



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Bulletin

Gestion de patrimoine



www.rbcds.com | Hiver 2025

Comment maintenir son mode de vie à la retraite et payer moins d'impôt

Bien des retraités s'interrogent à savoir comment faire durer les économies d'une vie dans le temps. Nous sommes confrontés à la hausse des coûts, à l'allongement de l'espérance de vie et à des marchés qui peuvent changer de cap du jour au lendemain. Mais alors que beaucoup de gens se concentrent sur l'établissement d'un budget ou la réduction des coûts, ils négligent souvent l'importance des rendements des placements et l'un des éléments parmi les plus importants qui viennent grever un revenu de retraite : les impôts. La bonne nouvelle, c'est qu'il existe de nombreux moyens efficaces de réduire l'impôt superflu et de conserver plus d'argent maintenant et demain.



Veuillez balayer le code QR pour écouter cet épisode de la série Au-delà de la richesse, le balado de RBC Gestion de patrimoine, ou consulter le site <https://www.rbcwealthmanagement.com/fr-ca/podcasts/matters-beyond-wealth> pour découvrir d'autres épisodes.

Dates importantes

- **2 mars 2026** – dernier jour pour cotiser au REER pour 2025
- **30 avril 2026** – dernier jour pour produire votre déclaration de revenus de 2025 sans pénalités
- **15 juin 2026** – si vous êtes travailleur autonome, dernier jour pour produire votre déclaration de revenus de 2025 sans pénalités

Le marché conservera-t-il son élan en 2026 ?

Jim Allworth, stratégeste, Placements - RBC Dominion valeurs mobilières
le 19 décembre 2025

Après trois années consécutives de rendements boursiers supérieurs à la moyenne, nous nous intéressons maintenant à l'année à venir afin de déterminer ce qui sera nécessaire pour que cette tendance perdure.

Pour que les rendements boursiers de 2026 au Canada et aux États-Unis soient « seulement » positifs ou supérieurs à la moyenne, il faudra :

- que les États-Unis évitent la récession
- que les prévisions générales actuelles concernant le PIB, la croissance des bénéfices, l'inflation et les taux d'intérêt soient justes
- que le thème de l'IA, et en particulier les investissements connexes prévus, progresse sans revers majeurs.

Tout d'abord, l'estimation consensuelle de la croissance du PIB des États-Unis pour 2026 s'établit actuellement à 2 %.

Au cours des années où la croissance du PIB américain s'est située entre 1,1 % et 2 %, l'indice S&P 500 a généralement rencontré des difficultés. Il n'a enregistré des rendements positifs que 40 % du temps, le rendement moyen s'établissant à un faible -3,4 %. En revanche, lorsque la croissance du PIB s'est inscrite entre 2,1 % et 3 %, le contexte boursier s'est nettement amélioré : le S&P 500 a dégagé des rendements positifs 71 % du temps, avec un rendement moyen soutenu de 11,6 %.

Certains facteurs actuellement en jeu pourraient contribuer à porter le taux

de croissance du PIB des États-Unis dans la zone potentiellement plus favorable, au-dessus de 2 %, parmi lesquels :

- **Un rebond après la paralysie du gouvernement** : La reprise des activités a atténué l'incertitude liée aux politiques. Les travailleurs mis en disponibilité recevront un paiement rétroactif, tout comme la plupart des bénéficiaires de prestations. Nous prévoyons un retour de la résilience des consommateurs au premier trimestre, grâce notamment à une hausse attendue des remboursements d'impôts d'environ 50 milliards de dollars américains. Par ailleurs, des enquêtes indiquent qu'une proportion croissante d'entreprises, grandes et petites, prévoient embaucher, augmenter les salaires, accroître les dépenses en immobilisations et relever leurs prix.
- **Effet à retardement de l'assouplissement monétaire** : On estime généralement que les changements de politique monétaire aux États-Unis produisent leurs effets sur l'économie avec un décalage de six à douze mois. Les 100 points de base de baisses mis en œuvre au quatrième trimestre de 2024 ont probablement contribué à ce que l'économie américaine enregistre un

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.

Le marché conservera-t-il son élan en 2026 ?

Suite de la page 1

résultat supérieur à la moyenne au troisième trimestre. Nous pensons que les baisses de taux de la fin de 2024 continueront de se faire sentir au début de 2026, tandis que les réductions de 75 points de base décrétées par la Fed au dernier trimestre de 2025 devraient se traduire par une amélioration de l'activité économique au second semestre.

- **Les dépenses d'investissement seront stimulées par la politique fiscale :** Les nouvelles mesures prévues dans le projet de loi budgétaire, qui permettent une radiation beaucoup plus rapide des dépenses liées aux propriétés admissibles (y compris les centres de données), de même que la prolongation de la disposition autorisant la passation en charges immédiate des coûts de recherche et, de développement et d'équipement, pourraient entraîner une accélération de la croissance des dépenses d'investissement. La plus récente enquête auprès des chefs de la direction fait état d'une forte hausse du nombre d'entreprises prévoyant accroître leurs dépenses en immobilisations.

Comment l'IA s'intègre-t-elle dans ce contexte ?

L'IA a apporté une contribution très importante aux bénéfices des sociétés de l'indice ainsi qu'à la croissance du PIB. Récemment, les dix sociétés affichant la plus forte capitalisation au sein de l'indice S&P 500, dont huit sont des géants de l'IA, se négociaient à un ratio cours/bénéfice (C/B) moyen

d'environ 30, comparativement à une moyenne à long terme de 20, tandis que le reste de l'indice se négociait à 18,7, contre une moyenne à long terme de 16,5. [Le TSX, qui n'est que très peu exposé, voire pas du tout, au développement de l'IA, se négocie à 19,4 fois son bénéfice, contre une moyenne à long terme de 17,3 fois.]

Nous pensons que les investisseurs sont prêts à payer une prime de valorisation pour les chefs de file de l'IA, en raison de la croissance plus forte de leurs bénéfices et de leur capacité perçue à générer davantage de valeur à l'avenir. Nous notons que le reste du marché, ainsi que le TSX, bien que nettement moins chers que les géants de l'IA, se situe au-dessus de leurs moyennes historiques.

L'IA joue également un rôle majeur dans les prévisions de croissance du PIB pour 2026 et au-delà, du fait de l'augmentation spectaculaire des dépenses en immobilisations qui y sont associées. Les budgets d'investissement annoncés pour 2026 par les principaux acteurs dépassent 400 milliards de dollars américains, mais la question demeure de savoir si les surplus d'électricité disponibles suffiront à alimenter des centres de données en rapide expansion.

Les actions canadiennes dépendent des deux économies

La question de savoir si l'économie canadienne pourra éviter la récession doit être examinée de concert avec la situation de l'économie américaine. Les principales composantes du marché boursier canadien sont largement

tributaires de la trajectoire de croissance de l'économie américaine. La plupart des banques et des compagnies d'assurances canadiennes, les entreprises liées à l'automobile, ainsi que les sociétés des secteurs de l'énergie, des métaux et de la foresterie, entre autres, disposent d'importantes activités aux États-Unis ou vendent une part importante de leur production à des clients américains, ou les deux.

Les hypothèses positives ne sont pas sans risques

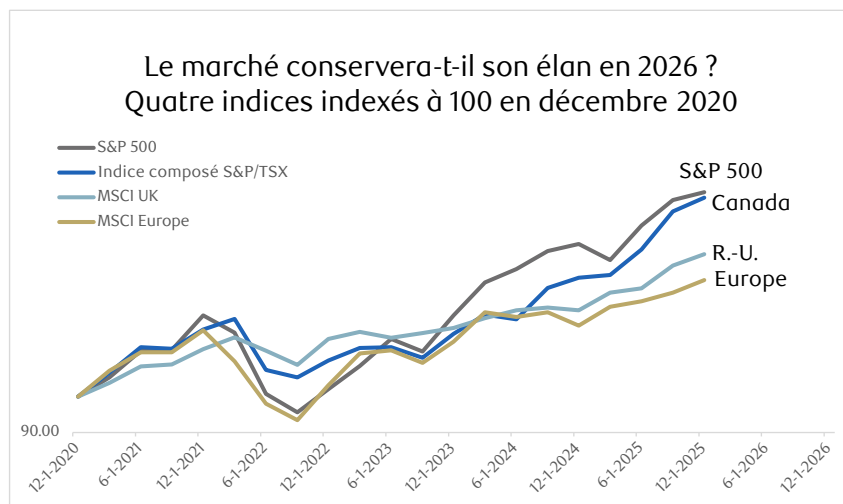
Selon les prévisions générales pour plusieurs indicateurs clés à la fin de l'année 2026, l'indice S&P 500 devrait atteindre environ 7 700 points d'ici un an si sa valorisation évolue au même rythme que les bénéfices. Cela représenterait une progression d'environ 13 % par rapport au niveau de 6 900 atteint à la fin de décembre.

Toutefois, l'obtention d'une hausse des bénéfices de 13 % dans une économie progressant à seulement 2 % ou 3 % sera un défi. À notre avis, les analystes estiment que les bénéfices des sociétés d'IA à mégacapitalisation continueront de croître rapidement, quelle que soit la situation économique, faisant augmenter au passage le ratio C/B du marché. Cela illustre, selon nous, le principal risque pesant sur des perspectives optimistes : tout déraillement important de la « locomotive » qu'est l'IA, s'il devait survenir.

Réduire ses attentes, se réjouir des gains

Nous estimons que les conditions nécessaires pour que le S&P 500 et le TSX enregistrent des rendements totaux d'un peu moins de 10 % en 2026 (plutôt que les 13 % et plus implicites dans les prévisions actuelles) sont beaucoup moins exigeantes et plus susceptibles d'être réunies. Parmi elles, citons un léger recul supplémentaire de l'inflation, permettant à la Fed (mais peut-être pas à la Banque du Canada) de procéder à une ou deux baisses de taux, de sorte que le bénéfice par action du S&P 500 pourrait se rapprocher des 311 \$ prévus pour 2026.

À l'approche de 2026, nous pensons que les portefeuilles devraient maintenir une pondération en actions égale, mais non supérieure à un niveau prédéterminé à long terme, et adopter une position plus défensive si nécessaire.



Source: FactSet; RBC Wealth Management

Objectifs parallèles

L'harmonisation de vos objectifs, de votre plan patrimonial et de votre portefeuille de placements est un moyen important et efficace de faciliter votre cheminement vers la réussite financière. Votre plan patrimonial et les conseils fiables et personnalisés de votre conseiller en placement forment une combinaison puissante qui travaille en parallèle avec vous en vue de la réalisation de vos objectifs.

Vos objectifs : Une nouvelle année, une nouvelle page

La fin d'une année civile et le début d'une nouvelle peuvent représenter le moment idéal pour réfléchir à notre situation financière et à l'étape où nous nous trouvons sur le chemin de la vie. Il est souvent utile de tenir compte de ce qui fonctionne bien dans notre vie, de ce qui doit être amélioré et de ce qui nous manque peut-être pour réaliser ce qui compte pour nous et pour notre famille.

L'une des étapes les plus importantes de ce processus consiste à réfléchir à vos objectifs. Ceux-ci constituent la base même de tous les plans, qu'il s'agisse de ce que vous faites aujourd'hui ou de la façon dont vous souhaitez vivre à la retraite. Un plan patrimonial couronné de succès repose sur les objectifs dont vous discutez, puis que vous peaufinez, révisiez et mettez à jour régulièrement avec votre conseiller en placement (CP).

En prenant le temps de réfléchir à vos objectifs, que ce soit pour les établir ou, si c'est déjà fait, pour les réviser en fonction de votre mode de vie, vous vous assurez d'harmoniser votre plan et votre portefeuille de placements, ainsi que les conseils que vous donne votre CP, afin qu'ils travaillent en parallèle en vue de votre réussite financière.

Votre plan : Une feuille de route dynamique et évolutive pour votre parcours financier

Selon un vieil adage, ce qui fait la différence entre un rêve et un objectif, c'est un plan. Élaboré en partenariat avec votre CP, votre plan patrimonial vous procure une feuille de route unique et personnalisée pour réaliser ce qui compte pour vous et votre famille. Il précise ce qui doit être fait pour réaliser votre plan, notamment prévoir les défis uniques que vous devrez surmonter tout au long de votre parcours financier.

Votre CP, en plus d'être qualifié, a aussi accès à un vaste réseau de spécialistes



chez RBC Gestion de patrimoine. Qu'il s'agisse de planification financière ou fiscale, de conseils et de solutions en assurance ou de planification successorale, l'équipe de RBC Gestion de patrimoine dispose d'un vaste éventail de ressources pour s'assurer que votre plan est réalisable, et elle est à votre service quand vous et votre CP en avez besoin.

Votre portefeuille : À l'instar des marchés et des solutions, votre portefeuille évolue

Votre portefeuille de placements est conçu pour favoriser la réalisation de votre plan patrimonial. À l'instar de vos objectifs et de votre plan, les besoins de votre portefeuille peuvent aussi évoluer.

Votre CP a créé pour vous un portefeuille personnalisé et s'efforce constamment de vous fournir la répartition de l'actif et les solutions de placement qui vous conviennent. Selon

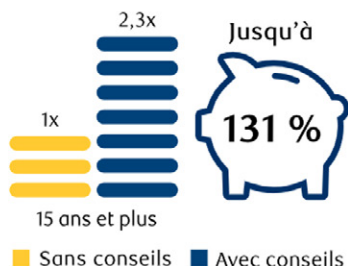
l'évolution des marchés et des solutions de placement, votre CP pourrait recommander des changements à votre portefeuille ou aux actifs qu'il contient. Et si vous passez à une autre étape de la vie ou si vos objectifs changent, par exemple à l'approche ou au moment de la retraite, vous et votre CP pouvez décider de modifier votre portefeuille pour gérer les risques afin de préserver le capital et d'accroître vos flux de trésorerie pour répondre à vos besoins actuels ou futurs. Votre conseiller en placement est toujours diligent et prêt à faire face à ces changements dans la vie, à relever les défis et à saisir les occasions qui se présentent.

Objectifs parallèles : Appuyer votre réussite

Lorsque vos objectifs, votre plan patrimonial et votre portefeuille de placements s'harmonisent, votre cheminement vers la réussite financière et la réalisation de ce qui compte est plus facile et plus efficace.

Objectifs parallèles

Suite de la page 3



Augmentation de l'épargne du ménage moyen qui a traité avec un conseiller financier pendant au moins 15 années, comparativement à un ménage similaire qui ne traite pas avec un conseiller financier.

Source : Claude Montmarquette & Alexandre Prud'homme, 2020. «More on the Value of Financial Advisors», CIRANO Project Reports 2020rp-04, CIRANO.

Chez RBC Dominion valeurs mobilières, votre CP travaille en parallèle avec vous et s'efforce constamment de garantir que vos objectifs soient atteints le plus judicieusement possible, tout en maîtrisant les coûts et en maximisant vos efforts combinés.

À mesure que le secteur des placements évolue en vue d'améliorer constamment des éléments comme la divulgation des frais et la production de rapports, soyez assuré que RBC

Dominion valeurs mobilières travaille en parallèle avec votre famille et avec vous, et que nous continuerons à travailler pour assurer que nos clients connaissent la valeur de ce qu'ils reçoivent.

Au moment qui vous convient, n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller en placement chaque fois que vous vivez des changements importants dans votre vie ou que vos objectifs financiers changent. Travailler

ensemble en suivant des objectifs parallèles pour l'atteinte de votre réussite est un excellent moyen de vous sentir en confiance à l'égard de votre cheminement financier.

Bonne année !



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre de discussions avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre propre situation sera prise en compte et les décisions seront fondées sur l'information à jour. Les stratégies et les conseils contenus dans le présent rapport sont fournis à titre informatif. Veuillez consulter votre conseiller avant de mettre en œuvre une stratégie. Les taux d'intérêt, la conjoncture des marchés, les offres spéciales, les décisions fiscales et les autres facteurs touchant les placements peuvent changer rapidement. Les renseignements contenus dans les présentes ont été jugés fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres et ne doit en aucun cas être interprété comme telle. Ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes.