



Fonds Vintage PH&N

Commentaire au 31 décembre 2023

Les actions canadiennes ont progressé en 2023, mais elles ont tiré de l'arrière par rapport à la plupart des grands marchés, étant donné la concentration du marché canadien en titres des secteurs de la finance et de l'énergie et le nombre relativement faible de sociétés technologiques très performantes. L'indice a enregistré la majeure partie de ses gains au second semestre de l'année, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que l'inflation avait été maîtrisée au terme de deux années d'inflation désagréablement élevée.

Dans ce contexte, des spéculations ont émergé selon lesquelles la Banque du Canada amorcerait l'abaissement des taux d'intérêt afin de dynamiser une économie affaiblie par la flambée des taux hypothécaires et le niveau élevé d'endettement des consommateurs. Toutefois, l'inflation est restée à 3,1 % près de la fin de l'année, soit un taux supérieur à sa cible de 2 %, et le taux directeur de la banque centrale est demeuré à 5 %. Le ralentissement de la croissance, tant au pays qu'à l'échelle mondiale, a incité les banques canadiennes à accroître leurs provisions pour pertes sur prêts et a permis de contenir les prix de l'énergie.

Les placements du fonds dans Groupe SNC-Lavalin, Badger Infrastructure Solutions et Stella-Jones sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, tandis que les placements dans Shopify, Aritzia et TELUS International ont nuí.

Les secteurs les plus favorables au rendement du fonds ont été les produits industriels, les services de communications et l'immobilier. À l'inverse, la technologie de l'information, la finance et la consommation discrétionnaire ont eu une incidence négative.

Le fonds surpondérait Rogers Communications, Badger Infrastructure Solutions et Boyd Group Services, et sous-pondérait Shopify, BCE et Waste Connections.

Sur le plan sectoriel, le fonds a surpondéré les produits industriels, la consommation de base et l'immobilier, et sous-pondéré les matières, l'énergie et les services de communications.

Bien qu'une récession ait été évitée en 2023, l'économie pourrait ralentir au cours de la prochaine année, selon le gestionnaire de portefeuille, ce qui limiterait les gains boursiers à court terme. Le gestionnaire de portefeuille est toutefois d'avis que la croissance économique et les bénéfices devraient rebondir à un moment donné en 2024, tant que les baisses des taux d'intérêt et de l'inflation se poursuivront.

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.