

## Fonds d'obligations à rendement global PH&N



### Commentaire au 31 décembre 2023

Les obligations d'État canadiennes ont inscrit des gains en 2023, la baisse des taux, qui a touché toutes les échéances, ayant fait grimper les prix des obligations. La Banque du Canada a décrété de nouvelles hausses des taux d'intérêt au premier semestre de 2023 en vue de maîtriser l'inflation inexorablement élevée. Elle a relevé le taux du financement à un jour à trois reprises, pour le porter à 5,00 % en juillet. L'inflation a nettement ralenti au premier semestre et les données économiques ont commencé à donner des signes de faiblesse au quatrième trimestre. Par conséquent, la Banque du Canada (BdC) a été en mesure de suspendre les hausses de taux ; elle a indiqué qu'elle laisserait le taux directeur inchangé, tout en laissant la porte ouverte à des augmentations supplémentaires, au besoin. Les taux des obligations à long terme ont fléchi, ce qui s'est traduit par des rendements positifs pour l'année.

La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été gérée activement tout au long de l'année, dans un contexte de volatilité des taux obligataires ; cette approche a eu une incidence neutre sur le rendement relatif. La préférence du gestionnaire de portefeuille pour les obligations de provinces et de sociétés liquides et de grande qualité a contribué au rendement du fonds, puisque ces obligations ont généré des rendements supérieurs. Les revenus plus élevés issus de la modeste répartition du fonds dans les obligations à rendement élevé ont également favorisé le rendement.

Le thème qui a dominé le marché des obligations pendant la majeure partie de 2023 a été une période prolongée de taux élevés. Toutefois, les choses ont changé au quatrième trimestre, lorsque les banques centrales ont donné l'impression qu'elles réorienteraient leur politique. Ces attentes penchent désormais fermement en faveur de baisses des taux d'intérêt par la BdC en 2024.

Compte tenu du ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car le risque de récession est encore élevé. Il continue ainsi de privilégier les titres de qualité supérieure et relativement plus liquides qui permettent au fonds de résister aux épisodes de faiblesse du marché, et il se tient prêt à profiter des occasions intéressantes qui se présenteront.

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.