

Perspectives

Portefeuilles mondiaux RBC

Automne 2024



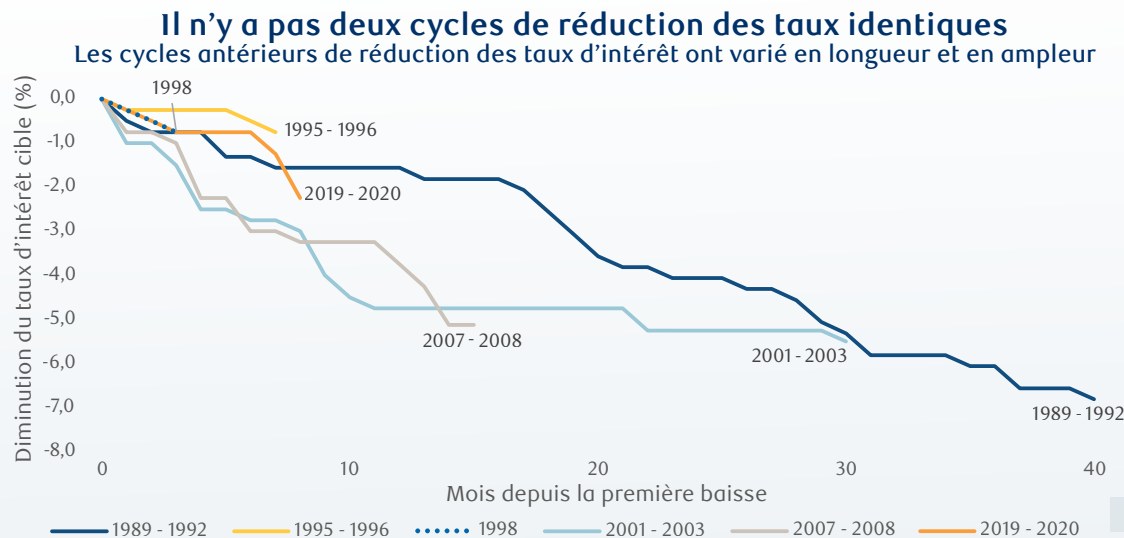
123188 (10/2024)

Les taux d'intérêt baissent. Que signifie cette modification pour votre portefeuille ?

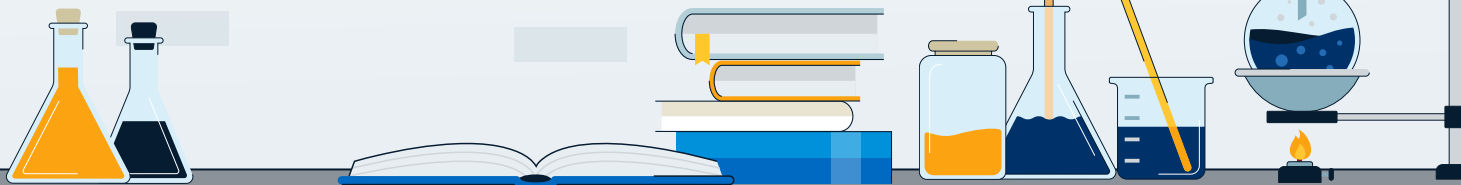
Le Canada, les États-Unis et de nombreux autres pays développés ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt. Bien qu'il soit facile de voir comment ces baisses influeraient sur les taux des comptes d'épargne, des prêts et des hypothèques, l'effet n'est pas aussi évident en matière de placement.

Historiquement, les cycles de réduction des taux sont très variables, tant en termes de durée que de degré de changement. Ils ont tendance à être plus courts lorsque les baisses de taux visent à combattre l'inflation ou à lutter contre des crises mondiales, et à être plus longs lorsque l'économie entre en récession. L'histoire nous montre que, peu importe le déroulement du cycle de réduction des taux, la chute des taux d'intérêt a tendance à avoir une incidence bénéfique sur les actions et les obligations.

Dans la présente édition de Perspectives, nous examinons l'incidence des baisses de taux sur votre portefeuille et comment le cycle actuel pourrait évoluer.



Sources : Federal Reserve Bank de St. Louis, données économiques de la Réserve fédérale. Le 16 décembre 2008, la Réserve fédérale américaine est passée d'un taux cible à une fourchette cible. Les taux postérieurs au 16 décembre 2008 sont représentés par les points médians de la fourchette. Les cycles de réduction des taux sont définis comme suit : de juin 1989 à septembre 1992, de juillet 1995 à janvier 1996, de septembre 1998 à novembre 1998, de janvier 2001 à juin 2003, de septembre 2007 à décembre 2008 et d'août 2019 à mars 2020.



Que signifient les baisses de taux d'intérêt pour votre portefeuille ?

Les baisses de taux d'intérêt peuvent avoir des répercussions différentes sur les actions et les obligations, qui sont les éléments essentiels d'un portefeuille diversifié. Ces éléments réagissent différemment à l'état de l'économie au cours des cycles de réduction des taux. Intégrés dans un portefeuille diversifié, ils constituent une solution solide et stable.

Les banques centrales réduisent les taux d'intérêt pour stimuler l'économie. Cependant, l'économie peut ralentir sans entrer en récession. La récente période de hausse des taux a été suivie de baisses de taux adoptées pour encourager les dépenses, ralentir la hausse des prix et empêcher les prix de remonter trop rapidement. Ce coup de pouce économique peut contribuer à éviter une récession.

Comment les actions et les obligations réagissent-elles aux cycles de réduction des taux ?



Les actions peuvent être volatiles. Les actions ont tendance à offrir des rendements élevés dans un cycle de réduction des taux sans récession, car les baisses de taux stimulent les investissements des entreprises, la hausse des dépenses de consommation et la confiance des investisseurs. Mais en cas de récession, les bénéfices des entreprises ont tendance à chuter et à faire diminuer les rendements à court terme.



Les obligations sont généralement plus stables. Les obligations ont tendance à tirer profit des réductions de taux, car leur prix augmente lorsque les taux d'intérêt baissent. Toutefois, elles se comportent bien même lorsque l'économie est en difficulté, car les investisseurs ont alors tendance à acheter des obligations en tant que « valeurs refuges ».

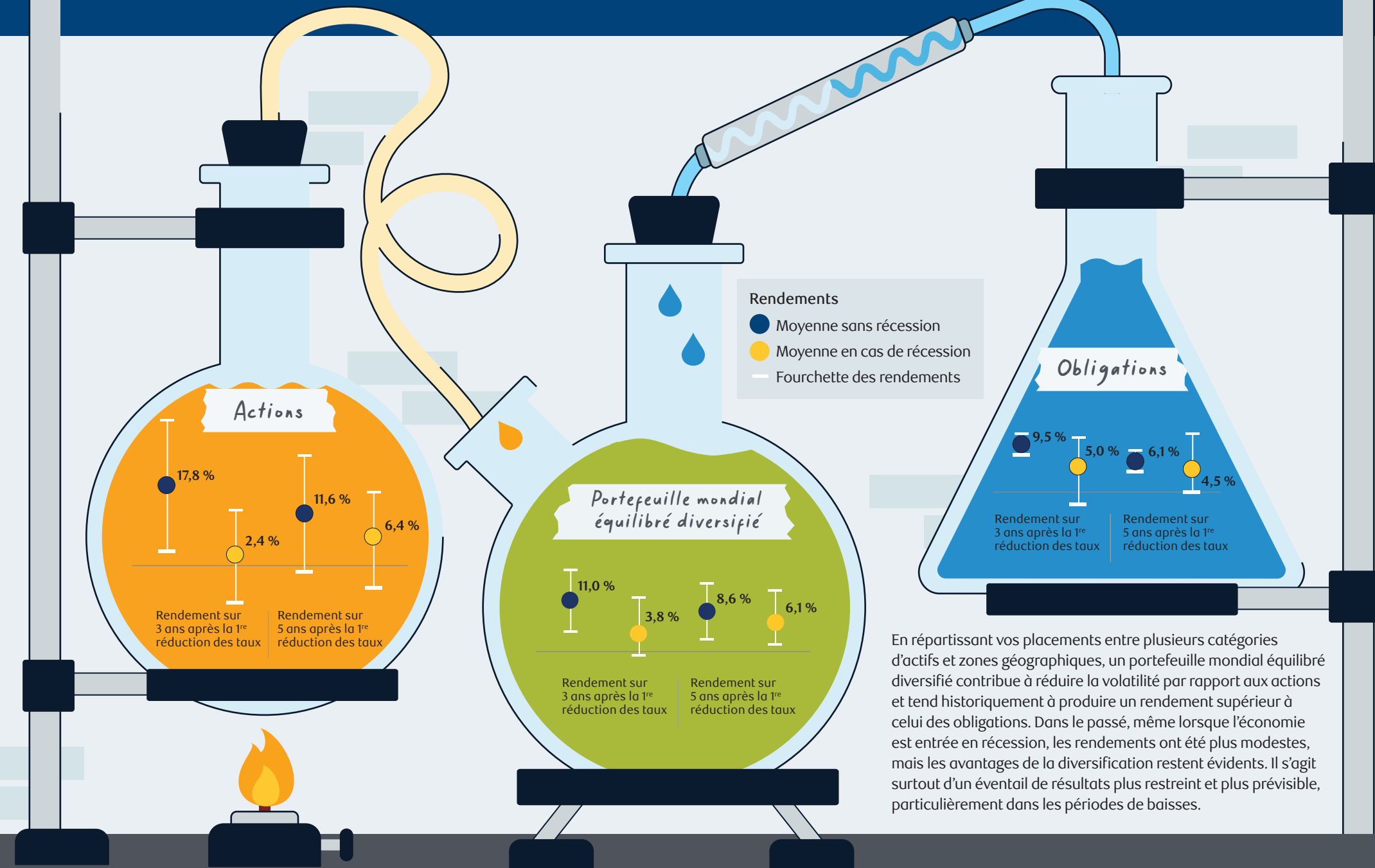
Qu'attendons-nous du cycle de taux actuel ?

La plupart des banques centrales ayant réduit leurs taux d'intérêt, nous nous attendons à ce que les taux continuent de baisser. La Banque du Canada a baissé les siens à trois reprises. La Réserve fédérale américaine a procédé à sa première réduction des taux en septembre. Nous prévoyons actuellement cinq ou six baisses de taux supplémentaires aux États-Unis au cours des huit ou neuf prochains mois.

Bien que nous entrevoyions une croissance lente au cours des prochains trimestres, nous nous attendons toujours à un atterrissage en douceur, marqué par l'absence de récession économique.

Les cycles de réduction des taux dans des scénarios sans récession ont conduit à de meilleurs résultats pour les actions comme pour les obligations – et se sont avérés historiquement avantageux pour un portefeuille diversifié.

Nous estimons actuellement à 70 % la probabilité que l'économie évite une récession. Voici comment les actions, les obligations et un portefeuille mondial équilibré diversifié se sont comportés durant les cycles de réduction des taux avec récession et sans récession.



En répartissant vos placements entre plusieurs catégories d'actifs et zones géographiques, un portefeuille mondial équilibré diversifié contribue à réduire la volatilité par rapport aux actions et tend historiquement à produire un rendement supérieur à celui des obligations. Dans le passé, même lorsque l'économie est entrée en récession, les rendements ont été plus modestes, mais les avantages de la diversification restent évidents. Il s'agit surtout d'un éventail de résultats plus restreint et plus prévisible, particulièrement dans les périodes de baisses.

À RBC Gestion mondiale d'actifs, nous comptons plus de 390 professionnels des placements dans le monde entier qui surveillent de près les données du marché, telles que les mouvements de taux d'intérêt, afin de maintenir vos placements en bonne position. L'approche diversifiée des Portefeuilles mondiaux RBC aide votre portefeuille à s'adapter aux changements de l'économie et des marchés, quelle que soit l'évolution des taux d'intérêt.

Sources : Morningstar Direct, RBC GMA. Les obligations sont représentées par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond. Les actions sont représentées par l'indice S&P 500. Il est présumé que le portefeuille diversifié et équilibré fait l'objet d'un rééquilibrage mensuel. Il est présumé que le portefeuille mondial diversifié et équilibré fait l'objet d'un rééquilibrage mensuel. Il est composé de 1,0 % en liquidités, de 39,0 % en titres à revenu fixe, de 0,9 % en actions canadiennes, de 40,45 % en actions américaines, de 11,65 % en actions internationales et de 7,0 % en actions de marchés émergents. Liquidités : indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada ; titres à revenu fixe : indice FTSE WGBI Hedged CAD ; actions canadiennes : indice composé S&P/TSX ; actions américaines : indice S&P 500 ; actions internationales : indice MSCI EAO ; actions de marchés émergents : indice MSCI Marchés émergents. Tous les rendements sont des rendements globaux en dollars canadiens. Les rendements des indices ne tiennent pas compte de la déduction des dépenses liées aux placements. Si ces dépenses étaient prises en compte, les rendements seraient plus bas. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les rendements sont fondés sur la fin du mois suivant la première baisse des taux des six derniers cycles de réduction des taux. Cycles de réduction des taux sans récession : de juillet 1995 à janvier 1996, de septembre 1998 à novembre 1998. Cycles de réduction des taux avec récession : de juin 1989 à septembre 1992, de janvier 2001 à juin 2003, de septembre 2007 à décembre 2008 et d'août 2019 à mars 2020. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

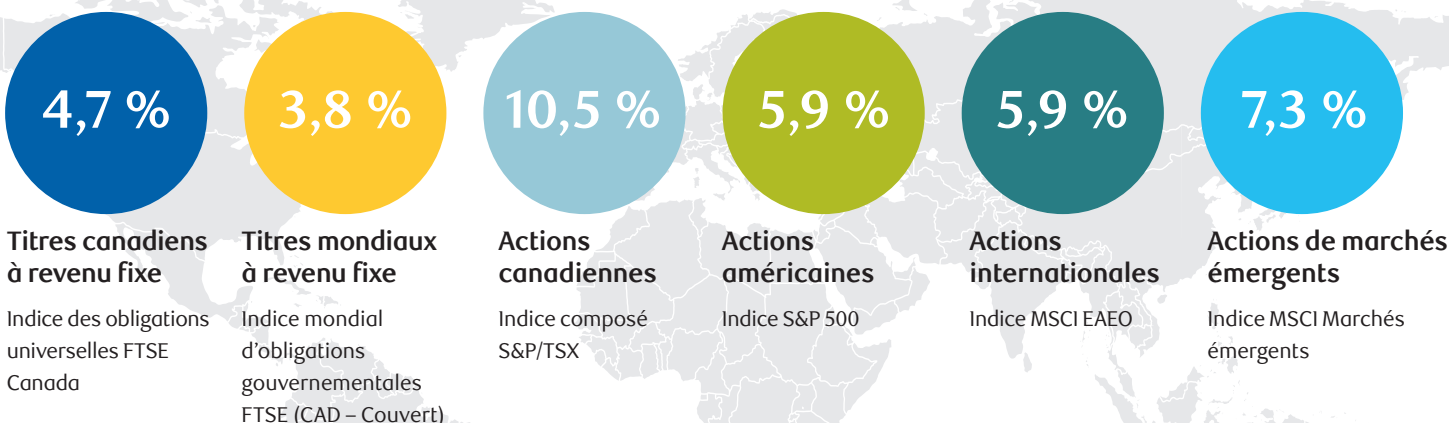


Point de vue du gestionnaire de portefeuille

Sarah Riopelle, CFA, première directrice générale et première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements

L'économie mondiale ralentit et, bien qu'une légère récession soit possible en raison de la détérioration des marchés du travail, notre hypothèse de base reste celle d'un atterrissage en douceur, puisque les réductions de taux d'intérêt apportent un certain soulagement. Nous pensons que les obligations offriront des rendements moins attrayants en l'absence de récession, car la baisse substantielle des taux obligataires au cours du dernier trimestre signifie qu'une grande partie de l'ajustement prévu des taux d'intérêt vers un niveau neutre est déjà prise en compte dans les marchés des titres à revenu fixe. Par conséquent, nous avons réduit notre pondération en titres à revenu fixe pendant le trimestre pour la faire passer à une légère sous-pondération, en transférant le produit vers les liquidités. Nous avons choisi de ne pas placer les fonds dans des actions, étant donné le risque d'une volatilité accrue à court terme, les investisseurs attendant que la trajectoire de l'économie apparaisse plus clairement. Nous envisagerions d'accroître la part des actions si les signes d'un atterrissage en douceur se multipliaient ou si nous observions un changement durable du leadership du marché en faveur des actions de sociétés à petite capitalisation, des titres de valeur et des actions internationales.

Revue trimestrielle des marchés*



Pour lire la version complète du numéro de l'automne 2024 de *Regard sur les placements mondiaux*, rendez-vous à rbcgam.com/rpm

* Source : Bloomberg. Au 30 septembre 2024. Tous les rendements sont exprimés en \$ CA, sauf indication contraire. Les rendements des indices canadiens, américains, internationaux et des marchés émergents constituent des rendements globaux. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les données ne tiennent pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion et des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garantis des résultats futurs.

Nous vous remercions de la confiance que vous continuez de nous témoigner en intégrant les Portefeuilles mondiaux RBC dans votre programme de placements. Si vous avez des questions ou des commentaires, n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller.

> Appelez le 1 800 668-3663

> Visitez rbcgam.com

@rbcgamnews RBC Gestion mondiale d'actifs



Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement au 30 septembre 2024 et peuvent être modifiées sans préavis. Les fonds RBC, les fonds PH&N et les fonds BlueBay sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés au Canada. Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document *Aperçu du fonds* avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement.

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

Ce document peut contenir des déclarations prospectives à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2024