

## Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada)



### Commentaire au 30 juin 2023

Les obligations d'État ont enregistré des gains au cours du premier semestre de 2023. Les porteurs d'obligations ont ainsi été en mesure d'obtenir le revenu lié à leurs placements sans subir de pertes en capital. Les taux des obligations à court terme ont grimpé, en réponse à la hausse des taux d'intérêt. À la fin de la période, ces taux étaient bien supérieurs à ceux des obligations à long terme – ce qui illustre une inversion de courbe de rendement. Les obligations à long terme se sont bien mieux comportées, portées par l'espoir des investisseurs que les taux d'intérêt plus élevés aideraient à combattre l'inflation. De plus, les investisseurs ont pensé que les taux aussi bien que l'inflation finiraient par décliner, et que cela serait bénéfique pour les obligations à long terme. Le premier trimestre s'est avéré l'un des plus volatils depuis des décennies. Au mois de mars, en particulier, plusieurs faillites de banques américaines ont suscité des craintes à l'égard du système financier des États-Unis, et cela a entraîné une « fuite vers la qualité » au profit des obligations d'État considérées comme des placements plus sûrs. Toutefois, les conditions bancaires se sont stabilisées. Les marchés ont alors reporté leur attention sur la force sous-jacente des grandes économies, lesquelles montraient peu de signes de ralentissement. Les marchés du travail se sont bien maintenus. D'un autre côté, en dépit du ralentissement de l'inflation globale, l'inflation hors alimentation et énergie est restée trop élevée dans les principales économies développées, ce qui a incité les banques centrales à poursuivre leurs politiques de resserrement monétaire.

Le fonds a conservé une sous-pondération du Japon dans l'hypothèse que la Banque du Japon resserrerait éventuellement sa politique monétaire, du fait que l'inflation commençait à s'enraciner. Ce positionnement a nui au rendement du fonds, mais a été quelque peu contrebalancé par l'incidence positive de placements plus modestes au Canada, au Mexique et en Europe. Le sous-conseiller a géré les placements américains du fonds selon l'opinion que la Fed était sur le point de mettre fin aux hausses de taux d'intérêt, mais que les baisses de taux ne surviendraient pas de sitôt. Dans les marchés émergents, le gestionnaire a réduit ses placements au Mexique et en Afrique du Sud au début de l'année. Le sous-conseiller a continué de privilégier les obligations de marchés émergents à rendement élevé libellées en devises (fortes) des marchés développés, et a tiré parti d'une position sur la Roumanie dans cette catégorie.

Les marchés se sont quelque peu calmés depuis mars. Malgré les signes annonciateurs d'un ralentissement de la croissance, les marchés rechignent toujours à évaluer l'effet à retardement que le resserrement monétaire pourrait avoir sur l'économie. En même temps, les marchés du travail restent tendus et l'inflation de base se montre tenace. À ce stade, le sous-conseiller prévoit une légère récession des deux côtés de l'Atlantique vers la fin de l'année. Le sous-conseiller est sceptique à l'idée que la Fed mette à exécution ses menaces de hausses des taux importantes. À son avis, la Fed cherche plutôt à éloigner les investisseurs de l'idée que les taux baisseront sous peu.

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.