



Stuart Morrow, CFA
Stratégiste en chef, Placements
RBC Phillips, Hager & North
Services-conseils en placements inc.



Principaux points à retenir : la Conférence de 2022 RBC PH&N Services-conseils en placements

Les marchés mondiaux sont toujours dynamiques et les conditions économiques sont en constante évolution. Bien que notre philosophie de placement se concentre sur le long terme, il est important de toujours évaluer les risques et les occasions qui se présentent sur diverses périodes. C'est pourquoi nous avons récemment organisé, au printemps, notre conférence de 2022 RBC PH&N Services-conseils en placements, la troisième conférence virtuelle sur les placements pour les employés depuis 2020. Les conseillers en valeurs ont eu l'occasion de discuter directement avec un éventail d'experts du secteur des placements et de poser directement des questions aux gestionnaires de portefeuille.

Liste des invités : tirer parti de l'expertise mondiale

Un élément important de notre processus décisionnel en matière de placement est l'examen de prévisions différentes et souvent contradictoires. La conférence virtuelle sur les placements nous a permis de bien entendre les prévisions d'experts internes et externes de différentes organisations dans le monde :

- RBC Gestion de patrimoine
- RBC Gestion mondiale d'actifs
- Services économiques RBC
- Evercore ISI Research
- Ironside Macroeconomics
- Recherche mondiale Credit Suisse
- Le groupe Carlyle
- Hamilton Lane
- Apogem Capital (anciennement GoldPoint Partners)
- BlackRock Canada
- BCA Research

Suite à la page 2

Principaux points à retenir

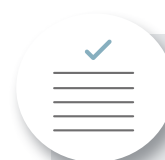
Suite de la page 1

Principaux points à retenir de chaque sujet de la conférence



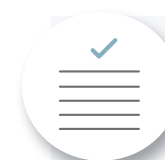
Semaine 1

- ✓ **Marchés mondiaux** : En raison d'un large éventail de résultats potentiels, nous restons neutres par rapport à nos objectifs stratégiques.
- ✓ **Dollar américain comme monnaie de réserve** : À long terme, le billet vert risque de perdre son rôle de monnaie de réserve au profit des marchandises et de l'or.
- ✓ **Inflation** : L'inflation aura un effet positif sur la productivité des investissements de capitaux, de la main-d'œuvre et de la technologie.
- ✓ **Chine contre Occident** : Les relations demeurent mutuellement avantageuses pour la Chine et les États-Unis.
- ✓ **Politique américaine** : Le Congrès et le Sénat pourraient être entre les mains des Républicains après les élections de mi-mandat et un nouveau duel entre Joe Biden et Donald Trump se dessine pour 2024.
- ✓ **Transition vers les énergies renouvelables** : Il s'agit d'un facteur positif à moyen et à long terme susceptible de procurer aux États-Unis et à leurs alliés des sources d'énergie plus propres.
- ✓ **Marchés du crédit et des taux** : Depuis le début de l'année, le marché des titres à revenu fixe connaît des ratés, mais le crédit présente des occasions intéressantes.
- ✓ **Or** : Le métal jaune offre une réserve de valeur en période de risque géopolitique, mais son prix est influencé par l'orientation des taux réels.



Semaine 2

- ✓ **Actions canadiennes** : Elles sont bien placées pour profiter de la force de l'énergie et de la finance, ainsi que des valorisations attrayantes par rapport aux actions américaines.
- ✓ **Placements à faible volatilité** : Cela ne signifie pas toujours des rendements plus faibles.
- ✓ **Marchés émergents** : L'inflation est actuellement inférieure à celle des marchés développés et les bilans sont plus sains que ceux des périodes précédentes.
- ✓ **Actions européennes** : Elles sont moins axées sur les thèmes macroéconomiques que sur la propriété d'entreprises solides dotées d'une structure de capital souple.
- ✓ **Marchés privés de placements immobiliers** : L'immobilier canadien de base est bien placé pour 2022-2023, et la croissance nette des revenus devrait protéger la valeur des actifs contre la hausse des taux.
- ✓ **Marchés privés d'actions (Carlyle)** : Les occasions demeurent bonnes dans toutes les régions.
- ✓ **Marchés privés d'actions (Apogem)** : Une rencontre de présentation aura lieu entre les gestionnaires de portefeuille et l'ancienne équipe GoldPoint Partners.



Semaine 3

- ✓ **Thèmes du portefeuille à long terme** : Malgré l'incertitude à court terme, nous demeurons optimistes quant aux perspectives à long terme pour la croissance et les actions.
- ✓ **Notre offre de placement en constante évolution** : Nous nous concentrons sur les solutions de placement à revenu fixe à valeur ajoutée, les placements alternatifs et l'établissement de solides partenariats.
- ✓ **Placements alternatifs** : Nous explorons de nouvelles occasions au sein de RBC Gestion mondiale d'actifs, ainsi qu'à l'externe.
- ✓ **Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)** : Comment les gestionnaires de portefeuille peuvent intégrer un cadre ESG dans le processus de placement.
- ✓ **Gouvernance d'entreprise et investissement responsable** : Gérance active, informations sur les progrès de l'investissement responsable et les tendances des secteurs.
- ✓ **Marché du logement canadien** : Une correction se produit parallèlement à l'augmentation des taux. Le déséquilibre entre l'offre et la demande persistera, et les bilans sont sains. Donc, aucune crise financière en vue.
- ✓ **Bureau de gestion de patrimoine familial au Canada** : Au fur et à mesure que le patrimoine s'accroît, les bureaux de gestion de patrimoine familial cherchent de nouvelles occasions d'investir et de l'aide pour la gestion du risque.

Principaux points à retenir

Suite de la page 2

Réflexions issues de la conférence

Au cours des 6 ou 12 prochains mois...

• **L'inflation demeure la carte maîtresse de la plupart des scénarios.** Bien que des signes indiquent que l'inflation pourrait plafonner en 2022, les résultats à court terme des marchés mondiaux sont peu convaincants aujourd'hui. Le grand nombre de résultats potentiels pour les obligations et actions au cours des 6 ou 12 prochains mois, selon le rythme des hausses de taux des banques centrales et le durcissement monétaire requis pour lutter contre l'inflation, laisse penser que nous devrions rester près de nos objectifs de répartition stratégique d'actifs.

• **L'inflation pourrait plafonner cette année.** Des signes indiquent que les conditions des marchés financiers se sont déjà resserrées. Cette évolution équivaut essentiellement à une partie du travail des banques centrales qui ont accéléré le rythme du durcissement monétaire (c.-à-d. augmenter les taux d'intérêt pour ralentir la croissance économique et lutter contre l'inflation). Les dépenses réelles de consommation montrent des signes de ralentissement à mesure que les prix augmentent. La politique zéro-COVID de la Chine a freiné la demande mondiale de pétrole et d'autres marchandises, ce qui ralentit quelque peu le rythme de l'inflation. Enfin, certains des facteurs de la hausse de l'inflation, comme les prix des véhicules d'occasion, ont commencé à montrer des signes de plafonnement dans les données de mars. Bien que l'inflation des biens de consommation durables puisse atteindre un sommet, certaines préoccupations subsistent quant à l'inflation future au moyen des services. Selon les données sur l'inflation par les salaires d'aujourd'hui, il ne s'agit pas d'une menace à court terme, mais la situation doit être surveillée de près jusqu'à la fin de 2022.

• **La détention d'un plus grand nombre d'actifs réels dans les portefeuilles, comme les biens immobiliers commerciaux, les infrastructures, les marchandises et les métaux précieux, a été positive pendant les périodes d'inflation croissante.** Dans le passé, des niveaux élevés de corrélation avec

l'inflation ont fait en sorte que la valeur des actifs réels dans les portefeuilles s'est très bien maintenue pendant les périodes d'augmentation de l'inflation. Bien que nous ne nous attendions pas à ce que l'inflation constitue une menace à long terme, nous estimons que l'inclusion de positions en actifs réels dans un portefeuille diversifié est une bonne stratégie.

• **D'avantage de volatilité prévue, d'autant plus que les banques centrales commencent à réduire la taille de leurs avoirs au bilan en obligations ou d'autres instruments.** Ce processus est appelé le resserrement quantitatif. Par conséquent, nous détenons des positions à revenu fixe à durée plus courte, nous choisissons les titres de crédit avec soin, tout en diversifiant nos avoirs en ajoutant des obligations mondiales. Les solutions de placement à faible volatilité et les actions de base de qualité supérieure devraient également faire belle figure en période de volatilité plus élevée sur les marchés.

• **Le risque géopolitique doit être surveillé, mais il a rarement eu une incidence durable sur le rendement du marché.** Les conséquences à long terme de l'utilisation de l'argent comme arme ne peuvent être ignorées, car elles se répercutent sur différentes catégories de titres. Nous continuons donc à être vigilants.

• **L'or s'est avéré gagnant jusqu'à présent en 2022, surpassant les obligations et les actions.** Les risques géopolitiques et la hausse de l'inflation ont été les moteurs de la majeure partie de l'évolution des prix de l'or depuis le début de 2022. Certains des conférenciers présents pensent que les banques centrales mondiales chercheront à accroître leurs réserves d'or en réponse à la façon dont les avoirs de la banque centrale de Russie ont été gelés par d'autres banques centrales. Bien qu'une demande d'or puisse en découler, nous constatons que le prix de ce métal a tendance à être corrélé négativement avec l'évolution des taux d'intérêt réels, c'est-à-dire les taux nominaux moins l'inflation, qui ont augmenté

dernièrement. Vu l'accroissement des taux d'intérêt réels nous nous attendons à ce que le prix de l'or soit remis en question.

• **Au cours des 6 ou 12 prochains mois, nous continuerons de surveiller un ensemble d'indicateurs coïncidents et avancés pour évaluer les scénarios risque-rendement à venir.** En général, il s'agit des indices des directeurs d'achats, des indices du logement comme les permis, les mises en chantier et les demandes d'hypothèque, des indices de liquidité du marché, des tendances des bénéfices des sociétés, des écarts de crédit et des anticipations inflationnistes.

Au-delà des 12 prochains mois...

• **Le monde après la pandémie :** Compte tenu des niveaux élevés d'endettement, du vieillissement de la population et désormais d'une période où l'on s'attend à ce que les conditions financières se resserrent, les investisseurs devraient intégrer des attentes de croissance à long terme plus faibles pour les titres à revenu fixe et les actions. Le choix des investisseurs pour atteindre leurs objectifs sera de : a) accroître le capital/l'épargne dans les portefeuilles de placement ; b) modifier les objectifs ; c) prendre des risques supplémentaires pour obtenir un rendement plus élevé ; d) allonger les horizons temporels ; ou e) une combinaison des quatre. Notre stratégie de portefeuille continue de mettre l'accent sur la diversification dans un certain nombre d'éléments essentiels, dont les catégories de titres, les régions, les devises, les stratégies et les gestionnaires de placements.

• **Augmenter les pondérations des placements alternatifs :** Nous en avons discuté dans notre récent rapport spécial, « Le rôle des placements alternatifs dans votre portefeuille », dans lequel nous avons souligné l'évolution et la croissance de la popularité des placements alternatifs auprès des investisseurs institutionnels et des investisseurs privés au cours de la dernière décennie. L'augmentation de la pondération des placements alternatifs comme les biens immeubles, les titres

Principaux points à retenir

Suite de la page 3

de créances privés, les placements privés et les fonds de couverture peuvent être un moyen d'accroître les rendements potentiels, d'étendre l'univers investissable à un marché beaucoup plus vaste que les marchés publics et de diversifier le risque lié aux placements sur le marché public. Plusieurs enquêtes menées auprès d'investisseurs institutionnels et fortunés, mises en évidence lors de la conférence, indiquent que les pondérations des placements alternatifs augmenteront au cours des trois ou cinq prochaines années. Veuillez communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille pour obtenir une copie de notre rapport spécial ou pour discuter de placements alternatifs précis.

• **Les actions canadiennes demeurent en bonne position dans un nouveau contexte privilégiant la sécurité énergétique.** Le Canada exporte des ressources rares dans le contexte actuel, il est le quatrième exportateur de pétrole brut (principalement aux États-Unis) et le cinquième exportateur de produits agricoles (le troisième pour le blé). Le Canada produit également de l'or, de la potasse, de l'aluminium, de l'uranium, du charbon, du plomb et du zinc, dont l'offre est dans la plupart des cas insuffisante. Outre l'abondance de marchandises, le pays compte un secteur des services financiers qui est le plus important de l'indice composé S&P/TSX, son poids étant de plus d'un tiers de l'indice actuellement, et qui profitera de la hausse des taux d'intérêt. En plus des solides facteurs favorables à l'énergie, aux matières et à la finance, les actions canadiennes se négocient actuellement à la valeur la moins élevée par rapport à l'indice S&P 500 depuis la bulle technologique de 2002, selon le ratio cours/bénéfice prévisionnel. Par le passé, lorsque les actions canadiennes ont été aussi bon marché, elles ont eu tendance à surpasser les actions américaines au cours de la période de 12 mois suivante. Il est évident que le rendement passé ne garantit jamais le rendement futur, mais cette décote par rapport aux actions américaines semble exagérée, étant donné que la croissance prévue des bénéfices au Canada est plus élevée que celle des États-Unis au cours des 12 prochains mois. Après la prochaine année, le Canada sera en mesure

