

Hypothèses à long terme de RBC GMA pour les marchés des capitaux

Mise à jour de 2025






Eric Savoie, CFA, MBA, CMT

Premier stratège, Placements
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

Aaron Ma, MBA, CFA

Premier analyste, Stratégie de placement
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

La nouvelle année a débuté dans une importante volatilité pour les marchés financiers, étant donné les divers risques qui assombrissent les perspectives à court terme. L'histoire nous porte toutefois à croire que les économies et les bénéfices des entreprises finissent par croître dans le long terme. Si l'on fait fi des difficultés immédiates pour s'attacher à une perspective très lointaine, le potentiel de rendement des actions et des obligations demeure attrayant. Nous reconnaissons toutefois que les actions ont suivi une excellente trajectoire au cours des deux dernières années et que les valorisations se sont envolées, surtout dans les titres de croissance de sociétés américaines à grande capitalisation. Par conséquent, nous avons revu à la baisse nos prévisions de rendement à long terme dans plusieurs marchés boursiers sur le plan géographique, surtout aux États-Unis.

L'an dernier, nous avons eu le parfait exemple que lorsque les marchés réussissent à surmonter divers risques, les actions peuvent poursuivre leur trajectoire à la hausse (figure 1). En 2024, les principaux risques macroéconomiques étaient : les craintes de récession, l'inflation élevée, le durcissement monétaire et l'élection présidentielle aux États-Unis. Tous ceux-ci ont diminué ou ont trouvé une issue positive pour les marchés. L'économie a surfé en permanence sur le haut de la vague grâce aux dépenses des consommateurs qui ont continué de dépenser en raison de la stabilité du marché du travail et de la richesse acquise à la suite du renchérissement des actifs. Après un début d'année brièvement inquiétant, l'inflation a

Figure 1 : Rendements des actifs

Rendements globaux pour l'année civile au cours de la prochaine décennie et au-delà

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	5 % Croissance	25 % Petite cap.	31 % Marchés émergents	0 % Ensemble des obl.	31 % Valeur	32 % Croissance	40 % SPI	23 % Marchandises	29 % Croissance	35 % Croissance
	2 % SPI	18 % Moyenne cap.	26 % Marchés développés	-1 % Croissance	31 % Grande cap.	25 % Or	39 % Marchandises	0 % Or	24 % Grande cap.	27 % Or
	1 % Grande cap.	17 % Valeur	26 % Croissance	-1 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	30 % Croissance	18 % Grande cap.	31 % Croissance	-5 % Valeur	21 % Valeur	23 % Grande cap.
	0 % Ensemble des obl.	12 % Marchés émergents	21 % Grande cap.	-2 % Or	29 % SPI	15 % Marchés émergents	29 % Grande cap.	-12 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	17 % Marchés développés	12 % Moyenne cap.
	0 % Marchés développés	11 % Marchandises	15 % Valeur	-4 % Grande cap.	24 % Moyenne cap.	12 % Moyenne cap.	27 % Petite cap.	-13 % Ensemble des obl.	14 % Moyenne cap.	12 % Valeur
	-2 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	11 % Grande cap.	14 % Moyenne cap.	-6 % SPI	23 % Petite cap.	11 % Petite cap.	25 % Valeur	-14 % Moyenne cap.	14 % Petite cap.	11 % Marchés émergents
	-2 % Petite cap.	8 % Or	13 % Petite cap.	-8 % Petite cap.	22 % Marchés développés	11 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	23 % Moyenne cap.	-15 % Marchés développés	13 % Or	9 % Marchandises
	-4 % Moyenne cap.	8 % SPI	12 % Or	-9 % Valeur	20 % Marchés émergents	9 % Marchés développés	12 % Marchés développés	-16 % Petite cap.	11 % SPI	7 % Petite cap.
	-4 % Valeur	6 % Croissance	6 % SPI	-12 % Moyenne cap.	18 % Or	7 % Ensemble des obl.	6 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	-18 % Marchés émergents	8 % Marchés émergents	5 % SPI
	-11 % Or	5 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	4 % Marchandises	-14 % Marchandises	16 % Marchandises	1 % Valeur	1 % Marchés émergents	-18 % Grande cap.	5 % Ensemble des obl.	3 % Marchés développés
	-16 % Marchés émergents	3 % Ensemble des obl.	4 % Ensemble des obl.	-15 % Marchés développés	8 % Ensemble des obl.	-5 % SPI	-2 % Ensemble des obl.	-26 % SPI	3 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	2 % Titres du Trésor protégés de l'inflation
	-34 % Marchandises	1 % Marchés développés	3 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	-15 % Marchés émergents	8 % Titres du Trésor protégés de l'inflation	-24 % Marchandises	-4 % Or	-29 % Croissance	-4 % Marchandises	1 % Ensemble des obl.

Nota : au décembre 2024. Rendement en dollars américains selon les symboles boursiers suivants : grande capitalisation (SPY), moyenne capitalisation (MID), petite capitalisation (IJR), croissance (IUSG), valeur (IUSV), marchés émergents (VWO), marchés développés (VEA), ensemble des obligations (AGG), sociétés de placement immobilier (VNI), marchandises (GSG), obligations du Trésor indexées sur l'inflation (TIP), or (GLD). Source : Piper Sandler

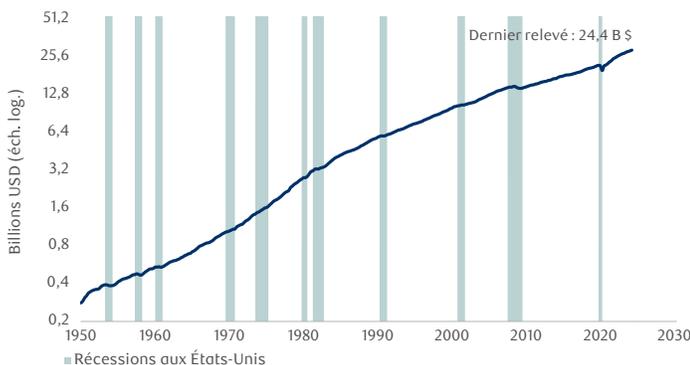
continué d'évoluer à la baisse vers l'objectif de 2 % de la banque centrale. La Réserve fédérale des États-Unis a lancé sa campagne d'assouplissement monétaire en abaissant son taux directeur de 100 points de base pour atteindre 4,5 %. La première baisse de 50 points de base a eu lieu en septembre. Aux États-Unis, la course à la présidence a pris des tournures inédites à en juger par la tentative d'assassinat de M. Trump suivie du retrait de M. Biden et de l'appui donné à Mme Harris. En fin de compte, la claire victoire remportée par M. Trump a été une aubaine pour le cours des actifs à risque et a donné lieu à un regain d'optimisme : les investisseurs ont réservé un accueil favorable au potentiel de réductions d'impôt et de déréglementation.

L'énorme croissance des dépenses en immobilisations liées à l'IA et la frénésie entourant la promesse de l'IA ont propulsé encore plus haut les actions des sept magnifiques, les sociétés de technologie à mégacapitalisation : leur part a atteint plus d'un tiers de l'indice S&P 500 tout en augmentant le risque de concentration. Les marchés boursiers, en particulier ceux situés à l'extérieur des États-Unis, ont connu une volatilité accrue et enregistré des gains plus limités. Dans de nombreuses régions, les taux ont monté en flèche jusqu'à la fin de l'année. Le taux des obligations américaines à dix ans a augmenté de 95 points de base depuis son creux de la mi-septembre pour atteindre 4,57 %. Toutes les catégories d'actifs ont dégagé des rendements positifs en 2024, les actions américaines et l'or étant les plus performantes, et les obligations en général, les moins performantes. À long terme, nous demeurons optimistes quant aux perspectives des rendements de placements dans un large éventail de catégories d'actifs au

cours des dix prochaines années et au-delà, bien que nous reconnaissons que le potentiel de rendement a quelque peu diminué compte tenu de l'ampleur des derniers gains.

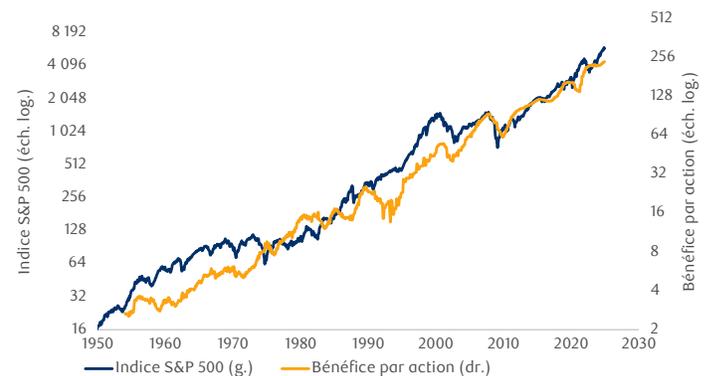
Les marchés financiers et les prix des actifs fluctuent régulièrement et font souvent l'objet d'extrêmes variations difficiles à prévoir. Il est particulièrement difficile de prévoir les rendements à court terme, compte tenu des résultats potentiels très disparates et de la forte incertitude dans l'immédiat. Un regard en arrière suggère toutefois que les tendances à long terme ont été relativement stables. Depuis 1950, l'économie a connu onze cycles d'expansion et de contraction et, bien qu'il s'agisse de périodes difficiles à vivre au moment même, elles sont presque imperceptibles dans un graphique à long terme du PIB nominal des États-Unis, qui s'est redressé et a évolué à la hausse quasi sans interruption (figure 2). L'indice S&P 500 et ses résultats par action affichent des tendances similaires, quoiqu'avec une volatilité un peu plus grande (figure 3). La tendance à la hausse du marché boursier et des bénéfices est claire, malgré huit marchés baissiers, définis comme une baisse de cours de 20 % ou plus par rapport à un sommet récent, au cours de la même période. Fait important, l'économie, le marché boursier et les bénéfices ont toujours réussi à se remettre sur pied après des récessions ou des marchés baissiers et à reprendre leurs tendances à la hausse. Depuis les années 1950, le PIB nominal des États-Unis a augmenté de plus de 6 % par an, les actions ont rapporté environ 10 % par an sur le plan du rendement total et les bénéfices ont augmenté de plus de 6 % par an. Ces puissantes tendances à long terme sont au cœur même de notre réflexion et sous-tendent nos hypothèses pour les prévisions à long terme.

Figure 2 : PIB nominal des É.-U.
Dollars américains, taux annuel désaisonnalisé (TAD)



Nota : Au 30 septembre 2024. Source : Bureau of Economic Analysis

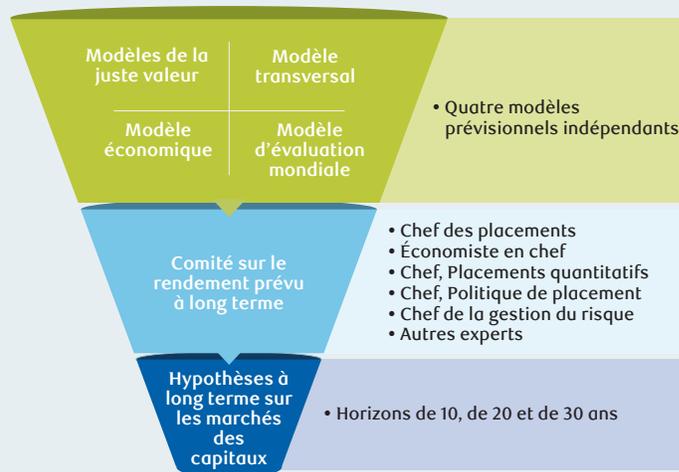
Figure 3 : Indice S&P 500
Données mensuelles



