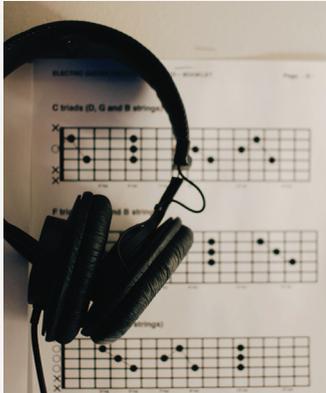


Gestion de PATRIMOINE



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

www.rbcgestiondepatrioine.com | juillet 2019



En bref

Appuyer les artistes émergents

À RBC, notre engagement à l'égard des arts vise à soutenir les artistes en début de carrière et à épauler aujourd'hui les talents de demain. Dans le cadre du projet Artistes émergents RBC, RBC Fondation a récemment annoncé sa subvention annuelle la plus importante à ce jour. D'un montant de 300 000 \$ par année sur trois ans, elle a pour but d'appuyer le projet Production de vidéoclips (PDV). Les subventions du projet PDV sont remises à des artistes, à des réalisateurs et à des producteurs canadiens afin qu'ils créent des vidéoclips pour des œuvres de divers genres musicaux, dont la pop, le rock indépendant, le hip-hop, la musique électronique et la musique de danse. Pour en savoir plus sur ce projet conjoint de RBCxMusique et de Prism Prize, allez au www.mvpproject.ca.

Une nouvelle étape

Par Jim Allworth

La méthode de placement que nous suivons pour nos portefeuilles est simple :

- Pour bien comprendre les marchés financiers, il faut comprendre l'économie ;
- Plus que toute autre, l'économie des États-Unis est celle qu'il faut connaître à fond, car elle est de loin la plus importante au monde et celle qui dicte le rythme du cycle à l'échelle mondiale ;
- Tant qu'il n'existe aucune menace de récession aux États-Unis ou de repli de l'économie mondiale, les investisseurs devraient maintenir les placements en actions de leur portefeuille à la pondération cible à long terme prédéterminée ;
- Dès qu'il apparaît clairement que l'économie se dirige vers une récession aux États-Unis, les actions doivent être gérées de façon plus prudente et plus défensive.

Afin de mesurer la probabilité d'une récession, nous utilisons différents indicateurs et approches. Six de ces indicateurs figurent dans la feuille de pointage de la récession à la page suivante. Il y a à peine quelque mois, tous les six montraient sans équivoque l'absence de récession à l'horizon. L'un d'eux, l'écart entre le taux des effets du Trésor à court

terme et celui des obligations du Trésor à dix ans, a récemment franchi le seuil indiquant qu'une récession pourrait survenir aux États-Unis dans environ un an. Deux autres, l'indice ISM des nouvelles commandes comparées aux stocks et l'indice économique avancé du Conference Board, se sont rapprochés de la limite qui marque l'entrée en territoire négatif, mais sans la dépasser. Les trois derniers ne donnent aucune alerte et n'en émettront probablement pas de sitôt.

Aucun de ces indicateurs ne présente d'antécédents parfaits, quoique certains n'en sont pas loin. Même si c'était le cas, il y a toujours une première fois pour tout. Cependant, le fait de suivre l'ensemble d'entre eux à long terme donne une idée fiable de la manière dont la probabilité de récession évolue.

La courbe de taux, qui a pris un aspect de mauvais augure, a été scrutée dans la presse financière. Normalement, l'écart entre taux à court terme et taux à long terme favorise largement ces derniers. Or, la situation s'est renversée : les taux des bons du Trésor à court terme sont maintenant supérieurs aux taux des obligations du Trésor à dix ans. Cette inversion a presque toujours présagé l'arrivée d'une récession un an plus tard.

Une nouvelle étape... Suite de la page 1

Feuille de pointage de la récession aux États-Unis

Indicateur	État		
	Expansion	Neutre	En récession
Courbe de rendement (12 mois à 10 ans)	-	✓	-
Demandes de prestations de chômage	✓	-	-
Taux de chômage	✓	-	-
Indice avancé du Conference Board	✓	-	-
Indice ISM nouvelles commandes moins stocks	✓	-	-
Fonds fédéraux et croissance du PIB nominal	✓	-	-

Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg, FRED (base de données économiques de la Réserve fédérale de St. Louis)

Sans surprise, bon nombre d'observateurs ont tenté d'expliquer, à l'aide d'arguments souvent fondés et percutants, pourquoi l'inversion de la courbe n'a plus d'importance, du moins dans le cas présent. D'après notre expérience, les inversions précédentes ont toujours soulevé ce genre de commentaires, ce qui n'a pas empêché les récessions de se produire.

En ce qui nous concerne, nous traitons l'inversion actuelle comme un signal d'alarme pour les investisseurs en actions, et nous recommandons une vigilance accrue. Si d'autres indicateurs passaient au rouge au cours des prochains mois, nous augmenterions le penchant défensif des portefeuilles. Pratiquement tous les marchés baissiers ont été liés à une récession aux États-Unis et, d'habitude, le marché boursier culmine pour la dernière fois du cycle plusieurs mois avant qu'elle débute. Par conséquent, d'un point de vue historique, l'inversion de la courbe survenue en mai peut être interprétée comme annonciatrice du premier pic du marché haussier en dix ans.

Cela dit, les autres indicateurs de la feuille de pointage n'ont pas encore basculé en territoire négatif. L'économie américaine poursuit son expansion, notamment dans le secteur essentiel et prépondérant

de la consommation. Les conditions du crédit demeurent très accommodantes : les taux d'intérêt sont bas et les banques n'hésitent pas à prêter. Les perspectives concernant les bénéfices des sociétés sont encourageantes, sans être exceptionnelles. Même s'ils sont assez élevés, les ratios cours/bénéfice, qui sont de 17,8 fois les bénéfices prévus pour cette année dans le cas du S&P 500 et de 15,2 fois dans le cas du TSX, n'ont rien d'exagéré.

En outre, les indicateurs de marché ne suscitent pas d'inquiétude particulière. La majorité des actions ont monté de concert avec les grands indices. Nous ne sommes pas dans une situation où les indices sont propulsés par l'ascension rapide d'une poignée de titres de sociétés à grande capitalisation. Certes,

quelques vagues de spéculation sont visibles ici et là, notamment dans le segment du cannabis, mais l'effervescence généralisée et le gain à tout prix qui caractérisent de nombreux sommets du marché et qui ne peuvent pas durer longtemps nous semblent complètement absents cette fois-ci. En fait, les investisseurs se montrent prudents et assez pessimistes.

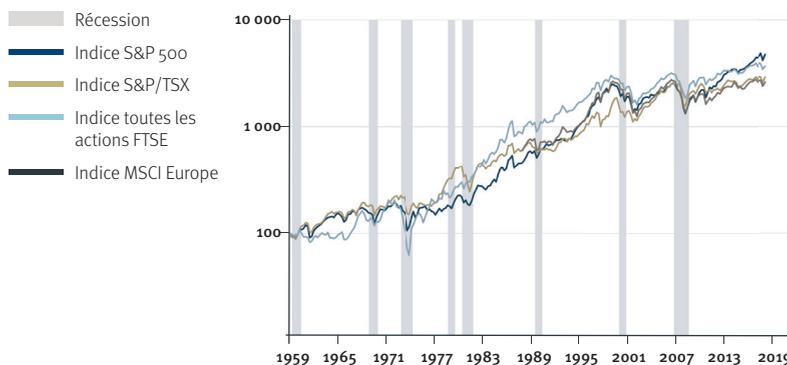
Nous nous attendons à ce que cette question revienne sur le tapis fréquemment dans cette publication. À ce sujet, nous conseillons aux investisseurs de réévaluer leur appétit de risque si l'économie et les bénéfices déclinent au cours des prochains trimestres. La qualité des placements revêt également plus d'importance que d'habitude.

Nous croyons qu'il est encore trop tôt pour structurer les portefeuilles d'actions de manière résolument défensive. Cependant, dans le milieu des placements, il est toujours indiqué de se préparer à un changement qui pourrait se produire inopinément ou durant un trimestre où on ne l'attendait pas.

[Pour en savoir plus sur la façon de structurer les portefeuilles dans le contexte actuel, demandez un exemplaire du dernier numéro de notre bulletin mensuel *Perspectives mondiales*.](#)

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

Méfiez-vous des récessions aux États-Unis



De l'aide pour l'aidant

Prodiguer ou recevoir des soins peut générer beaucoup de stress. Les aidants sont parfois si centrés sur les besoins d'un proche qu'ils en oublient leur bien-être. Or il importe que l'aidant prenne aussi soin de lui.



La tâche des aidants peut être lourde sur le plan émotionnel, physique et financier, voire miner leur capacité à gagner un revenu. Selon un récent sondage, 13 % des Canadiens ont pris congé pour s'occuper d'un parent vieillissant, tandis que 5 % ont carrément quitté leur emploi¹. De plus, comme les gens vivent plus longtemps et éprouvent en vieillissant des problèmes importants de santé qui nécessitent des soins suivis, la demande de prestation de soins augmente.

Bien sûr, la plupart d'entre nous n'hésiteraient pas à s'occuper d'un membre de la famille ou d'un ami proche, quel qu'en soit le prix. Heureusement, il est possible de faire face aux coûts financiers et émotionnels des aidants.

S'informer

Même si ce n'est pas facile, il est important que vous demandiez à vos proches de vous indiquer leurs volontés concernant les soins, idéalement avant qu'ils en aient effectivement besoin, en répondant aux questions suivantes :

- Préféreraient-ils recevoir de l'aide de membres de la famille ou d'une personne résidant à domicile ou s'y rendant ponctuellement ou dans un établissement privé ?
- Souhaitent-ils rester dans leur logement actuel (rénové, le cas échéant), déménager dans un endroit plus pratique ou vivre avec un membre de la famille ?
- Qui prendra pour eux les décisions concernant leurs finances et leurs soins de santé s'ils sont incapables de le faire ?

Assurez-vous que la personne aidée (ou qui pourrait l'être) a une procuration (ou un mandat en cas d'incapacité au Québec) à jour. Ce document juridique permet de veiller à ce que ses volontés en matière de finances et de soins personnels soient respectées. Élément essentiel de tout plan successoral, il confère à une personne (ou à plusieurs) le pouvoir d'agir au nom du mandant en cas d'incapacité.

En règle générale, il existe deux types de procurations : l'une concerne les décisions relatives aux soins

personnels, et l'autre, les décisions financières. Souvent, la même personne (comme le conjoint ou un enfant adulte) est fondée de pouvoir ou mandataire à ces deux titres, et elle est parfois aussi la principale responsable des soins. Quelle que soit l'identité du fondé de pouvoir ou du mandataire, il est important de savoir qu'un conseiller juridique qualifié a été consulté.

Se préparer

La prestation de soins peut représenter un fardeau physique, émotionnel et financier pour l'aidant. En tant qu'aidant, vous pourriez engager des frais pour améliorer les traitements, obtenir de l'aide supplémentaire, acheter de l'équipement spécialisé ou effectuer des travaux pour accroître l'accessibilité domiciliaire (mains courantes, rampes, etc.). Vous pourriez devoir vous absenter de votre travail ou puiser dans vos économies, ce qui pourrait avoir une incidence sur vos objectifs, comme le remboursement d'un prêt hypothécaire ou la possibilité de prendre votre retraite à un âge donné. En fait, 14 % des Canadiens prévoient reporter leur départ à la retraite pour fournir une aide financière à leurs parents, et 5 % l'ont déjà fait².

Plusieurs crédits d'impôt fédéraux visent à alléger le fardeau financier des aidants, notamment le crédit canadien pour aidant naturel. De plus, vous pourriez demander un montant pour les frais médicaux et les rénovations effectuées pour améliorer l'accessibilité domiciliaire, de même que le crédit d'impôt pour personnes handicapées du parent qui est à votre charge. Par ailleurs, si vous deviez finalement vous absenter de votre travail, vous

De l'aide pour l'aidant ... Suite de la page 3

pourriez recevoir des prestations pour proches aidants de l'assurance-emploi pouvant aller jusqu'à 55 % de votre rémunération, jusqu'à un maximum de 562 \$ par semaine pendant la durée réglementaire.

Il existe d'autres moyens d'alléger le fardeau financier qui pourrait vous incomber, surtout si vous vous y prenez à l'avance. Envisagez d'intégrer un fonds d'urgence à votre plan financier, ce qui vous permettra, au besoin, de vous absenter plus longtemps du travail. Renseignez-vous sur l'assurance

à prestations du vivant, comme les protections maladies graves et soins de longue durée, dont les paiements forfaitaires peuvent être affectés aux soins privés, aux améliorations domiciliaires, et bien plus. Vérifiez sans tarder si les membres de votre famille ont souscrit ce type d'assurance, car ils sont plus susceptibles d'y être admissibles et de payer des primes moindres pendant qu'ils sont jeunes et en bonne santé.

