

Perspectives

Portefeuilles sélect RBC

Hiver 2023



78217 (01/2023)



Bilan de 2022 et prévisions pour 2023

Les films peuvent impressionner les spectateurs. Ils peuvent être agréables, effrayants, surprenants et plus encore. De même, les fluctuations des marchés financiers peuvent susciter des émotions diverses chez les investisseurs. Ce trimestre, nous examinons l'évolution des marchés en 2022 et nous présentons des perspectives pour l'avenir.

Scénarios de l'année dernière

Les taux obligataires ont monté en flèche



La guerre en Ukraine a poussé les prix des marchandises à la hausse



La crise de l'énergie s'installe en Europe



Les banques centrales ont commencé à relever les taux d'intérêt



L'inflation a atteint des niveaux records

Le Royaume-Uni est en proie à des troubles politiques



La Chine poursuit sa lutte contre la COVID-19



Vous souhaitez vous renseigner davantage sur les placements ?

Abonnez-vous sans tarder à notre publication pour recevoir les dernières perspectives des marchés de nos dirigeants avisés directement dans votre boîte de réception. Pour en savoir plus, veuillez vous rendre à rbcgam.com/perspectives

Découvrir les occasions à mesure que les marchés évoluent

Les replis des marchés peuvent s'apparenter à la partie désagréable d'un film. Les reprises du marché, en revanche, peuvent constituer la partie réjouissante du film. Même si les étapes du cycle boursier présentent des histoires et des durées distinctes, chacune d'entre elles offre des occasions uniques.

2022 : des résultats inhabituels

Les turbulences sur les marchés ne sont pas une nouveauté. Toutefois, il est rare que les marchés obligataires et boursiers s'affaiblissent en même temps. La dernière fois que ces deux marchés ont enregistré des résultats négatifs pendant l'ensemble de l'année remonte à 1969, il y a plus de 50 ans.

Années civiles où les obligations et les actions ont toutes deux baissé au cours des 50 dernières années

Année	Obligations¹	Actions¹
1969	-5,0 %	-8,5 %
2022	-16,4 %	-18,1 %

En dehors de 2022, au cours des 50 dernières années...

Nombre d'années civiles où les obligations ont chuté de plus de -16 %¹

0

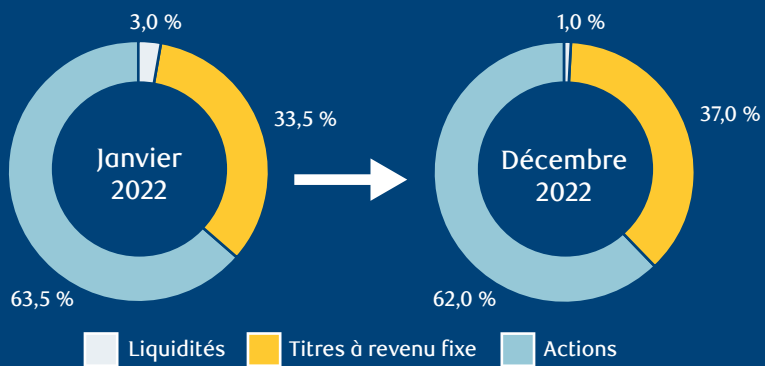
Nombre d'années civiles où les actions ont chuté de plus de -18 %¹

3

Rester actif en période difficile

L'année 2022 a été difficile pour les investisseurs, car les obligations ont subi la plus grande liquidation de ces 40 dernières années. Toutefois, la baisse des prix des obligations a permis de dégager des occasions d'achat intéressantes pour accroître nos placements en titres à revenu fixe. Selon nous, le niveau plus élevé des taux actuels améliore les prévisions de rendement des obligations et renforce la capacité de celles-ci à protéger votre portefeuille en cas de ralentissement.

Élaborer votre portefeuille en fonction de l'évolution des marchés



Répartition de l'actif recommandée pour un portefeuille équilibré mondial.

¹ Sources : Robert J. Shiller, RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA). En date de décembre 2022. Les obligations sont représentées par les obligations du Trésor américain à 10 ans ; les actions sont représentées par l'indice de rendement global S&P 500 (USD).



2023 : en production

Tout comme les films peuvent vous tenir en haleine, les fluctuations des marchés financiers peuvent rendre les investisseurs nerveux. Lorsque nous déterminons la façon de structurer votre portefeuille, nous analysons les nombreux facteurs qui influencent l'économie et leurs effets sur les différentes catégories d'actifs. Voici quelques trajectoires possibles du plus grand marché boursier au monde, selon les perspectives de bénéfices des entreprises.

Vaste éventail de résultats possibles pour les marchés américains



Source : RBC GMA. Données du 1^{er} janvier 2019 au 15 décembre 2022. Dernier prix = 3 896. Résultats basés sur différentes projections du ratio cours-bénéfice et du résultat par action.

Il est avant tout question d'attentes

Les marchés sont prospectifs et les prévisions de bénéfices futurs ont une incidence sur les cours. Les bénéfices peuvent être affectés par un certain nombre de forces, notamment l'inflation et les taux d'intérêt. L'évaluation des effets potentiels des forces du marché sur les bénéfices peut donner une idée de la santé de l'économie et de la croissance de vos placements.



Le scénario de base suppose que les bénéfices répondent aux attentes des analystes et restent alignés sur les prévisions actuelles concernant l'inflation et la trajectoire des taux d'intérêt. Dans ce cas, les actions progressent légèrement.



Le scénario optimiste prévoit que les bénéfices seront supérieurs de 5 % aux attentes. Il suppose que l'inflation diminuera rapidement et que les bénéfices se maintiendront, ce qui stimulera les marchés.