d'offrir un accès aux marchandises et une stabilité politique dans un monde de tensions géopolitiques qui nous incitera à maintenir nos positions en actions canadiennes.

• **L'investissement ESG et l'investissement responsable forment l'une des bases d'un portefeuille de placement.** Depuis de nombreuses années, RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) est à l'avant-garde de l'intégration des outils ESG dans le processus décisionnel en matière de placement. Compte tenu des perspectives de croissance à long terme plus faible après la pandémie, l'augmentation des placements misant sur d'autres sources de création de valeur, comme les critères ESG, est un moyen pour les investisseurs d'accroître leur potentiel de rendement durant un cycle d'investissement. Lors de notre conférence, l'une des présentations de RBC GMA a souligné que le capital financier n'est pas la seule source de capital d'une entreprise. Les capitaux alternatifs proviennent de clients, de fournisseurs, de la collectivité, etc. Toutefois, ils sont largement ignorés par l'information financière traditionnelle et par certains investisseurs. De solides attributs ESG au niveau de l'entreprise créent un capital global plus sain, entraînent des activités plus durables et, en fin de compte, produisent des résultats financiers supérieurs. En plus de mettre en évidence ces sources potentielles de rendement supplémentaire pour les investisseurs, RBC GMA est un gérant actif grâce à un vote par procuration réfléchi, à un dialogue avec les émetteurs et les organismes de réglementation et à une collaboration avec d'autres investisseurs partageant les mêmes idées.

• **Malgré des prévisions de croissance plus faible, il existe encore de bonnes raisons d'être optimiste à long terme.** Les investisseurs sont souvent pris dans le piège du « court-termisme », et cherchent des réponses dans tout endroit qui semble correspondre à leur pensée actuelle (c.-à-d. ralentissement de la croissance, hausse des taux d'intérêt et de l'inflation). Pourtant, la vitesse à laquelle le changement se produit pour améliorer la société dans son ensemble peut être plus lente que ce que les gens croient. Certaines tendances à long terme se manifestent lentement et

progressivement. Par exemple, chaque famille sortie de la pauvreté, chaque salle de classe construite et chaque village obtenant l'accès aux vaccins de base peuvent sembler peu importants à l'échelle de milliards de personnes, mais au fil des décennies, ces bénéfices contribuent à créer un monde plus sûr, plus instruit et plus sain. Ces tendances à long terme ne sont malheureusement pas visibles dans notre vie quotidienne, car elles ne font pas les gros titres des journaux du soir. Toutefois, elles évoluent dans la bonne direction et toutes sont favorables à la croissance, à l'environnement et aux investisseurs. La baisse du coût du matériel et des logiciels technologiques a permis de lever les obstacles pour les entrepreneurs qui utilisent efficacement le capital pour alimenter la croissance et la productivité futures. Enfin, nous avons mis en évidence plusieurs thèmes de longue durée sur les marchés publics et privés, auxquels diverses solutions de placement pourraient donner accès, notamment :

- Changement climatique (énergie renouvelable, mobilité verte, stockage d'énergie)
- Gestion des ressources (sécurité alimentaire, gestion des déchets et de l'eau)
- Sécurité (sécurité des données et cybersécurité)
- Industrie 4.0 (robotique, intelligence artificielle)
- Perturbation numérique (infonuagique, chaîne de blocs, 5G/6G)

Encouragement à l'éducation permanente, curiosité et humilité

Les marchés mondiaux sont toujours dynamiques et les conditions économiques sont en constante évolution. Bien que notre philosophie de placement à long terme nous incite à garder les pieds sur terre en nous concentrant sur le maintien des placements plutôt que sur l'anticipation des mouvements du marché, il est important de toujours évaluer les risques et les occasions à venir tout en reconnaissant, évidemment, que nous ne pouvons pas prévoir l'avenir avec certitude, d'où la nécessité d'un portefeuille bien diversifié.

Les conférences sur les placements sont un moyen d'apprentissage que nous

Principaux points à retenir

Suite de la page 4

utilisons à RBC PH&N Services-conseils en placements. Nous avons également un vaste programme de formation professionnelle qui nous permet d'assurer l'uniformité de notre approche et d'intégrer les nouveaux membres de notre équipe à notre culture. Afin de nous assurer que les gestionnaires de portefeuille sont au courant des risques et des occasions qui s'offrent à eux, nous publions des chroniques hebdomadaires sur le marché, organisons régulièrement des conférences téléphoniques régionales pour informer les équipes du rendement des placements et de l'évolution du marché, en plus de transmettre les mises à jour trimestrielles de RBC Gestion mondiale d'actifs. Toutes ces occasions d'apprentissage s'ajoutent à l'engagement envers l'éducation permanente de nombreux membres

de notre équipe par l'entremise du CFA Institute et d'autres programmes d'accréditation professionnelle.

Notre approche de l'éducation permanente présente de nombreux avantages, notamment le développement d'une mentalité axée sur la croissance et l'agilité. L'apprentissage continu encourage les gens à être curieux et à faire preuve d'humilité, deux éléments essentiels à la réussite des placements à long terme. Des études ont également montré que l'apprentissage continu peut atténuer l'incidence du biais de confirmation, c'est-à-dire la tendance qu'ont les gens à rechercher, à interpréter, à privilégier et à se remémorer des informations d'une façon qui confirme ou accrédite leurs croyances ou valeurs antérieures.

Au fil du temps, en mettant l'accent sur la formation professionnelle, nos équipes des services-conseils de placement sont davantage en mesure d'apprendre, de s'adapter, de désapprendre et de réapprendre pour suivre l'évolution des conditions du marché et répondre aux besoins des clients. De plus, en formant une communauté pour apprendre ensemble et dialoguer avec d'autres professionnels, nous pouvons améliorer la cohérence de notre approche de placement à l'échelle de l'entreprise.

Veillez communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille si vous avez des questions au sujet de cet article ou de votre portefeuille.

Déclarations exigées

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Le présent document a été préparé pour l'usage de RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP). Les renseignements contenus dans ce document sont fondés sur des données jugées fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité, et ils ne doivent pas être interprétés comme tels. Les opinions et les estimations contenues dans ce document représentent le jugement de RBC PH&N SCP et de RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres. Les personnes, les opinions et les publications citées ne représentent pas nécessairement l'opinion de RBC PH&N SCP. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement pendant une discussion avec votre gestionnaire de portefeuille de RBC PH&N SCP. Ainsi, votre situation particulière sera prise en considération comme il se doit et vos décisions seront fondées sur la plus récente information qui soit. Ni RBC PH&N SCP ni l'une ou l'autre de ses sociétés affiliées ni toute autre personne n'acceptent en aucun cas la responsabilité de toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de cette présentation ou des données qui y sont contenues. Ce document est présenté uniquement à des fins d'information et ne doit d'aucune façon être considéré comme une source de conseils en matière de fiscalité ou de droit. Nous invitons les particuliers à s'adresser à un conseiller fiscal et à un conseiller juridique compétents avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent.

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada. Les renseignements fournis représentent l'opinion de RBC GMA uniquement à la date de publication. Ils ne visent pas à fournir des conseils de placement, financiers ou autres et ne devraient 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 affichée. 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.

RBC PH&N SCP n'offre pas nécessairement tous les produits et services mentionnés. Toutefois, il se peut qu'ils soient proposés par des partenaires RBC. Communiquez avec votre gestionnaire de portefeuille si vous désirez que l'on vous recommande à l'un des partenaires RBC qui offrent les produits ou services énoncés. RBC PH&N SCP, RBC GMA, RBC Private Counsel (USA) Inc., Société Trust Royal du Canada, Compagnie Trust Royal, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. Les membres de l'équipe Services de gestion de patrimoine RBC sont des employés de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. RBC PH&N SCP est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. ® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, RBC, RBC Gestion de patrimoine et RBC Dominion valeurs mobilières sont des marques déposées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. 2022. Tous droits réservés. 22_13945_1545 (04/2022)



Gestion de patrimoine
PH&N Services-conseils
en placements