S'aider

Se préparer à faire face au stress financier de la prestation de soins est sans doute la partie la plus facile. Les

aidants peuvent ressentir un énorme stress mental et physique, et finir par avoir eux-mêmes besoin de soins. Si vous êtes un aidant, réservez-vous du temps, demeurez actif et continuez à participer à des activités sociales et à vous adonner à vos loisirs préférés. Vous n'êtes pas seul et vous pouvez obtenir de l'aide auprès d'amis et de membres de la famille, d'organismes communautaires, de groupes d'aide ou de professionnels de la santé.

^{1,2} *Aging Parents & Financial Support*, sondage Léger, 2019.

Taux d'intérêt sur les soldes créditeurs et débiteurs au 22 juin 2019*

	Comptes en \$ CA	Comptes en \$ US
Tous les soldes créditeurs	0,05 %	0,05 %
Soldes débiteurs de moins de 10 000 \$	5,95 %	7,75 %
Soldes débiteurs de 10 000 \$ à 24 999 \$	5,70 %	7,50 %
Soldes débiteurs de 25 000 \$ à 49 999 \$	5,45 %	7,25 %
Soldes débiteurs de 50 000 \$ à 99 999 \$	5,20 %	7,00 %
Soldes débiteurs de 100 000 \$ et plus	4,95 %	6,75 %
Tous les soldes débiteurs des comptes enregistrés	5,95 %	7,75 %
Tous les soldes créditeurs des comptes enregistrés	0,05 %	0,05 %

Les taux d'intérêt sur les soldes débiteurs des comptes au comptant et des comptes sur marge fluctuent en fonction des taux préférentiels de la Banque Royale comme suit :

Soldes débiteurs	Taux en \$ CA ¹	Taux en \$ US ¹
Moins de 10 000 \$	Taux préf. \$ CA + 2,00 %	Taux préf. \$ US + 2,25 %
De 10 000 à 24 999 \$	Taux préf. \$ CA + 1,75 %	Taux préf. \$ US + 2,00 %
De 25 000 à 49 999 \$	Taux préf. \$ CA + 1,50 %	Taux préf. \$ US + 1,75 %
De 50 000 à 99 999 \$	Taux préf. \$ CA + 1,25 %	Taux préf. \$ US + 1,50 %
100 000 \$ et plus	Taux préf. \$ CA + 1,00 %	Taux préf. \$ US + 1,25 %

* En fonction des taux préférentiels de la Banque Royale en date du 22 juin 2019. Taux préf. \$ CA = 3,95 % et taux préf. \$ US = 5,50 %. Les taux peuvent changer*.

¹ RBC se réserve le droit de modifier à son gré les taux d'intérêt. Un comité composé de personnes représentant diverses autorités au sein de RBC Dominion valeurs mobilières administre ces taux d'intérêt. Ces taux sont modifiés à l'occasion en fonction de divers facteurs, notamment, mais sans s'y limiter, les analyses de la concurrence, les taux de la Banque du Canada et d'autres taux repères ou taux sur les liquidités. Les intérêts inférieurs à 5 \$ ne sont ni versés ni imputés aux comptes ordinaires, et les intérêts inférieurs à 1 \$ ne sont ni versés ni imputés aux comptes de produits spéciaux. Les changements de taux de moins de 1 % seront traités le 22^e jour du mois. Le solde en espèces moyen quotidien pour le mois détermine le niveau qui sera utilisé pour établir le taux. Pour connaître les taux d'intérêt sur les soldes libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien ou américain, adressez-vous à votre conseiller ou rendez-vous à l'adresse www.rbcvdm.com/cash-margin-rates.html.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

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 propre 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. L'emprunt de fonds pour financer l'achat de titres comporte des risques supérieurs à ceux que présente un achat financé par des liquidités seulement. Si vous contractez un prêt à cette fin, vous devez le rembourser aux conditions stipulées, même en cas de déclin de la valeur des titres achetés. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada.

© / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2019. Tous droits réservés. 19_90083_822

94617 (07/2019)