



Bulletin

Gestion de patrimoine

www.rbcds.com | Janvier 2025



Allègement de la période fiscale

Le guide du client sur les déclarations fiscales de 2024 contient les dates importantes et la liste des feuillets fiscaux que vous pourriez recevoir de RBC Dominion valeurs mobilières (selon vos placements et les mouvements de votre compte).

Consultez ces renseignements en ligne à l'adresse suivante : <https://www.rbcwealthmanagement.com/fr-ca/dominion-securities/tax-reporting-guide>

Obtenez vos feuillets fiscaux en ligne

Pour consulter et télécharger vos documents fiscaux, il vous suffit de vous connecter à votre site Web sécurisé. Allez à www.rbcds.com, sélectionnez « Se connecter » dans le coin supérieur droit et ouvrez une session comme d'habitude. Si vous avez besoin d'un accès, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.

Dates importantes

- **3 mars 2025** – dernier jour pour cotiser au REER pour 2024
- **30 avril 2025** – dernier jour pour produire votre déclaration de revenus de 2024 sans pénalités
- **16 juin 2025** – si vous êtes travailleur autonome, dernier jour pour produire votre déclaration de revenus de 2024 sans pénalités.

Un exercice d'équilibre pour les actions

Jim Allworth, stratégeste, Placements, RBC Dominion valeurs mobilières

En 2025, les marchés boursiers mondiaux pourraient générer des gains qui s'ajouteront aux solides résultats des deux dernières années. Les données économiques et les bénéfices doivent rester vigoureux pour que ces perspectives se réalisent. Les valorisations déjà très élevées, conjuguées aux récents signaux d'effervescence sur les marchés, préconisent une approche prudente et réfléchie en matière de sélection des actions.

Comment nous en sommes arrivés là

La dernière dépression des marchés boursiers remonte à l'automne 2022. Cette année-là, le sentiment des investisseurs a viré de l'enthousiasme en janvier à l'inquiétude en octobre. Cependant, après le creux d'octobre, les marchés ont brusquement rebondi pour ne plus jamais s'arrêter.

Dans l'ensemble, les grands marchés boursiers ont fortement progressé au cours des 25 mois suivants (à l'exception de la Chine, jusqu'à récemment), avec en tête l'indice S&P 500 qui a affiché une hausse spectaculaire de 75 %.

Cette flambée du S&P, dans une large mesure, a été attribuable au rendement d'une poignée d'actions de sociétés technologiques de premier plan à mégacapitalisation – les Sept Magnifiques – dont les engagements de dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle (IA) ont accru les perspectives de croissance des ventes et des bénéfices de façon démesurée pour les années à venir.

De façon plus générale, l'essor de l'IA a fait souffler un vent d'optimisme à

l'égard de la croissance économique future, ce qui, combiné aux baisses de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, a propulsé la majorité des actions vers une série de nouveaux sommets. Cela apparaît plus clairement dans la version non pondérée du S&P 500, qui gomme une grande partie de la distorsion due à l'envolée des Sept Magnifiques. Cet indice équilibré a grimpé de façon moins spectaculaire, mais à un rythme tout de même surprenant de 45 % qui équivaut à la robuste progression de l'indice composé S&P/TSX du Canada.

De nouveaux sommets possibles pour l'indice

Les valorisations ont connu des variations considérables au fil de la flambée des marchés ces deux dernières années, avec par exemple l'indice S&P 500 qui a progressé de 75 %. Néanmoins, le bénéfice par action de l'indice n'a augmenté que de 12 %, ce qui est relativement mince en comparaison. Cela s'est traduit par un ratio cours-bénéfice aux alentours de 25 fois (les 12 derniers mois), en hausse de plus de 50 % par rapport au multiple de 16,4 enregistré pendant le creux d'octobre 2022.

Suite à la page 2

Il n'existe pas de barrière clairement définie au-delà de laquelle les valorisations boursières ne pourraient pas monter. Étant donné que les prévisions consensuelles de bénéfices devraient augmenter de 13 % pour s'établir à 275 \$ en 2025, il n'est pas déraisonnable de s'attendre à de nouveaux sommets de l'indice pour l'année prochaine, et il n'est pas exclu que le ratio cours-bénéfice se hisse au-delà du multiple de 25 atteint cette année. Le TSX canadien, qui se négocie à un niveau beaucoup moins élevé de 17,7 fois les bénéfices de cette année, ne semble pas menacé par des craintes de valorisations excessives.

Cela dit, les corrections et les reculs font partie intégrante des placements en actions. Les marchés boursiers ont tendance à suivre la trajectoire prédominante jusqu'à ce que quelque chose (taux d'intérêt, changements politiques, événements géopolitiques, etc.) les pousse dans une autre direction. Les corrections vont et viennent de façon imprévisible et en général, elles sont de courte durée et les marchés reprennent pied rapidement. Les marchés baissiers, en revanche, se déroulent sur des périodes plus longues et entraînent des déclin de prix plus profonds (quoique temporaires). Depuis plus d'un siècle, tous ces déclin profonds ont coïncidé avec une récession aux États-Unis.

Surveillance de la récession

Nous ne pouvons pas encore éliminer la possibilité d'une récession aux États-Unis, en conséquence du cycle de resserrement de la Réserve fédérale. Selon les données historiques, les récessions commencent en moyenne 10 trimestres après la première hausse des taux de la Fed. Nous venons de terminer le 11e trimestre depuis que la Fed a relevé le taux des fonds fédéraux pour la première fois en mars 2021. Pour plus de la moitié des récessions, le décalage entre la première hausse des taux et la récession a été plus long que la moyenne de 10 trimestres.

Bien entendu, il est également possible qu'aucune récession ne se produise aux États-Unis, ce qui laisserait au marché de la marge de manœuvre pour poursuivre son ascension.

Indicateurs à surveiller

Il y a deux mesures liées au marché que nous surveillons particulièrement pour déterminer si la progression du marché boursier commence à s'essouffler.

L'une est l'ampleur du marché : la majorité des actions évoluent-elles en accord avec la moyenne du marché ? La réponse à cette question demeure positive à ce jour. Les nouveaux sommets de l'indice S&P 500 et de l'indice Dow Jones Industrial Average ont été compensés par de nouveaux sommets dans leurs lignes des avancées/déclin, et il en a été de même pour les versions non pondérées de ces deux indices. Dans le passé, l'ampleur du marché s'est modérée avant que les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière n'atteignent le sommet ultime d'un marché haussier. Or, aucune « divergence négative » de ce type n'est apparue. Tant que les mesures de l'ampleur et les principaux indices boursiers demeurent synchronisés, nous pouvons nous attendre à de nouveaux sommets sur les marchés boursiers.

Nous surveillons également le sentiment des investisseurs, qui n'a été que modérément optimiste durant la majeure partie de l'année écoulée. Cependant, ces derniers temps, certains indicateurs de sentiment du marché ont signalé plus d'enthousiasme de la part des investisseurs. Par exemple, une mesure de la position haussière sur le marché des contrats à terme sur actions, établie par l'équipe Stratégie sur actions américaines de RBC Marchés des Capitaux, a récemment indiqué de nouveaux sommets historiques, tandis que dans le sondage du Conference Board de novembre sur la confiance des consommateurs, 56,4 % des répondants ont déclaré que « les prix des actions devraient augmenter au cours de l'année à venir ». Ce pourcentage est le plus élevé, et de loin, depuis la première fois que la question a été posée en 1987.

Une partie de l'enthousiasme des investisseurs pourrait être liée aux élections aux États-Unis et s'estomper

au cours des prochains mois. Si cet enthousiasme ne s'apaise pas, un optimisme excessif et persistant, combiné au positionnement haussier unilatéral mentionné ci-dessus pourrait signifier que les investisseurs qui souhaitent être présents sur le marché le sont déjà. De nouveaux acheteurs seront nécessaires, et cela exige souvent une période où les prix sont plus bas et les valorisations plus attrayantes.

Les prévisions consensuelles de bénéfices de l'indice S&P 500 sont de 242 \$ par action pour 2025 et de 275 \$ par action pour 2026. À titre de cheffe, Stratégie sur actions américaines, RBC Marchés des Capitaux, Lori Calvasina fait remarquer que « les valorisations boursières (ratios C-B) ont encore de la marge de manœuvre pour augmenter un peu, mais pas énormément ». Nous sommes d'avis que les investisseurs américains ont déjà payé une fois, et généreusement, pour ces perspectives de bénéfices, et qu'ils pourraient bien hésiter à payer une deuxième fois.

Même si nous échappons à une récession aux États-Unis, nous pensons que la hausse des prix des actions suivra un chemin incertain, occasionnellement ponctué de retours en arrière pour les investisseurs.

Attentifs, prudents, mais présents sur le marché

Nous croyons que les indicateurs d'ampleur et de confiance nous aideront à déterminer la trajectoire qui prévaudra au cours des prochains mois. À notre avis, le positionnement approprié pour l'année à venir, dans un portefeuille équilibré, serait de détenir des actions au niveau de la cible de répartition à long terme, mais pas au-dessus. Notre mantra a toujours été, et continue d'être : « attentifs, prudents, mais présents sur le marché ».

Si vous souhaitez lire une analyse plus détaillée de nos perspectives pour les marchés financiers, demandez un exemplaire des Perspectives mondiales 2025.

Jim Allworth est coprésident du Comité consultatif sur la gestion mondiale de portefeuille de RBC.

La liste de rêves réinventés : Comment financer vos rêves

Popularisée dans le film *Maintenant ou jamais* (The Bucket List en anglais), la liste des rêves à réaliser avant de mourir est souvent associée à la retraite ou à la fin de la vie. Dans le film, Jack Nicholson et Morgan Freeman interprètent deux hommes âgés diagnostiqués d'un cancer qui se lancent dans un voyage autour du monde et prennent conscience du sens de la vie en cours de chemin.

Cependant, ces listes sont devenues beaucoup plus que des listes d'endroits à visiter ou de choses à faire. Elles se sont transformées en énoncés de mission de vie ou en déclarations personnelles sur les objectifs que nous aspirons à réaliser au cours de notre vie. C'est souvent parce qu'aujourd'hui, la retraite a une signification différente selon les personnes. Certaines peuvent prendre leur retraite plus tôt qu'auparavant, tandis que d'autres doivent continuer à travailler plus longtemps. En outre, certaines personnes n'attendent pas la retraite pour commencer à cocher les cases de leur liste.

À tout âge, une liste d'objectifs peut être bénéfique. L'avantage pratique de la liste est qu'elle aide à se concentrer. Sur un plan plus profond, une liste ou une déclaration de mission de vie insuffle de l'espoir et un sentiment d'accomplissement qui peuvent donner du sens à la vie et améliorer notre sensation de bonheur.

Voici cinq conseils pour faire de vos rêves une réalité :

1. Comment commencer

La première étape consiste à consacrer un peu de temps à réfléchir à votre vie et à vos accomplissements. Sur un bloc-notes, un ordinateur portable ou une tablette, notez tous vos rêves. Aucun n'est trop grand ni trop petit.

Vous voudrez peut-être vous assurer d'avoir assez d'argent à la retraite pour prendre soin de vous et de vos proches. Le montant dépend en grande partie de vos besoins individuels, de votre mode de vie et de ce que vous souhaitez faire à la retraite.

Les réponses aux questions comme « Est-ce que je veux voyager ? » ou « Qu'est-ce que je veux léguer ? » pourraient devenir des éléments de votre liste.

2. Où trouver de l'inspiration

Vous pouvez trouver de l'inspiration tout autour de vous. Les conversations avec votre famille et vos amis et les nouvelles expériences peuvent façonner votre vision de la retraite. Parmi les autres possibilités, vous pouvez lire des magazines, rechercher les « meilleures listes » sur Internet, et vous procurer des livres comme *1000 endroits à voir avant de mourir*.

Les listes de choses à accomplir sont souvent très riches en voyages. Cependant, elles peuvent être beaucoup plus que des itinéraires de voyage. Certaines personnes peuvent vouloir acheter une résidence de vacances pour passer plus de temps avec leurs enfants et petits-enfants qui vivent loin. D'autres souhaitent établir une fiducie caritative ou une



fondation de bienfaisance en réponse à leurs aspirations philanthropiques.

Votre liste peut aussi comprendre des objectifs professionnels, comme la création d'une entreprise, et des activités, par exemple courir un marathon ou apprendre une deuxième langue.

Mais gardez à l'esprit que vos objectifs n'ont pas tous besoin d'être ambitieux. Une partie d'entre eux peuvent être plus modestes et facilement accessibles.

3. Organiser votre liste

Il peut être judicieux de diviser les longues listes en plusieurs parties plus accessibles.

Vous pouvez créer des catégories : voyages, objectifs professionnels, objectifs éducatifs, etc. Une autre façon de simplifier votre liste est de la trier par périodes, par exemple par année ou par saison, ou de fixer des objectifs à atteindre avant un certain âge.

Ensuite, donnez une priorité à chaque catégorie. Demandez-vous quel objectif est le plus important, ce qui vous enthousiasme le plus, ou quel objectif vous pouvez facilement atteindre. Les réponses peuvent changer au fil du temps, alors tenez votre liste à jour.

4. Atteindre vos objectifs

Vous pouvez maintenant planifier la façon d'atteindre votre premier objectif. Quand devez-vous le réaliser ? Quelle est la logistique nécessaire ? Voulez-vous l'accomplir seul ou avec quelqu'un ?

L'élément peut-être le plus important est ce que vous devez faire pour cocher chaque case de votre liste. Quel sera le coût ? Quelles mesures sont à prendre en premier ? Mon plan financier actuel me permet-il d'atteindre mes objectifs ? Que dois-je faire maintenant pour me mettre sur la voie de la réussite ?

Recevez les conseils dont vous avez besoin pour faire de vos rêves une réalité. Communiquez avec votre conseiller en placements pour établir ou mettre à jour votre plan financier en fonction de vos objectifs.

Entre le CELI, le REER et le CELIAPP, quel compte est fait pour vous ?

Que vous ayez besoin d'acheter une maison ou d'épargner pour la retraite, les placements peuvent vous aider à faire fructifier votre patrimoine et à atteindre vos objectifs financiers plus rapidement. Les trois principaux comptes de placement enregistrés du Canada vous permettent justement de le faire.

Le compte d'épargne libre d'impôt (CELI), le régime enregistré d'épargne-retraite (REER) et le compte d'épargne pour l'achat d'une première propriété (CELIAPP) offrent tous des avantages fiscaux, mais ils présentent des différences à prendre compte dans votre choix.

Définitions

CELI : régime enregistré dans lequel vos revenus de placement et vos retraits sont exonérés d'impôt.

REER : régime enregistré dans lequel vos cotisations sont déductibles du revenu imposable (jusqu'à concurrence de la limite du plafond personnel des déductions) et où les revenus de placement fructifient en report d'impôt (vous payez de l'impôt lorsque vous effectuez un retrait).

CELIAPP : nouveau régime enregistré conçu pour aider à l'achat d'une première maison. Vos cotisations sont déductibles du revenu imposable, et les revenus de vos placements ainsi que vos retraits sont exonérés d'impôt s'ils sont utilisés pour acheter votre première maison.

Qui peut ouvrir un tel compte ?

CELI : les résidents canadiens qui ont un numéro d'assurance sociale (NAS) et qui ont au moins 18 ou 19 ans (âge de la majorité dans leur province ou territoire).

REER : les résidents canadiens qui ont un numéro d'assurance sociale (NAS), qui n'auront pas 72 ans ou plus durant l'année, qui ont un revenu gagné et qui produisent une déclaration fiscale au Canada.

CELIAPP : les résidents canadiens qui ont un numéro d'assurance sociale (NAS) et qui ont au moins 18 ans (et au moins l'âge de la majorité dans leur province ou territoire), qui n'auront pas 72 ans ou plus durant l'année, et si vous ou votre conjoint de droit ou de fait n'avez pas été propriétaires d'une habitation où vous avez vécu au cours de l'année civile en cours ou à tout moment au cours des quatre années civiles précédentes.

Les cotisations sont-elles déductibles du revenu imposable ?

CELI : non.

REER : oui (jusqu'à concurrence de la limite du plafond personnel des déductions).

CELIAPP : oui (jusqu'à concurrence des limites annuelles et cumulatives).

Mon épargne est-elle exonérée d'impôt ou fructifie-t-elle en report d'impôt ?

CELI : exonéré d'impôt.

REER : report d'impôt (s'ajoute au revenu imposable l'année où vous retirez l'argent).

CELIAPP : exonéré d'impôt si vous utilisez les fonds pour l'achat d'une première maison admissible.

Quel montant puis-je verser à mon compte chaque année ?

CELI : 7 000 \$ pour 2024, plus vos droits de cotisation inutilisés et les montants que vous avez retirés au cours de l'année précédente.

REER : 18 % du revenu gagné de l'année précédente, moins tout facteur d'équivalence, jusqu'à concurrence du plafond de cotisation annuel (31 560 \$ pour 2024).

CELIAPP : 8 000 \$ par année, plus jusqu'à 8 000 \$ de vos droits de cotisation inutilisés, jusqu'à concurrence d'une limite cumulative de 40 000 \$.

Communiquez avec votre conseiller en placement pour en savoir plus.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières