

Le Conseiller

juillet 2019



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Commentaires sur le marché

L'économie mène le marché boursier. Ce principe correspond à notre philosophie de placement de longue date. Il est particulièrement utile ces temps-ci, étant donné les diverses incertitudes susceptibles de retenir l'attention des investisseurs, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur des marchés financiers. Malgré toutes ces préoccupations, nous restons concentrés sur la croissance économique aux États-Unis et à l'échelle mondiale. Le ralentissement de celle-ci confirme l'évolution généralement contenue dans une fourchette que connaissent la plupart des marchés depuis de nombreux mois, mais nous ne voyons toujours aucun signe annonçant une récession imminente.



Malgré toutes ces préoccupations, nous restons concentrés sur la croissance économique aux États-Unis et à l'échelle mondiale.

À notre avis, il faut donner le bénéfice du doute aux actions jusqu'à ce que les risques de récession s'accroissent. Nous recommandons donc de maintenir la part des actions mondiales au niveau stratégique à long terme recommandé, ce qui correspond à une pondération neutre ou conforme à la référence. Nous croyons que le moment n'est pas encore venu d'adopter une approche ouvertement défensive en faisant passer la part des actions sous ce niveau, mais qu'il est prudent de relever la qualité des placements.

Titres à revenu fixe

La Réserve fédérale américaine (Fed) s'apprête à réduire les taux d'intérêt au cours des prochains mois. À notre avis, elle les baissera de 0,5 % lors de sa réunion du mois de juillet. Nous croyons également que la Fed décrètera une baisse supplémentaire de 0,25 % cet automne en vue de prévenir une éventuelle faiblesse économique. D'autres grandes banques centrales emboîteront probablement le pas au moyen de politiques accommodantes

(c.-à-d. des taux d'intérêt plus bas pour favoriser la croissance économique). En Europe et au Japon, les taux des obligations d'État ont continué de s'enfoncer en territoire négatif. Le taux des obligations du Trésor à dix ans est quant à lui passé sous la barre des 2 %. Nous sommes d'avis qu'en raison de l'assouplissement de la politique monétaire par la Fed, de l'incertitude persistante liée au commerce ainsi que du ralentissement de la croissance, le taux des obligations du Trésor demeurera dans une fourchette de 1,75 % à 2 %.

Nous maintenons une pondération neutre des titres mondiaux à revenu fixe. Malgré la quête frénétique de rendements dans tous les secteurs des placements à revenu fixe, nous continuons de recommander aux investisseurs de se tourner vers les obligations de sociétés de bonne qualité à l'approche des étapes finales du cycle du crédit.

Pour en savoir plus, demandez-nous le dernier numéro de *Perspectives mondiales*.

RBC Gestion de patrimoine
Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille

Comment solidifier votre portefeuille

Étant donné que nous sommes dans le marché haussier le plus long de l'histoire et que l'économie semble être en fin de cycle, de nombreux investisseurs se demandent si le moment est venu d'accentuer l'orientation défensive de leurs portefeuilles.



Depuis le creux de la période postérieure à la crise financière, qui a été atteint en mars 2009, l'indice de référence S&P 500 a bondi, les investisseurs ayant obtenu un rendement de plus de 350 %*. Aussi, pendant la majeure partie de la dernière décennie, les Canadiens ont profité d'une expansion économique continue. Autrement dit, nous avons connu une décennie de création de richesse sans précédent pour la plupart d'entre nous.

Lorsque la volatilité a frappé les marchés l'automne dernier, de nombreux investisseurs ont commencé à se demander si le long marché haussier que nous traversons tirait à sa fin. En fait, de nombreux signes généralement reconnus de l'avancement du cycle économique sont évidents, comme la montée en flèche des cours boursiers, la volatilité croissante, la vigueur de l'emploi, la croissance du PIB et la résorption des capacités excédentaires. Une hausse de la volatilité des marchés et un ralentissement économique pourraient être prévisibles à mesure que nous nous approchons de la fin du cycle économique.

Renforcer la protection de votre portefeuille en vue de temps difficiles

Aucune prévision économique n'est une certitude. Par conséquent, il est rarement

conseillé d'apporter d'importants changements à un portefeuille dans l'éventualité d'une conjoncture économique ou d'une situation du marché. En général, seule l'évolution de votre situation personnelle justifie d'importants changements. Toutefois, il existe des stratégies vous permettant de renforcer vos moyens de défense si votre portefeuille semble menacé.

