



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Bulletin

Gestion de patrimoine



www.rbcds.com | Octobre 2024



Vue mixte

Par Jim Allworth, Stratégiste, Portefeuilles – RBC Dominion valeurs mobilières

Le saviez-vous ?

Octobre est le mois de la sensibilisation à la cybersécurité ! Voici comment nous assurons votre sécurité sur RBC Gestion de patrimoine en ligne.

Tout commence par notre engagement à assurer votre sécurité :

- Technologie de pointe et procédures de sécurité rigoureuses afin d'empêcher tout accès non autorisé ou toute utilisation abusive
- Possibilité de communiquer avec nous et de nous transmettre des documents en toute sécurité
- Accès au site RBC Gestion de patrimoine en ligne par l'entremise de RBC Banque en direct si vous êtes un client de RBC Banque Royale
- Possibilité de virer des fonds en temps réel de vos comptes bancaires RBC à vos comptes RBC Gestion de patrimoine

Téléchargez l'appli Mobile RBC dans Apple Store pour un appareil iPhone ou dans Google Play Store pour un appareil Android. Des questions ? Communiquez avec notre centre-ressource au 1 888 820-8006.

Les principaux marchés des capitaux propres mondiaux ont rebondi après leur forte poussée du milieu de l'été. L'indice composé TSX du Canada est en avance, atteignant de nouveaux sommets depuis le début de l'année. Aujourd'hui, le S&P 500 a également atteint un nouveau sommet en réponse à la réduction d'un demi-point des taux d'intérêt de la Fed.

Il reste donc que l'indice S&P 500 se négocie à un niveau 23,5 x l'estimation consensuelle du bénéfice par action pour cette année, soit 243 \$, et 20,4 x les prévisions de 280 \$ pour l'année prochaine. Habituellement, les investisseurs pensent que les multiples de 20 fois ou plus sont « coûteux » et « insoutenables » ou qu'ils limitent une hausse additionnelle. Toutefois, l'histoire n'offre aucune ligne de démarcation claire au-delà de laquelle les actions ne peuvent bouger.

À notre avis, ce n'est pas l'évaluation excessive qui fait plonger les marchés dans un repli. Il s'agit plutôt d'une réévaluation négative marquée des perspectives de bénéfices. Parfois, cela prend la forme d'une « peur de la croissance ». Ces problèmes se traduisent habituellement par des bénéfices moins dommageables que ce que l'on craignait au départ. Les marchés se redressent ou se consolident pendant un certain temps avant de se lancer dans une reprise.

Par contre, les récessions ont tendance à durer plus longtemps et donnent habituellement lieu à une série de révisions à la baisse des bénéfices qui s'avèrent souvent plus profondes que la modeste « réduction » des estimations qui est souvent la première réaction à un ralentissement économique. Alors que les investisseurs renoncent à leurs espoirs de bénéfices pour l'année en cours, ils ont également tendance à perdre confiance dans la capacité de l'économie et des bénéfices de reprendre leur croissance une fois la récession terminée à des taux qui justifiaient les multiples cours-bénéfice (C / B) supérieurs.

Un débat en cours

Cette différence marquée dans les résultats des marchés des capitaux propres explique en partie pourquoi le débat sur la récession et l'absence de récession se poursuit aux États-Unis, comme cela a toujours été le cas en réaction à un cycle de resserrement prolongé de la Fed. Comme c'est le cas depuis un certain temps, aucun des deux camps n'a encore l'audace de crier victoire ni la volonté d'admettre sa défaite.

Les investisseurs qui ont opté pour un atterrissage en douceur ont pris à cœur une économie qui continue de croître et un rendement positif du marché des capitaux propres qui semble appuyer leur point de vue. Les estimations consensuelles des bénéfices de l'indice S&P 500, soit 243 \$ par action, en hausse de 10 % cette année et 280 \$ par action, en hausse de 15 % l'an prochain, ne sont pas très loin du début de l'année. À plus de 23 fois le bénéfice de cette année et à plus de 20 fois celui de l'année suivante, il semble qu'un atterrissage en douceur ait été acheté et payé.

