

## Fonds d'obligations indexées sur l'inflation PH&N



### Commentaire au 30 juin 2023

Les taux d'intérêt ajustés en fonction de l'inflation (« taux réels ») ont affiché une tendance haussière au cours des six premiers mois de 2023. L'augmentation des taux réels s'explique par les efforts continus de la Banque du Canada pour ralentir l'économie et réduire l'inflation élevée.

Le fonds a continué d'agir en vue de mettre à profit la volatilité du marché. La gestion de la sensibilité du fonds aux variations des taux réels a contribué à son rendement relatif. Pendant la période, le fonds a détenu une position en titres du Trésor américain protégés de l'inflation, le gestionnaire de portefeuille cherchant à profiter des attentes voulant que ces titres surclasseraient les obligations canadiennes à rendement réel. Le gestionnaire de portefeuille a vendu cette position au début d'avril, encaissant des gains qui ont profité au rendement des porteurs de parts pendant la période.

Le gestionnaire de portefeuille a observé qu'il était plus difficile pour le fonds de négocier des obligations à rendement réel depuis que le gouvernement du Canada a cessé de vendre ces titres à la fin de 2022. Il pourrait donc évaluer la possibilité d'ajouter d'autres types de titres offrant une protection contre l'inflation, dont des obligations du Trésor protégées de l'inflation.

Bien que les taux d'intérêt corrigés de l'inflation aient augmenté, leur orientation future suscite encore une grande incertitude, compte tenu du large éventail de scénarios possibles. Le gestionnaire de portefeuille fait donc preuve de prudence.

Il est sage de se rappeler que la politique monétaire a habituellement un effet à retardement, et que la hausse marquée du taux directeur de la Banque du Canada depuis 18 mois continue de produire peu à peu ses effets escomptés sur l'activité économique et l'inflation.

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.