supplémentaires pourraient être nécessaires. L'économie américaine est demeurée robuste, compte tenu de la vigueur persistante du marché du travail et de la forte demande des consommateurs.

Le rendement relatif du fonds a bénéficié de la sélection des titres, en particulier dans le secteur de la finance, où l'accent mis sur les grandes banques mieux réglementées a permis d'éviter une partie des baisses du côté des petites banques. UBS, Morgan Stanley et HSBC figurent parmi les titres bancaires du fonds qui se sont le mieux comportés. Le fonds a aussi profité de la surpondération d'émetteurs de qualité inférieure cotés BBB, qui ont surpassé les émetteurs de qualité supérieure.

Le sous-conseiller ne prévoit pas apporter d'importants changements à la composition du fonds d'ici la fin de 2023. Le fonds continue de privilégier les grandes sociétés axées sur le marché intérieur et qui exercent leurs activités dans des secteurs moins sensibles aux variations du rythme de croissance économique. Il maintient la surpondération des secteurs où la réglementation est favorable aux porteurs d'obligations, comme ceux des services publics, des sociétés de télécommunications et des banques.

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.