

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



### Commentaire au 30 juin 2023

Les obligations canadiennes se sont redressées au cours du premier semestre de 2023, effaçant une partie des pertes subies en 2021 et 2022, en raison des attentes selon lesquelles la Banque du Canada ralentirait le rythme du relèvement des taux d'intérêt dans un contexte de repli de la croissance économique. La Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt à court terme à deux reprises au cours de la période, les portant à 4,75 % dans le cadre de ses efforts continus pour ralentir l'économie et réduire l'inflation élevée. Les taux d'intérêt étaient beaucoup plus attrayants qu'il y a un an, après la plus forte augmentation des taux directeurs en quatre décennies.

Le gestionnaire de portefeuille a été actif et a ajusté la sensibilité du fonds aux variations des taux d'intérêt, contribuant ainsi à protéger le portefeuille lors des périodes de volatilité accrue. En outre, il a continué de privilégier les segments de qualité supérieure du marché des obligations de sociétés. L'accent a été mis notamment sur l'infrastructure et la production d'énergie, des secteurs réglementés dont les flux de trésorerie sont habituellement stables et prévisibles, et ces obligations ont contribué au rendement, puisque le fonds a bénéficié d'une hausse des cours obligataires. Les revenus plus élevés issus de la modeste répartition du fonds dans les obligations à rendement élevé ont également favorisé le rendement.

Compte tenu de l'incertitude 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 de placement intéressantes qui se présenteront.

En raison de la hausse importante des taux obligataires attribuable au relèvement des taux directeurs par les banques centrales depuis 18 mois, le rendement en revenu du fonds a considérablement augmenté, ce qui devrait favoriser les rendements à long terme.

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.