Duration

Raccourcissez la duration (c.-à-d. une mesure de la sensibilité du cours d'une obligation aux variations de taux d'intérêt) de vos titres à revenu fixe de sociétés sensibles à l'économie et maintenez la duration de vos titres de créance d'État pour profiter de leur protection en période de volatilité.

Qualité

Assurez-vous que votre portefeuille contient des actions de premier ordre (c.-à-d. des ratios cours-bénéfice raisonnables, des bilans solides, des bénéfices de grande qualité), tout en tenant compte des valorisations. Recherchez à l'échelle mondiale des économies qui se situent plus tôt dans le cycle que le Canada et les États-Unis afin de vous tourner vers des marchés qui enregistrent de meilleurs rendements

lorsque les marchés intérieurs sont houleux. Dans le volet à revenu fixe, mettez l'accent sur les obligations de sociétés et d'État de qualité supérieure.

Titres productifs de dividendes

Les titres des sociétés qui versent des dividendes stables à long terme et qui ont des antécédents de croissance des dividendes constituent une excellente protection lorsque les marchés ont de la difficulté à générer des rendements en capital. Vous pouvez également réinvestir les versements dans des actifs sous-évalués.

Secteurs défensifs

Envisagez d'orienter vos placements en actions vers les secteurs défensifs, qui ont tendance à mieux se comporter en période de tensions économiques et qui présentent une faible corrélation avec le cycle de croissance économique. Ces secteurs comprennent la consommation de base et les services publics, lesquels profitent d'une demande constante qui demeure plutôt stable peu importe la conjoncture économique.

De solides mesures défensives pour vous protéger

Nous surveillons constamment les marchés et la conjoncture économique, et nous vous ferons des recommandations appropriées ou nous apporterons des modifications à votre portefeuille en fonction de l'évolution des occasions et des défis. Grâce à des mesures de protection stratégiques, un portefeuille solide qui répond à vos objectifs de placement et à votre tolérance au risque vous aidera à surmonter les turbulences du marché et de l'économie.

Pour en savoir plus, ou pour déterminer si l'une des stratégies présentées dans cet article vous convient, veuillez communiquer avec nous.

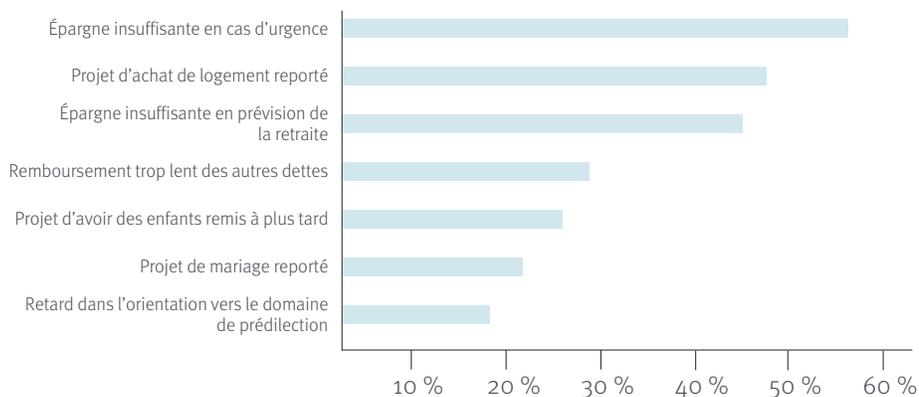
* De mars 2009 à mai 2019. Comprend les dividendes réinvestis. Rendement en monnaie locale. Source : RBC Gestion mondiale d'actifs.

Le rêve canadien (utopique ?)

Dans ce pays, les possibilités sont presque illimitées. Voilà le rêve canadien. Du moins, c'était le cas avant qu'il ne devienne une utopie aux yeux de nombreux jeunes Canadiens qui croulent sous une accumulation de dettes d'études et qui doivent reporter leurs objectifs de vie. Heureusement, la planification des études peut être utile.

Objectifs de vie dont l'atteinte est freinée par les dettes des étudiants

% des diplômés universitaires ayant répondu au sondage



Sources : Ipsos au nom de BDO, Recherche économique RBC, septembre 2017.

Par le passé, le « scénario » habituel ressemblait à ceci : terminer ses études, trouver un emploi, acheter une maison, fonder une famille. De nos jours, puisque 67 %¹ des nouveaux diplômés d'études postsecondaires sont criblés de dettes au début de leur vie professionnelle, ces événements importants de la vie sont reportés.

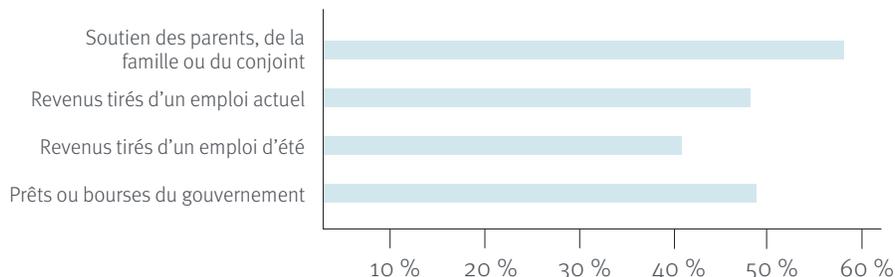
Toutefois, s'ils souhaitent gagner un revenu supérieur et réaliser le rêve canadien, les jeunes Canadiens doivent faire des études universitaires, même si cela signifie qu'ils devront reporter des objectifs de vie importants. Selon une étude de Statistique Canada², qui a suivi un groupe de jeunes Canadiens depuis le début des années 1990,

les revenus cumulatifs moyens gagnés au cours de la trentaine et de la quarantaine par les femmes titulaires d'un baccalauréat s'établissaient à 442 000 \$ de plus que ceux des femmes ayant un diplôme d'études secondaires. Chez les hommes, la différence s'établissait à 700 000 \$.

Entretenir le rêve

La famille a un rôle clé à jouer pour aider les jeunes Canadiens à assumer le coût moyen d'une année d'études à temps plein³, qui se chiffre à 19 498,75 \$. Heureusement, il existe plusieurs stratégies pour aider les familles à financer les études des jeunes. L'important, c'est de commencer tôt.

Comment les étudiants financent-ils leurs études postsecondaires ?



Sources : Maclean's, Consortium canadien de recherche sur les étudiants universitaires, avril 2018.

Régimes enregistrés d'épargne-études (REEE)

Un REEE est un régime d'épargne à imposition reportée conçu pour vous permettre (en tant que souscripteur ou cotisant) d'épargner en vue des études postsecondaires d'un bénéficiaire. Tous les intérêts, dividendes, gains en capital et incitatifs du gouvernement fructifient à l'abri de l'impôt dans le régime. De plus, le gouvernement fédéral verse des cotisations de contrepartie. Peu importe votre revenu familial, le gouvernement verse la Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) de base, qui équivaut à 20 % de la première tranche de 2 500 \$ des cotisations annuelles, jusqu'à concurrence de 500 \$ par année pour chaque bénéficiaire. Le plafond cumulatif est de 7 200 \$ par bénéficiaire.

Fiducies entre vifs

Une fiducie entre vifs peut être un outil fort utile, selon votre situation, puisqu'il vous permet de déterminer le montant que vous souhaitez remettre, de votre vivant, à qui et pour quelle raison. Par exemple, supposons que vous souhaitez financer les études postsecondaires de vos petits-enfants pour alléger le fardeau de leur dette après leurs études. Vous pouvez établir une fiducie entre vifs conformément à vos souhaits. Vous pourriez notamment décider que les fonds peuvent être utilisés uniquement pour financer leurs études. Lorsque vos petits-enfants recevront leurs subventions, toute plus-value ou tout autre revenu provenant de la fiducie seront imposés à leur nom, et donc à un taux vraisemblablement moins élevé.

Pour en savoir plus, communiquez avec nous dès aujourd'hui.

Références :

- Ipsos (au nom de BDO et de Recherche économique RBC), *Three in Four (77%) Canadian Graduates Under 40 Regret Taking on Student Debt* (septembre 2017).
- Statistique Canada et Services économiques RBC, *The Cost of Credentials* (juin 2018).
- Maclean's, *The cost of a Canadian university education in six charts* (avril 2018).

Les FNB en bref

Les fonds négociés en bourse (FNB) connaissent une popularité sans précédent depuis les cinq dernières années. Les investisseurs détiennent 4,7 billions de dollars américains dans 6 483 produits de FNB à l'échelle mondiale (au 31 décembre 2018). Mais qu'est-ce qu'un FNB ? Et pourquoi est-ce un produit si attrayant pour les investisseurs ?

Solution canadienne, phénomène mondial

D'abord lancés au Canada en 1990, les FNB offraient aux investisseurs un nouveau choix semblable aux fonds communs de placement, mais présentant quelques différences importantes (voir le tableau). Initialement, les FNB visaient principalement à offrir une voie d'accès à de vastes indices. Autrement dit, ils permettaient aux investisseurs d'accéder aux rendements d'un indice sous-jacent, comme le principal indice boursier du Canada, l'indice composé S&P/TSX, ou encore l'indice américain S&P 500. Progressivement, les FNB ont permis aux investisseurs d'accéder à des indices plus précis, comme l'indice S&P/TSX 60 et les indices composites d'obligations. Plus récemment, les FNB ont commencé à offrir différents styles de placement (actif ou passif, croissance ou valeur) et leur portée a été élargie afin d'inclure presque tous les marchés au monde. En résumé, les FNB visent presque tous les marchés, les types d'actifs et les styles de placement. Les FNB offrent un vaste choix de placements aux investisseurs, en contrepartie d'un montant d'achat minimal, d'un prix d'achat et de frais de gestion relativement faibles.

Le monde à votre portée

Voici les principaux avantages des FNB :

- **Diversification :** Les FNB peuvent servir à bâtir un portefeuille bien diversifié ou à compléter un portefeuille existant selon les catégories d'actifs, les styles de gestion et les régions géographiques, tout en conservant une répartition stratégique des

Fonds communs de placement et FNB : semblables, mais tout de même différents

	Fonds communs de placement	FNB
Aperçu	Fonds de placement gérés par des professionnels qui mettent en commun le capital des investisseurs afin d'investir dans différents titres	Fonds de placement qui détient un panier de titres et qui suit généralement un indice sous-jacent, p. ex. TSX
Comment acheter	Directement auprès des sociétés de fonds communs de placement ou auprès d'un distributeur	En bourse, p. ex. TSX
Valorisation	Fin de journée	Varie constamment pendant les heures de bourse
Style de gestion	Principalement actif, mais parfois passif	Principalement passif, mais de plus en plus actif et passif
Transparence des titres	Généralement publiés tous les trimestres, avec un délai de 30 jours	Publiés quotidiennement
Dividendes	Versés aux investisseurs ou réinvestis sous forme de nouvelles parts	Généralement versés dans le compte de l'investisseur

actifs en fonction de la tolérance au risque de l'investisseur.

- **Accès et portée à l'échelle mondiale :** Pour un investisseur canadien, il peut être coûteux et inefficace, voire impossible d'accéder aux marchés mondiaux (titres à revenu fixe, actions ou produits de base) au moyen d'achats directs d'actifs. Les FNB leur offrent cette possibilité de manière efficace et à peu de frais, et génèrent des occasions de placement qui seraient possiblement inaccessibles autrement pour un investisseur particulier.
- **Pondération ciblée :** Qu'il soit question d'une industrie ou d'un secteur, de la fourchette d'échéances obligataires ou de marchés de créneau en particulier, les FNB peuvent offrir aux investisseurs une pondération ciblée, mais tout de

même diversifiée, relativement facilement et à faible coût par rapport à l'achat d'actifs sous-jacents individuels pour atteindre le même objectif.

- **Atteinte d'objectifs précis en matière de portefeuille :** Les FNB peuvent offrir aux investisseurs un service tout-en-un pour atteindre leurs objectifs précis en matière de portefeuille, comme la génération de flux de trésorerie, l'efficience fiscale ou la volatilité réduite.

Compte tenu de leur popularité grandissante, les FNB pourraient devenir le produit exporté canadien connaissant le plus grand succès, tout en fournissant un vaste choix et de la souplesse aux investisseurs et à leurs portefeuilles.

Communiquez avec nous pour en savoir davantage.

Faites un don et tirez-en le maximum

Guide à l'intention du Canadien moyen qui souhaite avoir plus d'impact auprès des organismes de bienfaisance

La cathédrale Notre-Dame, véritable chef-d'œuvre de l'architecture gothique française, était le monument historique le plus visité à Paris, en France. Lorsqu'elle a été la proie des flammes en avril 2019, soit 859 ans après l'achèvement d'une construction longue de 100 ans, des gens de partout dans le monde se sont tournés vers les médias sociaux pour critiquer les philanthropes qui, en à peine deux jours, avaient donné un milliard de dollars américains en vue de la restauration de la cathédrale.

Et les changements climatiques, ou le bilan croissant de victimes de l'épidémie d'Ebola au Congo ? En fait, il y a toujours eu une multitude de causes importantes, et ce ne sont pas que les milliardaires passionnés du style gothique français qui

peuvent changer les choses. Comment le Canadien moyen peut-il tirer le maximum de ses dons ?

Prévaliez-vous de vos crédits d'impôt fédéral et provincial

Moyennant une certaine planification, les économies d'impôt peuvent financer près de 50 % de votre don, selon les provinces et les territoires. Pour les dons supérieurs à 200 \$, le crédit d'impôt provincial équivaut habituellement au taux d'imposition marginal le plus élevé ; ce montant varie cependant selon les provinces. Le crédit d'impôt fédéral dépend de certains facteurs, comme votre taux marginal d'imposition et le montant de votre don. Pour vous assurer de profiter

de ces crédits, parlez de votre don de bienfaisance à votre fiscaliste.

Établissez un fonds de dons de bienfaisance

Un fonds de dons de bienfaisance vous permet d'appuyer les causes qui vous tiennent à cœur, tout en bénéficiant éventuellement d'avantages fiscaux importants. Pour établir votre propre fonds, vous devez faire une cotisation irrévocable initiale d'au moins 25 000 \$, et vous pourrez ensuite verser des cotisations supplémentaires de 250 \$ ou plus en tout temps. Vous pouvez placer les cotisations en fonction de vos objectifs philanthropiques personnels et décider des montants de subvention à verser aux donataires admissibles en tout temps. Vous obtiendrez des reçus fiscaux pour vos cotisations, lesquels vous permettront de donner encore plus. Pour savoir si un fonds de dons de bienfaisance vous convient, veuillez communiquer avec nous.

Songez à donner des titres, et non de l'argent

Vous payez habituellement de l'impôt sur la partie des gains en capital découlant de la vente d'une action ou d'une obligation, mais le taux d'imposition est réduit à 0 % lorsque vous donnez les titres directement à un donataire admissible.

Cette liste n'est pas exhaustive. Nous vous recommandons de consulter vos conseillers professionnels pour revoir votre stratégie de don et obtenir une évaluation approfondie personnalisée de votre capacité en matière de dons de bienfaisance. Même une évaluation et un plan d'action brefs peuvent vous aider à garantir que votre générosité donne les résultats escomptés.

Pour en savoir plus, communiquez avec nous dès aujourd'hui.

Dons en espèces par rapport aux dons en actions

Taux d'imposition marginal : 50 %*

Crédit d'impôt pour dons : 46 %**

	Vente d'actions et don en espèces	Don direct d'actions
Valeur marchande future du don (a)	20 000 \$	20 000 \$
Prix de base rajusté	10 000 \$	10 000 \$
Gain en capital	10 000 \$	10 000 \$
Gain en capital imposable	5 000 \$	0 \$
Impôt sur le gain en capital (5 000 \$ x 50 %) (b)	2 500 \$	0 \$
Crédit d'impôt pour dons (20 000 \$ x 46 %) (c)	9 200 \$	9 200 \$
Coût total du don = (a) + (b) – (c)	13 300 \$	10 800 \$

Économies d'impôt nettes réalisées grâce au don des actions : 2 500 \$ (13 300 \$ – 10 800 \$), en supposant qu'un premier don de 200 \$ a été fait.

* En supposant que le revenu imposable du donateur se situe en dessous de la fourchette d'imposition supérieure et que le don est supérieur à 200 \$. ** En supposant que le donateur a droit à des crédits d'impôt fédéral et provincial à un taux de 46 %.

Merveilleux portefeuille

De nombreux Canadiens misent sur leur chère résidence pour financer leur retraite. Toutefois, il est aussi important de se tourner vers un portefeuille de placements.

Il était une fois cinq villes (et un marché boursier)

L'indice composé de rendement global S&P/TSX et quelques marchés immobiliers du Canada

Selon un investissement initial de 300 000 \$ sans effet de levier au cours des 25 dernières années

Marché	Valeur finale	Taux de rendement
Indice composé RG S&P/TSX	2 410 431 \$	8,3 %
Toronto	1 170 577 \$	5,4 %
Vancouver	1 125 502 \$	5,2 %
Montréal*	1 021 881 \$	4,8 %
Calgary	983 057 \$	4,7 %
Moyenne nationale	931 739 \$	4,5 %
Halifax	831 220 \$	4,0 %

Source : Données en date du 31 décembre 2018. Les données sur le prix des maisons sont compilées par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. à partir de celles fournies par l'Association canadienne de l'immeuble (ACI). La source pour l'indice composé de rendement global S&P/TSX est RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. Les données de rendement fournies sont annualisées et, le cas échéant, composées. Elles supposent le réinvestissement de toutes les distributions.

* Veuillez noter que les données pour le marché de Montréal ne sont pas désaisonnalisées.

Les prix des propriétés ont grimpé en flèche au cours des dernières décennies. Pourtant, saviez-vous que depuis 25 ans, ils ont beaucoup moins augmenté dans les principaux marchés du pays que le principal indice boursier canadien ? Il ne s'agit pas d'un argument contre l'accession à la propriété, mais plutôt d'un rappel : la diversification de vos placements pour profiter du potentiel de croissance à long terme des actions constitue un excellent moyen d'atteindre vos objectifs de retraite dans le confort de votre foyer.

Une maison n'est pas qu'un investissement, c'est un chez-soi

Le logement représentera pour la plupart des Canadiens l'achat le plus important de leur vie. À cette fin, ils puisent souvent une partie du prix d'achat dans leur valeur nette (généralement entre 5 % et 25 %) et financent le reste en contractant un prêt hypothécaire auprès d'une banque.

L'un des principaux avantages de l'accession à la propriété, et l'un des plus merveilleux, est que vous profitez immédiatement de votre achat, tandis que vous en remboursez le montant sur une très longue période, la plupart du temps de 25 ans ou plus. Dès le premier jour, vous profitez du fait que vous payez seulement une fraction du coût pour vivre dans une propriété dont la valeur peut être 20 fois supérieure à la mise de fonds. De plus, vous augmentez votre valeur nette à chaque versement hypothécaire et vous vous rapprochez ainsi peu à peu de la propriété à part entière.

Le portefeuille de placements mal aimé (mais tout de même apprécié, espérons-le !)

Contrairement à une maison, un portefeuille de placement ne permet pas à son propriétaire de goûter les joies d'y

accueillir ses enfants, d'immortaliser leur croissance sur le mur de la cuisine ou de s'y souvenir des nombreux anniversaires célébrés en famille ou avec ses amis au fil des ans.

Sans attachement émotionnel, notre portefeuille ne reçoit pas la même attention. Si nous ne pouvons guère éprouver de l'affection à son égard, nous devrions tout de même l'apprécier pour la richesse qu'il peut créer afin de nous aider à atteindre nos objectifs. Malgré l'idée répandue selon laquelle la valeur des maisons augmente plus rapidement que celle des placements, les rendements à long terme du marché boursier dépassent largement ceux des propriétés dans tous les grands marchés du Canada, comme le montre le graphique ci-contre. Dans certains cas, ils atteignent même le double.

Les fondations du patrimoine

Votre résidence principale figure au cœur de votre vie. Vous ne devriez toutefois pas la considérer comme votre placement prioritaire, car vous pourriez alors négliger des risques importants, comme l'importance des coûts de propriété (financement, taxes, entretien, réparations, etc.). Une propriété est aussi un actif illiquide, ce qui constitue un obstacle de taille si vous avez besoin d'utiliser votre valeur nette à un moment donné. Bien qu'elles aient procuré de meilleurs rendements à long terme par le passé, les actions comportent aussi leur lot de risques et de frais qu'il faut prendre en compte, notamment la volatilité. Toutefois, en combinant votre portefeuille de placement à votre résidence, vous pouvez bâtir les fondations de votre patrimoine.

Pour en savoir plus, communiquez avec nous dès aujourd'hui.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières