



Le 17 juillet 2020



Stuart Morrow

Vice-président et chef,
Placements

RBC Phillips, Hager & North

Services-conseils en placements inc.



Qu'est-ce qu'un indice, au juste? Une introduction aux placements axés sur les objectifs.

On entend souvent la presse financière et les médias d'information citer la variation à la hausse ou à la baisse d'un indice précis du marché pour une journée donnée. Mais qu'est-ce qu'un indice? À quoi servent les indices? Quels sont leurs principaux aspects négatifs possibles? L'article qui suit nous propose :

- d'examiner les indices boursiers et obligataires les plus populaires, ce qui comprend la manière dont ils sont établis, ainsi que quelques-uns de leurs aspects positifs et certaines de leurs faiblesses;
- de comprendre pourquoi le marché ne reflète pas toujours les choses vues ou entendues au sujet de l'économie réelle;
- d'introduire le concept de placements axés sur les objectifs à des fins d'analyse comparative, au lieu de comparer des portefeuilles à un ou des indices précis.

D'entrée de jeu...

Mais qu'est-ce qu'un indice? Un indice boursier est une moyenne statistique qui mesure les variations de la valeur du marché qu'il est censé suivre. Il existe beaucoup d'indices qui suivent de nombreux marchés boursiers et obligataires mondiaux, ce qui comprend de vastes marchés boursiers et des secteurs de l'ensemble du marché, comme des industries précises ou des types d'actions (dont celles des petites, moyennes ou grandes entreprises). Les indices servent souvent d'indicateurs du rendement du marché boursier et ils sont parfois utilisés comme des indicateurs de l'économie dans la presse financière, même si le marché et l'économie peuvent parfois sembler très en décalage.

Les indices servent aussi à d'autres fins. La plupart des investisseurs utilisent les indices comme étalons pour surveiller leurs propres portefeuilles ou comparer les rendements. Mais en quoi ces indices ou étalons sont-ils pertinents pour les investisseurs fortunés? Faut-il évaluer le rendement de son ou de ses portefeuilles-titres en fonction d'une moyenne statistique ou faut-il plutôt s'intéresser aux placements axés sur les objectifs? Quelles sont les erreurs de placement attribuables aux comportements à surveiller lors de la comparaison à un indice au lieu de recourir à une approche fondée sur des objectifs?

Suite à la page 2

Qui a-t-il dans un indice, au juste ?

Suite de la page 1

Comprendre le décalage : Pourquoi le marché et le rendement économique sont-ils souvent décalés ?

Le lien entre les marchés financiers et l'économie sous-jacente fait constamment l'objet de débats dans les médias sociaux, les médias d'information et peut-être même votre propre réseau social. Pour analyser le lien entre l'économie et le marché, il faut comprendre l'indice du marché sous-jacent lui-même (nous vous aiderons à le faire dans quelques pages), la ou les variables économiques faisant véritablement l'objet de comparaisons (retardées, simultanées ou avancées) et la période visée par ces comparaisons.

L'histoire récente nous offre un excellent exemple du décalage perçu entre les marchés et l'économie. En avril 2020, alors qu'augmentait le nombre de cas et de décès liés à la COVID-19 à l'échelle mondiale, l'indice composé NASDAQ à forte dominante technologique est revenu en territoire positif pour l'année. Le marché semblait alors détaché des événements réels, puisque les indicateurs économiques s'effondraient et que les nombres de cas et de décès liés à la COVID-19 continuaient d'augmenter. Si nous reprenons ce que j'ai dit précédemment à propos de la nécessité de comparer des éléments de même nature, vous vous demandez probablement déjà si le NASDAQ, fortement axé sur la technologie, est représentatif de l'économie américaine sous-jacente. Vous vous demandez aussi vraisemblablement à quels indicateurs économiques je fais référence en ce qui concerne le décalage. En effet, l'indice composé NASDAQ ne représente pas l'économie américaine dans son ensemble, puisque l'économie comprend bien d'autres secteurs différents, en plus de celui de la technologie. L'indice a connu une hausse parce que les fermetures à l'échelle mondiale ont entraîné une augmentation de la demande de produits et de services d'entreprises de technologie. Ainsi, dans ce contexte, la hausse commence à être plus logique.

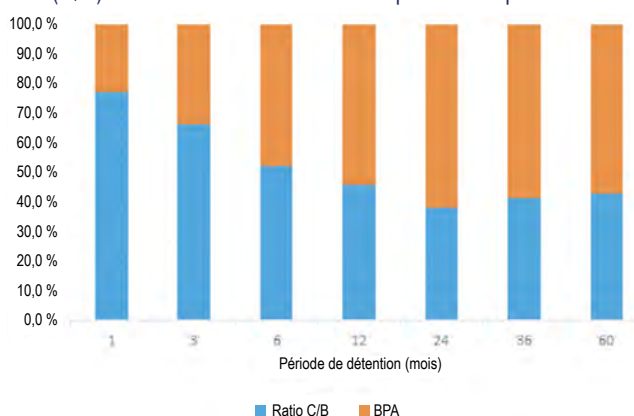
De façon générale, les marchés financiers sont un peu comme des systèmes complexes, capables de s'adapter et tournés vers l'avenir, mais

qui ne tiennent pas toujours compte rationnellement de l'actualité dans la fixation des cours. Par conséquent, le rendement des investisseurs tend à être déterminé à court terme par les émotions, qui sont parfois irrationnelles (ce qui signifie que nous pouvons réagir aux nouvelles de façon excessive ou, au contraire, de façon trop prudente). À long terme, toutefois, les données fondamentales des entreprises qui composent l'économie dominent les rendements aux actionnaires, comme le montre le graphique 1. Il en ressort que, sur de courtes périodes, la valorisation,

représentée par le ratio cours/bénéfice (C/B) de l'indice S&P 500, détermine en grande partie le rendement des investisseurs. La valorisation peut être influencée par un certain nombre de facteurs, dont l'humeur et les émotions. Dans le graphique, les barres correspondant aux périodes de détention de plus de six mois indiquent que le bénéfice par action (BPA) exerce une influence prépondérante sur le rendement. À long terme, les données fondamentales des sociétés ont donc tendance à déterminer le rendement.

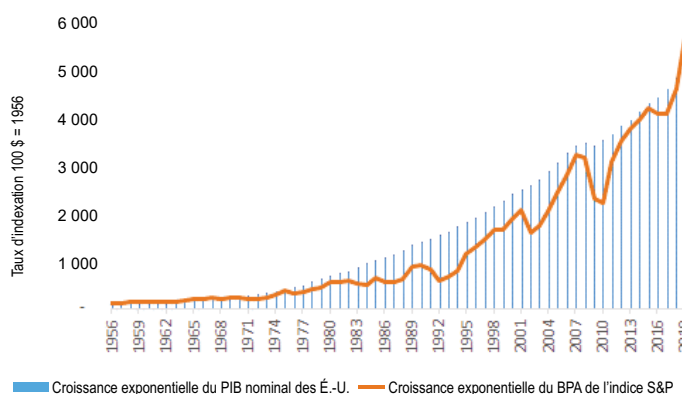
Graphique 1 : Périodes de détention à court terme touchées par la confiance des marchés par rapport aux horizons à long terme

Contribution au rendement sur diverses périodes de détention du ratio cours/bénéfice (C/B) et croissance des bénéfices par action pour l'indice S&P 500



Sources : Recherche mondiale, RBC Marchés des Capitaux ; Bloomberg LLC. Données du 31 janvier 1990 au 29 mai 2020, selon le rendement mensuel pondéré en fonction du temps de l'indice S&P 500 en dollars américains, ce qui comprend les dividendes, mais ne tient pas compte des frais comme les frais de gestion des placements, les frais de négociation ou les commissions. Contribution au rendement du ratio cours/bénéfice (C/B) établie d'après la variation mensuelle en pourcentage du ratio C/B de l'indice S&P 500. Contribution au rendement du bénéfice par action établie d'après la différence entre le rendement mensuel de l'indice S&P 500 en dollars américains et la contribution au rendement du ratio C/B. Le rendement passé de l'indice S&P 500 n'est pas garant des futurs résultats, et il est impossible d'investir directement dans un indice.

Graphique 2 : Croissance exponentielle du produit intérieur brut (PIB) nominal annuel des États-Unis, et bénéfices actuels annuels de l'indice S&P 500 (de 1956 à 2019)



Sources : Réserve fédérale de St. Louis, FactSet ; données de janvier 1956 à janvier 2019. Tout est exprimé en dollars américains.

Qui a-t-il dans un indice, au juste ?

Suite de la page 2

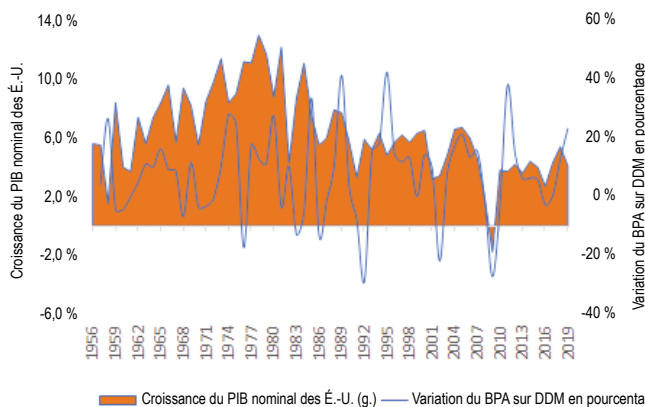
L'examen du lien entre la croissance du PIB nominal aux États-Unis et les bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 au cours des 60 dernières années (graphique 2) nous permet de constater l'existence d'un taux de croissance assez semblable durant cette période, et ce, malgré la volatilité de chaque ensemble de données soumis à une analyse annuelle (graphique 3). L'utilisation d'un indice général comme l'indice S&P 500, comparativement au taux de croissance sous-jacent de l'économie américaine, nous permet d'observer à long terme que les données fondamentales du marché concordent étroitement avec l'économie, et ce, malgré les fluctuations du cycle économique créant un décalage entre l'économie et le marché.

Nous nous pencherons maintenant sur quelques problèmes liés à la comparaison entre les rendements des portefeuilles et les indices du marché, communément appelée « étalonnage ».

L'aspect populaire

Je suis parfois renversé par ce que j'entends quand j'écoute les nouvelles dans la voiture. Par exemple, quand j'entends « Le Dow Jones a perdu 800 points durant la matinée », je suis souvent déçu par le contexte famélique de la nouvelle. Je n'ai rien contre l'indice Dow Jones des valeurs industrielles (communément appelé le « Dow »), qui est une moyenne pondérée en fonction du cours de 30 sociétés américaines de premier ordre. Pour établir la valeur du Dow, il faut additionner le prix actuel de chacune des 30 actions de l'indice et diviser la somme obtenue par le diviseur Dow. Du fait de cette méthode de calcul, les actions dont le cours est élevé par rapport aux prix d'autres actions peuvent dominer les fluctuations journalières des prix du Dow. Les hausses ou les baisses soudaines des prix des actions à cours élevé peuvent entraîner de forts bonds ou reculs du Dow. En outre, certaines opérations stratégiques sur le capital, comme le fait de devenir ex-dividende (c.-à-d. le versement des dividendes au vendeur plutôt qu'à l'acheteur), peuvent causer un brusque repli du Dow quand survient ce que l'on appelle la « date ex-dividende ». Une forte corrélation

Graphique 3 : Croissance (%) du PIB nominal annuel des États-Unis, et croissance des bénéfices actuels annuels de l'indice S&P 500 (de 1956 à 2019)



Sources : Réserve fédérale de St. Louis, FactSet, données de janvier 1956 à janvier 2019. Tout est exprimé en dollars américains. « g. » = côté gauche de l'axe des Y ; « dr. » = côté droit de l'axe des Y ; « DDM » = 12 derniers mois, ou croissance des bénéfices par action (BPA) actuels annuels de l'indice S&P 500.

Tableau 1 : Indices populaires du marché regroupés par fonction des catégories d'actifs

Catégorie d'actif	Région	Indices	Nombre de titres détenus	Méthodologie/Calcul	Rééquilibrage/Examen
Espèces	Canada	Indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada	1	Capitalisation boursière	Au besoin (calendrier des adjudications)
	États-Unis	Indice des bons du Trésor S&P Canada	24	Capitalisation boursière	Chaque mois
	États-Unis	Indice des bons du Trésor américain à trois mois S&P	16	Capitalisation boursière	Chaque mois
	États-Unis	Indice des bons du Trésor S&P États-Unis	41	Capitalisation boursière	Chaque mois
Titres à revenu fixe	Canada	Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	1 000	Capitalisation boursière	Chaque jour
	Canada	Indice des obligations universelles FTSE Canada	1 506	Capitalisation boursière	Chaque jour
	États-Unis	Indice des obligations de sociétés américaines à rendement élevé de Bloomberg Barclays	2 077	Capitalisation boursière	Chaque mois
	États-Unis	Indice global des oblig. amér. Bloomberg Barclays	11 673	Capitalisation boursière	Chaque mois
	International	Indice d'obligations mondiales FTSE Monde	1 050	Capitalisation boursière	Chaque mois
	International	Indice global Bloomberg Barclays	25 835	Capitalisation boursière	Chaque mois
Marchés émergents	International	Indice mondial diversifié obligations des marchés émergents J.P. Morgan	755	Capitalisation boursière	Chaque mois
	International	Indice global des marchés émergents Bloomberg Barclays	2 072	Capitalisation boursière	Chaque mois
Actions	Canada	S&P/TSX 60	60	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	Canada	Indice FTSE Canada, toutes capitalisations	188	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque six mois
	Canada	Indice composé S&P/TSX	229	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	États-Unis	Dow Jones des valeurs industrielles	30	Prix	Au besoin
	États-Unis	S&P 500	505	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque six mois
	États-Unis	Russell 1000	995	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque année
	International	Indice FTSE DAX (Allemagne)	30	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice Hang Seng (HSI) (Hong Kong)	50	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice FTSE 100 (Royaume-Uni)	101	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice KOSPI (Corée du Sud)	200	Capitalisation boursière	Chaque année
	International	Indice Nikkei JPX 400 (Japon)	400	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque année
	International	Indice MSCI EAFE (Europe, Australasie, Extrême-Orient)	915	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice MSCI Monde hors Canada	1 549	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice MSCI Monde	1 637	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque trimestre
	International	Indice FTSE mondial tous pays hors É.-U.	3 349	Capitalisation boursière	Chaque année
	International	Indice FTSE mondial tous pays	3 956	Capitalisation boursière	Chaque année
Marchés émergents	International	Indice MSCI Monde tous les pays	14 624	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque six mois
	International	MSCI Marchés émergents	1 463	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque six mois
	International	Indice S&P général des marchés émergents	1 787	Capitalisation boursière corrigée du flottant	Chaque six mois

Sources : Morningstar Direct, Bloomberg, FTSE Russel, Morgan Stanley Capital International et Standard & Poor's. Nombre de titres dans chaque indice au 29 juin 2020.

entre plusieurs composantes de l'indice peut aussi entraîner de grandes fluctuations des prix de l'indice.

Je le demande donc encore : que signifie vraiment « Le Dow Jones a perdu 800 points durant la matinée » ? Cette manchette me révèle-t-elle bien des choses sur mon portefeuille, l'économie et les perspectives du marché et de l'économie ? Non, évidemment. Le contexte est crucial quand il est question des « niveaux » d'un indice mentionnés dans les médias. La variation en pourcentage du niveau d'un indice est beaucoup plus intéressante que le seul nombre absolu. Le fait d'entendre la manchette ci-dessus en 2008, alors que le Dow Jones se trouvait sous la barre des

10 000 points, avait plus d'importance qu'en prendre connaissance aujourd'hui, au moment où l'indice dépasse les 26 000 points. La définition du contexte est fondamentale, mais la recherche du sensationnel dans les nouvelles favorise parfois certainement la vente de publicités et la hausse du nombre d'abonnements.

Il existe toutes sortes d'indices du marché que les investisseurs peuvent utiliser – et utilisent effectivement – pour étalonner le rendement de leur portefeuille. Le tableau 1 énumère quelques-uns des indices les plus populaires actuellement dans le monde, indique le nombre d'actions qu'ils comprennent, et décrit brièvement leur

Qui a-t-il dans un indice, au juste ?

Suite de la page 3

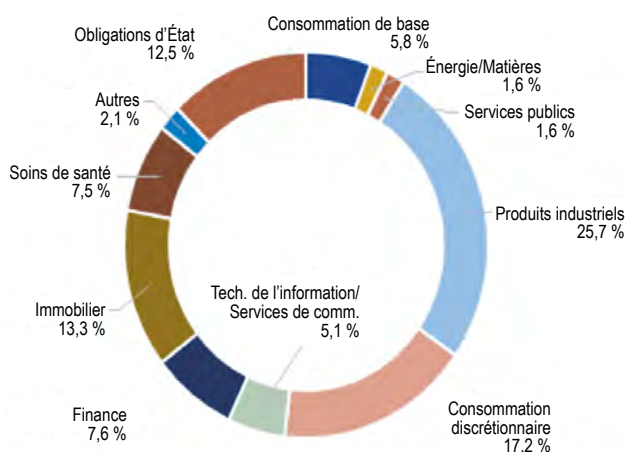
méthode de calcul (c.-à-d. pondération en fonction du cours dans le cas du Dow Jones, pondération selon la capitalisation boursière pour l'indice S&P 500). Nous ne pouvons pas énumérer tous les indices dans le présent article, puisqu'il en existe actuellement plus de 5 000 aux États-Unis seulement. Il y a des indices propres à certains secteurs, des indices fondés sur des facteurs qui suivent les actions en fonction de caractéristiques telles que la croissance, la valeur ou l'élan, et beaucoup, beaucoup d'autres. Si vous souhaitez utiliser les indices du marché en tant qu'outils de comparaison pour votre portefeuille-titres, il vous faut comprendre une partie – sinon la totalité – des éléments suivants :

- **La composition de l'indice** – Il faut savoir, par exemple, si l'indice est de nature générale, s'il concerne seulement un segment du marché ou s'il exclut certains secteurs.
- **La composition des sociétés sous-jacentes** – De quoi ces sociétés tirent-elles leurs revenus et leurs profits ? Ces revenus et profits sont-ils générés au pays, à l'étranger ou par une combinaison des deux ?
- **La méthode de calcul de l'indice** – S'il s'agit d'indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière, sont-ils dominés par
- des sociétés de grande envergure, même s'ils sont des indices du « marché global » qui comprennent des sociétés de toutes tailles ? Les indices à pondération égale vous renseignent sur le rendement de chacune de leurs actions, peu importe la taille des sociétés. Les indices pondérés en fonction du cours mettent en évidence le rendement des actions coûteuses, alors que les indices pondérés en fonction de la capitalisation soulignent le rendement des actions de sociétés à grande capitalisation.
- **La pertinence et l'importance des comparaisons** – Les indices servent-ils à comparer un rendement qui correspond de près à vos objectifs en matière de portefeuille, à vos objectifs, à votre tolérance au risque et à votre capacité de prise de risque ? La comparaison du rendement d'un portefeuille à un indice inadéquat peut mener à des décisions de placement non optimales et pousser des investisseurs à se demander les raisons du retard qu'ils observent (et à éprouver la peur d'avoir manqué un événement).
- **Les frais tels que les frais de gestion des placements, les frais de négociation et les commissions auront une incidence**

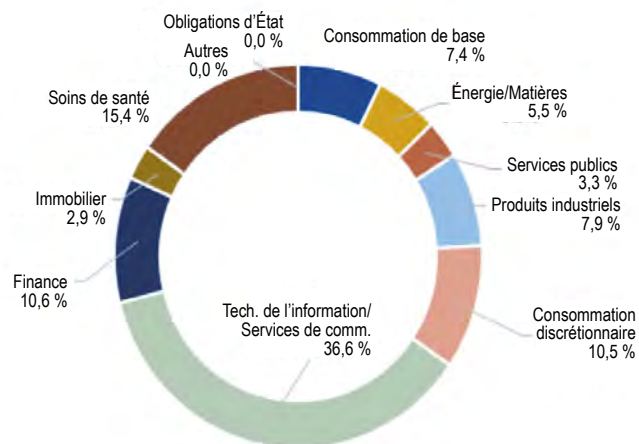
sur les rendements globaux des portefeuilles, et ce, peu importe l'indice utilisé à des fins de comparaison.

Comme le montrent les diagrammes circulaires (graphiques 4 et 5), il existe une grande différence entre les secteurs qui contribuent au PIB déclaré des États-Unis et les secteurs qui composent un indice plus populaire comme le S&P 500. Par exemple, le secteur de la technologie de l'information et des services de communication représentait à peine 5 % de la valeur ajoutée au PIB des États-Unis en 2019, mais sa pondération sectorielle dans l'indice S&P 500 était plus près de 37 %. Les classifications sectorielles se rapportant au PIB ou à un indice ne correspondent jamais parfaitement, mais nous avons fait de notre mieux pour appairer les deux ensembles de données et comparer des éléments de même nature (à titre indicatif seulement). Nous avons aussi tenu compte de la contribution aux revenus des groupes sectoriels de l'indice S&P 500 pour savoir s'il y avait une distorsion des valorisations dans les données de l'indice, mais la comparaison entre la contribution aux revenus sous-jacente d'un groupe sectoriel et la valeur ajoutée de ce groupe sectoriel sous forme de pourcentage du PIB ressemblait beaucoup aux pondérations en fonction de la capitalisation boursière.

Graphique 4 : Valeur ajoutée aux États-Unis en fonction du groupe sectoriel sous forme de pourcentage du PIB, avril 2020



Graphique 5 : Pondérations des groupes sectoriels sous forme de pourcentage de l'indice S&P 500, avril 2020

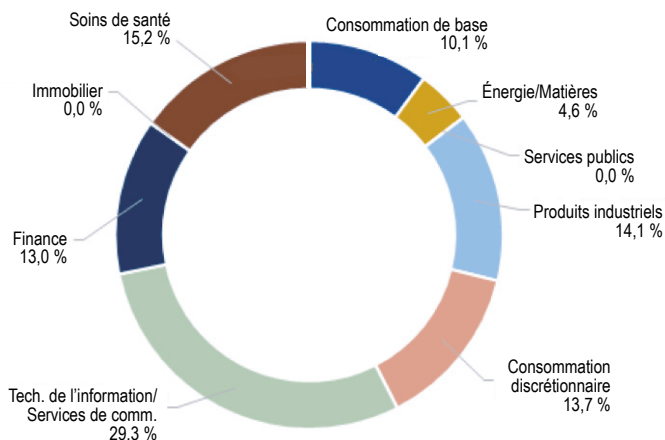


Sources : Bureau of Economic Analysis (BEA) des États-Unis, FactSet. Toutes les données sont en dollars américains et en date du 6 avril 2020. Toutes les classifications sectorielles des numéros du BEA renvoient au document du BEA intitulé *GUIDE TO INDUSTRY CLASSIFICATIONS FOR INTERNATIONAL SURVEYS 2017*, BE-799 (REV. déc. 2017).

Qui a-t-il dans un indice, au juste?

Suite de la page 4

Tableau 6 : Pondérations du groupe sectoriel en % de l'indice Dow Jones des valeurs industrielles, en date d'avril 2020



Source : Données sur l'indice de Bloomberg LLP. Pondération dans l'indice Dow Jones des valeurs industrielles fondée sur la méthode de pondération selon les cours, les groupes sectoriels étant représentés selon la méthode de classification GICS (norme de classification des secteurs mondiaux). Le GICS est une taxonomie industrielle créée en 1999 par MSCI et Standard & Poor's (S&P) destinée à la communauté financière mondiale. La structure GICS se compose de 11 secteurs, 24 groupes sectoriels, 69 secteurs et 158 sous-secteurs dans lesquels S&P a classé toutes les principales sociétés ouvertes.

Compte tenu de mes remarques précédentes, j'ai également passé en revue les différences entre la contribution des groupes sectoriels au PIB et les composantes du Dow Jones au cours de la même période (graphique 6). Certains lecteurs pourraient être étonnés du fait que la pondération dans les produits industriels de l'indice Dow Jones des valeurs industrielles était inférieure à 15 % au 6 avril 2020. Il y a des différences semblables entre les secteurs qui contribuent au PIB des États-Unis et le Dow Jones des valeurs industrielles. Par exemple, la technologie de l'information a plus de poids dans l'indice qu'elle ne l'a en tant qu'industrie contribuant au PIB, tandis que l'immobilier n'a pas de poids dans l'indice Dow Jones des valeurs industrielles et que sa valeur ajoutée au PIB en 2019 a été légèrement supérieure à 13 %.

Il est toujours important de poser les bonnes questions lorsque vous comparez le rendement d'un portefeuille à celui d'un indice ou de plusieurs indices. Habituellement, une comparaison des rendements après déduction des frais et des impôts et compte tenu du risque est judicieuse. Toutefois, il s'agit d'une lourde tâche à assumer seul.

Essayer d'éviter les analyses comparatives excessives

Je pense qu'il est naturel dans presque tous les contextes de vouloir établir un indice de référence à partir duquel nous pouvons évaluer le rendement. Nous le faisons dans tant d'autres aspects de notre vie – dans un processus de perte de poids, à l'école, dans le sport, etc. Il est donc logique que nous en fassions de même en ce qui concerne la gestion de portefeuille. Toutefois, nous devrions être conscients de certaines lacunes en matière de mesure et de comportement dans le suivi du rendement par rapport à un indice de référence. En plus de certains des enjeux liés à l'indice mentionnés plus tôt dans le présent numéro, les investisseurs doivent être conscients du potentiel de la chasse aux rendements lorsqu'il s'agit de faire une analyse comparative par rapport à un ou à plusieurs indices. Par exemple, privilégier les gagnants, vendre les titres ayant subi des pertes et craindre de rater une occasion peuvent conduire à un piètre comportement chez l'investisseur (comme la tentative d'anticipation du marché et la vision à court terme). Plutôt que d'atteindre les objectifs à long terme de l'investisseur, surclasser le marché, surtout à court terme, devient la priorité.

Une approche différente, les placements axés sur les objectifs, peut permettre d'éviter certains de ces risques inhérents lorsqu'il s'agit d'une analyse comparative fondée sur l'indice.

Introduction aux placements axés sur les objectifs : le portefeuille est un moyen pour parvenir à ses fins

Les placements axés sur les objectifs constituent une approche relativement simple pour les investisseurs qui ont des objectifs précis en matière de fructification et de préservation du patrimoine et qui comprennent et reconnaissent ces éléments dans le cadre de leur plan complet de gestion de patrimoine. L'approche se concentre sur l'investisseur individuel et non sur la production de rendements excédentaires. Des produits et des solutions précises découlent de l'établissement d'objectifs et de cibles ainsi que d'attentes raisonnables en matière de rendement. Les placements axés sur les objectifs répartissent les actifs entre des solutions précises afin d'atteindre ces objectifs financiers et d'analyser les passifs sur plusieurs horizons temporels.

À RBC PH&N Services-conseils en placements, nos gestionnaires de portefeuille comprennent que l'équilibre risque/rendement pour chaque investisseur est essentiel, mais qu'il peut être atteint tout en gardant à l'esprit les objectifs globaux de l'investisseur. La clé de la réussite financière à long terme réside dans la compréhension de la situation et des objectifs financiers uniques d'un investisseur. Pourtant, nous savons que les circonstances et les objectifs sont dynamiques et qu'ils doivent être revus régulièrement à mesure que les marchés fluctuent. Les plans financiers et les énoncés de politique de placement ne sont pas des outils statiques. Ils sont dynamiques et doivent être mis à jour au fil du temps.

Nous croyons que le cadre des placements axés sur les objectifs crée également une base judicieuse pour la relation entre le conseiller et le client.

Qui a-t-il dans un indice, au juste?

Suite de la page 5

Il est peu probable que les investisseurs soient déçus à long terme lorsqu'on ne leur promet pas de rendements supérieurs et qu'ils ne comptent pas sur ceux-ci pour atteindre leurs objectifs. S'ils finissent par surclasser le marché, tant mieux, mais il s'agit de la cerise sur le gâteau plutôt que de la proposition de valeur principale.

- Dans son livre intitulé *Personal Benchmark : Integrating Behavioral Finance and Investment Management*, le coauteur et spécialiste de l'économie comportementale Daniel Crosby a noté les résultats suivants pour les clients qui ont suivi une mesure traditionnelle de portefeuille de placement par rapport à un indice au cours de la crise financière de 2008 :
- « Au total, 50 % des clients, y compris de nombreux clients fortunés qui n'avaient pas besoin de liquidités immédiatement, ont choisi de liquider intégralement leurs portefeuilles ou du moins leurs portefeuilles d'actions.
- De plus, 10 % des clients ont apporté des changements importants à la répartition de l'actif, la réduisant de 25 % ou plus. »

Il a ensuite fait remarquer que, pour les clients ayant adopté une approche de placements axés sur les objectifs :

- « 75 % de ceux-ci n'avaient apporté aucun changement :
- 20 % de ceux-ci avaient décidé d'accroître la taille de leur bassin de besoins immédiats, mais avaient laissé leurs actifs à long terme entièrement investis. »

Source : C. Widger et D. Crosby (2014), *Personal Benchmark: Integrating Behavioral Finance and Investment Management*, John Wiley & Sons, Inc.

Les placements axés sur les objectifs peuvent entraîner moins de panique chez les investisseurs au cours d'un cycle, ce qui pourrait mener à des changements de portefeuille moins mal avisés et à des changements qui tendent à être motivés par des émotions plutôt que par la logique, comme il est décrit ci-dessus. Les portefeuilles peuvent être gérés distinctement pour refléter

différents objectifs, et donc des besoins en matière de tolérance au risque, d'horizon temporel et de liquidités précis, plutôt que pour tenter simplement de surpasser un indice de référence. À l'approche d'un marché baissier, dans le cadre d'une approche axée sur les objectifs, les besoins à court terme pourraient être moins touchés que les besoins à long terme lorsque les actifs sont investis différemment (c.-à-d. de façon plus prudente). Par conséquent, un investisseur pourrait être plus sûr de pouvoir surmonter la tempête et être moins susceptible de paniquer et de vendre en périodes propices sur le marché.

Si vous avez des questions sur les placements axés sur les objectifs ou si vous souhaitez mieux comprendre le fonctionnement de l'analyse comparative de votre portefeuille, veuillez communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille.

Mise à jour : Ce que nous surveillons

Avec un peu de retard, bonne fête du Canada! Non seulement avons-nous fêté le 153^e anniversaire de notre grand pays, mais nous avons aussi franchi la seconde moitié de l'année. En prenant du recul et en faisant le point sur ce que nous venons de vivre, force est de constater que les marchés se sont comportés en dents de scie au cours du premier semestre de 2020, tout comme mon jeu de golf ces dernières semaines!

Personne n'aurait pu imaginer la tournure des événements au premier semestre de 2020. Au premier trimestre de 2020, l'indice S&P 500 a chuté de 19,6 %. Au deuxième trimestre de 2020, l'indice S&P 500 a progressé de 20,5 %. De nouveaux sommets historiques ont été suivis d'un événement unique et particulier, qui a entraîné la fermeture des marchés mondiaux et pourrait potentiellement changer notre façon de vivre au quotidien. Pourtant, nous voici mieux informés au sujet du virus, et nous nous rapprochons chaque jour d'un remède. Même si la planète entière s'est battue contre la COVID-19, a fermé des entreprises et a considérablement réduit toute forme d'activité économique tout au long du deuxième trimestre, les

investisseurs se sont tournés vers 2021 et ont mené l'indice S&P 500 vers son troisième gain trimestriel le plus élevé en plus de 41 ans.

Si le virus a transformé nos vies, les tendances générales du marché boursier sont demeurées inchangées. Les sociétés à grande capitalisation et les sociétés de technologie profitent toujours de faibles taux d'intérêt, de la tendance du travail à la maison, de perspectives de croissance durable, de flux de trésorerie disponibles croissants et de bilans affichant un endettement moins lourd. En outre, les taux d'adoption de la technologie dans un certain nombre de secteurs isolés se sont accélérés en raison de la nouvelle réalité dans laquelle nous vivons.

Comme je l'ai écrit dans un article du mois dernier, les marchés financiers ont maintenu leurs gains par rapport aux creux de mars. Les injections de liquidités par les banques centrales, l'important soutien budgétaire de divers gouvernements, le recul du nombre de cas du coronavirus dans les anciens points chauds et, alors que l'économie redémarre, les données sur les dépenses des consommateurs et des entreprises semblent étayer la thèse d'un redressement lent/graduel. Les perspectives à court terme demeurent mitigées à l'approche du deuxième semestre de l'année, compte tenu des différends sur le commerce et les devises qui opposent toujours les États-Unis et la Chine et des préoccupations croissantes (qui ne sont pas encore écartées par le marché) à l'égard d'une victoire de Joe Biden en novembre (les politiques et les plans budgétaires de Joe Biden ont généralement été considérés comme étant moins favorables pour le marché que ceux du Parti républicain jusqu'à présent).

N'hésitez pas à communiquer en tout temps avec votre gestionnaire de portefeuille si vous avez des questions sur l'information contenue dans cet article.

Portez-vous bien,
Stu



Gestion de patrimoine
PH&N Services-conseils
en placements

Indice Dow Jones des valeurs industrielles : L'indice Dow Jones des valeurs industrielles (le « Dow ») est une mesure pondérée en fonction du cours de 30 sociétés américaines de premier ordre. L'indice couvre tous les secteurs d'activité, à l'exception des services publics et du transport. L'indice a été créé le 26 mai 1896. La valeur de l'indice est la somme du cours d'une action pour chaque société constituante de l'indice divisée par un facteur qui varie chaque fois qu'une action connaît un fractionnement ou un versement de dividende, de façon à générer une valeur uniforme pour l'indice.

Indice S&P 500 : L'indice S&P 500 est composé de 500 sociétés représentant divers secteurs d'activité de l'économie américaine. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière, de façon à ce que les plus grandes sociétés constituent la majeure partie de l'indice, par rapport aux petites sociétés. Il vise à mesurer la performance économique générale des États-Unis en se fondant sur les fluctuations de la valeur marchande globale des plus grandes sociétés américaines.

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 ni 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 susceptibles de changer sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente non plus que la 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.

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 pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Sauf avis contraire, les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements totaux annuels composés pour les périodes indiquées. Pour les périodes de moins d'un an, les taux de rendement sont des taux simples. Tous les taux de rendement tiennent compte des modifications de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigible du porteur de parts, qui auraient réduit le rendement. Les fonds RBC, les fonds BlueBay et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.) et distribués au Canada par des courtiers autorisés.

RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), division de gestion d'actifs de la Banque Royale du Canada, regroupe RBC GMA Inc. et RBC Global Asset Management (UK) Limited. 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 forcément tous les produits et services mentionnés dans ce document. Cependant, les partenaires de RBC peuvent les proposer. Communiquez avec votre gestionnaire de portefeuille si vous voulez que l'on vous adresse à l'un de nos partenaires RBC qui offrent les produits ou services énoncés. RBC PH&N SCP, RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 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 la Banque Royale du Canada. ® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada. RBC, RBC Gestion de patrimoine et RBC Dominion valeurs mobilières Inc. sont des marques déposées de Banque Royale du Canada utilisées sous licence. © RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc., 2020. Tous droits réservés. 20_13945_1029 (2020-07)