Ce groupe applaudit également le nouvel engagement de la Réserve fédérale à

Suite à la page 2

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.

abaisser davantage les taux d'intérêt en s'engageant à conclure l'entente. »

Par contre, les partisans du « atterrissage brutal » soutiennent que l'estimation de la croissance des bénéfices de l'année suivante n'est habituellement pas beaucoup plus qu'une extrapolation du taux de croissance de l'année en cours, plus ou moins. Selon eux, les perspectives de bénéfices pour 2025 pourraient changer considérablement si les hypothèses sous-jacentes au chemin d'accès de l'économie changeaient.

Les partisans d'un atterrissage brutal ont du mal à faire remarquer que le marché boursier a presque toujours atteint un sommet d'évaluation et que les investisseurs sont trop optimistes quant aux perspectives économiques et aux bénéfices juste avant qu'un marché baissier ne commence. Ils soulignent également que les réductions de taux de la Fed ne sauveront pas nécessairement la situation. Les baisses de taux des banques centrales agissent sur l'économie avec un décalage – qui prend habituellement de 6 à 12 mois pour se traduire par une amélioration de l'activité. Lors de 8 des 10 dernières récessions, la Fed avait déjà commencé à réduire ses dépenses avant le début de la récession.

Regard sur les dépenses de consommation

La composition du PIB mérite d'être examinée. Les dépenses de consommation représentent toujours environ 70 % du PIB américain. Au Canada, ce pourcentage est plus près de 55 %. Il est très difficile pour les États-Unis et pour la plupart des autres économies avancées de sombrer en récession sans que les consommateurs ne réduisent leurs dépenses.

Au cours des deux dernières années, la croissance des dépenses de consommation aux États-Unis a oscillé entre 1 % et 3 % par année. Pendant une bonne partie de cette période, le carburant pour ces dépenses — le revenu disponible (c.-à-d. le revenu personnel après impôt) — a augmenté plus rapidement que les dépenses elles-mêmes, ce qui a permis de réaliser des économies. Toutefois, au cours des trois derniers trimestres,

Feuille de pointage de la récession des États-Unis

Indicateur	État		
	Expansion	Neutre	Récession
Courbe des taux (obligations du Trésor de 1 an à 10 ans)			✓
Demandes de prestations de chômage		✓	
Taux de chômage			✓
Indice avancé du Conference Board			✓
Flux de trésorerie des sociétés non financières	✓		
Indice ISM nouvelles commandes par rapport aux stocks		✓	
Taux des fonds fédéraux et croissance du PIB nominal			✓

Source : RBC Dominion valeurs mobilières Inc.

les dépenses de consommation ont connu une croissance nettement plus rapide que le revenu disponible, les ménages réduisant leurs économies et s'endettant pour maintenir leurs niveaux de dépenses.

À certains égards, cela va au-delà de ce que ces chiffres révèlent : au cours des deux dernières années, le prix des produits de première nécessité — aliments, services publics, assurance de biens et automobile, etc. — a augmenté de 20 % ou plus. Ces prix ont cessé d'augmenter à ce rythme accéléré, mais n'ont montré que peu ou pas de signes de baisse, tandis que le coût du service de la dette a également augmenté de façon notable. Il reste donc moins de revenu disponible pour acheter des voitures, des appareils ménagers, des repas loin de la maison, des voyages ou des rénovations domiciliaires — tous des exemples d'achats discrétionnaires, dont la plupart ont un effet multiplicateur plus élevé sur l'économie en général.

Pour l'instant, l'optimisme persistant à l'égard de la création d'emplois et des hausses salariales futures a donné aux consommateurs la confiance nécessaire pour réduire leurs économies et emprunter afin de maintenir leurs dépenses. Toutefois, sans une reprise de la croissance du revenu disponible, un contexte de croissance économique plus difficile pourrait se rapprocher.

Procéder avec prudence

Cela nous laisse un tableau ambigu. Nous notons que notre carte de pointage de la récession, qui donnait à l'économie américaine un « signal vert » expansionniste unanime il y a un peu plus de deux ans, a vu les sept indicateurs qu'elle suit glisser graduellement vers le « rouge » récessionniste. Il peut toujours y avoir

une première fois. Même « tout rouge » ne garantirait pas une récession. Mais il semble imprudent de ne pas reconnaître que les risques historiques indiquant que les États-Unis se dirigent vers une récession ont augmenté et que, par conséquent, les estimations des bénéfices futurs du S&P devront être révisées à la baisse, ce qui réduira l'appui aux multiples cours-bénéfice élevés d'aujourd'hui. Ce point de vue exige une approche prudente à l'égard de la sélection des titres de capitaux propres dans un portefeuille et peut-être, éventuellement, une exposition réduite aux titres de capitaux propres.

Mais peut-être pas encore. Jusqu'à présent, dans cette progression du marché des capitaux propres, les mesures de « l'étendue » ont dominé le marché : la ligne de démarcation avancée et la version équipondérée des nouveaux sommets valides du S&P 500 au début de septembre. L'indice lui-même a suivi. Le TSX était déjà en terrain nouveau. Tant que l'ampleur du marché demeure « en mouvement » avec les moyennes générales, nous sommes enclins à donner aux actions la prestation du doute.

Toutefois, si un nouveau marché haussier devait voir le jour et que les mesures d'envergure ne participaient pas et s'orientaient vers une tendance baissière, un repli plus profond et plus large des marchés des capitaux propres pourrait être en préparation. C'est pourquoi une approche prudente et vigilante s'impose.

Pour une analyse plus détaillée de nos perspectives pour les marchés financiers, veuillez consulter notre numéro actuel de Global Insight.

Jim Allworth est coprésident du Comité consultatif mondial RBC sur les fonds communs de Portefeuille.

L'importance du risque de longévité

Tony Maiorino, vice-président, directeur général et chef, Services de bureau de gestion familiale, RBC Gestion de patrimoine

Au cours du dernier siècle, l'espérance de vie moyenne des Canadiens a généralement augmenté.¹ De nombreux facteurs, tels que les progrès des soins de santé et les changements de mode de vie, ont contribué à cette tendance. Bien que l'espérance de vie prolongée soit une bonne nouvelle pour beaucoup de monde, une population d'une durée de vie plus longue et une augmentation de la population âgée dans tout le Canada est une situation qui a des répercussions. Du point de vue de la planification financière et de l'atténuation du risque, une nouvelle considération est apparue ces dernières années : le risque de longévité.

Qu'est-ce que le risque de longévité ?

Le risque de longévité peut généralement être défini comme l'incertitude liée à la durée de vie d'une personne et à la possibilité qu'elle vive plus longtemps que prévu. Cette éventualité pose un défi unique en matière de planification financière : la possibilité d'épuiser ses ressources financières. Bien que l'allongement de l'espérance de vie témoigne du progrès, il est également important de se poser des questions sur la façon de se préparer financièrement à une durée de vie potentiellement plus longue.

Incidence du risque de longévité sur la planification

Si l'on considère le risque de longévité par rapport aux années de retraite, il peut avoir une incidence significative sur la planification de la retraite. À une époque où les gens vivent régulièrement passé 80 ou 90 ans et plus, les modèles de retraite traditionnels, qui ont été élaborés sur la base d'une espérance de vie plus courte, peuvent s'avérer insuffisants. Dans le cadre de ces modèles, le risque d'épuiser l'épargne-retraite est plus grand, ou les régimes peuvent ne pas tenir compte des [coûts potentiels des soins ou de l'assistance médicale](#) dont une personne pourrait avoir besoin plus tard dans sa vie.

Pour relever ces défis, certains envisagent de nouvelles stratégies de planification de la retraite. Il peut s'agir d'une approche plus souple en ce qui concerne l'âge de la retraite, d'une retraite progressive et de l'intégration de diverses sources de revenus, comme les régimes de retraite, les programmes gouvernementaux (comme le RPC, la SV et le SRG) et l'épargne personnelle.

Un changement d'état d'esprit

Dans le cadre de votre planification, il est important d'examiner différents scénarios possibles, en tenant compte également du risque de longévité. Qu'arrivera-t-il si vous avez besoin de prendre votre retraite prématurément ? Et si vos dépenses en assistance médicale sont plus élevées que prévu ? Si votre retraite est plus longue, comment vos dépenses annuelles pourraient-elles évoluer au fil du temps ?



Est-il préférable d'utiliser d'abord l'épargne à imposition différée ou l'épargne imposable ? À quoi ressembleront vos revenus si vous passez plus d'années à la retraite ? La prise en compte de ces questions, l'analyse et l'établissement de projections montreront comment la modification de vos hypothèses financières peut avoir un impact sur vos projets de retraite et votre situation financière future.

Comment la longévité pourrait-elle être prise en compte dans les approches de placement ?

Dans le cadre de la planification globale, certains investisseurs pourraient vouloir réfléchir à la façon d'adapter leurs stratégies pour tenir compte du risque de longévité. Dans certains cas, il peut être nécessaire de revoir les modèles de placement traditionnels pour s'assurer que les portefeuilles sont protégés en cas de retraite prolongée. Bien que la diversification demeure un principe clé, les investisseurs pourraient envisager de réserver une partie de leur portefeuille à des actifs présentant un potentiel de croissance à long terme.

Le concept « d'investissement dans la longévité », qui met l'accent sur les entreprises et les secteurs susceptibles de tirer profit du vieillissement de la population, a également été mis en lumière récemment. Par exemple, ces entreprises

L'importance du risque de longévité...(Suite de la page 3)

pourraient inclure des sociétés de soins de santé et pharmaceutiques, ainsi que des sociétés de technologie qui développent des solutions pour les personnes âgées, telles que des appareils de soins de santé à domicile et des technologies d'assistance à l'autonomie.

Technologie et longévité – Un lien important

En plus de contribuer à prolonger la durée de vie, les progrès dans les domaines des soins de santé et de la technologie façonnent également la manière dont les individus vieillissent. Pensez à des choses telles que les moniteurs de santé portables et les services de télémédecine. En plus d'améliorer la qualité de vie de certains Canadiens âgés et de donner la possibilité d'améliorer les résultats en matière de santé, ces types d'innovations influent également sur les répercussions financières de la longévité.

Prenons l'exemple des équipements de soins de santé à domicile et des appareils fonctionnels. Les technologies qui permettent le vieillissement à domicile peuvent réduire la demande de soins institutionnels coûteux, ce qui a une incidence sur les considérations relatives à l'assurance des soins de longue durée. Selon un récent sondage du National Institute on Ageing, plus [de 90 % des Canadiens âgés souhaitent rester chez eux le plus longtemps possible](#) ; en ce sens, les technologies jouent également un rôle important en permettant aux personnes âgées de conserver leur indépendance à domicile et de satisfaire leurs besoins de soins de santé. Du point de vue de la planification, pour ceux qui souhaitent vieillir à domicile, il est important de comprendre les coûts associés aux soins (par exemple, l'équipement et les appareils fonctionnels, les services de soins de santé à domicile) et d'en tenir compte dans leurs projets.



Intégration du risque de longévité dans votre planification

Le risque de longévité est une considération à multiples facettes qui peut toucher divers aspects de la vie des Canadiens.

Cette ère de longévité sans précédent, où la population des Canadiens âgés de 85 ans et plus pourrait tripler au cours des deux prochaines décennies pour atteindre près de 2,5 millions de personnes,² offre l'occasion de redéfinir le vieillissement et la retraite. En comprenant les défis posés par le risque de longévité et en y répondant, il est possible de prendre en considération et de planifier de manière appropriée l'allongement de la durée de vie.

Pour en savoir plus sur la façon dont la longévité peut être prise en compte dans vos plans financiers ou dans d'autres secteurs de la planification de votre patrimoine, communiquez avec votre conseiller RBC.

Cet article a été initialement publié sur LinkedIn dont il est extrait.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

¹Gouvernement du Canada. « Quel est l'état de santé des personnes au Canada ? Un tableau de bord des indicateurs ». Consulté en novembre 2023. [L'espérance de vie au Canada – Quel est l'état de santé des personnes au Canada ? – Canada.ca](#)

²Recensement en bref. [Portrait de la population croissante des personnes âgées de 85 ans et plus au Canada selon le Recensement de 2021 \(statcan.gc.ca\)](#)

Ces renseignements ne constituent pas des conseils fiscaux ou juridiques, et ne doivent pas être interprétés comme tels. Les lecteurs doivent consulter leur propre avocat, comptable ou autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre d'une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre situation sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur l'information la plus récente qui soit. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées 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'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprété comme telle. Il est fourni sur la base d'une entente selon laquelle 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. RBC Trust Royal désigne Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal. RBC Dominion valeurs mobilières Inc., Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc., Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal sont des sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. © / TM Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2024. Tous droits réservés. 24_90081_9266