Nota : Au 31 décembre 2024. Source : RBC GMA

Le Comité sur le rendement à long terme de RBC GMA a tenu compte de ces tendances et, à l'aide de quatre modèles prévisionnels, a établi des hypothèses pour les marchés des capitaux pour les 10, 20 et 30 prochaines années (figure 4). Les modèles fonctionnent indépendamment les uns des autres, mais adoptent la même approche d'utilisation des paramètres prévisionnels dans le contexte des résultats historiques et des relations empiriques pour donner une vision à long terme des catégories d'actifs. Les hypothèses de base sous-jacentes, les points de départ et les calculs diffèrent selon le modèle, mais partagent un même objectif : parvenir à des prévisions de rendement sur plusieurs dizaines d'années pour diverses catégories de titres. Nous n'allons pas décrire ces modèles en détail ici, mais soulignons qu'ils ont tous ceci en commun : le point de départ utilisé pour établir les prévisions est déterminant. Les tendances et les prévisions à long terme évoluent à un rythme très lent, tandis que les marchés financiers peuvent fluctuer énormément d'une année à l'autre, voire de mois en mois. En fin de compte, le rendement tient à deux choses : le début et la fin de l'horizon de placement.

Figure 4 : Comité sur le rendement prévu à long terme – Approche multimodèle exhaustive



Source : RBC GMA

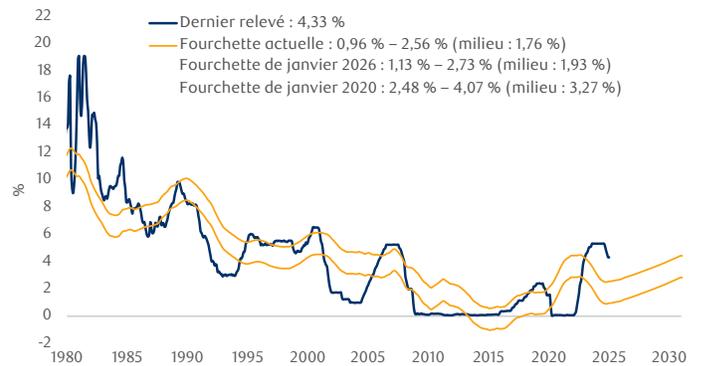
Les liquidités et les instruments du marché monétaire à court terme offrent présentement aux investisseurs des rendements réels (c.-à-d. après inflation) positifs, une situation rare depuis la crise financière mondiale de 2008-2009. Les tours de vis musclés des banques centrales en 2022 et en 2023 ont fait grimper les taux du financement à un jour à un taux maximum de 5,50 % aux États-Unis et à un niveau à peine inférieur dans de nombreux autres pays développés. L'année dernière, de nombreuses banques centrales ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt après les importants progrès réalisés pour ramener l'inflation aux taux cibles. Le taux des fonds fédéraux américains s'établit maintenant à 4,50 % au terme de réductions de 100 points de base, un taux qui offre encore aux investisseurs un rendement réel. À notre avis, l'ère qui a suivi immédiatement la crise financière mondiale, caractérisée par des

rendements en trésorerie quasi nuls, voire légèrement négatifs, était extraordinaire et a peu de chances d'être réitérée. Selon nos prévisions, les rendements à long terme des liquidités devraient dépasser le taux d'inflation prévu à l'avenir. Cela dit, nos prévisions de rendement de la trésorerie sont légèrement inférieures aux taux d'intérêt à court terme actuels, car, à notre avis, les taux d'intérêt élevés actuels ne devraient pas se maintenir à long terme. En fait, le taux des fonds fédéraux américains se situe actuellement au-dessus de la limite supérieure de l'équilibre de notre modèle (figure 5). Nous nous attendons à ce que le rendement de la trésorerie soit d'environ 3 % par an en cas de détention à long terme (c.-à-d. plusieurs dizaines d'années), puisque les taux d'intérêt, au cours de divers cycles, seront susceptibles d'osciller à un niveau neutre qui ne stimule ni ne restreint l'économie.

Tout comme les taux d'intérêt à court terme, les rendements obligataires ont connu une hausse significative depuis la première augmentation des taux en 2022. Les taux des obligations d'État ont quitté leurs creux pour se normaliser et ont maintenant atteint des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis 17 ans (figure 6). Cet ajustement a été douloureux pour les investisseurs en obligations en 2022, mais il a permis d'obtenir un meilleur potentiel de rendement à l'avenir. Le rendement à l'échéance de l'obligation du Trésor américain à dix ans a toujours été un excellent indicateur de ce que pourrait gagner un investisseur en achetant cette obligation et en la détenant jusqu'à l'échéance. Depuis plus de 150 ans, les taux des obligations du Trésor à dix ans se situent surtout entre 2 % et 5 %. Voici deux ans et demi (depuis le début de l'été 2019) que les taux se cantonnent en deçà de cette fourchette, ce qui laisse présager un rendement décevant pour les obligations. Depuis lors, le taux des obligations américaines à dix ans s'est normalisé et oscille maintenant autour de 4,60 %, ce qui laisse entrevoir un rendement plus attrayant et correspondant à l'historique à long terme. Les taux ont augmenté dans la plupart des marchés jusqu'à la fin de l'année 2024. Il s'agit là d'un reflet de la croissance économique, des prévisions d'une augmentation de l'inflation et des préoccupations au sujet de l'endettement public intenable. Par conséquent, les rendements des titres à revenu fixe ont été faibles l'an dernier. Quoiqu'il en soit, les prévisions de rendement se sont légèrement améliorées et le risque d'évaluation a été réduit.

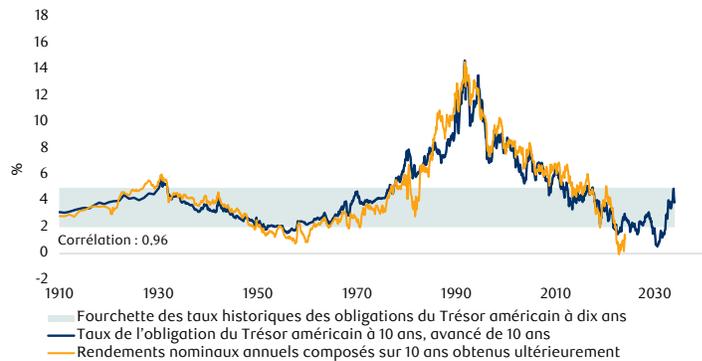
Les écarts de crédit, les rendements en revenu supplémentaires offerts par les obligations de société par rapport aux obligations d'État de référence correspondantes, sont également importants pour les rendements futurs. Les écarts se sont rétrécis depuis la fin de 2022, ce qui signifie que les investisseurs acceptent une rémunération moindre pour le risque de crédit additionnel couru pour détenir des obligations de société (figure 7). Les obligations de société de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé sont fortement évaluées sur cette base ; l'écart de rendement pour les obligations de catégorie investissement s'établissant à 81 points de base, contre une moyenne de 120 points de base, et l'écart de rendement pour les obligations à rendement élevé s'établissant à 307 points de base, contre une moyenne de 514 points de base. Un écart plus faible

Figure 5 : Taux des fonds fédéraux américains
Fourchette d'équilibre



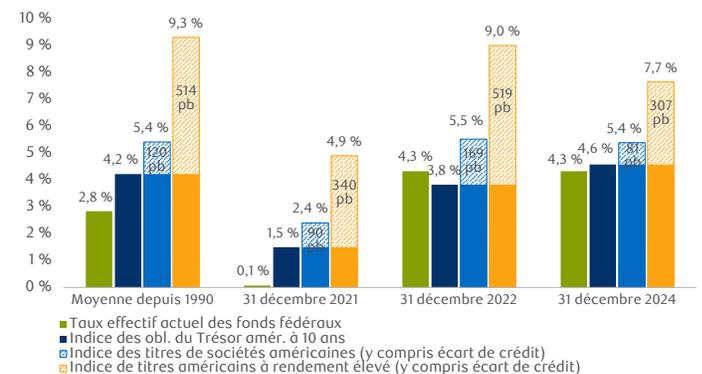
Nota : Au 24 janvier 2024. Sources : Réserve fédérale, RBC GMA

Figure 6 : Taux des fonds fédéraux américains
Fourchette d'équilibre



Nota : 24 janvier 2025. Sources : Deutsche Bank, Macrobond, RBC GMA

Figure 7 : Rendement à l'échéance



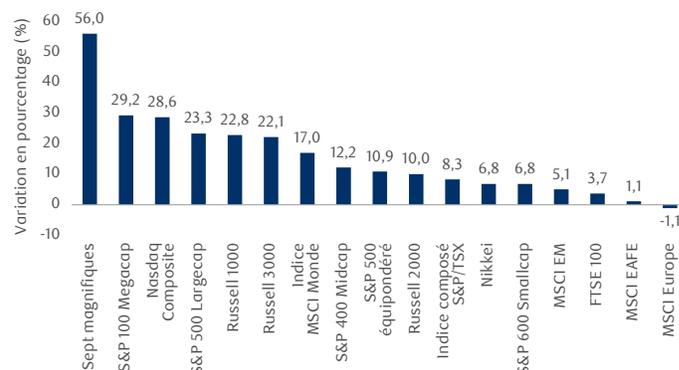
Nota : Écart actuel en date du 31 décembre 2024. La partie ombrée des barres indique l'écart de taux par rapport aux obligations du Trésor américain à dix ans. Sources : ICE BofA, RBC GMA

réduit le rendement global ou la rémunération offerte aux investisseurs des obligations de société et à rendement élevé, et tout creusement des écarts vers la moyenne nuirait aux rendements. Par conséquent, nous avons abaissé nos prévisions de rendement pour les obligations de société et à rendement élevé par rapport à l’an dernier.

En 2024, les actions mondiales ont enregistré une année exceptionnelle. Mais, comme en 2023, les rendements démesurés se sont cantonnés dans les sociétés américaines à grande capitalisation, les sept magnifiques, dont la croissance a connu un parcours en flèche de 56,0 % en raison de l’enthousiasme suscité par l’IA (figure 8). L’indice S&P 500 a suivi un gain impressionnant de 26,3 % en 2023, avec un rendement des cours de 23,3 % en 2024, marquant des gains de 20 % pour les années consécutives. Voilà un exploit qui n’avait plus été observé depuis vingt-cinq ans. Ailleurs qu’aux États-Unis, les actions se sont comportées conformément aux attentes à long terme, en progressant de 5 % à 8 %, sauf en Europe. La région s’est démarquée, et est le seul grand marché à avoir subi une perte en dollars américains. Les gains généralisés des actions ont fait grimper notre indice composite des marchés boursiers mondiaux à 6,0 % au-dessus de la juste valeur, contre un taux de 3,9 % en deçà de la juste valeur à la fin de 2023. Malgré la valorisation plus élevée, l’indice composite des marchés boursiers mondiaux avoisine toujours presque la juste valeur, ce qui signifie qu’à l’heure actuelle, les actions ne sont particulièrement ni bon marché ni chères (figure 9). En dehors du marché boursier américain fortement valorisé, cette mesure indique un rabais de 16 % par rapport à la juste valeur. En d’autres termes, les marchés boursiers en dehors des États-Unis sont particulièrement intéressants sur cette base.

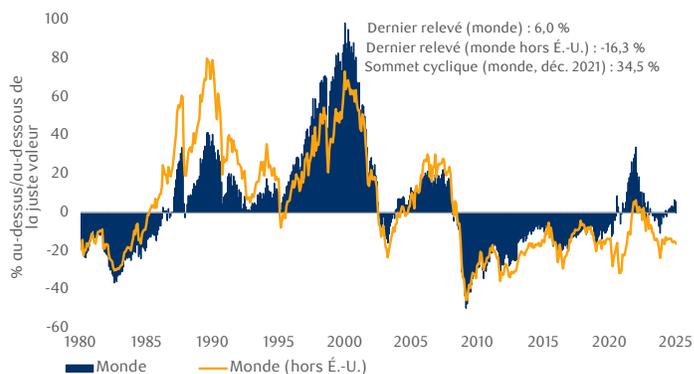
Le point de départ des valorisations ne constitue pas un outil de prévision particulièrement efficace à court ou à moyen terme. Il est toutefois un déterminant essentiel des rendements futurs des placements dans les actions à très long terme. La figure 10 montre que les rendements prévisionnels sur un an varient grandement, quel que soit le niveau des cours du marché boursier, bon marché ou cher, et que le pouvoir de prévisions est donc très limité (figure 10). Néanmoins, lorsque l’horizon de placement est élargi à vingt ans, le degré de surévaluation ou de sous-évaluation de l’indice S&P 500 explique 70 % du rendement prévisionnel

Figure 8 : Variations des cours des principaux indices en USD – Année civile 2024



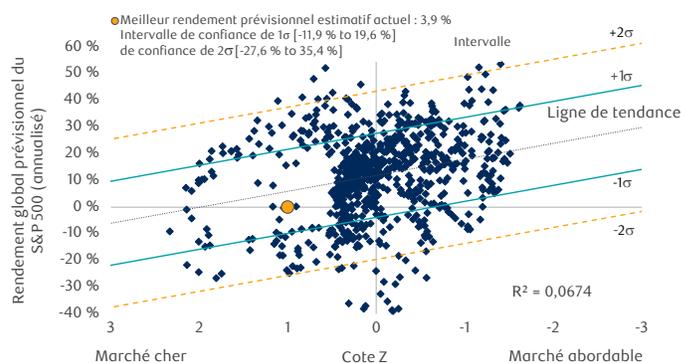
Nota : Les sept magnifiques comprennent Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta et Tesla. Sources : Bloomberg, RBC GMA

Figure 9 : Indice composite des marchés boursiers mondiaux – Indices des marchés boursiers par rapport au point d’équilibre



Nota : Au 20 janvier 2025. Source : RBC GMA

Figure 10 : Rendement du S&P 500 par rapport à une mesure de valorisation, la cote z moyenne
Rendements totaux prévisionnels sur un an



Nota : Cote Z = nombre d’écarts types au-dessus ou en dessous du point d’équilibre. Source : RBC GMA

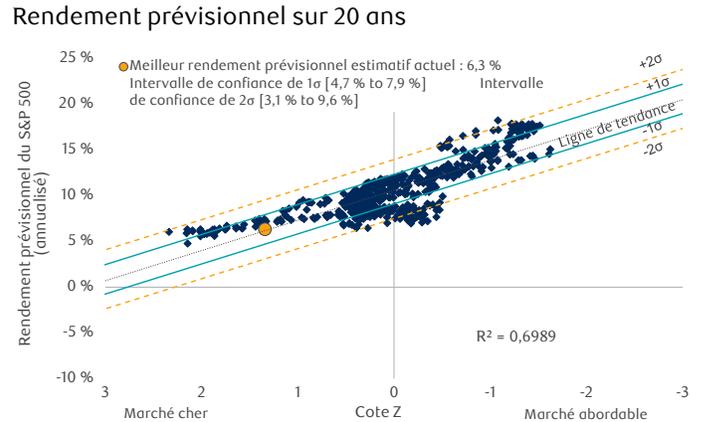
réalisé de l'indice (figure 11). Il convient de noter que la tendance évolue à la hausse vers la droite, ce qui signifie que les marchés relativement bon marché connaissent ultérieurement de meilleurs rendements que les marchés onéreux. Le graphique de l'évaluation actuelle se situe près d'une cote z de 1,3, alors que celle-ci était de -1,2 en mars 2009, à la fin du marché baissier lors de crise financière mondiale. Les rendements globaux annuels moyens prévus ont abaissé la tendance moyenne, puisque la cote z est passée d'un niveau très négatif (c.-à-d. des actions très bon marché) à un niveau correspondant plus à la pleine valeur. La variation des cotes z depuis la crise financière mondiale a fait passer le rendement moyen prévu de 15,7 % à 6,3 % à l'heure actuelle, selon une perspective prévisionnelle sur vingt ans.

Notre modèle d'évaluation des actions génère les montants de juste valeur actuels et prévisionnels pour les principaux indices boursiers en tenant compte de facteurs tels que les bénéfices, l'inflation et les taux d'intérêt à court et à long terme (figure 12). Le rendement prévu des actions selon ce modèle est calculé comme le rendement qui permettrait à la valeur réelle de l'indice de départ d'atteindre la juste valeur à la fin de la période de prévision. En raison de la stabilité de ces facteurs et de leurs relations avec le marché boursier, la fourchette de la juste valeur tend à être relativement stable à long terme. Il s'agit donc du point de départ des cours qui influe le plus sur les prévisions de rendement. Après une autre année record pour les actions américaines, l'indice S&P 500 entame maintenant l'année à partir d'un point supérieur à la juste valeur. En conséquence, nous abaissons nos prévisions de rendement pour l'avenir.

Incidences pour la répartition de l'actif et le portefeuille équilibré

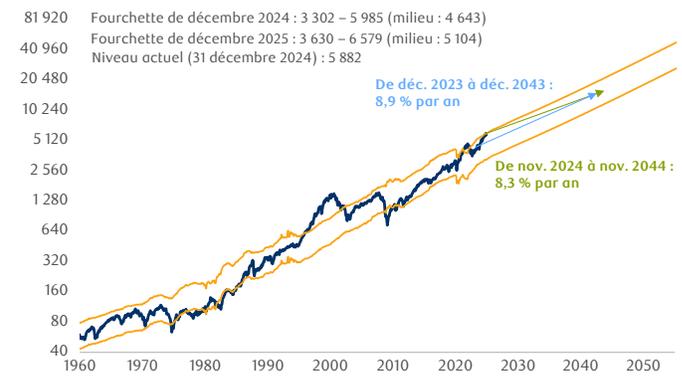
La prime de risque sur actions, définie comme la différence entre le ratio bénéfice/cours de l'indice S&P 500 et le taux d'une obligation du Trésor américain à dix ans, diminue depuis la pandémie de COVID-19 et est maintenant devenue négative (figure 13). Selon cette mesure, les actions ont atteint leur niveau le moins attrayant par rapport aux obligations en plus de vingt ans. En effet, les investisseurs en actions ne sont pas fortement rémunérés en contrepartie des risques de placement supplémentaires courus. L'écart de rendement prévu entre les actions et les obligations américaines s'est réduit en conséquence. Compte tenu des niveaux actuels et attendus des taux d'intérêt, des taux obligataires, des cours des actions et de la croissance des

Figure 11 : Rendement du S&P 500 par rapport à une mesure de valorisation, la cote z moyenne



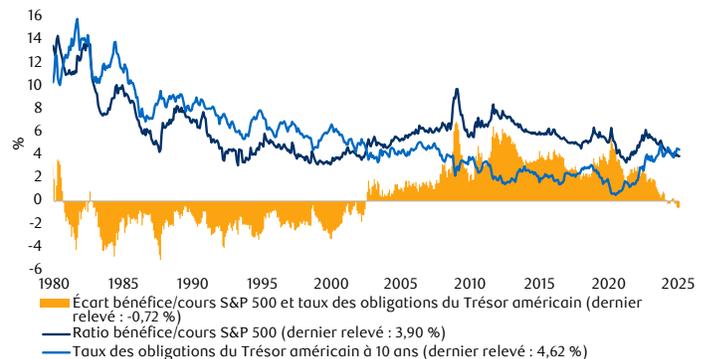
Nota : Cote Z = nombre d'écart types au-dessus ou en dessous du point d'équilibre. Source: RBC GMA

Figure 12 : Point d'équilibre de l'indice S&P 500
Bénéfices et valorisations normalisés



Source : RBC GMA

Figure 13 : Ratio bénéfice/cours de l'indice S&P 500
Bénéfice des 12 derniers mois/niveau de l'indice

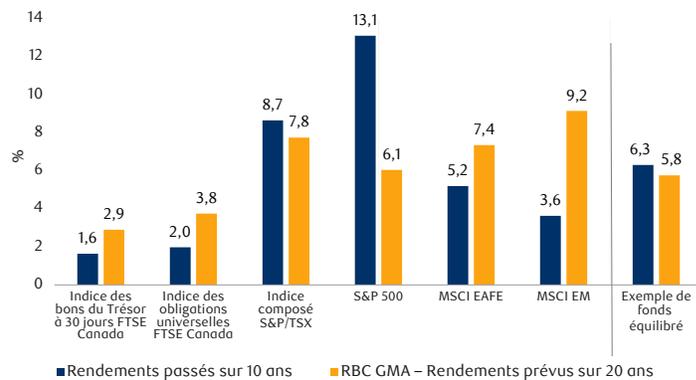


Nota : Au 22 janvier 2025. Source : RBC GMA

bénéfices des sociétés et de l'économie, nos dernières prévisions de rendement à long terme tablent sur des rendements de moins de 5 % pour les liquidités, des rendements approximatifs de 5 % pour les titres à revenu fixe et des rendements entre 5 % et 9 % pour les actions.

Si l'on compare nos prévisions de rendement mises à jour, nous prévoyons qu'un exemple de portefeuille équilibré générera un rendement annualisé de 5,8 % au cours des vingt prochaines années, ce qui n'est pas très inférieur au rendement réel de 6,3 % réalisé au cours des dix dernières années (figure 14). Nous croyons que le changement dépendra de la manière dont le rendement du fonds équilibré sera obtenu : moins attribuable aux actions, en particulier les actions américaines, et plus attribuable aux obligations. Après une période incroyable de dix ans pour les actions américaines qui ont généré un rendement annualisé de 13,1 % pour le S&P 500, nous prévoyons que les surévaluations se normaliseront, ce qui abaissera les rendements à 6,1 % au cours des vingt prochaines années. La normalisation des valorisations a eu l'effet inverse sur les actions des marchés émergents, où nous nous attendons à une amélioration des rendements annualisés à 9,2 % au cours des vingt prochaines années, contre un piètre taux de 3,6 % pour les dix dernières années. Sur le plan des titres à revenu fixe d'État et des liquidités, les rendements prévus à long terme devraient également dépasser leurs niveaux des dix dernières années, puisque les taux d'intérêt à court terme et à long terme ont retrouvé des niveaux plus élevés, plus normaux dans une perspective historique, par rapport aux années extraordinaires de taux artificiellement réduits. Ces changements signifient que les titres à revenu fixe devraient jouer un rôle croissant dans l'apport au rendement global du fonds équilibré, en plus de celui visant à réduire la volatilité.

Figure 14 : Exemples de rendements des catégories d'actifs des fonds équilibrés et des rendements attendus à long terme



Nota : Au 31 décembre 2024. Exemple de pondérations du fonds équilibré : 2 % indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada, 38 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 21 % indice composé S&P/TSX, 22 % indice S&P 500, 13 % indice MSCI EAFE et 4 % indice MSCI Emerging Markets. Sources : Bloomberg, RBC GMA



Les hypothèses concernant les actifs

Rendements annualisés prévus

		En date de nov. 2024			En date de déc. 2023			En date de nov. 2024			En date de déc. 2023		
		Rend. prévus 10 ans (%)	Rend. prévus 10 ans (%)	Change- ment	Rend. prévus 20 ans (%)	Rend. prévus 20 ans (%)	Change- ment	Rend. prévus 30 ans (%)	Rend. prévus 30 ans (%)	Change- ment	Rend. prévus 10 ans (%)	Rend. prévus 10 ans (%)	Change- ment
Titres à revenu fixe	Indice de référence												
Liquidités en dollars amér.	Indice FTSE CD 1 Month	2,90	3,25	▲ 0,35	2,85	3,20	▲ 0,35	2,85	3,25	▲ 0,40			
Liquidités en dollars can.	Indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada	2,90	2,95	▲ 0,05	2,80	2,90	▲ 0,10	2,80	2,90	▲ 0,10			
Liquidités en livres sterling	FTSE U.K. Sterling Euro Deposit (IM) (LOC)	3,20	3,45	▲ 0,25	3,00	3,25	▲ 0,25	3,00	3,20	▲ 0,20			
Liquidités en euros	FTSE Euro Euro Deposit (IM) (LOC)	1,75	1,95	▲ 0,20	1,65	1,95	▲ 0,30	1,65	2,00	▲ 0,35			
Liquidités en yens	FTSE Japanese Yen Euro Deposit (IM) (LOC)	0,75	0,70	▼ -0,05	0,70	0,60	▼ -0,10	0,85	0,75	▼ -0,10			
Liquidités en devises de ME	JP Morgan ELM1+	3,90	3,85	▼ -0,05	3,90	3,90	▲ 0,00	3,90	3,90	▲ 0,00			
Obl. provinciales can.	Indice des obligations provinciales FTSE Canada	4,25	4,30	▲ 0,05	3,95	3,90	▼ -0,05	3,90	3,80	▼ -0,10			
Obl. fédérales can.	Indice des obl. du gouv. fédéral FTSE Canada	3,35	3,50	▲ 0,15	3,20	3,15	▼ -0,05	3,20	3,10	▼ -0,10			
Obl. d'État can.	Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	3,80	3,90	▲ 0,10	3,60	3,55	▼ -0,05	3,55	3,45	▼ -0,10			
Obl. de sociétés can.	Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Cana	4,85	4,60	▼ -0,25	4,55	4,30	▼ -0,25	4,50	4,25	▼ -0,25			
Obl. universelles can.	Indice des obligations universelles FTSE Canada	4,10	4,10	▲ 0,00	3,85	3,75	▼ -0,10	3,80	3,65	▼ -0,15			
Obligations d'État américaines	Indice ICE BofA1-10 Year U.S. Treasury	4,30	4,50	▲ 0,20	3,95	4,05	▲ 0,10	3,85	3,95	▲ 0,10			
Obligations de sociétés américaines	Indice ICE BofA1-10 Year U.S. Corporate	5,20	5,20	▲ 0,00	4,85	4,80	▼ -0,05	4,80	4,75	▼ -0,05			
Obl. d'État britan.	Indice ICE BofA1-10 Year U.K. Gilt	4,45	4,95	▲ 0,50	4,10	4,30	▲ 0,20	4,05	4,15	▲ 0,10			
Obl. de sociétés britan.	Indice ICE BofA1-10 Year Sterling Corporate	5,70	5,90	▲ 0,20	5,50	5,45	▼ -0,05	5,45	5,30	▼ -0,15			
Obl. d'État europ.	Iboxx EUR Sovereigns	3,75	3,70	▼ -0,05	3,40	3,25	▼ -0,15	3,35	3,15	▼ -0,20			
Obl. de sociétés europ.	Iboxx EUR Corporates	5,05	4,70	▼ -0,35	4,80	4,30	▼ -0,50	4,75	4,25	▼ -0,50			
Obligations asiatiques	Indice HSBC Asian Local Bond (LCL)	1,90	2,00	▲ 0,10	1,90	2,00	▲ 0,10	1,90	2,00	▲ 0,10			
Obligations d'État mondiales	FTSE WGBI	4,20	4,35	▲ 0,15	3,40	3,50	▲ 0,10	3,35	3,40	▲ 0,05			
Obl. rend. élevé	Indice ICE BofA U.S. High Yield	6,10	5,80	▼ -0,30	5,90	5,60	▼ -0,30	5,85	5,60	▼ -0,25			
	JPM EMBI Global Diversified USD	6,00	5,70	▼ -0,30	5,55	5,40	▼ -0,15	5,45	5,30	▼ -0,15			
Obligations mondiales	Indice Bloomberg Global Aggregate Bond (USD)	4,60	4,65	▲ 0,05	4,30	4,20	▼ -0,10	4,25	4,10	▼ -0,15			
Actions		Rend. prévus 10 ans (%)	Rend. prévus 10 ans (%)		Rend. prévus 20 ans (%)	Rend. prévus 20 ans (%)		Rend. prévus 30 ans (%)	Rend. prévus 30 ans (%)				
Actions can.	Indice composé S&P/TSX	8,25	7,50	▼ -0,75	8,20	7,75	▼ -0,45	8,35	7,85	▼ -0,50			
Actions américaines	S&P 500	5,60	4,40	▼ -1,20	6,70	6,05	▼ -0,65	7,25	6,90	▼ -0,35			
Sociétés américaines à moyenne capitalisation	S&P 400	9,05	8,20	▼ -0,85	8,45	8,05	▼ -0,40	8,15	7,80	▼ -0,35			
Sociétés américaines à petite capitalisation	S&P 600	10,40	9,55	▼ -0,85	9,55	8,80	▼ -0,75	9,25	8,40	▼ -0,85			
Actions du R.-U.	Indice FTSE All-Share	9,35	8,85	▼ -0,50	8,75	8,35	▼ -0,40	8,35	7,95	▼ -0,40			
Actions europ., hors R.-U.	MSCI Europe ex U.K. LCL	8,75	8,60	▼ -0,15	8,45	8,30	▼ -0,15	8,10	7,95	▼ -0,15			
Actions asiatiques	MSCI AC Asia Pac LCL	6,45	6,00	▼ -0,45	6,20	6,00	▼ -0,20	6,25	6,15	▼ -0,10			
Actions japonaises	Nikkei 225 Average PR (JPY)	6,25	6,30	▲ 0,05	5,65	5,75	▲ 0,10	5,45	5,65	▲ 0,20			
Actions australiennes	S&P/ASX200	7,70	5,80	▼ -1,90	7,90	6,75	▼ -1,15	8,10	7,20	▼ -0,90			
Marchés développés (Monde)	MSCI World	6,65	5,85	▼ -0,80	7,10	6,65	▼ -0,45	7,35	7,05	▼ -0,30			
Actions de ME	MSCI EM LCL	9,35	9,00	▼ -0,35	9,40	9,15	▼ -0,25	10,35	10,05	▼ -0,30			
Actions EAEO	MSCI EAFE	7,90	7,60	▼ -0,30	7,60	7,35	▼ -0,25	7,35	7,20	▼ -0,15			

Nota : Les hypothèses concernant les actifs sont du 13 novembre 2024.

1. La composition peut varier d'un indice de titres à revenu fixe à l'autre, ce qui peut influencer sur la comparabilité des rendements prévus dans différentes régions.
2. Certains de nos modèles ne contribuent pas aux prévisions pour les actions de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation. Leurs rendements prévus sont donc basés sur une plus petite quantité d'information que ceux des autres catégories d'actif.
3. D'après les données historiques, la valorisation d'un actif au début de la période de détention a un effet important sur les rendements réalisés à long terme. L'embellie des marchés boursiers mondiaux en 2023 a stimulé les valorisations et réduit le potentiel de rendement des actions. De même, la hausse des taux obligataires a eu l'effet inverse sur les valorisations et le potentiel de rendement des titres à revenu fixe à l'avenir. C'est pourquoi nos prévisions de rendement à long terme ont augmenté pour les titres à revenu fixe et diminué pour les actions par rapport à celles d'il y a un an.

Déclaration

Le présent document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre indicatif seulement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. Le présent document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services, et ce, dans tous les territoires. Il n'a pas non plus pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Le présent document ne peut pas être distribué aux investisseurs résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite.

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.), RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAM-US), RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM-UK), RBC Global Asset Management (Asia) Limited (RBC GAM-Asia) et RBC Gestion d'actifs Indigo Inc. (RBC Indigo), qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

Au Canada, le présent document est fourni par RBC GMA Inc. (y compris par PH&N Institutionnel) ou par RBC Indigo Inc., chacune étant régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de laquelle elle est inscrite. Aux États-Unis, ce document est fourni par RBC GAM-US, un conseiller en placement agréé par le gouvernement fédéral. En Europe, le présent document est fourni par RBC GAM-UK, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. En Asie, ce document est fourni par RBC GAM-Asia, qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong.

Vous trouverez des précisions sur RBC GMA au www.rbcgam.com/fr/ca/.

Le présent document n'a pas été revu par une autorité en valeurs mobilières ou toute autre autorité de réglementation et n'est inscrit auprès d'aucune d'entre elles. Il peut, s'il est approprié et permis de le faire, être distribué par les entités susmentionnées dans leur territoire respectif.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans le présent document a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de toute erreur ou omission.

Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement et le leadership éclairé de RBC GMA, et peuvent changer à tout moment. Elles sont données à titre indicatif seulement et ne visent pas à fournir des conseils financiers ou liés aux placements et ne doivent pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA n'est pas tenue de mettre à jour ces opinions.

RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier ces renseignements, ou de cesser de les publier.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Tout placement comporte un risque de perdre la totalité ou une partie du montant investi. Les rendements estimatifs indiqués, le cas échéant, sont présentés à titre indicatif seulement et ne constituent en aucun cas des prévisions. Les rendements réels pourraient être supérieurs ou inférieurs à ceux indiqués et pourraient varier considérablement, surtout à court terme. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Certains énoncés contenus dans le présent document peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui y sont indiqués en raison de divers facteurs. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à prendre en compte attentivement tous les facteurs pertinents.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2025

Date de publication : Janvier 2025

(01/2025)

RBC GAM LONG-TERM CAPITAL MARKET ASSUMPTIONS-F-A 02/13/2025