Le scénario de récession table sur des bénéfices inférieurs de 25 % aux attentes actuelles, soit la baisse moyenne en cas de récession. Cette hypothèse suppose que l'inflation s'avère plus persistante que prévu et que les taux d'intérêt doivent monter davantage par rapport aux estimations courantes.

Compte tenu de la vaste gamme de résultats potentiels, nous rapprochons les portefeuilles de leur composition stratégique de l'actif à long terme. Cette approche est prudente, selon nous, car elle aligne les portefeuilles sur nos prévisions à long terme en matière de conjoncture économique et de marchés mondiaux.



À suivre...

Les facteurs entourant ce repli sont différents de ceux des périodes précédentes. Toutefois, il est rassurant de savoir que, dans le passé, certains des meilleurs rendements ont suivi des périodes difficiles. Bien que la reprise soit imprévisible, elle peut survenir sous peu et avoir une incidence durable sur les résultats de votre portefeuille. Nous prenons en compte la vaste gamme de scénarios, de sorte que votre portefeuille puisse rester en bonne position en tout temps, y compris en cas de redressement des marchés.

Pour en savoir plus sur le point de vue de RBC GMA quant à l'évolution constante de l'environnement de placement, veuillez consulter l'édition de la nouvelle année 2023 de Regard sur les placements mondiaux.

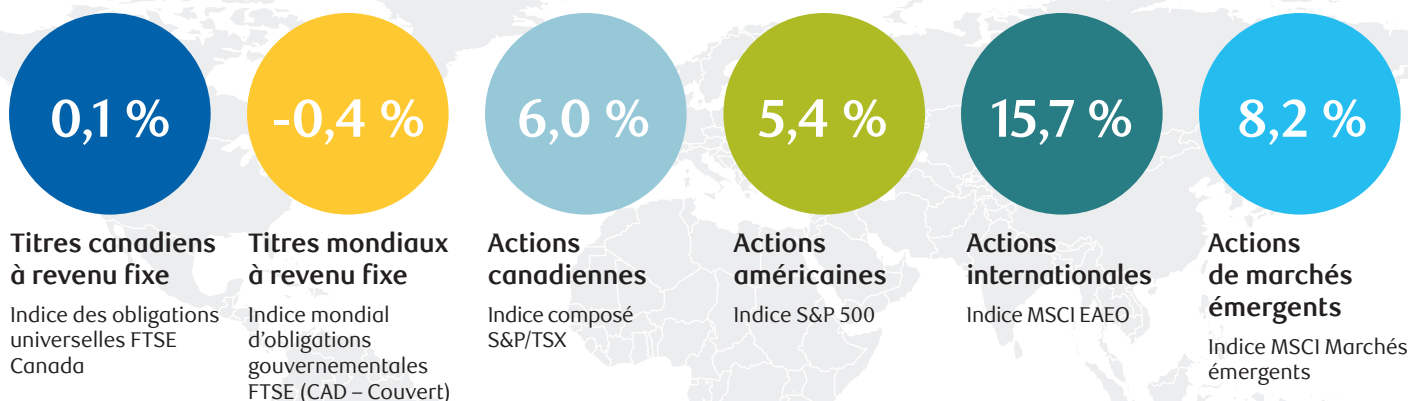


Point de vue du gestionnaire de portefeuille

Sarah Riopelle, CFA, vice-présidente et première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements

Les turbulences économiques se sont accrues en raison du resserrement de la politique monétaire et de la diminution de la relance budgétaire. L'incertitude est grande et l'éventail d'issues possibles pour l'économie et les marchés financiers est large. Cela dit, le marché baissier des titres à revenu fixe et des actions en 2022 a nettement amélioré les perspectives de rendement dans toutes les catégories d'actifs. Nous constatons que les obligations, à leurs taux actuels plus élevés, permettent de faire mieux contreponds dans un portefeuille équilibré en cas d'entrée en récession de l'économie. Nous croyons qu'une approche prudente en matière de prise de risques demeure appropriée dans cette conjoncture. Notre composition de l'actif est légèrement surpondérée en actions et légèrement sous-pondérée en titres à revenu fixe, car nous sommes d'avis que les actions offrent un potentiel de rendement supérieur à long terme. Lorsque les actions évoluaient vers leurs cours plancher au début du trimestre et que les indicateurs techniques laissaient entendre qu'elles étaient survendues, nous avons renforcé nos positions en actions de 50 points de base au détriment des titres à revenu fixe.

Revue trimestrielle des marchés²



Pour lire la version complète du numéro du Nouvel An 2023 de *Regard sur les placements mondiaux*, rendez-vous à rbcgam.com/rpm

² Source : Bloomberg. Au 31 décembre 2022. Tous les rendements sont exprimés en \$ CA, sauf indication contraire. Les rendements des indices canadiens, américains, internationaux et des marchés émergents constituent des rendements globaux. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les données ne tiennent pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion et des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Nous vous remercions de la confiance que vous continuez de nous témoigner en intégrant les portefeuilles sélect RBC dans votre programme de placements. Si vous avez des questions ou des commentaires, n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller ou RBC.

> Appelez le 1 800 668-3663

> Écrivez à fonds.investissements@rbc.com

> Visitez rbcgam.com

@rbcgamnews

RBC Gestion mondiale d'actifs



Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement au 31 décembre 2022 et peuvent être modifiées sans préavis. Les fonds RBC, les fonds PH&N et les fonds BlueBay sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés au Canada. Veuillez 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 pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes de sorte qu'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. Les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2023