



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

# Bulletin

## Gestion de patrimoine



www.rbcdvm.com | Octobre 2025

### Écoutez notre balado : Au-delà de la richesse

Au-delà de la richesse présente des entrevues avec des spécialistes de la planification de patrimoine et du vieillissement en bonne santé afin d'aider les Canadiens à planifier leur avenir.

Dans une nouvelle série de balados, nous nous associons à la Women's Brain Health Initiative afin de vous présenter les mesures que peuvent prendre les Canadiens pour optimiser leur santé et leur longévité.

### L'exercice physique peut-il nous protéger contre la démence ?

Nous savons tous que l'exercice est bénéfique pour notre santé et notre bien-être, mais peut-il contribuer à prévenir la maladie d'Alzheimer ? Les économies potentielles liées au retardement de l'apparition de la démence sont considérables et que le Canada pourrait en tirer d'importants bénéfices sur les plans sanitaire et économique. C'est là que l'exercice pourrait jouer un rôle crucial.



Balayez le code QR pour écouter cet épisode ou rendez-vous sur le site [www.rbcwealthmanagement.com/fr-ca/matters-beyond-wealth](http://www.rbcwealthmanagement.com/fr-ca/matters-beyond-wealth) pour découvrir d'autres épisodes.

## Un élan positif : quelle sera la suite des choses ?

Jim Allworth, stratégeste, Placements, RBC Dominion valeurs mobilières  
23 septembre 2025



Tous les principaux indices boursiers mondiaux, y compris celui du Canada, ont atteint de nouveaux sommets le mois dernier. Cette dynamique se poursuivra-t-elle ?

L'ampleur du marché demeure en phase avec l'indice S&P 500 ; autrement dit, la majorité des actions progressent, pas seulement les titres vedettes en vue. Les versions non pondérées de l'indice S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX 300 du Canada affichent des résultats semblables sur le plan de la participation généralisée.

Tant que la majorité des actions participent à la progression du marché, nous pensons que les probabilités jouent en faveur de l'atteinte de nouveaux sommets par l'indice S&P 500 des sociétés

de premier ordre, l'indice canadien S&P/TSX et la plupart des grands indices mondiaux.

### Mise en contexte des fluctuations du marché

Toutefois, ces « nouveaux sommets » ne devraient pas signifier une véritable poursuite de la forte hausse qui a suivi les creux abyssaux atteints dans la foulée du « jour de la libération » en avril. Depuis ce jour, l'indice S&P 500 s'est envolé de 36 % en seulement cinq mois. Toutefois, si nous faisons abstraction du plongeon provoqué par la panique imputable aux droits de douane de janvier à avril, et que nous mesurons plutôt la progression des marchés depuis le début de l'année, l'indice

Suite à la page 2

S&P 500 affiche une progression plus modérée, mais toujours robuste, de 12 %.

En ce qui concerne l'indice S&P/TSX, la progression du marché a été de 32 % depuis les creux d'avril et de 19 % depuis la fin de 2024. Nous nous attendons à ce que toute poursuite de la progression des deux marchés s'effectue désormais à un rythme beaucoup moins dynamique.

Un rythme de croissance désormais moins soutenu signifie qu'il y aura probablement des reculs périodiques plus marqués et parfois plus inquiétants que les pauses à peine perceptibles des cinq derniers mois. Ces replis resteront-ils contenus au sein de la tendance haussière générale ou se traduiront-ils plutôt par un repli plus prononcé ? Cela dépendra, selon nous, de la mesure dans laquelle les investisseurs resteront confiants à l'égard des perspectives de 2026. La croissance des bénéfices sera-t-elle tout aussi solide l'an prochain ? Ils semblent actuellement fortement orientés en ce sens, soutenus par une hausse de 10 % des estimations générales de bénéfices de l'indice S&P 500 en 2025 par rapport à 2024, et d'une hausse de 13 % d'une année sur l'autre en 2026.

### **Un cadre d'évaluation du rapport risque-rendement**

Ces prévisions de bénéfices sont-elles raisonnables et que signifient-elles pour le rendement de l'indice S&P 500 au cours des prochains mois, jusqu'à la fin de 2026 ?

Lori Calvasina, chef, Stratégie sur actions américaines à RBC Marchés des Capitaux, LLC, fournit des réponses à ces questions, lesquelles procurent un cadre utile pour l'évaluation du rapport risque-rendement à partir de maintenant.

Dans un récent rapport, Mme Calvasina a élaboré des scénarios fondés sur quatre données : les prévisions générales de bénéfices

de l'indice S&P 500, les prévisions de RBC Marchés des Capitaux concernant l'inflation ainsi que les attentes relatives aux taux directeurs de la Réserve fédérale et aux taux obligataires. Elle utilise ces données et ainsi que d'autres pour établir ses objectifs prospectifs pour l'indice S&P 500. Actuellement, ces objectifs s'établissent à 6 350 points pour la fin de l'année 2025 et à 7 100 points au second semestre de 2026. Le premier objectif se situe à environ quatre pour cent en dessous de la valeur de l'indice S&P 500 au moment de la rédaction du présent article, tandis que le second la dépasse d'environ sept pour cent.

Parmi les facteurs pris en compte par Mme Calvasina, mentionnons la croissance prévue du PIB des États-Unis cette année et l'an prochain. Les estimations de Services économiques RBC et les prévisions générales laissent entrevoir une croissance d'environ 1,5 % pour chaque année. Mme Calvasina souligne que les données historiques indiquent clairement qu'une croissance du PIB comprise entre un et deux pour cent représente habituellement un contexte difficile pour les actions.

Si l'on examine toutes les années depuis 1947 où la croissance du PIB a fléchi dans une fourchette de 1,1 % à 2,0 %, le rendement médian de l'indice S&P 500 a été de -3,4 %. Par conséquent, comme on pouvait s'y attendre, une croissance faible de l'économie a été accompagnée de rendements boursiers inférieurs à la moyenne.

Bien sûr, la progression de l'indice S&P 500 pourrait se révéler supérieure à la hausse de sept pour cent associée au niveau cible de 7 100 points ou inférieure à la moyenne historique de -3,4 %. Une progression supérieure aux attentes et dépassant largement le niveau de 7 100 points nécessiterait probablement une économie et des

bénéfices plus solides que prévu.

Un résultat considérablement inférieur aux attentes pour les marchés boursiers serait probablement attribuable à l'apparition d'un facteur qui saperait sérieusement l'optimisme actuel des marchés. Par exemple, une résurgence des tensions inflationnistes susceptible d'écartier tout nouvel assouplissement de la politique monétaire de la Fed ; une impasse budgétaire au Congrès américain ; ou encore une brèche importante dans le thème dominant de l'intelligence artificielle (IA), qui a été cité comme le principal facteur faisant grimper le ratio cours/bénéfice (C/B) du marché américain bien au-delà des niveaux de valorisation des autres grands marchés boursiers.

Comme la plupart des indices d'autres marchés non américains, l'indice canadien S&P/TSX est beaucoup moins exposé à l'IA et à la technologie en général, et affiche un ratio C/B beaucoup moins élevé, soit 18x contre 25x actuellement. Ce ratio C/B « inférieur » est néanmoins nettement supérieur à sa moyenne à long terme de 14,5x.

### **Le mot de la fin**

Pour notre part, l'ampleur positive du marché que nous avons soulignée au début de l'article, conjuguée au potentiel limité de recul des marchés qui accompagne habituellement une économie parvenant à poursuivre sa croissance tout en évitant la récession, nous incite à prévoir que les marchés boursiers atteindront périodiquement de nouveaux sommets au cours des prochains trimestres, mais à un rythme plus modéré.

Nous sommes d'avis que la pondération en actions des portefeuilles devrait correspondre aux objectifs financiers à long terme, mais sans excès.

## Le lien entre santé et patrimoine

À chaque étape de la vie, de nouvelles questions peuvent se poser : comment rester en bonne santé, assurer sa sécurité, préserver son autonomie et soutenir sa famille. Vous pouvez aussi nourrir des rêves et des espoirs quant à la façon dont vous aimeriez occuper votre temps, qu'il s'agisse de concrétiser des projets de longue date ou de consacrer davantage de moments à votre famille. À RBC Dominion valeurs mobilières, nous travaillons à transformer vos rêves en réalité en vous proposant un plan personnalisé et complet pour faire croître votre patrimoine et préserver votre santé. Nous pouvons vous aider à gérer vos enjeux afin que vous puissiez vous consacrer pleinement à vivre une vie longue, saine et épanouissante.



### Se protéger lorsque les situations évoluent

Il est normal d'éprouver des problèmes de santé ; il est important de planifier pour faire face à l'imprévu. Assurez-vous d'avoir une procuration à jour qui s'assurera de la prise de décisions financières ou médicales conformément à vos souhaits, si vous ne pouvez pas les prendre vous-même.

Par ailleurs, envisagez de désigner une personne de confiance que votre conseiller pourra contacter en cas d'impossibilité de vous joindre. Contrairement aux personnes détentrices d'une procuration, les personnes de confiance ne sont pas renseignées sur vos finances et n'ont aucun pouvoir décisionnel sur celles-ci. Vous pourriez privilégier un proche qui connaît bien votre situation personnelle, vos habitudes et votre réseau de soutien.



### Mettre de l'ordre dans ses affaires pour faciliter les choses pour sa famille

Outre la nomination d'un mandataire et d'une personne de confiance, il est important de tenir votre testament à jour. Le testament est un acte juridique qui précise vos dernières volontés, désigne vos bénéficiaires et nomme un liquidateur pour votre succession.

Avant de finaliser votre testament, choisissez votre liquidateur avec soin, car il sera responsable d'un large éventail de tâches – de l'homologation de votre testament et du dépôt des déclarations fiscales à la distribution des biens aux bénéficiaires. Idéalement, il s'agit de quelqu'un en qui vous avez confiance, susceptible de vous survivre et disposant du temps et des compétences nécessaires pour assumer les nombreuses responsabilités d'un liquidateur. Vous pouvez choisir un ami ou un membre de votre famille, ou votre conseiller peut vous proposer un liquidateur professionnel expérimenté de RBC Trust Royal qui agira seul ou avec quelqu'un d'autre pour s'assurer que vos souhaits soient respectés.

Consultez votre conseiller si vous n'avez pas de testament ou si vous devez le mettre à jour.



### Maintenir son autonomie tout en anticipant les besoins en soins de santé

Selon Statistique Canada, presque tous les Canadiens de 65 ans ou plus souhaitent continuer de vivre de façon indépendante à leur domicile aussi longtemps que possible. Si vous faites partie de cette catégorie, vous pourriez envisager des rénovations pour rendre votre domicile plus accessible et réduire le risque de chutes. Il est également important de réfléchir au type d'accompagnement dont vous pourriez avoir besoin pour préserver votre indépendance. Cela peut inclure de l'aide pour les tâches ménagères, les besoins en matière de soins, le transport et la gestion de vos finances. Votre conseiller peut vous aider à prévoir vos besoins en matière de soins dans le cadre de votre plan financier et de vos placements, afin que vous sachiez que les fonds seront disponibles si nécessaire.

Vous pourriez aussi réserver une consultation gratuite sur le bien-être des aînés auprès de notre partenaire, Audrey Miller MSW, RSW, CCLP, fondatrice et directrice générale d'Elder Caring Inc. Audrey compte plus de 30 ans d'expérience à accompagner les personnes âgées, leurs familles et leurs aidants. Cette consultation vous donnera l'occasion d'évoquer vos inquiétudes relatives au maintien de votre autonomie, de découvrir comment éviter l'épuisement des aidants, et de recevoir un soutien pour naviguer dans le système de santé et de soins à domicile.



### La sécurité en ligne

Nous vivons à une époque où le numérique met à notre disposition des solutions simples et pratiques pour nos besoins quotidiens. Cependant, certaines personnes voient aussi le monde numérique comme un espace facile pour manipuler ou exploiter les internautes. Afin de protéger votre sécurité, celle de votre famille et votre patrimoine, veillez à rester à jour sur les fraudes les plus fréquentes et sur les moyens de s'en prémunir. Pour en savoir plus, rendez-vous sur notre site Web à [www.rbc.com/cyberfute](http://www.rbc.com/cyberfute). Enfin, si vous pensez avoir été victime d'une usurpation d'identité, n'hésitez pas à consulter votre conseiller pour vous aider à gérer la situation.

**Votre conseiller en placements travaille à la protection et à la croissance de votre patrimoine afin que vous puissiez vivre pleinement votre vie, aujourd'hui et pour de nombreuses années à venir. Contactez nous dès aujourd'hui pour commencer à planifier votre santé et votre avenir financier.**



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.