

# Hypothèses à long terme de RBC GMA pour les marchés des capitaux

Mise à jour de 2023

JANVIER 2023







**Eric Savoie, MBA, CFA**  
Stratégiste, Placements,  
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

**Les marchés financiers ont subi tout un bouleversement en 2022, lorsque les valorisations ont soudainement rebroussé chemin après avoir atteint des niveaux extrêmes, créant ainsi les conditions nécessaires à un meilleur potentiel de rendement futur pour une multitude de catégories d'actif.**

L'année dernière a été l'une des pires périodes jamais enregistrées pour les marchés financiers étant donné l'ampleur de la dévalorisation des actifs à l'échelle mondiale. Le resserrement rapide et concerté des conditions monétaires partout dans le monde a nui à un éventail exceptionnellement large de placements, les plus grands reculs ayant eu lieu dans des segments les plus sensibles aux variations de taux d'intérêt. Les obligations d'État ont inscrit leur pire recul depuis les années 1980, et les principaux indices boursiers mondiaux sont entrés rapidement en territoire baissier (figure 1, mosaïque des rendements selon les catégories d'actif). Même si la dernière année a été pénible pour les investisseurs et que divers risques à court terme sont toujours présents, les taux d'intérêt et les prix des actifs ont subi un ajustement si important qu'il a effacé une grande partie des surévaluations du début de 2022 et a ramené les taux d'intérêt à des niveaux jamais vus depuis la crise financière mondiale de 2008. Vu cette réévaluation, les marchés financiers sont désormais nettement plus attrayants pour les investisseurs et, à partir de maintenant, nous sommes plus optimistes à l'égard des perspectives de rendement d'une vaste gamme de catégories d'actif sur un horizon temporel qui se mesure en décennies.

**Figure 1 : Rendements des actifs**  
Rendements globaux pour l'année civile

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
30 % SPI	5 % Croissance	25 % Petite cap.	31 % Marchés émergents	0 % Ensemble des obl.	31 % Valeur	32 % Croissance	40 % SPI	Marchandises
13 % Grande cap.	2 % SPI	18 % Moyenne cap.	26 % Marchés développés	-1 % Croissance	31 % Grande cap.	25 % Or	39 % Marchandises	0 % Or
13 % Valeur	1 % Grande cap.	17 % Valeur	26 % Croissance	-1 % Obl. Trésor index. infl.	30 % Croissance	18 % Grande cap.	31 % Croissance	-5 % Valeur
12 % Croissance	0 % Ensemble des obl.	12 % Marchés émergents	21 % Grande cap.	-2 % Or	29 % SPI	15 % Marchés émergents	29 % Grande cap.	-12 % Obl. Trésor index. infl.
8 % Moyenne cap.	0 % Marchés développés	11 % Marchandises	15 % Valeur	-4 % Grande cap.	24 % Moyenne cap.	12 % Moyenne cap.	27 % Petite cap.	-13 % Ensemble des obl.
6 % Ensemble des obl.	-2 % Obl. Trésor index. infl.	11 % Grande cap.	14 % Moyenne cap.	-6 % SPI	23 % Petite cap.	11 % Petite cap.	25 % Valeur	-14 % Moyenne cap.
6 % Petite cap.	-2 % Petite cap.	8 % Or	13 % Petite cap.	-8 % Petite cap.	22 % Marchés développés	11 % Obl. Trésor index. infl.	23 % Moyenne cap.	-15 % Marchés développés
4 % obl. Trésor index. infl.	-4 % Moyenne cap.	8 % SPI	12 % Or	-9 % Valeur	20 % Marchés émergents	9 % Marchés développés	12 % Marchés développés	-16 % Petite cap.
0 % Marchés émergents	-4 % Valeur	6 % Croissance	6 % SPI	-12 % Moyenne cap.	18 % Or	7 % Ensemble des obl.	6 % Obl. Trésor index. infl.	-18 % Marchés émergents
-2 % Or	-11 % Or	5 % Obl. Trésor index. infl.	4 % Marchandises	-14 % Marchandises	16 % Marchandises	1 % Valeur	1 % Marchés émergents	-18 % Grande cap.
-6 % Marchés développés	-16 % Marchés émergents	3 % Ensemble des obl.	4 % Ensemble des obl.	-15 % Marchés développés	8 % Ensemble des obl.	-5 % SPI	-2 % Ensemble des obl.	-26 % SPI
-33 % Marchandises	-34 % Marchandises	1 % Marchés développés	3 % Obl. Trésor index. infl.	-15 % Marchés émergents	8 % Obl. Trésor index. infl.	-24 % Marchandises	-4 % Or	-29 % Croissance

Nota : au décembre 2022. Rendement en dollars américains selon les symboles boursiers suivants : grande capitalisation (SPY), moyenne capitalisation (MID), petite capitalisation (IJR), croissance (IUSG), valeur (IUSV), marchés émergents (VWO), marchés développés (VEA), ensemble des obligations (AGG), sociétés de placement immobilier (VNQ), marchandises (GSG), obligations du Trésor indexées sur l'inflation (TIP), or (GLD). Source : Piper Sandler

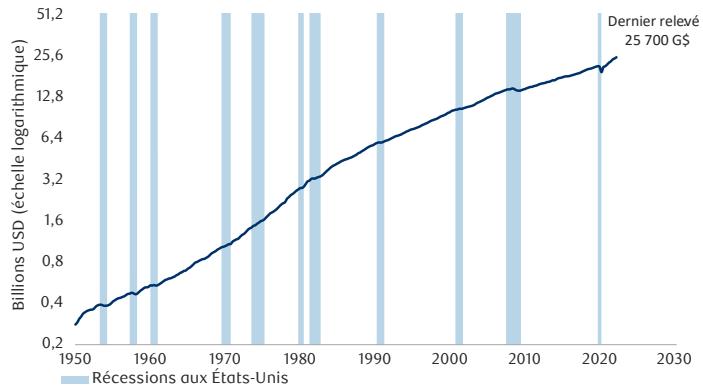
Compte tenu de la forte volatilité des marchés financiers, il est difficile de faire des prévisions, surtout à court terme. Néanmoins, en prenant du recul pour examiner le portrait global, nous observons des tendances durables et constantes qui nous permettent de faire des prévisions à long terme avec une certaine assise. Bien qu'il y ait eu 15 récessions dans les 70 dernières années, le PIB nominal des États-Unis a progressé de façon quasi ininterrompue et les replis passent pratiquement inaperçus sur plusieurs décennies (figure 2). Le marché boursier est beaucoup plus volatile que l'économie, mais il présente des tendances similaires à long terme. La figure 3 montre la trajectoire de l'indice S&P 500 et de son bénéfice par action depuis 1950. Au cours de cette période, l'indice a connu huit marchés baissiers (qui se définissent par un recul d'au moins 20 % de leur sommet à leur creux). Pourtant, le marché boursier a réussi à dégager des gains impressionnantes d'environ 10 % (rendements annualisés globaux). Par souci de clarté, notons que chaque récession et chaque marché baisser a été suivi d'une reprise qui a plus qu'effacé les pertes enregistrées lors de ces replis. Sur de très longues périodes, il est normal que l'économie vive des récessions de temps à autre et que les actifs financiers subissent des pertes. Nous pensons donc qu'il ne faut pas tenter d'anticiper le marché de façon précise dans une perspective à plus long terme.

Le Comité sur le rendement à long terme de RBC GMA a tenu compte de ces tendances et, à l'aide de quatre modèles prévisionnels, a établi des hypothèses pour les marchés des capitaux pour les 10, 20 et 30 prochaines années (figure 4). Chacun de ces modèles utilise une méthode et des sources de données qui leur sont propres, mais leur objectif est le même, c'est-à-dire prédire les rendements sur plusieurs décennies pour diverses catégories d'actif. Nous n'allons pas décrire ces modèles en détail ici, mais soulignons qu'ils ont tous ceci en commun : le point de départ utilisé pour établir les prévisions est déterminant pour les rendements futurs. Les tendances et les prévisions à long terme évoluent à un rythme très lent, tandis que les marchés financiers peuvent fluctuer énormément d'une année à l'autre, voire de mois en mois. Les fortes variations observées sur de nombreux marchés dans la dernière année ont eu un effet positif important sur nos prévisions de rendement pour les décennies à venir.

L'agitation des marchés financiers de l'an dernier a été provoquée par les hausses de taux d'intérêt soudaines et substantielles dues à l'inflation trop élevée. Les prix à la consommation ont progressé plus rapidement que jamais en 40 ans, en partie à cause des obstacles créés par la pandémie, mais aussi en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui a perturbé encore davantage les chaînes logistiques – et les prix de l'énergie, en particulier. Par

**Figure 1 : PIB nominal des É.-U.**

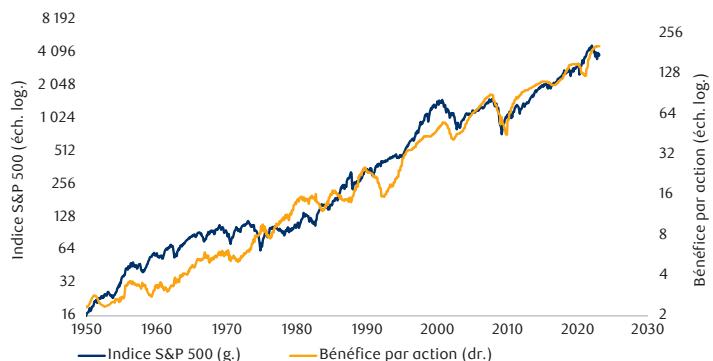
Dollars américains, taux annuel désaisonnalisé (TAD)



Nota : Au 30 septembre 2022. Source : Bureau of Economic Analysis

**Figure 3 : Indice S&P 500**

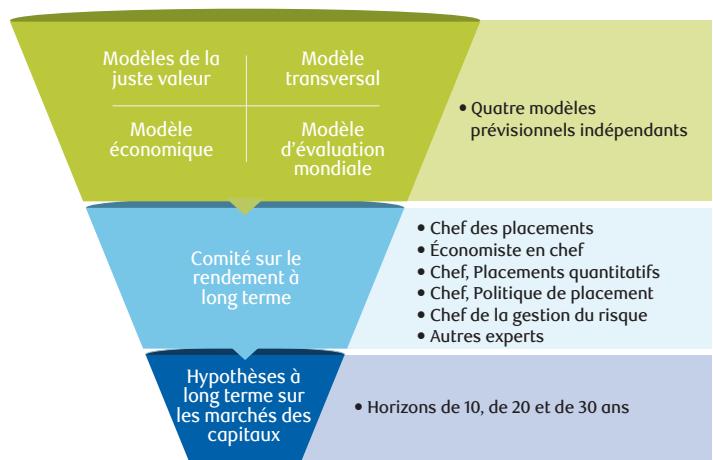
Données mensuelles



Nota : Au 18 janvier 2022. Source : Bloomberg

**Figure 4 : Comité sur le rendement prévu à long terme**

Approche multimodèle exhaustive



Sources : RBC GMA

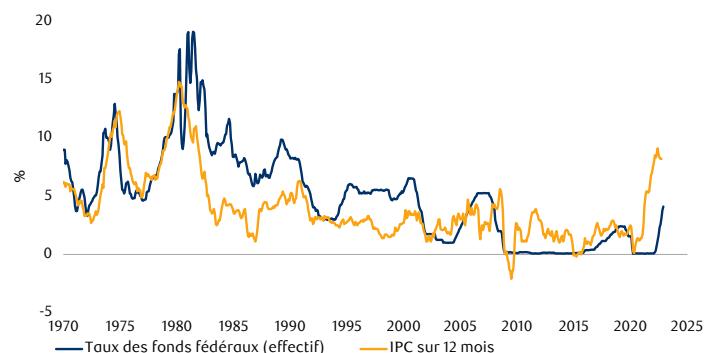
conséquent, les banques centrales du monde entier ont amorcé simultanément leur cycle de resserrement le plus énergique depuis les années 1970, caractérisé par plusieurs hausses massives et rapides des taux d'intérêt (figure 5). Aux États-Unis, le taux des fonds fédéraux a bondi de 425 points de base en moins d'un an et les taux d'intérêt se situent maintenant à leur plus haut niveau depuis le début de la crise financière mondiale de 2008-2009.

La forte augmentation des taux d'intérêt a profondément changé le contexte de placement pour toutes les catégories d'actifs, surtout pour les investisseurs de titres à revenu fixe. Au début de 2022, on offrait à ces investisseurs 0 % sur les liquidités, 1,5 % sur les obligations du Trésor américain à dix ans, 2,4 % sur les obligations de catégorie investissement, et 4,5 % sur les obligations à rendement élevé (figure 6). Ces taux ont frôlé ou touché des creux historiques en raison des politiques extrêmement accommodantes des banques centrales et de la complaisance marquée des investisseurs. Puis, au début de 2023, ces taux ont bondi à 4,3 %, à 3,5 %, à 5,1 % et à 8,2 %, respectivement. Ils sont donc beaucoup plus attrayants et, fait intéressant, ils sont maintenant conformes à leur moyenne des 30 dernières années.

Nous avons désormais un meilleur point de départ pour les taux d'intérêt qui sera déterminant pour formuler des prévisions à très long terme. Il existe une méthode simple, rapide et efficace pour le faire qui consiste à utiliser le rendement à l'échéance actuel d'une obligation donnée. La figure 7 montre la relation entre les taux des obligations du Trésor à dix ans et les rendements réels sur dix ans obtenus ultérieurement, à compter de 1910. La corrélation entre les deux est presque parfaite, ce qui porte à croire que le rendement à l'échéance actuel des obligations du Trésor à dix ans donne une bonne idée de ce que les investisseurs recevront s'ils en achètent et les conservent pendant une décennie. L'an dernier, le rendement annualisé prévu était de 1,5 %, ce qui signifie qu'un placement de 10 000 \$ dans des obligations du Trésor à dix ans au début de 2022 aurait atteint 11 605 \$ d'ici 2032. Un an plus tard, le rendement prévu est de 3,5 %, ce qui signifie qu'un placement de 10 000 \$ pourrait se transformer en 14 105 \$ d'ici 2033, soit une amélioration non négligeable. Bien que cet exemple soit très simplifié, il illustre l'importance du rendement actuel dans l'établissement de prévisions. Cette notion s'applique aussi à d'autres segments des titres à revenu fixe (avec diverses nuances), y compris les obligations de catégorie investissement et à rendement élevé, dont le potentiel de rendement s'est également amélioré.

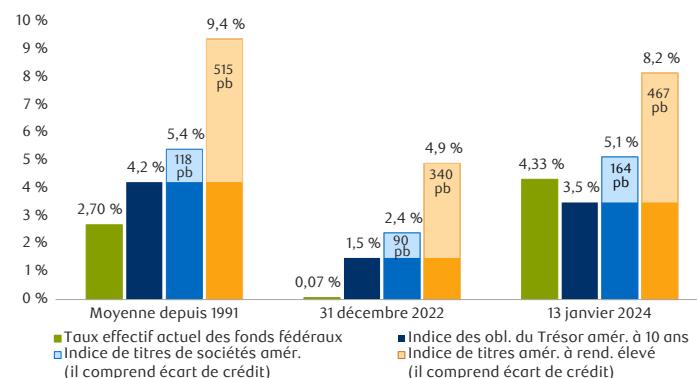
Les valorisations des actions ont elles aussi subi un ajustement important, si bien que les rendements prévus ont augmenté en conséquence. Les actions mondiales ont

**Figure 5 : Inflation et taux des fonds fédéraux**



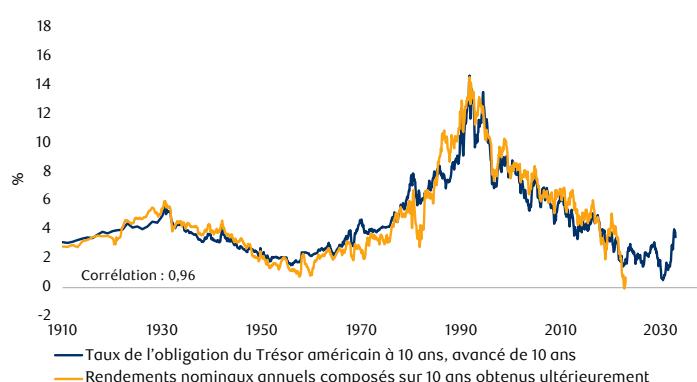
Nota : Au 31 décembre 2022. Sources : Bloomberg, RBC GMA

**Figure 6 : Rendement à l'échéance**



Nota : Écart actuel au 13 janvier 2023. La partie ombrée des barres indique l'écart de taux par rapport aux obligations du Trésor américain à dix ans.  
Sources : ICE BofAML, RBC GMA

**Figure 7 : Obligation du Trésor américain à 10 ans et rendements**



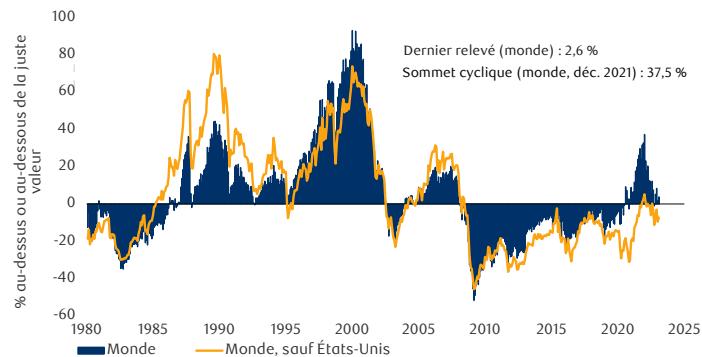
Nota : Au 13 janvier 2023. Sources : Deutsche Bank, Haver Analytics, RBC MC, RBC GMA

commencé l'année 2022 à presque 40 % au-dessus de la juste valeur estimée par notre modèle, mais le plongeon de l'an dernier des principaux marchés boursiers a fait chuter cette mesure à près de 0 %, c'est-à-dire que les actions se négocient maintenant à la juste valeur (figure 8). De plus, si on exclut le marché boursier américain, les actions se négocient à 10 % en dessous de la juste valeur. Les surévaluations extrêmes du début de l'année dernière ne sont plus, de sorte que les actions hors États-Unis sont devenues particulièrement attrayantes.

Les valorisations boursières sont très utiles pour prédire les rendements sur de longues périodes. Le ratio Shiller cours-bénéfice corrigé des variations cycliques est une mesure qui a été popularisée en raison de sa forte relation avec les rendements de l'indice S&P 500 sur des périodes de dix ans (figure 9). Le graphique, qui montre le ratio Shiller en bleu et les rendements sur dix ans du S&P 500 en jaune (échelle inversée), démontre clairement l'avantage d'acheter des actions à des valorisations attrayantes. Les rendements ont tendance à être plus élevés quand les actions sont moins chères (ratio Shiller inférieur) à la date du placement initial, et vice versa. En fait, au début de 2022, le ratio Shiller était de près de 35x, ce qui indiquerait pour le S&P 500 des rendements dérisoires de seulement 2 % par année au cours de la décennie suivante. Il faudra attendre encore neuf ans pour savoir si ces prévisions sont exactes, mais le marché baissier de 2022 a changé la donne. Au moment de la rédaction de ces lignes, le ratio Shiller se situait à environ 25x, ce qui correspond à un rendement annuel de 8 % pour le S&P 500 au cours des dix prochaines années.

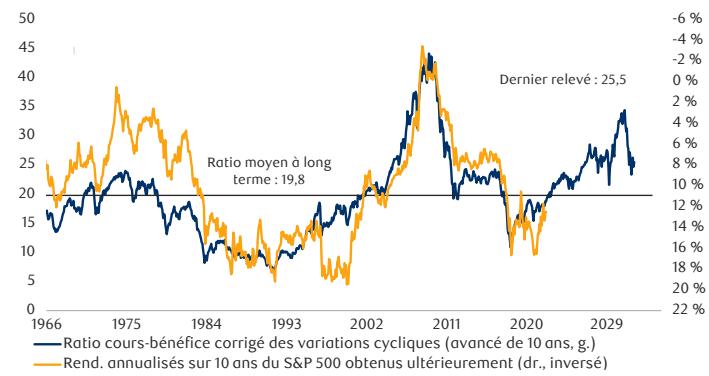
Les valorisations sont si importantes pour prédire les rendements que nos modèles de la juste valeur les utilisent en plus des bénéfices prévus pour projeter les marchés boursiers loin dans l'avenir. Là aussi, les prévisions ont beaucoup changé, non pas parce que le point final attendu a énormément bougé, mais parce que le point de départ n'est plus du tout le même. Les figures 10 et 11 illustrent nos modèles de la juste valeur pour les indices S&P 500 et MSCI Europe. Il y a deux flèches sur chaque graphique. La première commence en septembre 2021 et la deuxième, en septembre 2022. Les deux se terminent au milieu de la fourchette de la juste valeur, 20 ans plus tard. À la fin de 2021, le S&P 500 était à plus d'un écart type au-dessus de la juste valeur, limitant ainsi les gains possibles pour les investisseurs. À la fin de 2022, après une chute de plus de 20 %, les actions se sont rapprochées de la juste valeur, et la pente de la trajectoire prévue pour le marché s'est accentuée. Là où les

**Figure 8 : Indice composite des marchés boursiers mondiaux** – Indice composite des marchés boursiers mondiaux



Nota : Au 18 janvier 2023. Source : RBC GMA

**Figure 9 : Ratio Shiller cours-bénéfice corrigé des variations cycliques** – Indice S&P 500 réel/moyenne sur 10 ans du BPA réel



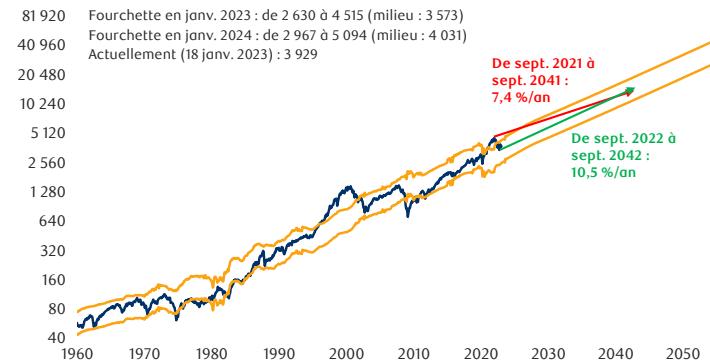
Nota : Au 18 janvier 2023. Sources : Macrobond, Bloomberg, RBC GMA

« Nous encourageons les investisseurs à revoir leurs plans régulièrement afin de s'assurer qu'ils sont sur la bonne voie pour atteindre leurs objectifs financiers à long terme. »

actions se négocient en deçà de la juste valeur, comme c'est le cas en Europe et dans d'autres marchés internationaux, les valorisations finiront par être un facteur favorable qui stimulera les rendements, puisqu'on s'attend à ce qu'elles atteignent leur juste valeur à très long terme. C'est pourquoi nos prévisions de rendement ont tendance à être plus élevées en dehors du segment des actions de sociétés américaines à grande capitalisation, qui sont les plus chères.

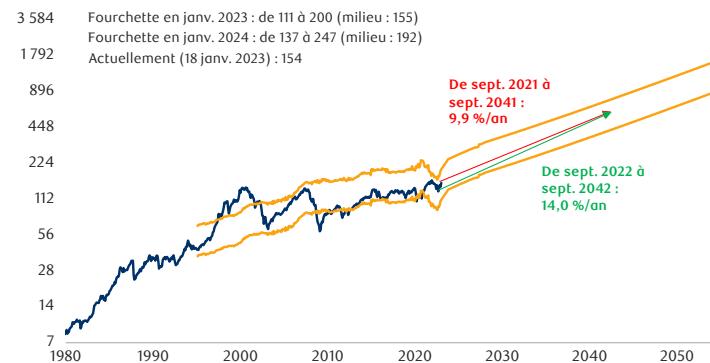
Dans l'ensemble, nos hypothèses pour les marchés des capitaux ont été actualisées en fonction des conditions actuelles et de celles prévues à long terme. La figure 12 présente nos plus récentes hypothèses pour diverses catégories d'actif pour les 10, 20 et 30 prochaines années. Depuis un an, les rendements prévus se sont améliorés de 100 pb à 300 pb, voire un peu plus dans certains cas. Nous nous attendons maintenant à des rendements inférieurs à 5 % pour les liquidités, d'environ 5 % pour les obligations d'État et de catégorie investissement, de 5 % à 9 % pour les obligations à rendement élevé, et d'environ 7 % à 12 % pour les actions. Même si l'incertitude est grande et qu'une multitude de résultats est possible à court terme, le but de ces prévisions est de servir de base à une planification financière à long terme. Nous encourageons les investisseurs à revoir leurs plans régulièrement afin de s'assurer qu'ils sont sur la bonne voie pour atteindre leurs objectifs financiers à long terme. Bien que l'année 2022 ait été difficile pour de nombreux investisseurs, nous sommes d'avis que les marchés ont subi une transition pénible, mais opportune, puisqu'elle a transformé un contexte caractérisé par des valorisations extrêmes et un faible potentiel de rendement en des conditions plus normales et encourageantes pour l'avenir.

**Figure 10 : Point d'équilibre de l'indice S&P 500**  
Bénéfices et valorisations normalisés

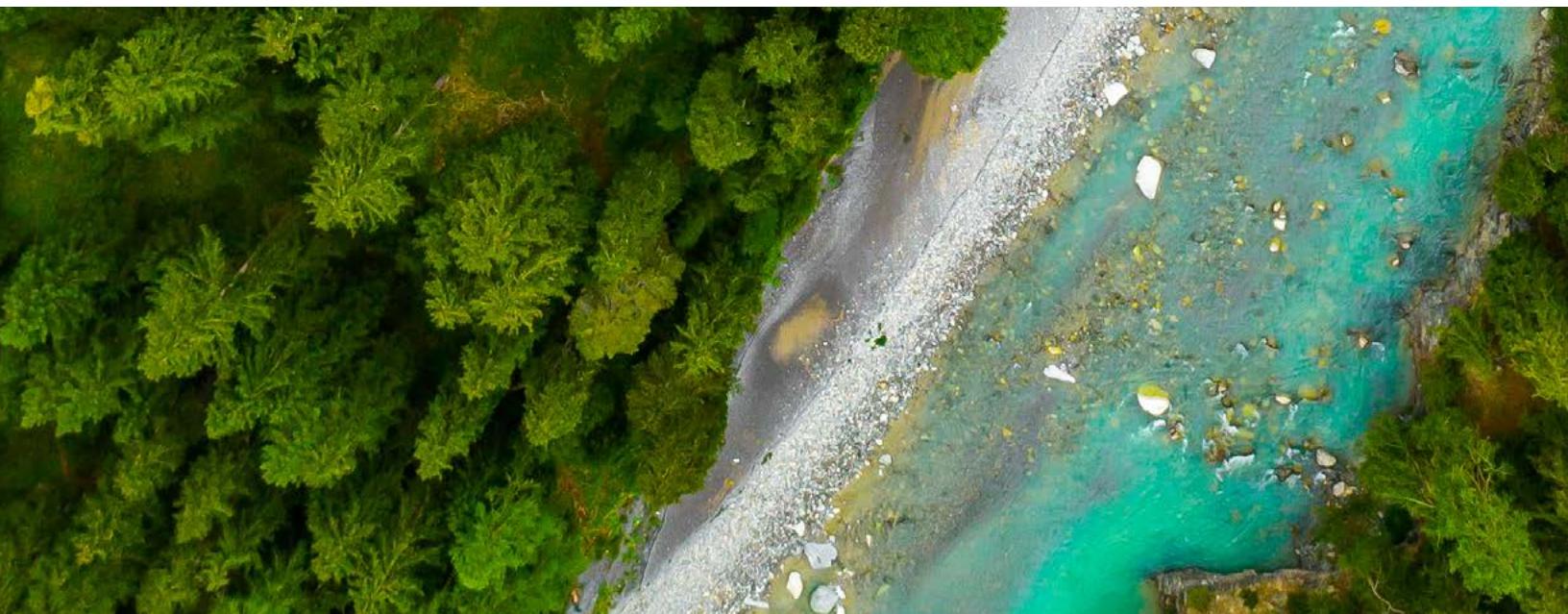


Source : RBC GMA

**Figure 11 : Niveau d'équilibre de l'indice MSCI Europe**  
Bénéfices et valorisations normalisés



Sources : RBC GMA



## Figure 12 : Rendements annualisés prévus

Rendements annualisés prévus

Titres à revenu fixe	Indice de référence	En date de sept. 2021			En date de sept. 2022			En date de sept. 2021			En date de sept. 2022			En date de sept. 2021			En date de sept. 2022		
		Rend. prévu 10 ans (%)	Rend. prévu 10 ans (%)	Variation	Rend. prévu 20 ans (%)	Rend. prévu 20 ans (%)	Variation	Rend. prévu 30 ans (%)	Rend. prévu 30 ans (%)	Variation	Rend. prévu 10 ans (%)	Rend. prévu 10 ans (%)	Variation	Rend. prévu 20 ans (%)	Rend. prévu 20 ans (%)	Variation	Rend. prévu 30 ans (%)	Rend. prévu 30 ans (%)	Variation
Liquidités en dollars amér.	Citigroup (1 M) Treasury Bill (LOC)	1,80	3,10	▲ 1,30	2,05	3,05	▲ 1,00	2,15	3,05	▲ 0,90	1,80	3,10	▲ 1,30	2,05	3,05	▲ 0,90	2,15	3,05	▲ 0,90
Liquidités en dollars can.	DEX 30 Day T-Bill	1,35	2,75	▲ 1,40	1,55	2,65	▲ 1,10	1,60	2,65	▲ 0,60	1,35	2,75	▲ 1,40	1,55	2,65	▲ 0,60	1,60	2,65	▲ 0,60
Liquidités en livres sterling	Taux des obl. britan. à 1 mois	1,85	3,10	▲ 1,25	2,00	2,95	▲ 0,95	2,05	2,90	▲ 0,85	1,85	3,10	▲ 1,25	2,00	2,95	▲ 0,95	2,05	2,90	▲ 0,85
Liquidités en euros	BBG Barclays Euro T-Bills 0-3 Months TR	0,80	1,65	▲ 0,85	1,00	1,65	▲ 0,65	1,10	1,70	▲ 0,60	0,80	1,65	▲ 0,85	1,00	1,65	▲ 0,65	1,10	1,70	▲ 0,60
Liquidités en yens	FTSE Japanese Yen Euro Deposit (1 M) (LOC)	0,35	0,30	▼ -0,05	0,25	0,20	▼ -0,05	0,40	0,35	▼ -0,05	0,35	0,30	▼ -0,05	0,25	0,20	▼ -0,05	0,40	0,35	▼ -0,05
Liquidités en devises de ME	JPMorgan ELM+ (USD)	2,80	4,00	▲ 1,20	2,80	3,95	▲ 1,15	2,75	3,95	▲ 1,20	2,80	4,00	▲ 1,20	2,80	3,95	▲ 1,20	2,75	3,95	▲ 1,20
Obl. provinciales can.	Indice des obl. univ. prov. FTSE Canada (CAD)	2,30	4,60	▲ 2,30	2,65	4,25	▲ 1,60	2,80	4,20	▲ 1,40	2,30	4,60	▲ 2,30	2,65	4,25	▲ 1,40	2,80	4,20	▲ 1,40
Obl. fédérales can.	Indice des obl. du gouv. fédéral FTSE Canada	1,75	3,75	▲ 2,00	2,10	3,60	▲ 1,50	2,25	3,60	▲ 1,35	1,75	3,75	▲ 2,00	2,10	3,60	▲ 1,50	2,25	3,60	▲ 1,35
Obl. d'État can.	DEX Government Bonds	2,05	4,20	▲ 2,15	2,40	3,90	▲ 1,50	2,55	3,90	▲ 1,35	2,05	4,20	▲ 2,15	2,40	3,90	▲ 1,50	2,55	3,90	▲ 1,35
Obl. de sociétés can.	DEX Corporate Bonds	3,10	5,15	▲ 2,05	3,40	4,85	▲ 1,45	3,50	4,80	▲ 1,30	3,10	5,15	▲ 2,05	3,40	4,85	▲ 1,45	3,50	4,80	▲ 1,30
Obl. universelles can.	DEX Universe	2,35	4,45	▲ 2,10	2,65	4,20	▲ 1,55	2,80	4,15	▲ 1,50	2,35	4,45	▲ 2,10	2,65	4,20	▲ 1,55	2,80	4,15	▲ 1,50
Obl. d'État amér.	BofAML US Gov 1-10 Yr (USD)	2,00	4,35	▲ 2,35	2,45	4,15	▲ 1,70	2,65	4,15	▲ 1,50	2,00	4,35	▲ 2,35	2,45	4,15	▲ 1,70	2,65	4,15	▲ 1,50
Obl. de sociétés amér.	BofAML US Corp 1-10 Yr (USD)	3,25	5,80	▲ 2,55	3,75	5,50	▲ 1,75	3,95	5,45	▲ 1,50	3,25	5,80	▲ 2,55	3,75	5,50	▲ 1,75	3,95	5,45	▲ 1,50
Obl. d'État britan.	BofAML 1-10 Yr Gilts (GBP)	1,50	4,30	▲ 2,80	2,20	4,00	▲ 1,80	2,45	3,50	▲ 1,45	1,50	4,30	▲ 2,80	2,20	4,00	▲ 1,80	2,45	3,50	▲ 1,45
Obl. de sociétés britan.	BofAML 1-10 Yr Corp (GBP)	2,90	6,15	▲ 3,25	3,35	5,80	▲ 2,45	3,50	5,75	▲ 2,25	2,90	6,15	▲ 3,25	3,35	5,80	▲ 2,45	3,50	5,75	▲ 2,25
Obl. d'État europ.	Iboxx Eurozone Sovereigns (EUR)	1,20	3,55	▲ 2,35	1,70	3,15	▲ 1,45	1,90	3,10	▲ 1,20	1,20	3,55	▲ 2,35	1,70	3,15	▲ 1,45	1,90	3,10	▲ 1,20
Obl. de sociétés europ.	Iboxx Eurozone Corporates (EUR)	2,25	5,05	▲ 2,80	2,60	4,65	▲ 2,05	2,70	4,60	▲ 1,90	2,25	5,05	▲ 2,80	2,60	4,65	▲ 2,05	2,70	4,60	▲ 1,90
HSBC Asian Local Bond Index	HSBC Asian Local Bond Index (LCL)	0,00	0,80	▲ 0,80	0,00	0,80	▲ 0,80	0,00	0,80	▲ 0,80	0,00	0,80	▲ 0,80	0,00	0,80	▲ 0,80	0,00	0,80	▲ 0,80
Citi WGBI	Citi WGBI (LCL)	1,50	4,10	▲ 2,60	1,80	3,35	▲ 1,55	1,95	3,30	▲ 1,35	1,50	4,10	▲ 2,60	1,80	3,35	▲ 1,55	1,95	3,30	▲ 1,35
Obl. à rend. élevé	BofAML HY Master II (USD)	4,45	7,35	▲ 2,90	4,95	7,10	▲ 2,15	5,15	7,05	▲ 1,90	4,45	7,35	▲ 2,90	4,95	7,10	▲ 2,15	5,15	7,05	▲ 1,90
Obl. de ME	JPM EMBI Global Diversified TR (USD)	4,25	6,70	▲ 2,45	4,50	6,00	▲ 1,50	4,65	5,85	▲ 1,20	4,25	6,70	▲ 2,45	4,50	6,00	▲ 1,50	4,65	5,85	▲ 1,20
Obl. mondiales	BarCap Global Agg Bond (USD)	2,25	4,80	▲ 2,55	2,70	4,45	▲ 1,75	2,90	4,40	▲ 1,50	2,25	4,80	▲ 2,55	2,70	4,45	▲ 1,75	2,90	4,40	▲ 1,50
Actions		Rend. prévu 10 ans (%)	Rend. prévu 10 ans (%)		Rend. prévu 20 ans (%)	Rend. prévu 20 ans (%)		Rend. prévu 30 ans (%)	Rend. prévu 30 ans (%)		Rend. prévu 10 ans (%)	Rend. prévu 10 ans (%)		Rend. prévu 20 ans (%)	Rend. prévu 20 ans (%)		Rend. prévu 30 ans (%)	Rend. prévu 30 ans (%)	
Actions canadiennes	Indice composéTSX	6,70	9,40	▲ 2,70	7,25	8,70	▲ 1,45	7,20	8,45	▲ 1,25	6,70	9,40	▲ 2,70	7,25	8,70	▲ 1,45	7,20	8,45	▲ 1,25
Actions américaines	S&P 500 TR (USD)	4,75	7,85	▲ 3,10	6,55	8,00	▲ 1,45	7,15	8,10	▲ 0,95	4,75	7,85	▲ 3,10	6,55	8,00	▲ 1,45	7,15	8,10	▲ 0,95
Actions soc. amér. moy. cap.	S&P 400 TR (USD)	7,20	11,55	▲ 4,35	7,75	9,90	▲ 2,15	7,60	9,15	▲ 1,55	7,20	11,55	▲ 4,35	7,75	9,90	▲ 2,15	7,60	9,15	▲ 1,55
Actions soc. amér. petite cap.	S&P 600 TR (USD)	6,80	11,90	▲ 5,10	8,40	10,55	▲ 2,15	8,50	10,00	▲ 1,50	6,80	11,90	▲ 5,10	8,40	10,55	▲ 2,15	8,50	10,00	▲ 1,50
Actions britanniques	FTSE AllSH TR (GBP)	8,75	11,25	▲ 2,50	8,25	9,60	▲ 1,35	7,75	8,75	▲ 1,00	8,75	11,25	▲ 2,50	8,25	9,60	▲ 1,35	7,75	8,75	▲ 1,00
Actions europ., hors R.-U.	MSCI Europe ex UK (LCL)	7,20	9,85	▲ 2,65	7,55	9,05	▲ 1,50	7,25	8,25	▲ 1,00	7,20	9,85	▲ 2,65	7,55	9,05	▲ 1,50	7,25	8,25	▲ 1,00
Actions asiatiques	MSCI AC Asia Pac (LCL)	4,70	7,75	▲ 3,05	5,40	6,45	▲ 1,05	5,60	6,20	▲ 0,60	4,70	7,75	▲ 3,05	5,40	6,45	▲ 1,05	5,60	6,20	▲ 0,60
Actions japonaises	Nikkei 225 Average PR (JPY)	5,75	7,60	▲ 1,85	4,95	6,10	▲ 1,15	4,65	5,45	▲ 0,80	5,75	7,60	▲ 1,85	4,95	6,10	▲ 1,15	4,65	5,45	▲ 0,80
Actions australiennes	S&P/ASX 200 TR (AUD)	5,25	8,35	▲ 3,10	6,35	8,10	▲ 1,75	6,65	8,00	▲ 1,35	5,25	8,35	▲ 3,10	6,35	8,10	▲ 1,75	6,65	8,00	▲ 1,35
Marchés développés (Monde)	MSCI World (LOC)	5,55	8,30	▲ 2,75	6,65	8,00	▲ 1,35	6,90	7,85	▲ 0,95	5,55	8,30	▲ 2,75	6,65	8,00	▲ 1,35	6,90	7,85	▲ 0,95
Actions de ME	MSCI EM (USD)	8,80	11,50	▲ 2,70	9,70	10,55	▲ 0,85	7,50	8,70	▲ 1,20	8,80	11,50	▲ 2,70	9,70	10,55	▲ 0,85	7,50	8,70	▲ 1,20
Actions EAEO	MSCI EAFE (LCL)	6,45	9,00	▲ 2,55	6,70	7,95	▲ 1,25	6,55	7,40	▲ 0,85	6,45	9,00	▲ 2,55	6,70	7,95	▲ 1,25	6,55	7,40	▲ 0,85

Nota : Hypothèses au 30 septembre 2022.

1. La composition peut varier d'un indice de titres à revenu fixe à l'autre, ce qui peut influer sur la comparabilité des rendements prévus dans différentes régions.
2. Certains de nos modèles ne contribuent pas aux prévisions pour les actions de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation. Leurs rendements prévus sont donc basés sur une plus petite quantité d'information que ceux des autres catégories d'actif.
3. D'après les données historiques, la valorisation d'un actif au début de la période de détention a un effet important sur les rendements réalisés à long terme. La baisse marquée des marchés boursiers mondiaux et la forte augmentation des taux obligataires en 2022 ont réduit les valorisations de façon considérable et ont accru le potentiel de rendement futur. C'est pourquoi nos prévisions de rendement à long terme ont augmenté depuis un an, tant pour les titres à revenu fixe que pour les actions..

## Déclaration

Le présent document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), aux fins d'information uniquement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. Le présent document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services dans aucun territoire. Il 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. Ce document ne peut pas être distribué aux personnes résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite.

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, RBC Global Asset Management (Asia) Limited et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

Au Canada, ce document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (y compris Phillips, Hager & North Institutionnel), qui est régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de laquelle elle est inscrite. Aux États-Unis, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., un conseiller en placement agréé par le gouvernement fédéral. En Europe, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. En Asie, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong.

Vous trouverez des précisions sur RBC GMA à [www.rbcgam.com](http://www.rbcgam.com).

Ce document n'a pas été revu par une autorité en valeurs mobilières ou toute autre autorité de réglementation, et n'est inscrit auprès d'aucune d'entre elles. Il peut, selon le cas, être distribué par les entités susmentionnées dans leur territoire respectif.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans le présent document a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus auprès de tiers sont jugés fiables ; toutefois, aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite ni donnée par RBC GMA ou ses sociétés affiliées ni par aucune autre personne quant à leur exactitude, leur intégralité ou leur bien-fondé. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Les opinions exprimées dans les présentes sont celles du leadership avisé de RBC GMA et peuvent changer sans préavis. Elles sont fournies aux fins d'information uniquement, n'ont pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doivent pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA n'assume aucune obligation ou responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

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.

Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Tout placement comporte un risque de perte de la totalité ou d'une partie du montant investi. Les rendements, si indiqués, sont fournis à des fins d'illustration seulement et ne constituent en aucun cas des prévisions. Le rendement actuel peut être supérieur ou inférieur à celui indiqué, et peut varier considérablement, notamment à plus court terme. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Certains énoncés contenus dans ce document peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui y sont indiqués en raison de divers facteurs. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à prendre en compte attentivement tous les facteurs pertinents.

